

经济数据点评及贵金属走势

——说好的宽松去哪了



7.14: 维持基准利率0.5%、购债规模3750亿英镑不变

7.18: Weale: 必须在降息上给予更进一步的谨慎

7.20: “没有明显证据”显示, 英国经济在急剧放缓

7.21: 维持主要再融资利率0%、隔夜存款利率-0.4%、隔夜
贷款利率0.25%、资产购买规模800亿欧元/月不变

7.21: 德拉吉: QE将至少持续到2017年3月份

7.22: 目前没有9月采取QE行动的迫切需求

6.17: 黑田东彦称, 没有必要也没有可能进行直升机撒钱

7.21: 日本共同社: 日本政府在安排编制一项至少20万亿日
元的综合刺激方案

7.19: 美联储通讯社: 美联储最早将在9月加息

7.21: Warsh: 美联储政策并非取决于数据

日期	经济指标				
	时间	数据名称	实际值	预期值	前值
7.18	7:01	英国7月Rightmove房屋要价指数(月率)	-0.9%	-	0.8%
	22:00	美国7月NAHB房价指数	59	60	60
7.19	16:30	英国5月DCLG房价指数(年率)	8.1%	-	8.2%
	16:30	英国6月核心CPI(年率)	1.40%	1.30%	1.20%
	17:00	德国7月经济景气指数	-6.8	8.0	19.2
	22:00	美国6月新屋开工(年化万户)	118.9	117.0	116.4
		美国6月营建许可(万户)	115.3	115.0	113.8
7.20	14:00	德国6月PPI(年率)	-2.20%	-2.40%	-2.70%
	16:30	英国至5月三个月失业率	4.9%	5.0%	5.0%
	17:00	瑞士7月投资者信心指数	5.9	-	19.4
	22:00	欧元区7月消费者信心初值	-7.9	-8.3	-7.3
7.21	16:30	英国6月零售销售(月率)	-0.9%	-0.4%	0.9%
	20:30	美国7月费城联储制造业指数	-2.9	5.0	4.7
		美国6月芝加哥联储全国活动指数	0.16	-0.20	-0.5
		美国首申失业金人数(万)	25.3	26.5	25.4
7.22	16:00	欧元区7月制造业PMI初值	51.9	52	52.8
	20:30	加拿大6月核心CPI(年率)	2.1%	2.0%	2.1%
	21:45	美国7月Markit制造业PMI初值	52.9	51.5	51.3

- 简评：美欧继续分化



欧洲：投资者信心弱化和经济短期回调



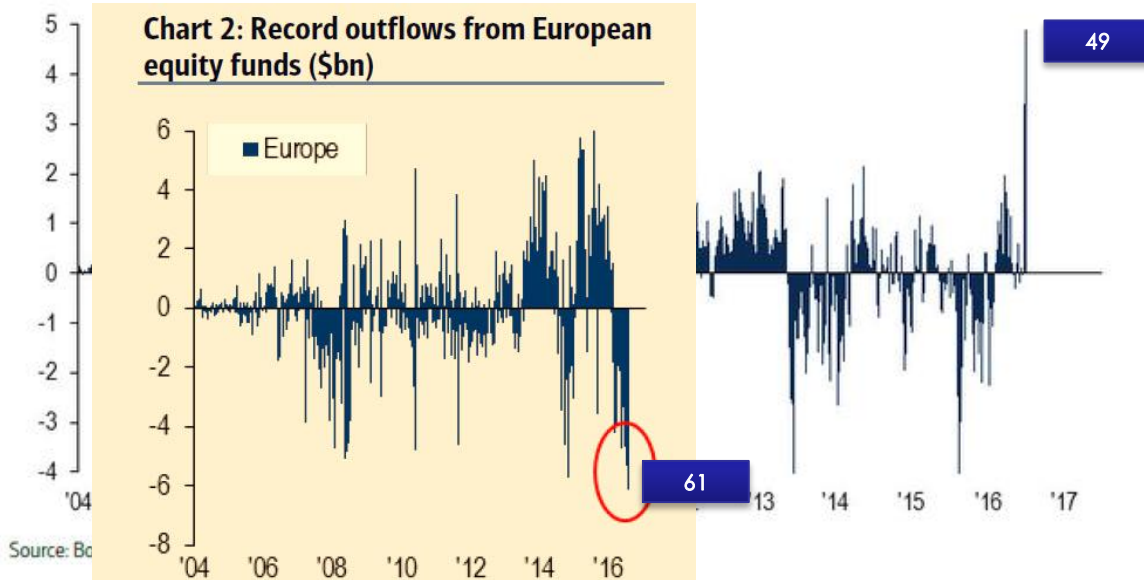
欧洲银行业风险暂未消散

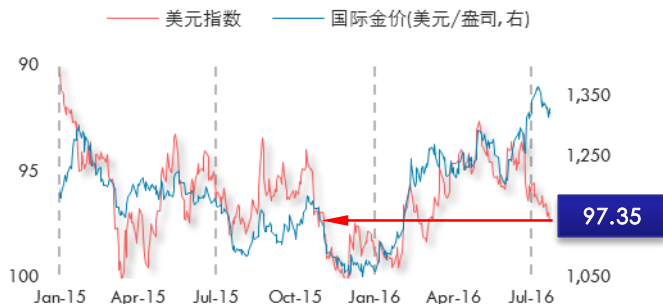
- 欧洲银行管理局(EBA)估计，按照对“损失吸收”的最保守估计，欧洲银行业需要获得多达4700亿欧元（5170亿美元）的**融资**
- 欧洲央行将于本周五公布2016年银行业**压力测试**结果
- 意大利：不良资产规模约为3600亿欧元，占欧元区银行业不良资产总额的约三分之一。**不良资产率**已经高达17%。
- 索罗斯：德银显然是最脆弱的大型商业银行，股价近一年来一路下跌屡刷历史新低。德意志银行可能**考虑分拆**。

欧洲风险趋于增加

- 穆迪：对17家土耳其银行实施降级评估
- 14日：法国尼斯恐怖袭击
- 23日：**德国**慕尼黑一购物中心发生枪击
- 23日：**德国**巴伐利亚音乐会爆炸
- 24日：**德国**罗伊特林根难民行凶

Chart 1: Record Inflows to EM debt funds (\$bn)





美元指数继续上扬

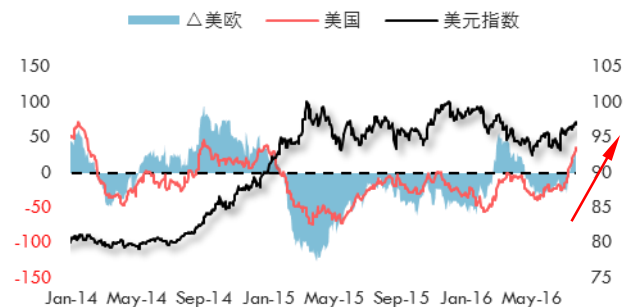
- 美欧经济分化加大（非农靓丽、成屋销售9年新高）
- 欧洲投资环境恶化（德法恐袭、欧洲银行业问题）



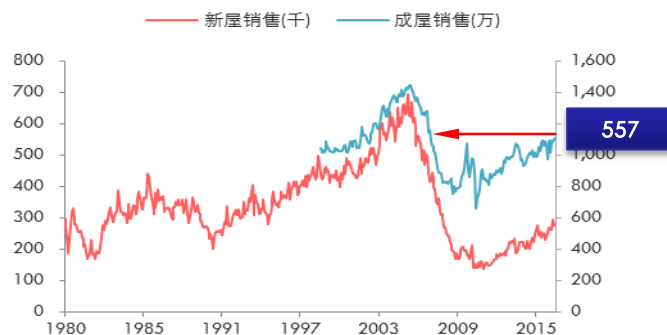
美股继续创出新高

- VIX指数低位，但继续呈现升水状态
- Intel、银行业业绩超预期

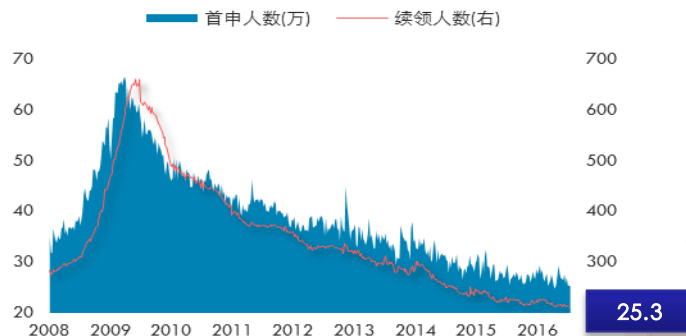
来源：Wind



花旗经济意外指数



美国成屋销售



美国失业金申领

日期	重要官员讲话	重要会议	其它重大事件
7.18	16:15 英央行威尔讲话 (英国央行在调整政策前需要获得 更加可靠 的证据)	欧盟执委与希腊总理会面 (欧盟专员：希腊是否退出欧元区 不再是一个问题)	-
7.19	2:00 美国财政部官员在G20会前举行记者吹风会：美国将重申G20国家需要避免汇率操纵	9:30 澳央行会议纪要 (接下来的数据将允许银行 微调展望预估 ，新数据将允许委员会适时调整政策)	21:00 IMF经济展望 (下调全球 2016年经济增速预期至3.1%，下调2017年预期至3.4%。把今年中国经济增速 预估提高 至6.6%，之前预估6.5%；仍预计2017年中国经济增速放缓至6.2%)
7.20	-	-	FT：欧盟拟在贸易争端中把中国视为市场经济体，但条件是 有权实行美国式的反倾销税 ，同时中国大幅削减钢铁生产过剩。
7.21	日本央行行长黑田东彦： 没有必要 也没有可能进行直升机撒钱	6:00 巴西利率决定（14.25%不变，重申并无减息空间） 15:00 印尼利率决定（6.50%不变，预计降息25个基点） 19:45 欧央行利率决定（维持主要再融资利率0%不变，德拉吉：QE将至少持续到2017年3月份）	7:00 新西兰经济评估
7.22	-	G20会议	-

- 简评：央行货币政策继续宽松有限

在中国成都召开的G20峰会顺利闭幕。此次G20全球财长和央行行长会发表了正式公告。公告中亮点如下：

1. 公告指出全球**经济复苏仍然脆弱**，地缘政治冲突、恐怖主义和难民流动等使得全球经济环境复杂化，英国脱欧更加剧了经济不确定性。
2. G20承诺，将使用所有政策工具，包括**货币、财政和结构性改革政策**为全球经济保驾护航。
3. 单凭货币政策无法实现平衡增长，需要在结构性改革的同时，**积极采取财政政策**。
4. G20重申此前的汇率承诺，包括将**避免竞争性贬值**和**不以竞争性目的来盯住汇率**。
5. 特别提出钢铁产能过剩问题对贸易和就业的影响，认为作为一个全球性问题，应当通过**全球协商合作**的方式解决。
6. 重申鼓励支持通过多边开发银行推进全球基础设施建设投资。
7. 继续敦促IMF和世界银行进行改革，提高新兴市场国家和发展中国家份额和投票权比重。
8. 继续推进资本流动检测、银行监管、打击全球避税、防止恐怖主义袭击、减少石化燃料使用、加大绿色环保投资和减缓全球变暖方面的努力。

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值	主要货币/财政政策动态
Jul-25	7:50	日本	6月季调后商品贸易帐(亿日元)	月	2698	2444	美国民主党代表大会/新加坡金管局年度报告
	13:00	日本	5月领先指标终值	月	100	-	
	16:00	德国	7月IFO商业景气指数	月	108.7	107.5	
	22:30	美国	7月达拉斯联储商业活动指数	月	-18.3	-10	
Jul-26	6:45	新西兰	6月12个月贸易帐(亿纽元)	月	-36.3	-33.0	美联储议息会议(至27日)
	7:00	韩国	二季度GDP同比初值	季	2.80%	2.80%	
	16:30	香港	6月贸易帐(亿港元)	月	-262.0	-	
	21:00	美国	7月SP/CS20大城市房价指数(同比)	月	5.44%	5.60%	
	21:45	美国	7月Markit服务业PMI初值	月	51.4	-	
	22:00	美国	7月咨商会消费者信心指数	月	98.0	95.5	
Jul-27			6月新屋销售(万套)	月	55.1	56.0	
	4:30	美国	7月25日当周API原油库存(万桶)	周	-288	-	
	9:30	中国	6月规模以上工业企业利润(同比)	月	3.70%	-	
	9:30	澳大利亚	二季度CPI(同比)	季	-0.20%	0.40%	
	14:00	德国	8月Gfk消费者信心指数	月	10.1	9.9	
	14:45	法国	7月消费者信心指数	月	97	96	
	16:00	欧元区	6月M3货币供应(同比)	月	4.90%	5%	
	16:30	英国	二季度GDP初值(同比)	季	2%	2.10%	
	20:30	美国	6月耐用品订单初值(环比)	月	-2.30%	-1%	
	22:00	美国	6月成屋签约销售指数(环比)	月	-3.70%	1.80%	
Jul-28	22:30	美国	7月25日当周EIA原油库存(万桶)	周	-234.2	-	2:00 美国FOMC利率决议/日本议息会议(至29日)
	14:00	英国	7月Nationwide房价指数(同比)	月	5.10%	4.70%	
	15:55	德国	7月失业率	月	6.10%	6.10%	
	17:00	欧元区	7月经济景气指数	月	104.4	103.6	
	20:00	德国	7月调和CPI初值(同比)	月	0.20%	0.30%	
	20:30	美国	6月商品贸易帐(亿美元)	月	-60.6	-61.1	
			7月23日当周首申失业金人数(万)	周	25.3	-	

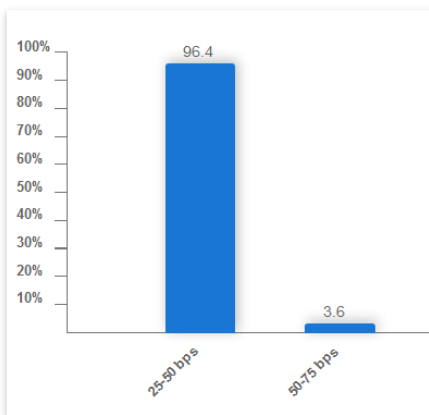
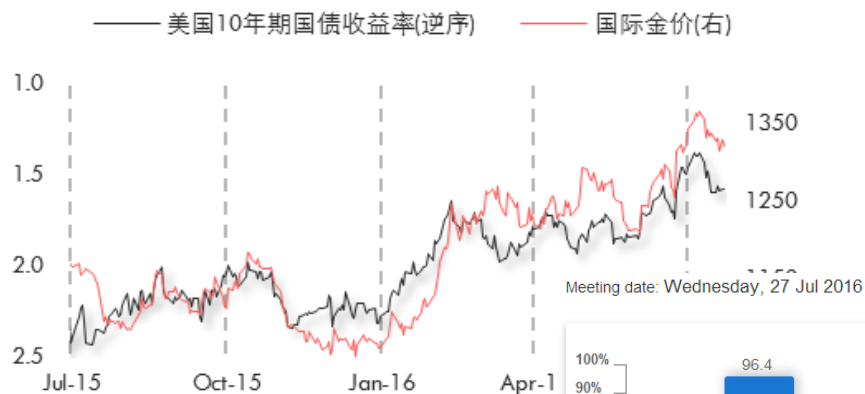


下周前瞻：关注两大央行议息

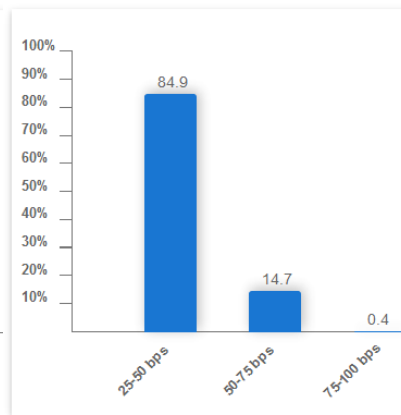
日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值	主要货币/财政政策动态
Jul-29	5:45	新西兰	6月营建许可(环比)	月	-0.90%	-	欧央行银行压力测试结果 /11:00 日本央行利率决定 /21:30 美联储威廉姆斯讲话
	7:30	日本	6月失业率	月	3.20%	3.20%	
			6月全国CPI(同比)	月	-0.40%	-0.50%	
			6月工业产出初值(同比)	月	-0.40%	-3.00%	
			6月零售销售(同比)	月	-1.90%	-1.50%	
	13:00	日本	6月新屋开工(同比)	月	9.80%	-3.40%	
	13:30	法国	二季度GDP初值(同比)	季	1.30%	1.60%	
	14:45	法国	7月调和CPI初值(同比)	月	0.30%	0.40%	
	17:00	欧元区	6月失业率	月	10.10%	10.10%	
			7月核心CPI初值(同比)	月	-	0.20%	
			二季度GDP初值(同比)	季	1.70%	1.50%	
	20:30	美国	二季度实际GDP初值(年化环比)	季	1.10%	2.60%	
			二季度劳工成本指数(环比)	季	0.60%	0.60%	
			二季度核心PCE物价初值(年化环比)	季	2.00%	1.70%	
	21:45	美国	7月芝加哥PMI	月	56.8	53	
	22:00	美国	7月密歇根大学消费者信心指数终值	月	89.5	90.5	
			7月1年通胀预期终值	月	2.80%	-	
			7月5年通胀预期终值	月	2.60%	-	

贵金属

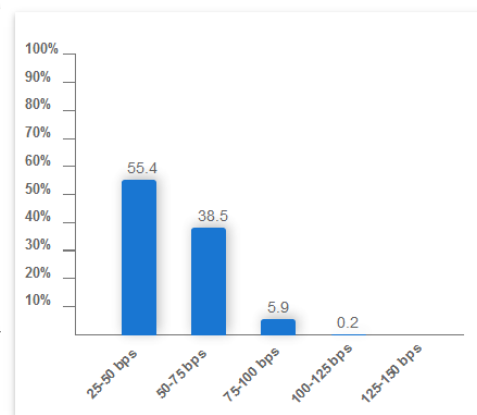
——关注日美议息会议，警惕利率转向

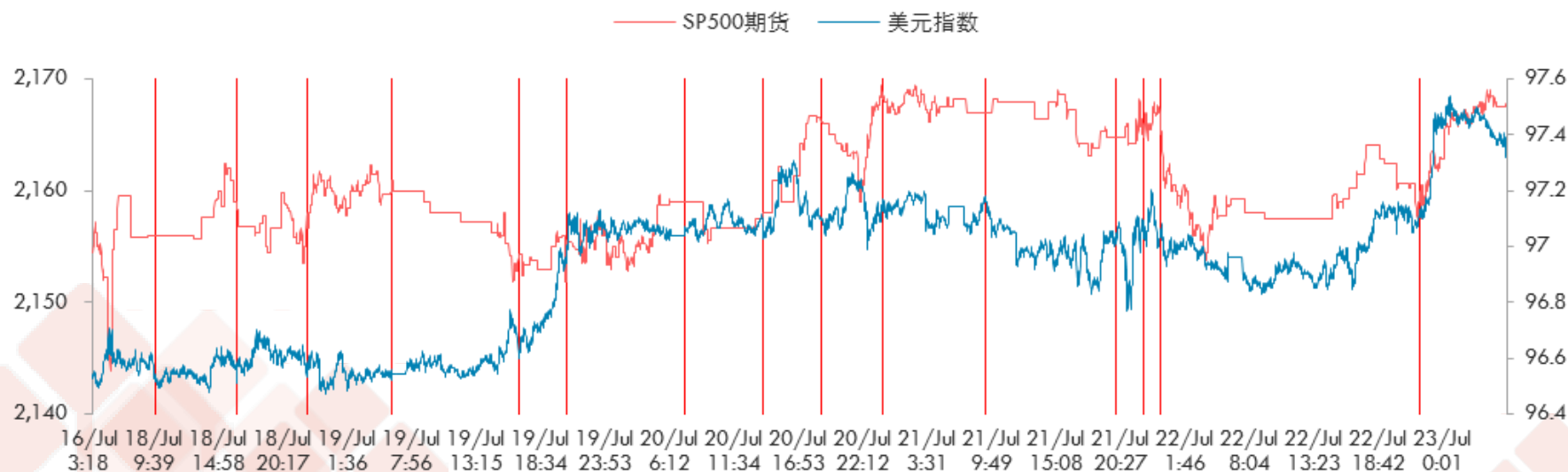


Meeting date: Wednesday, 21 Sep 2016

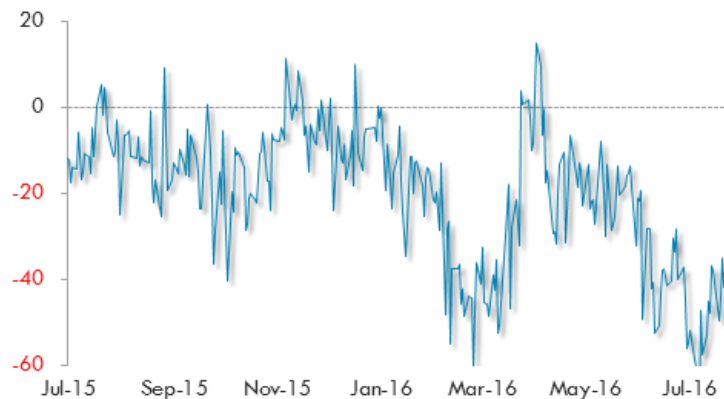


Meeting date: Wednesday, 14 Dec 2016





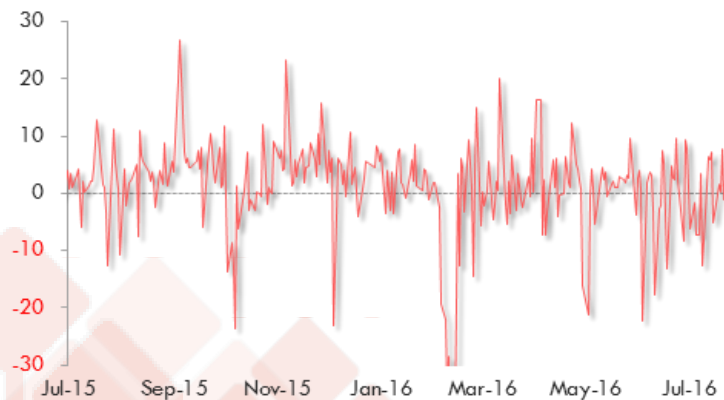
印度黄金溢价(美元/盎司)



越南溢价(美元/盎司)

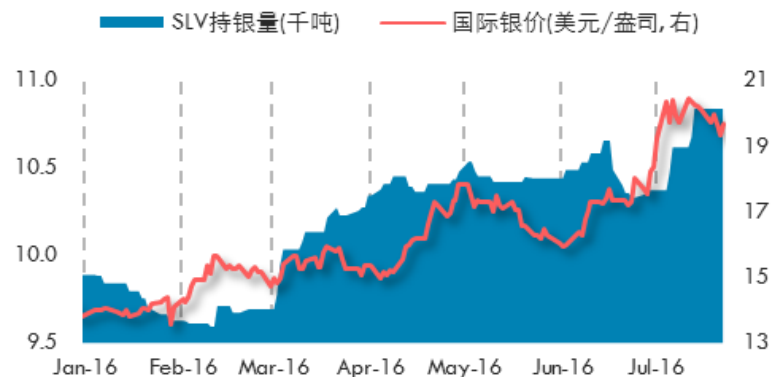
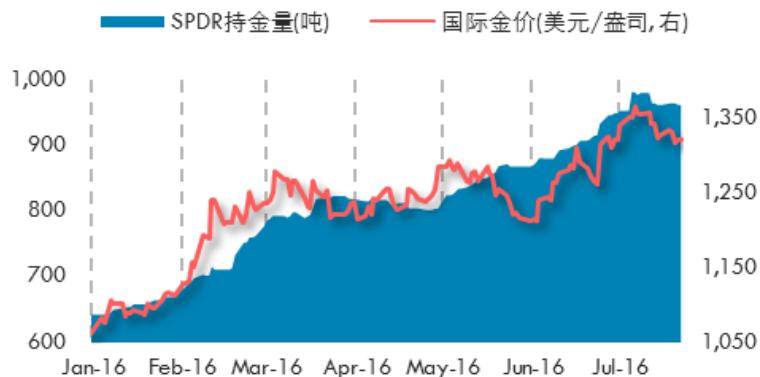


上海溢价(美元/盎司)



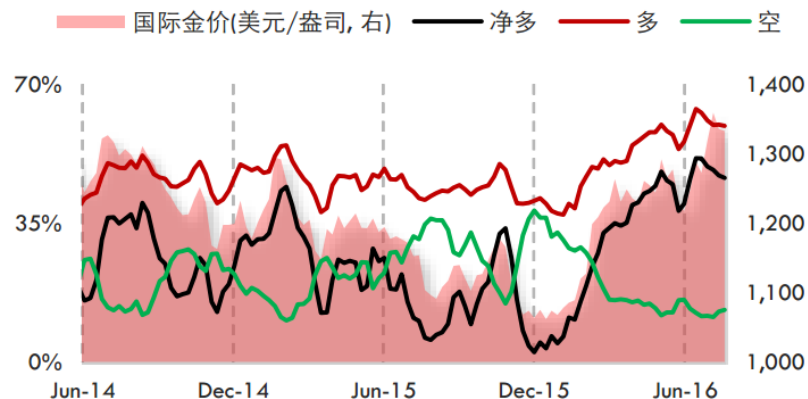
迪拜溢价(美元/盎司)



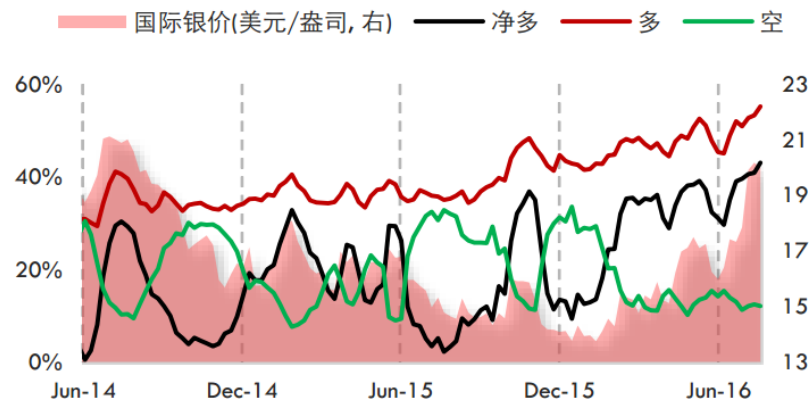


- 本周美联储、日本央行将进行议息会议，在全球央行“按兵不动”的选择影响下，市场对于本周这两家央行的态度愈发关注，若美联储态度较此前更为鹰派、日本央行宽松规模不及预期，则利率曲线发生转向的概率大大增加。
- 预计贵金属延续前期调整格局，美国经济数据的继续好转和美联储鹰派预期的转变预计将持续对贵金属带来向下的压力。

黄金 CFTC 基金多空持仓占比



白银 CFTC 基金多空持仓占比



资料来源: Wind, 华泰期货研究所

- 本周美联储、日本央行将进行议息会议，在全球央行“按兵不动”的选择影响下，市场对于本周这两家央行的态度愈发关注，若美联储态度较此前更为鹰派、日本央行宽松规模不及预期，则利率曲线发生转向的概率大大增加。
- 预计贵金属延续前期调整格局，美国经济数据的继续好转和美联储鹰派预期的转变预计将持续对贵金属带来向下的压力。



谢谢