

全球宽松预期增加 金银节节攀高

一、行情回顾

本周贵金属价格受全球宽松预期以及避险情绪的影响节节攀升，目前处于高位盘整状态。央行持金方面，中国央行公布7月外汇储备数据显示，中国7月末黄金储备报6226万盎司，6月末为6194万盎司，为连续第8个月增持黄金储备。ETF持仓方面，昨日SPDR黄金ETF持仓减少了5.57吨至839.85吨；SLV白银ETF昨日增加了43.66吨至11300.25吨。需求方面，印度黄金7月进口量降至39.66吨，同比锐减55%，为2016年以来的最低水平。这或与黄金进口税的上调使国内黄金价格创下历史新高有关。

二、影响因素

（一）避险情绪助力金银

本周，MSCI新兴市场货币指数一度创自2016年6月以来最大单日跌幅；新兴市场股指创2015年8月以来最长连跌周期，跌幅为今年1月9日以来的最低水平；而MSCI新兴市场外汇指数势创2016年6月以来最大跌幅。

美国方面，美股一度大跌，但随后几天，受美联储宽松预期的影响，美股开始回升，几乎已经回补全部跌幅。此外，美国3个月期和10年期国债收益率倒挂一度创2007年4月以来最大；美国10年期国债收益率一度创近3年来低位；德国、新西兰、韩国、英国等多国债券收益率跌至纪录新低。全球避险情绪的飙升一度给金银提供上行动力。

（二）全球宽松预期不断增强

本周，多家央行降息，令市场对未来宽松充满期待。继新西兰联储公布降息50个基点至纪录新低1%，泰国央行将基准利率下调25个基点至1.5%，印度央行将基准利率下调35个基点之后，昨日，又有新兴国家央行宣布降息。菲律宾央行昨日将基准利率下调25个基点至4.25%，为6年多第2次降息，上次降息为今年5月。由于经济数据表现不佳，秘鲁央行也下调关键利率25个基点至2.5%。印尼央行副行长表示，若市场维持稳定，印尼央行或将在“近期”再次降息。

据“欧洲央行OIS”，欧洲央行9月降息10个基点至-0.5%的概率为70.3%，降息20个基点至-0.6%的概率为29.7%；10月降息10个基点至-0.5%的概率为43.3%，降息20个基点至-0.6%的概率为45.3%。若欧洲央行进一步降息的话，则对金银或将形成较大的支撑作用。

（三）特朗普持续炮轰美联储 增强美联储宽松预期

特朗普近期连续炮轰美联储，昨日再次将美国经济滞胀的原因“甩锅”给美联储。特朗普称，如果美联储大幅降息而且没有量化紧缩的话，美元将令美国企业能够在任何竞争中获胜。美元指数因此言论一度下挫超20点。

据CME“美联储观察”：美联储9月降息25个基点至1.75%-2%的概率为88.1%，降息50个基点的概率为11.9%；到10月降息25个基点至1.75%-2%的概率为26.9%，

降息 50 个基点至 1.50%-1.75%的概率为 64.8%。

三、下周展望

综上所述，整体来看，贵金属下方支撑依然比较强烈，但若近期没有较大利好持续加持的话，多头或将选择获利了结，从而给金银带来一定的压力。但由于全球宽松预期依然较强，因此，回落空间预计不会太大。基本面来看，贵金属依然处于上升通道之中。

免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以其他方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询！

联系人:李宙雷

投资咨询从业证书号:Z0013562

E-mail:lizhoulei_qh@chinastock.com.cn