



2018黄金期货行情展望

广州期货研究所

薛丽冰

(从业资格号：F0279850)



可信 亲切 专业 | 您身边的期货专家

- 1 • **第一章 黄金走势回顾**
- 2 • **第二章 国际金融经济形势对黄金价格的影响**
- 3 • **第三章 国际政治形势对黄金价格的影响**
- 4 • **第四章 2017年黄金供需回顾及2018年黄金供需展望**
- 5 • **第五章 沪金主力合约技术图解**
- 6 • **第六章 总结及行情展望**

黄金走势回顾

沪金主连 (SHME 2284) 月线

对

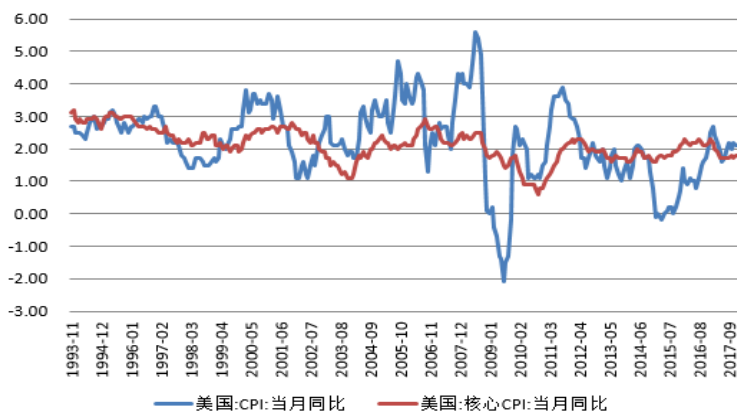


- 1 • **第一章 黄金走势回顾**
- 2 • **第二章 国际金融经济形势对黄金价格的影响**
- 3 • **第三章 国际政治形势对黄金价格的影响**
- 4 • **第四章 2017年黄金供需回顾及2018年黄金供需展望**
- 5 • **第五章 沪金主力合约技术图解**
- 6 • **第六章 总结及行情展望**

美联储2018年加息三次或四次

美联储主席鲍威尔2月27日在美国国会众议院出席货币政策听证会时表示，美联储将进一步渐进加息，以实现充分就业和价格稳定两大政策目标。

美国CPI

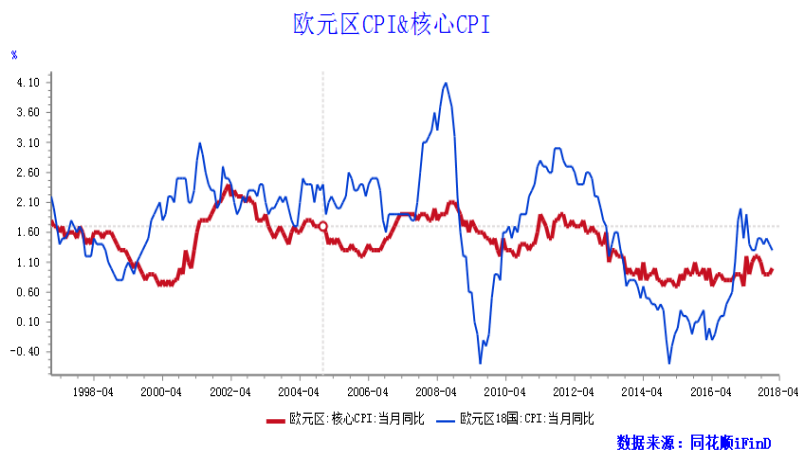


美国失业率及非农就业人数



欧洲央行执委科尔：欧央行在购债计划结束前不会加息

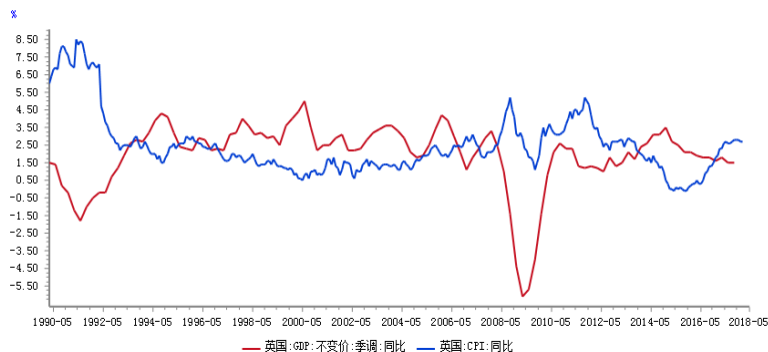
欧洲央行2017年10月份决定延长资产购买至少到2018年9月份，同时降低每月购债规模。



英国央行5月加息的可能性高于80%

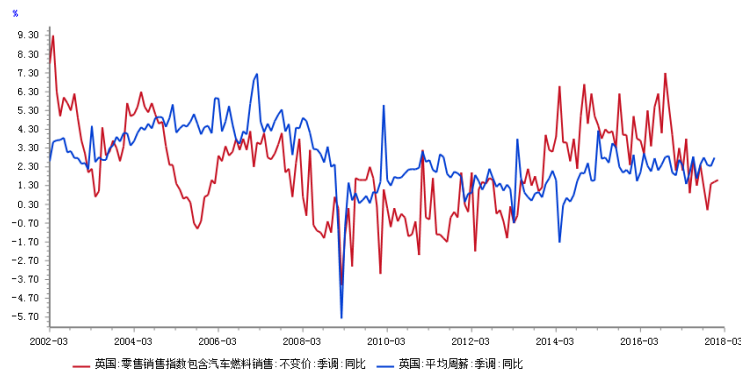
市场期待已久的薪资上涨问题已经逐步稳固，推高了市场隐含的加息概率。货币市场定价的五月加息的可能性现在已经达到84%。在央行2月8日的会议之前，概率仅有51%。

英国GDP及CPI



数据来源: 同花顺iFind

英国零售销售及平均周薪



数据来源: 同花顺iFind

全球货币政策紧缩对黄金价格的影响（小结）

全球经济稳步增长，通胀预期进一步上行，全球多国央行已经进入紧缩进程。回顾历史，在经济繁荣阶段，股市等风险资产较黄金更具吸引力。

- 1 • **第一章 黄金走势回顾**
- 2 • **第二章 国际金融经济形势对黄金价格的影响**
- 3 • **第三章 国际政治形势对黄金价格的影响**
- 4 • **第四章 2017年黄金供需回顾及2018年黄金供需展望**
- 5 • **第五章 沪金主力合约技术图解**
- 6 • **第六章 总结及行情展望**

黄金避险功能

- 美国宣布“史上最严”对朝制裁措施

特朗普政府发布了一项瞄准朝鲜海运业的影响深远的制裁方案。目前美国正竭力施压平壤政权，促其放弃核武计划。



黄金避险功能

- 意大利3月举行大选

随着意大利民众对史无前例的移民和持续的经济困境感到失望，反建制政党正蓬勃发展。再加上一个新的、未经考验的选举制度和大量尚未决定的选民，此次大选结果的不可预测性非常高。目前没有哪个政党或联盟能获得绝对多数投票，这意味着意大利可能会陷入数月的政治僵局。意大利正在面对着金融不稳定、失业率和政府债务高企等经济危机。



黄金避险功能

- 英国脱欧再生变数：欧盟要求北爱尔兰留在关税联盟

欧盟发表了120页的英国脱欧草案，该份草案中关于“北爱尔兰边境”问题的描述，引起各方巨大争议。

为避免北爱尔兰和爱尔兰出现“硬边界”，欧盟要求在脱欧后，应将北爱尔兰和爱尔兰置于一个“共同管制区域”内。但这也意味着，英国的北爱尔兰地区将与英国本土在海关、货物、农业、环境、增值税、国家援助和能源市场规则等领域相区别。这显然会对英国国内市场的完整性造成影响。英国首相特里莎·梅称，关税联盟与收回对边境和贸易控制权的初衷是不相容的。“没有任何英国首相会同意”。



黄金避险功能

- 德国组阁有望成功

2月26日，德国总理默克尔领导的基民盟举行常规会议，在会上，参会的1000多名代表以975票对27票的压倒性多数通过了联盟党和社民党达成的联合组阁协议。根据程序，联合组阁协议还需要获得两党党员投票通过。而社民党全党约46.4万名党员投票的结果定于3月4号揭晓。如果社民党投票结果支持参加组阁，新一届政府有望在3月底前组建成功。



黄金避险功能

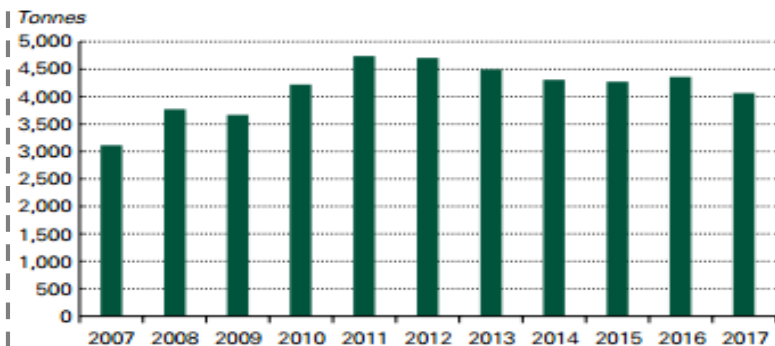
- 小结

美朝问题短期将不会得到彻底解决；意大利3月大选存不确定性；英国脱欧谈判并不顺利；德国政府有望出炉；地缘政治局势潜藏风险。

- 
- 1 • **第一章 黄金走势回顾**
 - 2 • **第二章 国际金融经济形势对黄金价格的影响**
 - 3 • **第三章 国际政治形势对黄金价格的影响**
 - 4 • **第四章 2017年黄金供需回顾及2018年黄金供需展望**
 - 5 • **第五章 沪金主力合约技术图解**
 - 6 • **第六章 总结及行情展望**

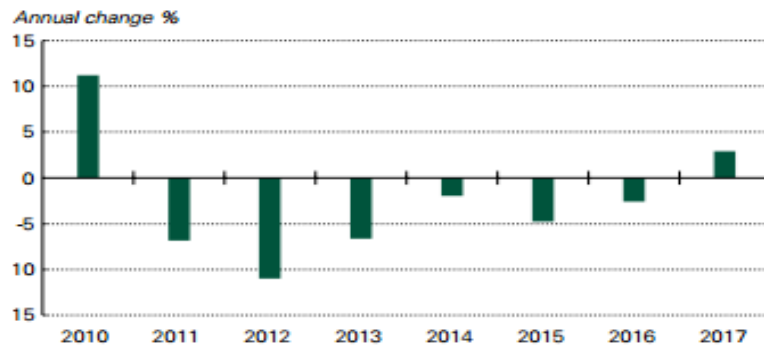
2017年黄金供需回顾

2017年黄金需求降至2009年以来的低位



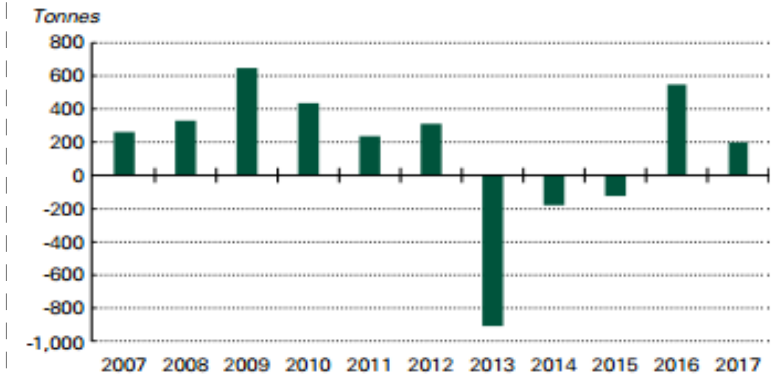
Source: GFMS, Thomson Reuters; Metals Focus; World Gold Council

2017年黄金在技术领域的用量自2010年以来首次增长

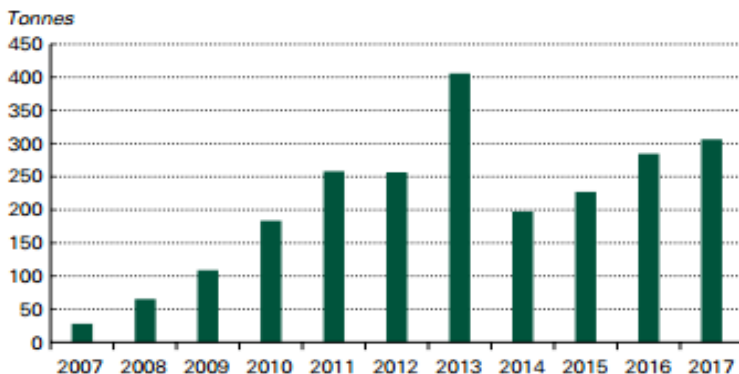


Source: GFMS, Thomson Reuters; Metals Focus; World Gold Council

2017年资金流入黄金ETF速度低于2016年



2017年中国金条和金币需求是记录以来的次高位

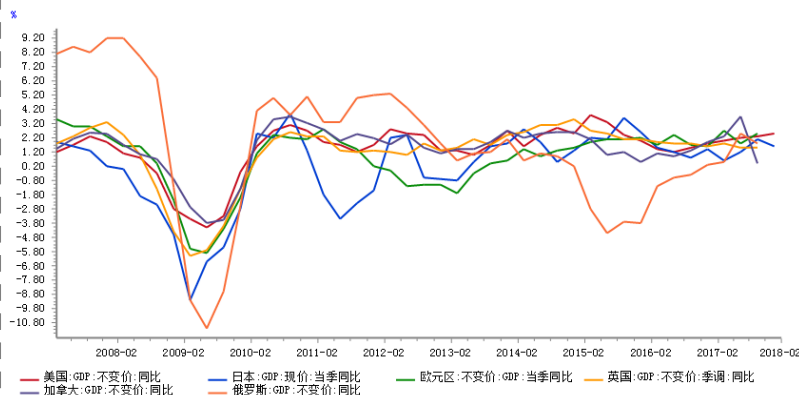


2018年黄金供需展望

- 全球经济同比增长，持续的经济增长支撑黄金的需求
- 美联储缩表和利率上升对黄金价格影响微妙

从历史的角度来看，整体利率水平将保持在低位，目前的利率水平对金价影响不大，金价仍有望获得正收益。黄金价格与其他金融资产的波动性和相关性低于长期平均水平。

全球经济同步增长



数据来源: 同花顺iFinD

美国10年期国债收益率及金价走势



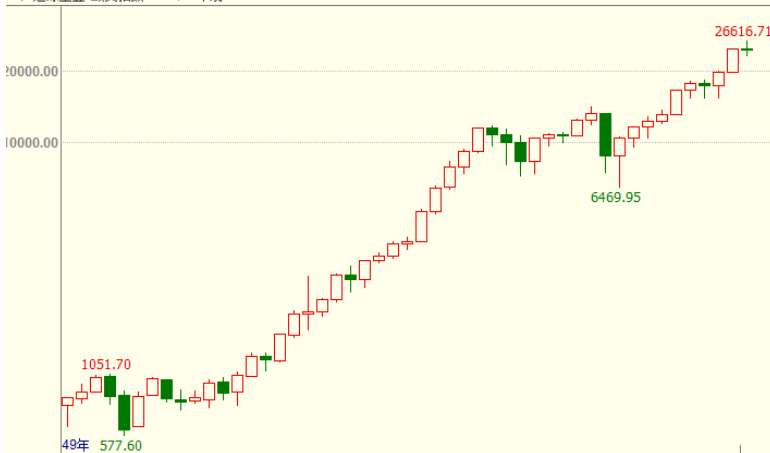
数据来源: 同花顺iFinD

2018年黄金供需展望

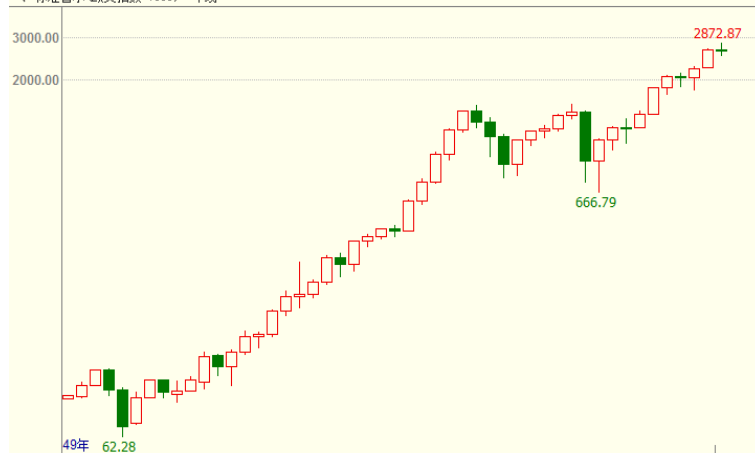
- 警惕资产价格泡沫

标准普尔500指数处于历史高位，经周期调整的市盈率(CAPE)达到2000年互联网泡沫高峰以来的最高水平。中国的房地产价格在2015年1月至2017年10月期间几乎翻了一番。投资者可能会受益于持有黄金，因为在金融危机期间，黄金在历史上减少了损失。

道琼工业 (欧美指数 7301) 年线

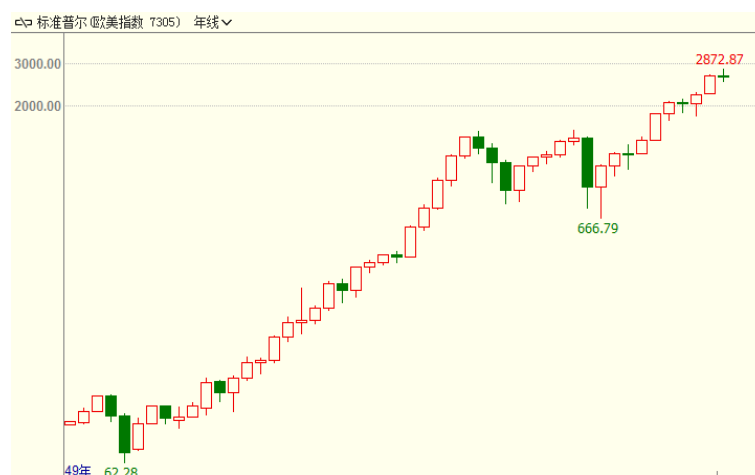
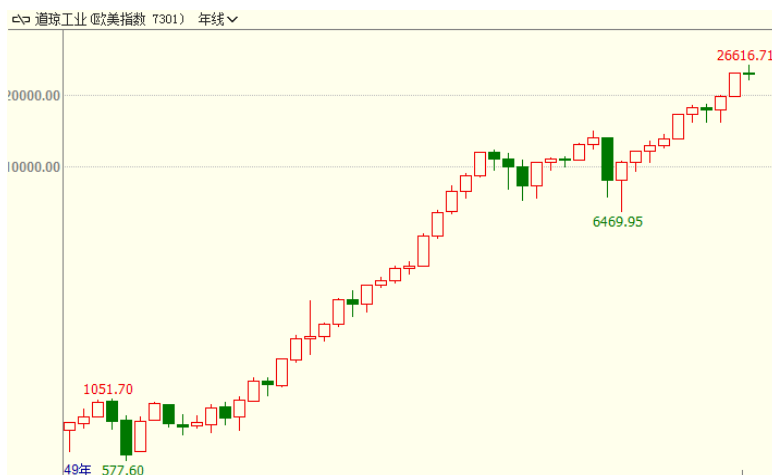


标准普尔 (欧美指数 7305) 年线



2018年黄金供需展望

- 市场透明度、效率提高有利于投资者进入
- 经济、金融市场或地缘政治不确定性的突然上升
- **2017年12月中旬以来比特币的40%的修正巩固了黄金作为主流金融资产的低位**



2018年黄金供需展望

- 中、印需求旺盛

中国和印度的中产阶级规模不断壮大。中国目前是世界上最大的黄金消费国，其进入中产阶级的人数正在大量增加，而这些中产阶级一般会定期购买黄金作为储蓄，黄金的需求也因此增加。

全球第二大黄金消费国印度的人口也在不断增长，而囤金已经成为印度人不可分割的一部分“灵魂”。印度2017年的黄金进口量已经超过了900吨，2016年该国的黄金进口量略高于580吨。

2018年黄金供需展望

- 小结

2018年全球经济增长支撑黄金的实物需求，中印需求受到中产阶级崛起的支撑；美联储缩表及加息对金价构成有限的负面影响；警惕资产价格泡沫的破裂造成的金融危机催生黄金的避险需求。

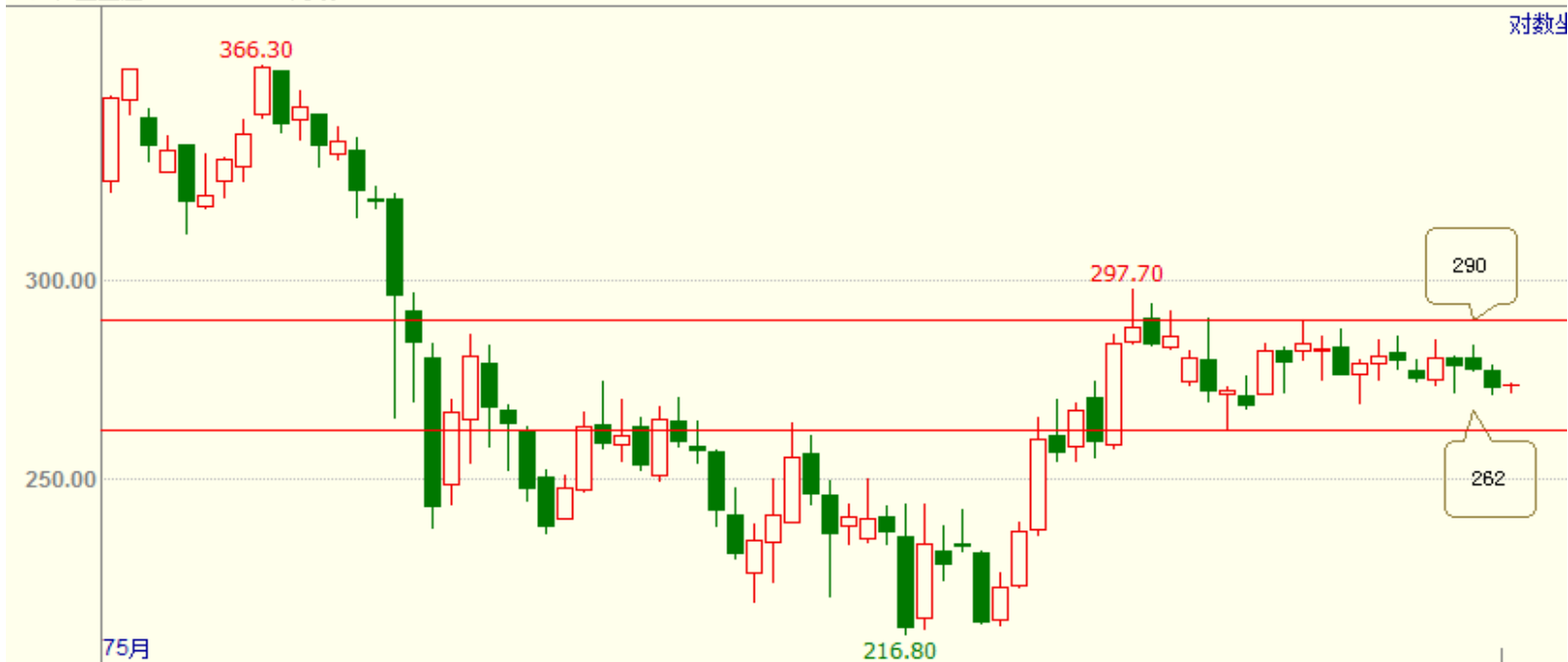
- 1 • **第一章 黄金走势回顾**
- 2 • **第二章 国际金融经济形势对黄金价格的影响**
- 3 • **第三章 国际政治形势对黄金价格的影响**
- 4 • **第四章 2017年黄金供需回顾及2018年黄金供需展望**
- 5 • **第五章 沪金主力合约技术图解**
- 6 • **第六章 总结及行情展望**

沪金主力合约技术图解

- 沪金走势以区间波动为主

2018年，我们倾向于认为沪金主力合约以区间波动为主，核心波动区间为 [262, 290]

沪金主连 (SHFE 2284) 月线



1

• **第一章 黄金走势回顾**

2

• **第二章 国际金融经济形势对黄金价格的影响**

3

• **第三章 国际政治形势对黄金价格的影响**

4

• **第四章 供需因素对黄金价格的影响**

5

• **第五章 沪金主力合约技术图解**

6

• **第六章 总结及行情展望**

- 总结及行情展望

全球经济稳步增长，通胀预期进一步上行，全球多国央行已经进入紧缩进程。

首先，回顾历史，在经济繁荣阶段，股市等风险资产较黄金更具吸引力，黄金的相对收益弱于风险资产。

其次，经济增长支撑黄金的实物需求，中印需求受到中产阶级崛起的支撑；

再次，地缘政治局势潜藏风险一旦爆发则催生黄金的避险需求；

最后，通胀上行催生黄金的保值需求，加息压制通胀上行同时削弱黄金保值需求，但加息力度一旦过大引发经济衰退则催生避险需求。

综上所述，我们认为黄金价格在一季度由于受到中国农历新年、西方情人节的正面影响，价格上升，但随着节日结束，黄金需求将出现下滑。美联储3月加息板上钉钉，美联储将于年内进行3~4次加息，对金价构成一定的负面影响。料金价走势前高后低。目前一季度金价的高点282.6已经出现，二三四季度金价走势以震荡偏弱为主，核心波动区间为[262, 282]

THANKS!

谢谢聆听！



部门：

电话：(8620) 22139800

网址：www.gzf2010.com.cn

地址：广州市珠江新城临江大道5号保利中心第20层06单元、
21层04-06单元