

新兴市场货币危机加剧，美元站上 95 关口

核心要点

随着特朗普前私人律师科恩的有料律师态度大转变，“通俄门”事件暂告一段落。本周公布的数据显示，消费者信心指数 8 月份增加至 133.4，是 18 年以来的最高水平，美国国民对经济发展前景乐观。与此同时，贸易战带来的 7 月贸易逆差加剧导致了美元指数的下行，但是在经济基本面向好的情况下得到了支撑，没有进一步下跌。美元的走强，对于那些高外债的国家而言，是高负担，需要偿还以美元、欧元计价的债务更庞大，本周新兴经济体的货币危机加剧，周四阿根廷比索兑美元跌 11%，续创历史新低至 38，阿根廷央行加息 1500 个基点至 60%，并向 IMF 申请提前贷款。雷亚尔告急，巴西宣布以 4.20 雷亚尔兑 1 美元的汇率进行外汇干预，为 6 月 22 日以来首次。本周备受关注的美加谈判，仍然存在分歧，尚未达成共识。对于美元站上 95 关口，对于贵金属而言是压力线，在接下来的一周重点关注中美贸易战中 2000 亿美元商品关税的实施情况以及美加谈判的最新进展。

操作建议

观望

风险因素

中美贸易战
美加谈判
新兴市场货币危机

要闻聚焦

利多

- 法国央行副行长古拉德：2018年法国经济增速较去年有所下降；欧洲需要稳定以带来投资
- 近期美国三年期和十年期国债收益率之差正逐步缩小，长短期利差收窄可能暗示美国经济衰退风险增加
- 美国7月商品贸易逆差为722亿美元，环比增长6.3%，录得今年2月以来最高值，6月逆差由683亿美元修正为679亿美元
- 加拿大二季度GDP年化季环比升2.9%，预期3.1%，前值1.3%
- 阿根廷央行加息至60%
- 巴西宣布以4.20雷亚尔兑1美元的汇率进行外汇干预，为6月22日以来首次
- 阿根廷比索兑美元收跌13.12%，报39.25比索，创收盘历史新低
- 美国白宫：美加继续致力于贸易谈判；美国和加拿大的磋商依旧朝着实现双赢协议而努力

利空

- 2018年中非合作论坛北京峰会将于9月3日至4日隆重举行
- 荷兰银行：上周杰克逊霍尔年会上，美联储主席鲍威尔表示将继续保持谨慎、渐进的加息立场，预计美联储将继续加息至接近长期联邦基金利率预期中值（2.9%），到明年6月前还将加息4次（各25个基点）
- 美国总统特朗普与加拿大总理特鲁多同意继续进行“富有成果的”贸易谈判
- 特朗普前私人律师科恩的有料律师态度180度大转弯
- 全球专业招聘网站Monster发布的2018年第二季度就业指数显示，新加坡在线招聘的整体前景“非常乐观”，银行和金融服务表现最为强劲，由于新兴技术影响了各个行业，所以对技术人才的需求必将在下半年继续
- 美国消费者信心指数8月份增加至133.4，高于7月修订后的127.9，并轻松超出预期
- 美国8月里奇蒙德联储制造业指数为24，高于前值20及预期17
- 香港统计署和瑞士联邦海关总署昨日发布的数据显示，中国通过这两个中心的黄金进口总量在7月份环比下降了53%，同比下降了25%，至68吨
- 美国7月核心PCE物价指数同比1.98%，预期2%，前值1.92%
- 土耳其央行：提高一倍银行同业拆息市场内隔夜交易的借贷限额
- 英国8月GfK消费者信心指数-7，预期-10，前值-10
- 中国8月官方非制造业PMI为54.2，比上月上升0.2个百分点
- 英国脱欧事务大臣拉布：有信心能达成脱欧协议，相信在10月有可能达成脱欧协议。
- 美国8月芝加哥PMI为63.6，预期63，前值65.5
- 美国纽约联储GDPNowcast模型：上调美国第三季度GDP预期至增长1.98%，此前料增1.96%

机构观点

BMO

分析师引用彭博数据显示，全球 ETF 周三增持了约 22.5 万盎司。这是自 4 月中旬以来的最高单日流入量，投资者正在回归黄金上市交易基金。

ANG Traders

正如预期那样，黄金继续受到一些主要货币走势的推动而反弹，但未来前景可能不容乐观。

MKS

黄金在 1200 美元/盎司下方拉动支撑位，如果价格上涨至 1215 美元/盎司以上，则看跌期货交易商（称为空头）可能会感到紧张。这可能促使空头回补，这是交易者买入退出看跌交易的时候。MKS 将亚洲时段的黄金交易描述为“保守”，但“开始缓慢而稳定的推动”金价上涨。考虑到周二的价格回落，上海交易的需求“温和”，但成交量“有点令人失望”。

Capital Economics

今年将不会有足够的消费者需求推动金价走高，预计今年年底金价将维持在每盎司 1200 美元的水平。

德国商业银行

香港政府统计部门在本周初公布的贸易数据证实，中国的黄金需求仍然“低迷”。7 月份从香港进口的黄金仅为 44.8 吨黄金，大大低于 2018 年的前一个月或 7 月，自年初以来的同比减少幅度已经扩大到 19% 或 87 吨。

特朗普前私人律师科恩的有料律师态度 180 度大转弯，表示并不确切拥有特朗普“通俄门”的犯罪资料，近期“通俄门”事件对经济的影响减弱，对于美元无非是利好支撑。从周二公布的数据，我们发现美国人民对自己国家的经济前景发展并不担忧。公布的数据显示消费者信心指数 8 月份增加至 133.4，显著高于 7 月修订后的 127.9，也远远超出经济学家预测值 126.6，该值是美国经济 18 年以来的最高水平。与此同时，美国 8 月里奇蒙德联储制造业指数为 24，高于前值 20 及预期 17，这表明美国经济发展良好。由于美国 7 月贸易逆差创三年多最大增幅以及美墨同意对北美贸易协定的修改，避险资金逃出，周二美元指数创近期新低，但经济基本面的向好又形成了一定的支撑。周四晚间公布美国 7 月核心 PCE 物价指数同比 1.98%，预期 2%，前值 1.92%，核心 PCE 物价指数作为美联储衡量市场通货膨胀的重要指标，通货膨胀低于预期，又高于前值，这被解读为美国经济向好发展。与此同时，新兴市场货币危机在本周加剧，周四阿根廷比索兑美元跌 11%，续创历史新低至 38，阿根廷央行加息 1500 个基点至 60%，并向 IMF 申请提前贷款。雷亚尔告急，巴西宣布以 4.20 雷亚尔兑 1 美元的汇率进行外汇干预，为 6 月 22 日以来首次。本周备受关注的美加谈判，仍然存在分歧，尚未达成共识。

在库存方面，SHFE 黄金库存本周五为 1530 千克，与上一周库存持平，COMEX 黄金库存本周五为 8430566.7 金衡盎司，较上周库存减少 2175.04 金衡盎司。SHFE 白银库存本周五为 1361200 公斤，较上周减少 4436 公斤，COMEX 白银库存本周五为 294207452 盎司，较上周增加 3108967.55 盎司。从长期角度来看，SHFE 黄金库存处于 2017 年 12 月以来相对低点，白银库存处于相对高点，COMEX 黄金库存处于近一年来低点，白银库存处于近一年来相对高点。SPDR（黄金 ETF）持有量为 24,279,094.73 金衡盎司，较上周减少 302915.23 金衡盎司，SLV（白银 ETF）持有量为 329,856,161.30 盎司，较上周增加 752147.2 盎司。

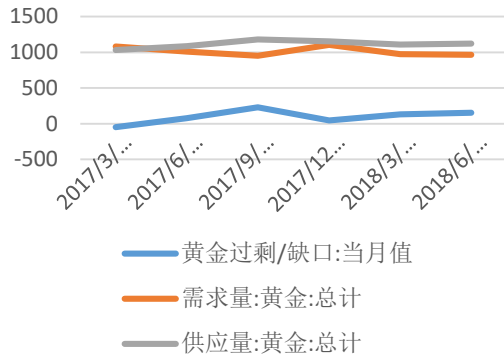
技术分析



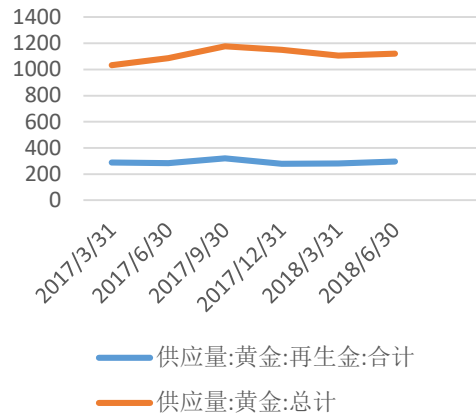
数据图表

1. 供需

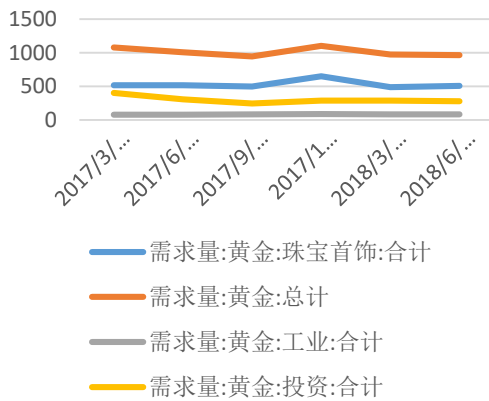
全球黄金供需平衡 (吨)



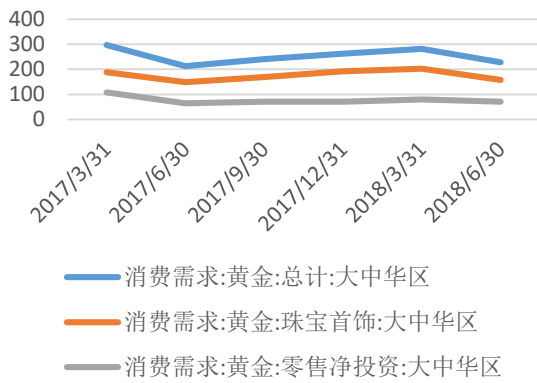
黄金供应量 (吨)



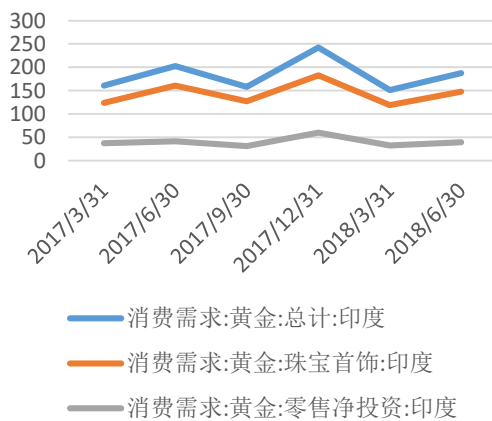
黄金需求量 (吨)



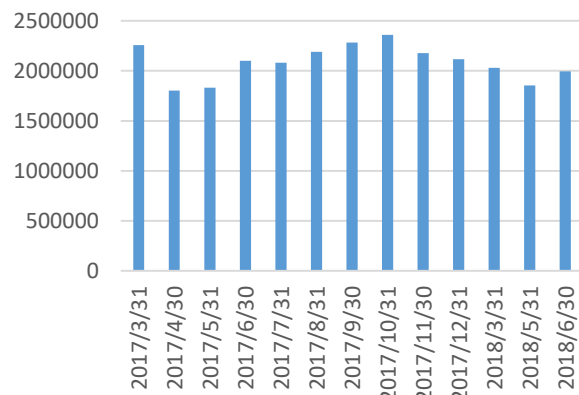
大中华区黄金需求 (吨)



印度黄金需求 (吨)

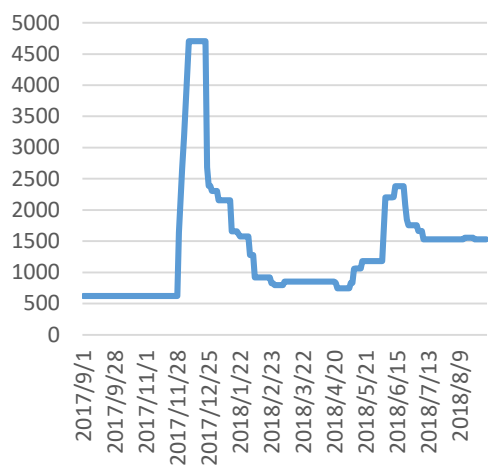


产量:白银:当月值 (千克)



2. 库存与持仓

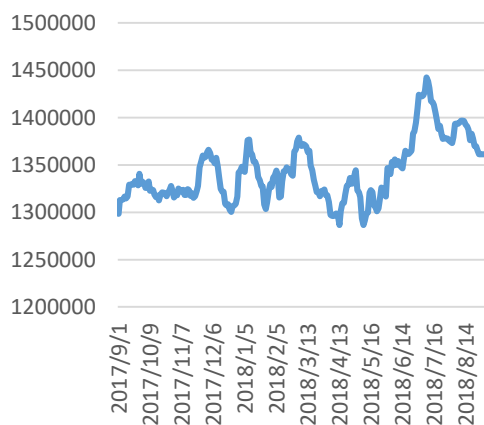
SHFE黄金库存 (千克)



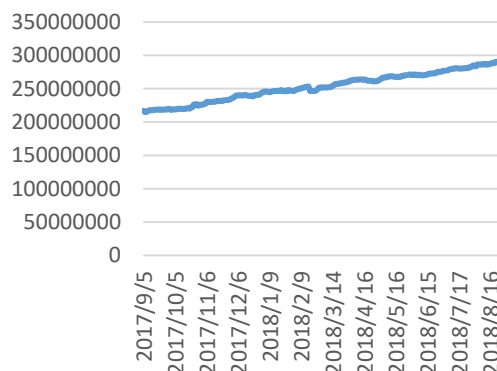
COMEX黄金库存 (金衡盎司)



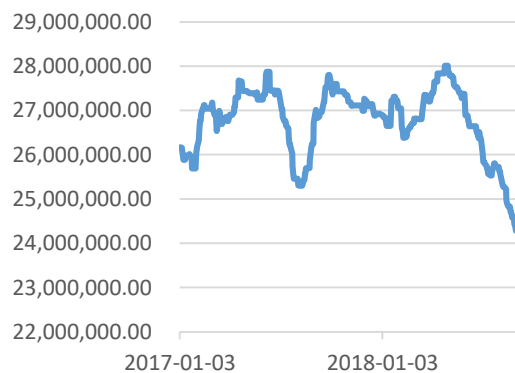
SHFE白银库存 (公斤)



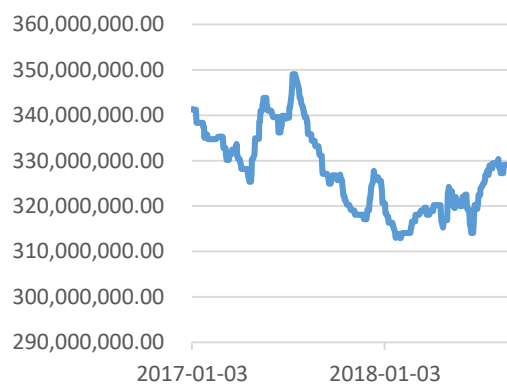
COMEX白银库存 (盎司)



SPDR:黄金ETF:持有量 (金衡盎司)

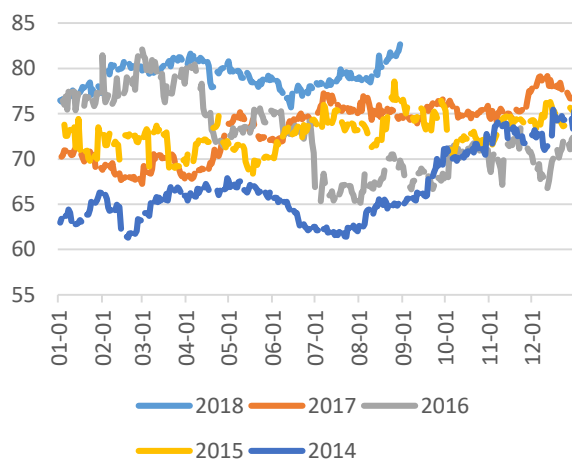


SLV:白银ETF:持仓量 (盎司)

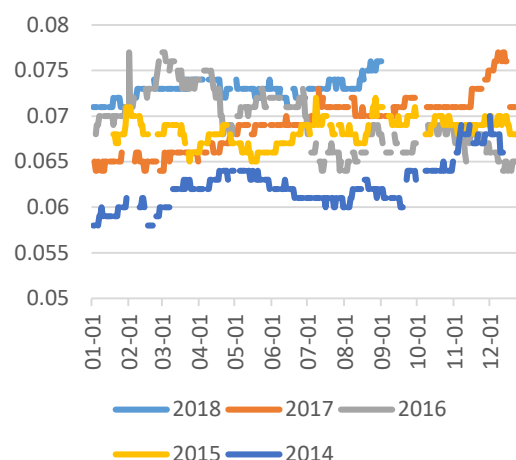


3.金银比价

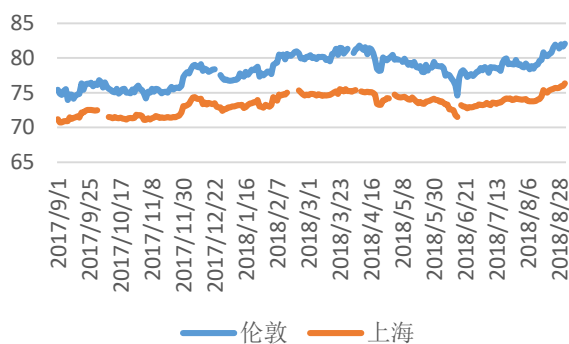
COMEX黄金1812/白银1812



SHFE黄金1812/白银1812

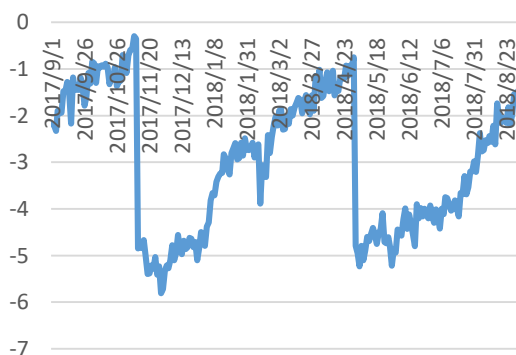


黄金白银现货价格比值

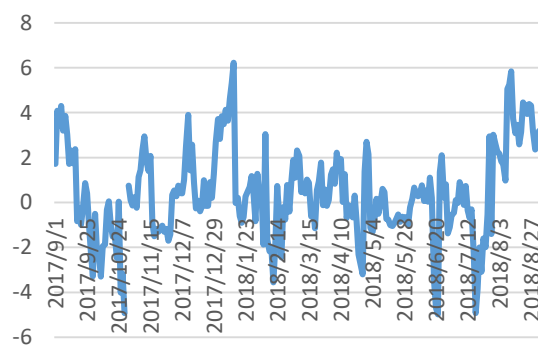


4.基差与价差

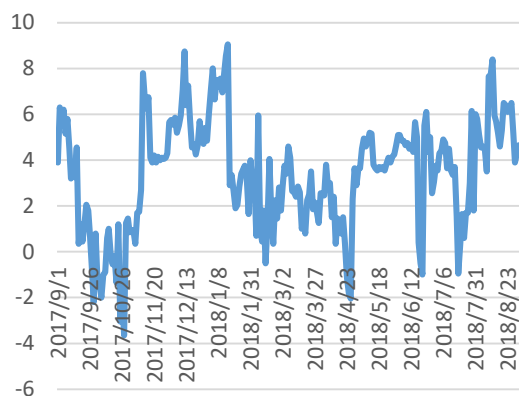
国内黄金基差（活跃合约）



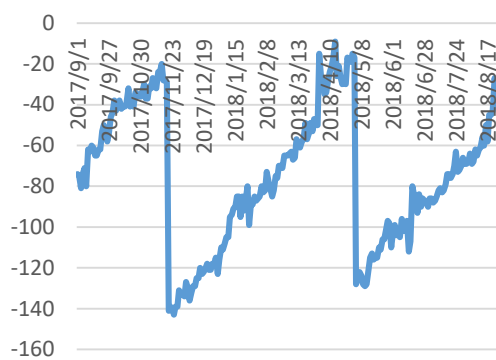
国内黄金基差（连续合约）



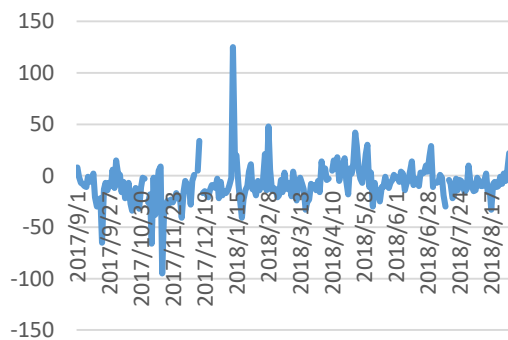
国内黄金跨期价差
(活跃-连续)



国内白银基差 (活跃合
约)



国内白银基差 (连续合
约)



国内白银跨期价差
(活跃-连续)

