

贵金属

——两次闪崩之后



徐闻宇

2017.07.09

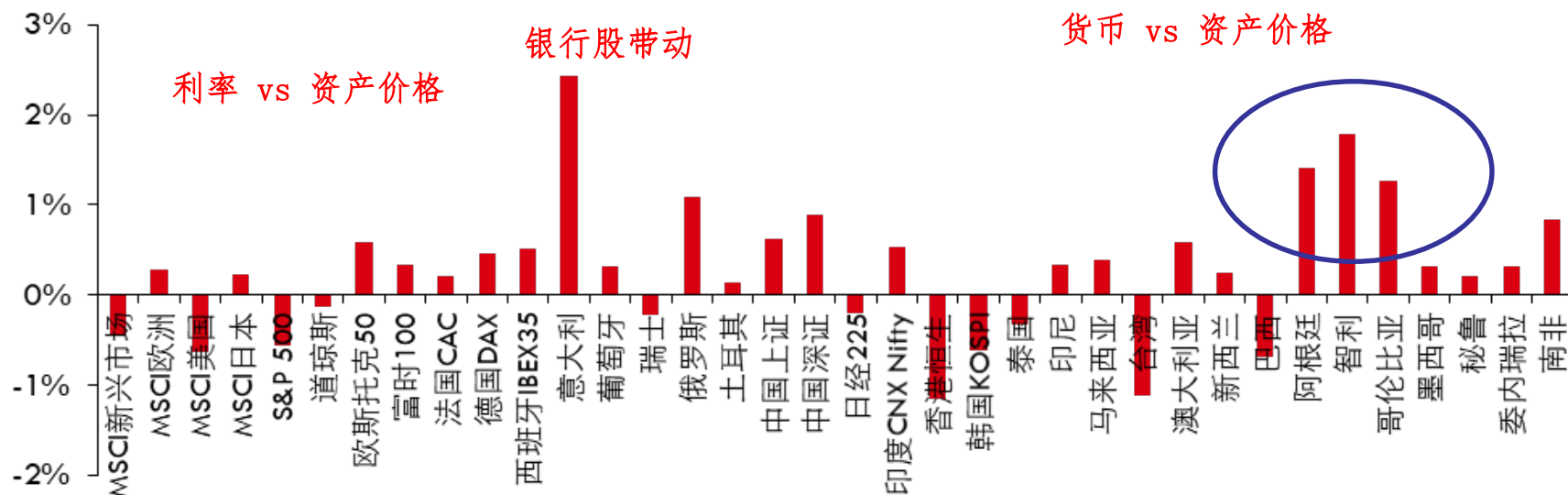
引：大类资产走势回顾

- 股债汇和商品
- 利率曲线变动

贵金属走势回顾

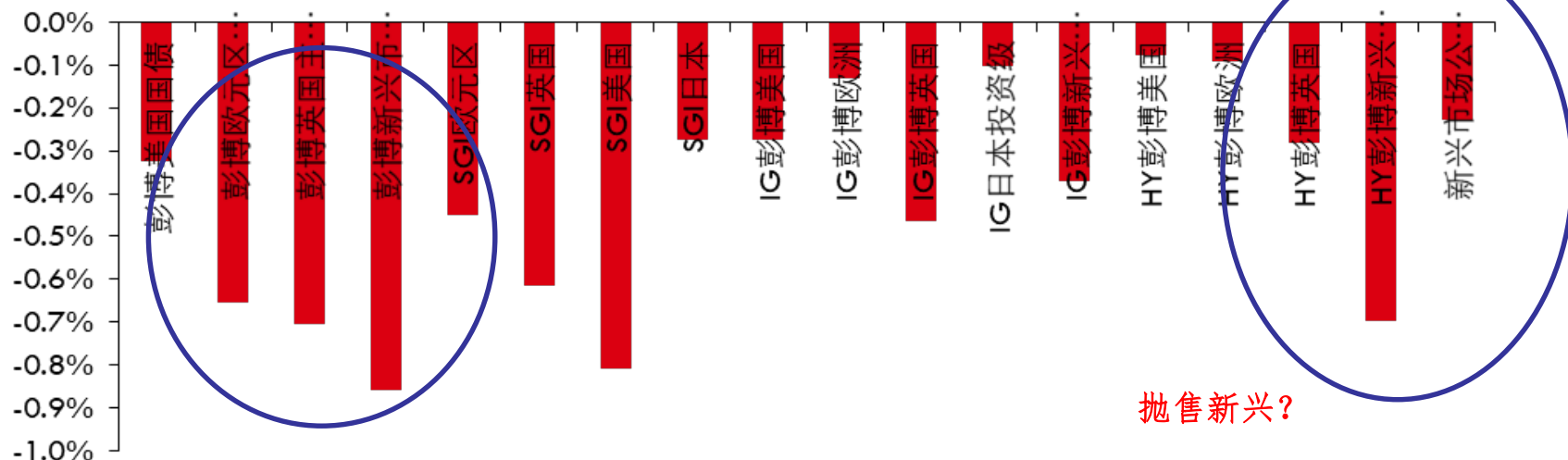
贵金属市场回顾

贵金属展望



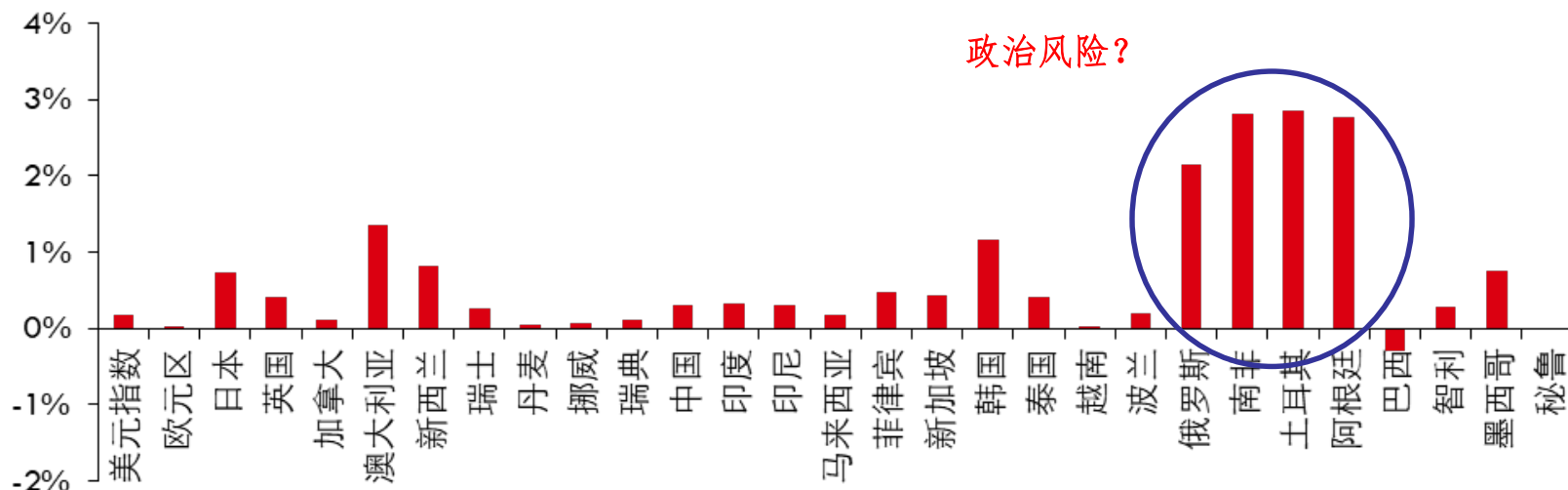
股市

- 上周主要国家股指涨跌互现，日本和欧洲市场表现略好。全球央行货币政策“集体”转向背景下，风险资产短期调整加大。A股延续上升势头，在消费等白马调整之时，上游接过漂亮50领涨，互联网继续承压。



债市

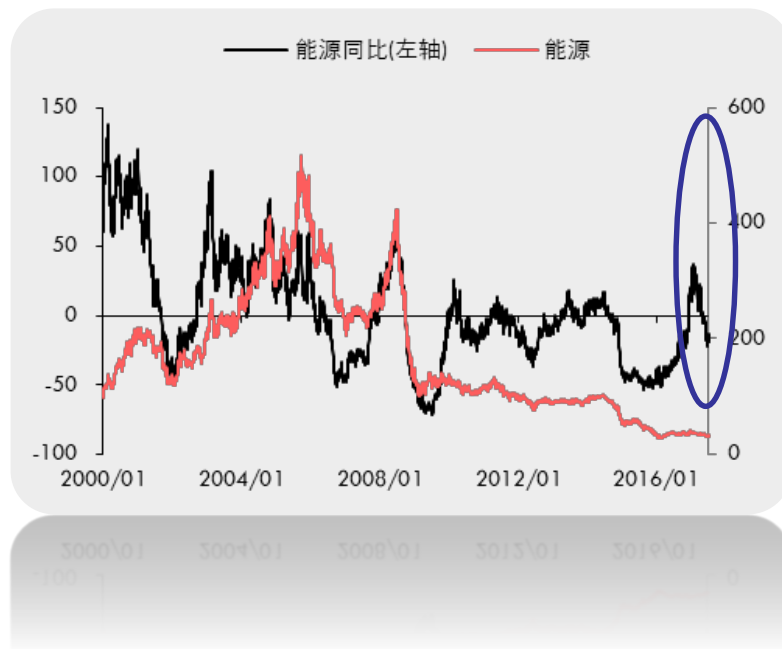
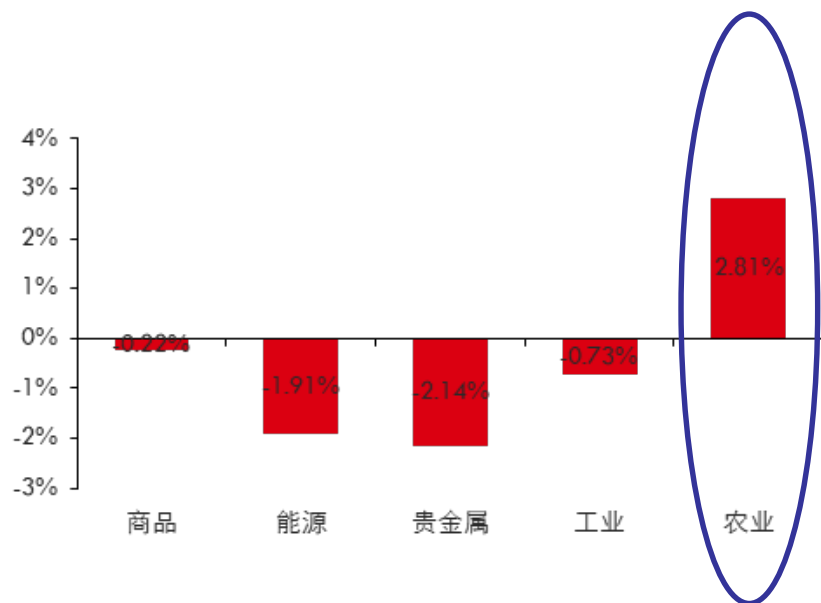
- 上周主要国家主权债调整加剧，其中新兴调整幅度大于英国、欧元区和美国。央行货币政策宽松预期逐渐打破情况下，十年德债收益率升破0.5%，日债升破0.1%，美债升破2.38%。中国货币环境虽相对宽松，央行在连续11个交易日暂停公开市场操作后中债收益率维持震荡上行格局，十年期收于3.60%。



* 美元兑其他币种

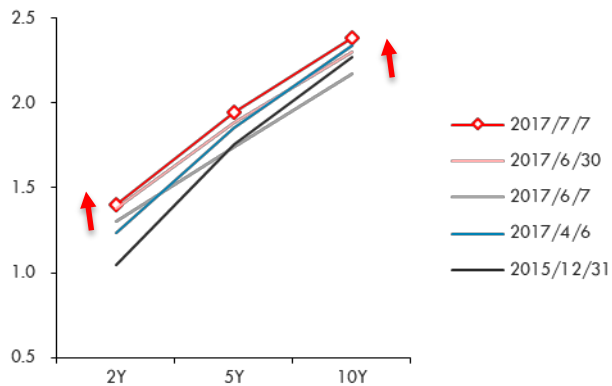
汇市

- 上周美元在此前一周大幅下挫后企稳，对欧元维持回落后的震荡格局，对日元、英镑等货币反弹。香港金管局虽在美联储加息后以加息应对，但港币依然趋近弱保区间，加大了恒指短期调整压力。

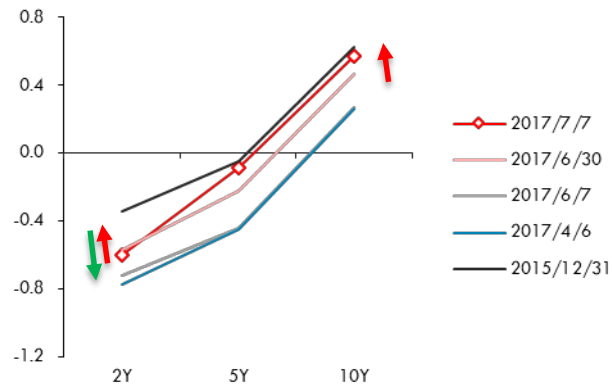


商品

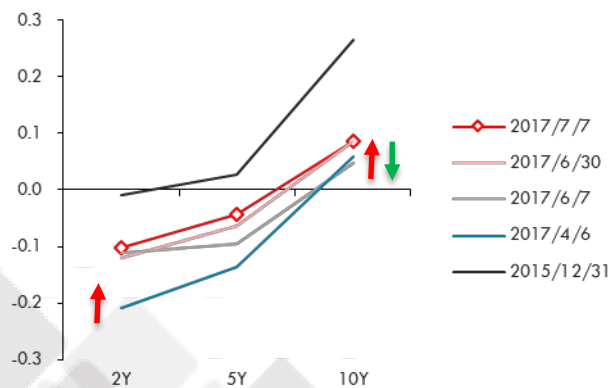
- 上周商品除农产品外均出现调整。在天气炒作的影响下，以美豆、小麦等品种为代表的农产品均出现较大涨幅。而美钻机继续增加、OPEC减产情况并不乐观叠加夏季消费预期出现下降带动油价在前一周大幅反弹后回落。



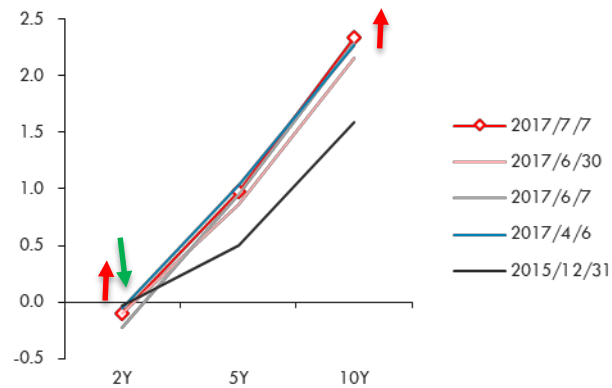
美国



德国



日本



意大利

引：大类资产走势回顾

贵金属走势回顾

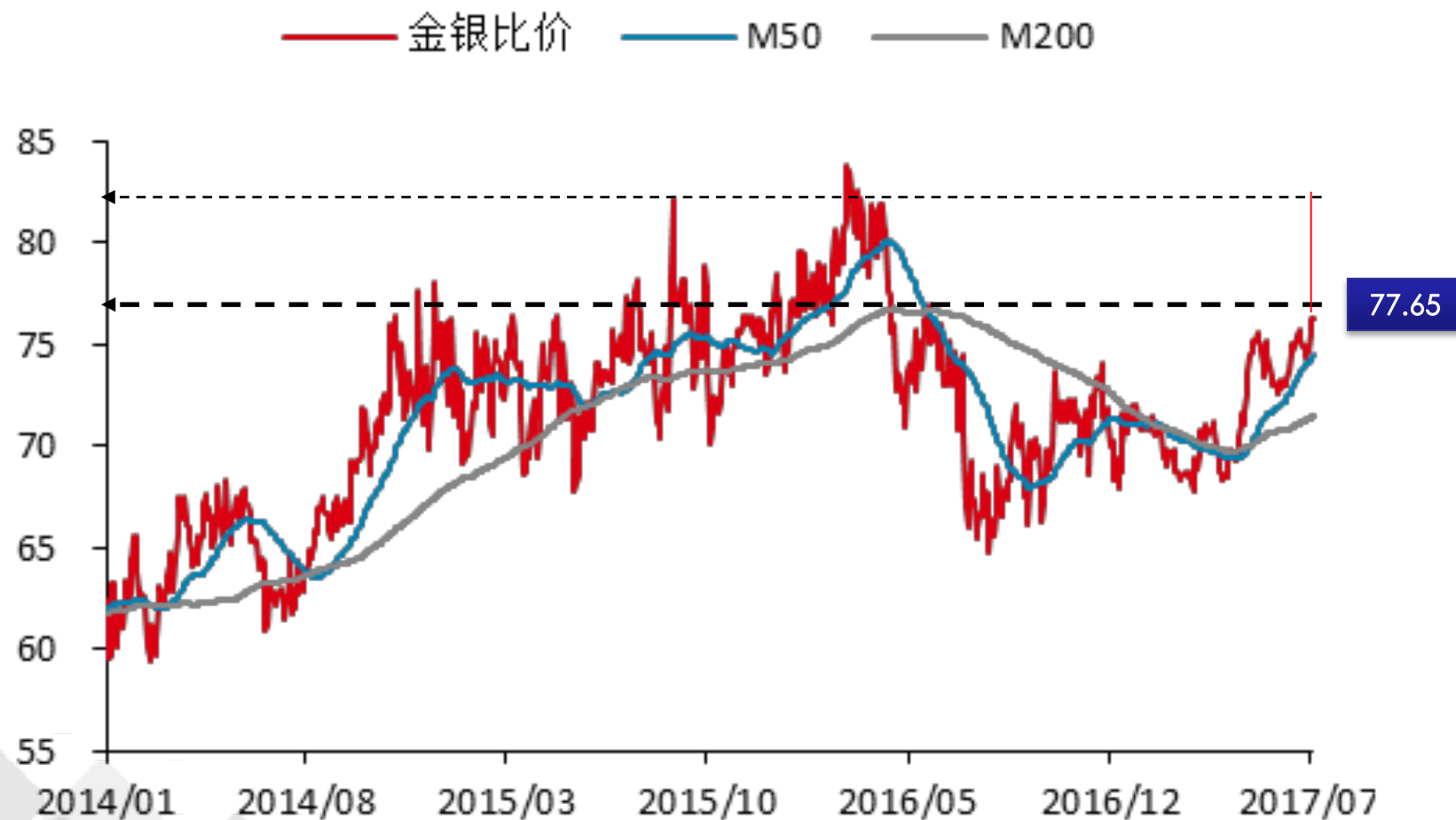
- 历史周期
- 影响因素

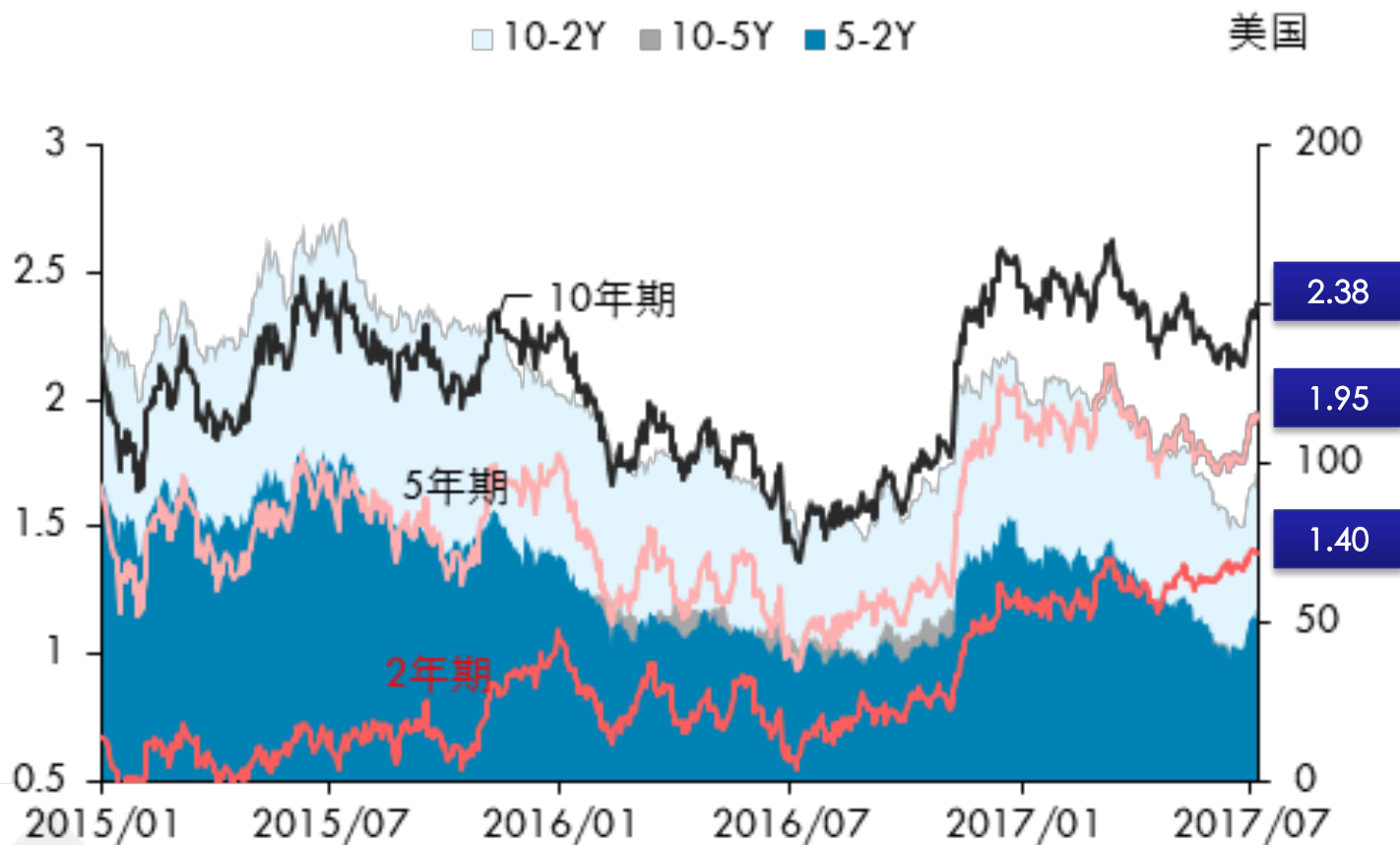
贵金属市场回顾

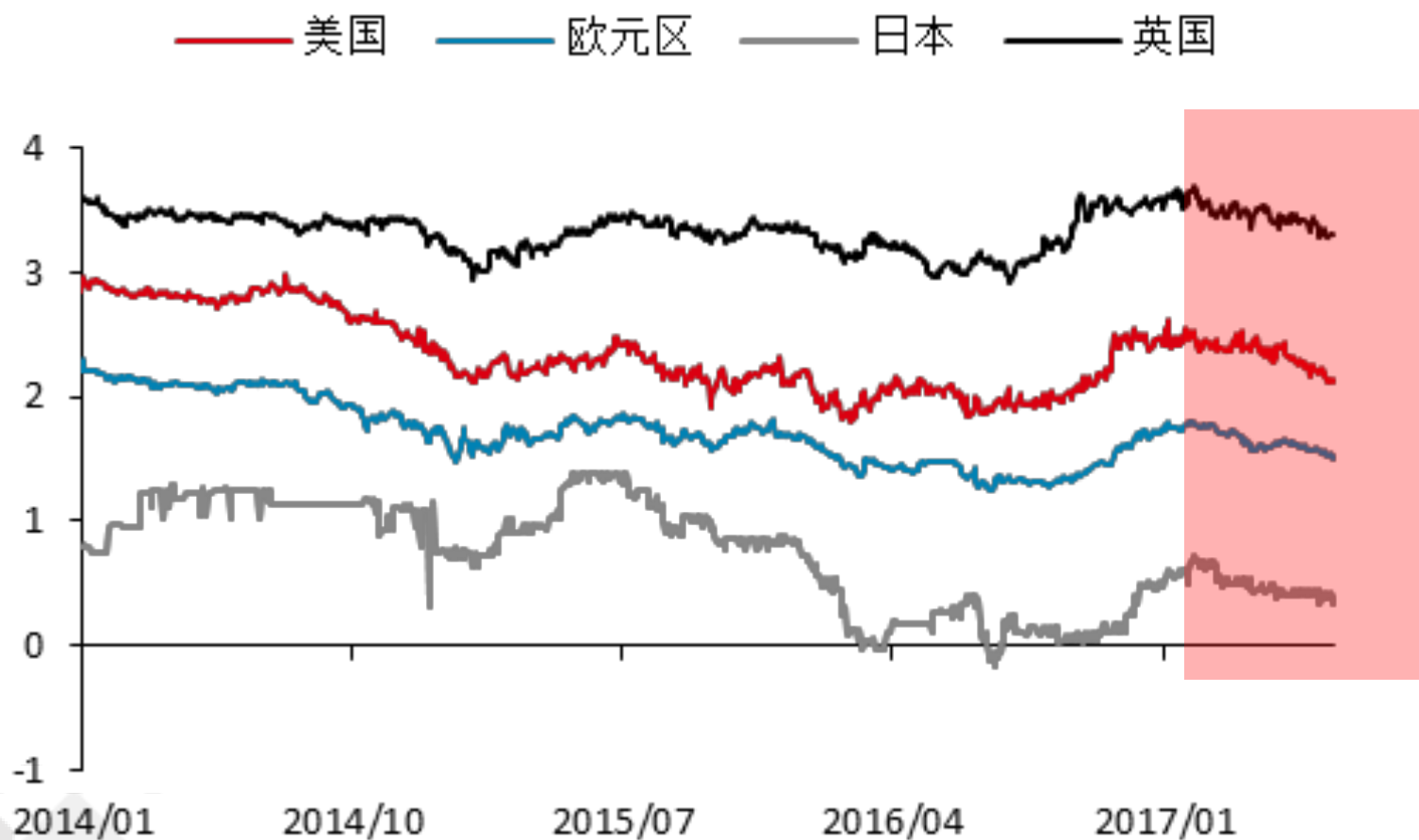
贵金属展望











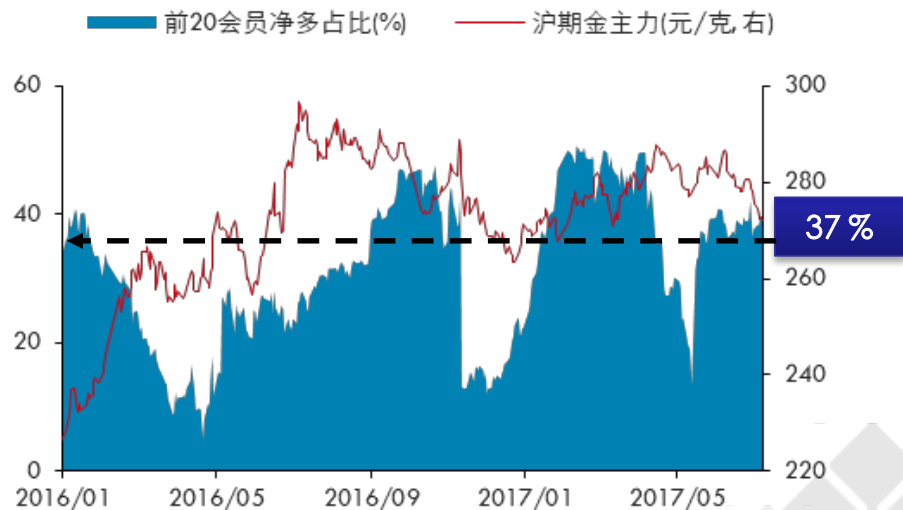
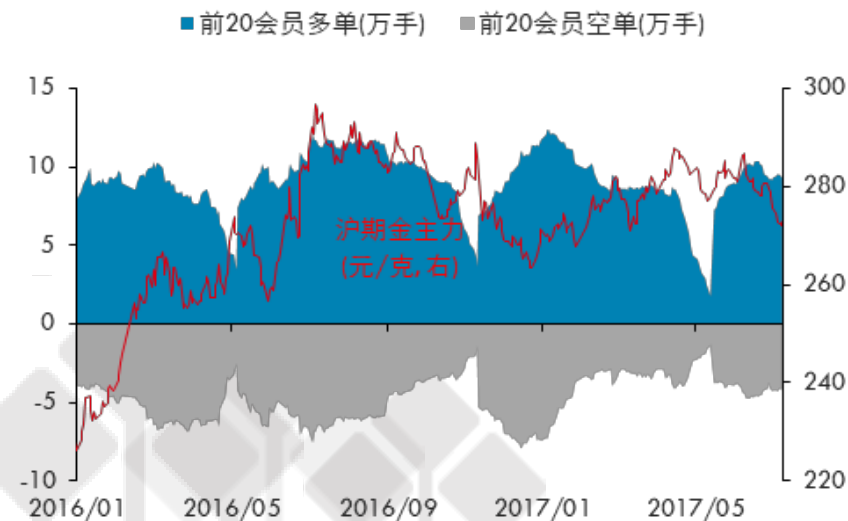
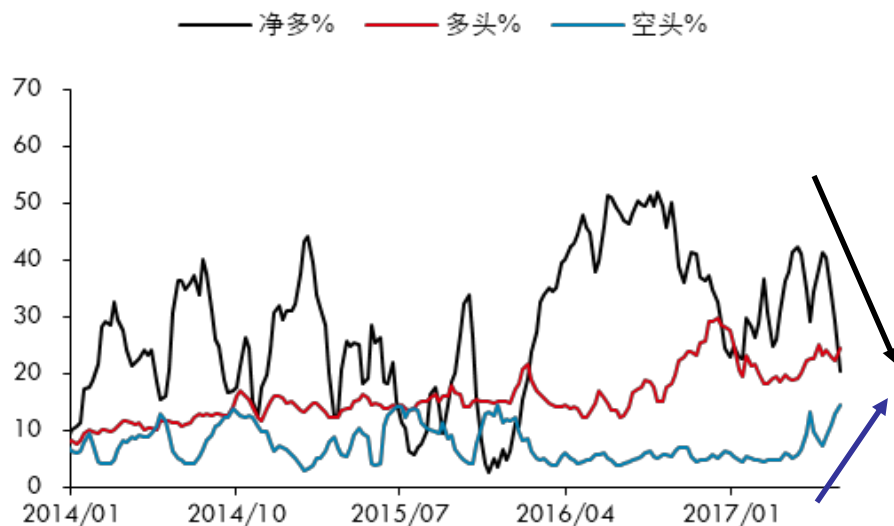
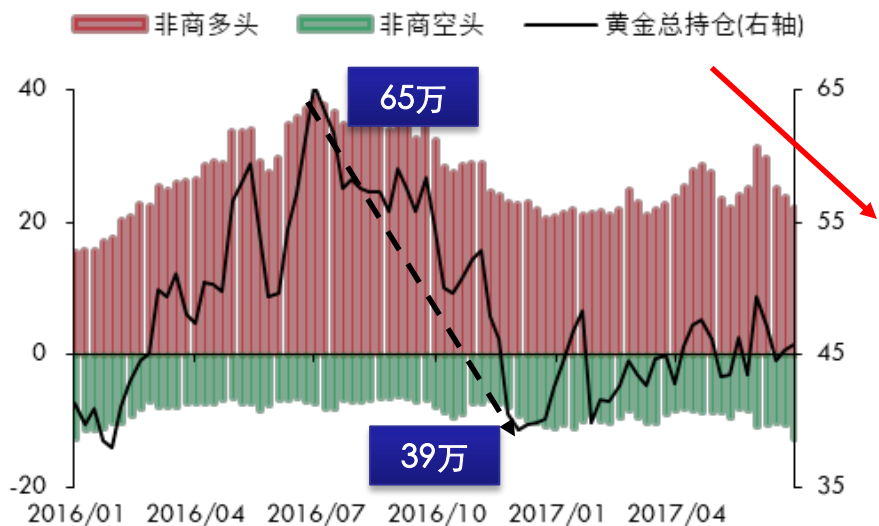
引：大类资产走势回顾

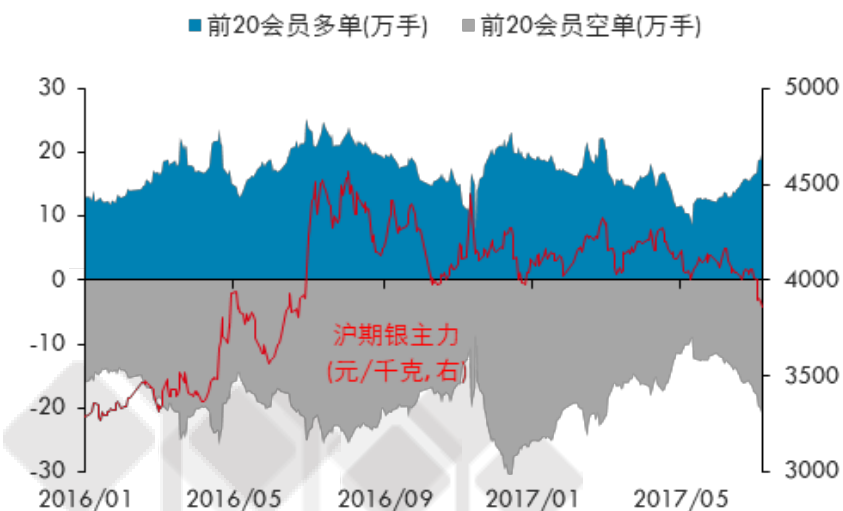
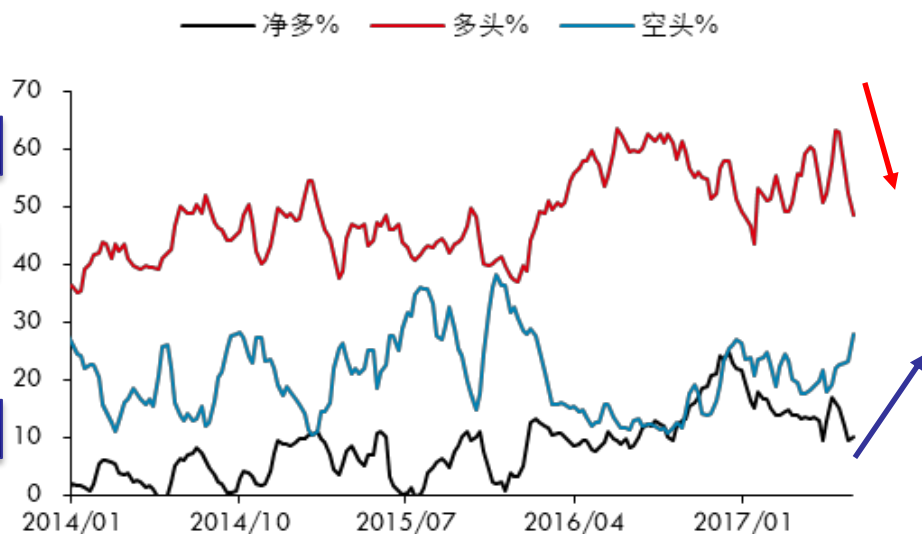
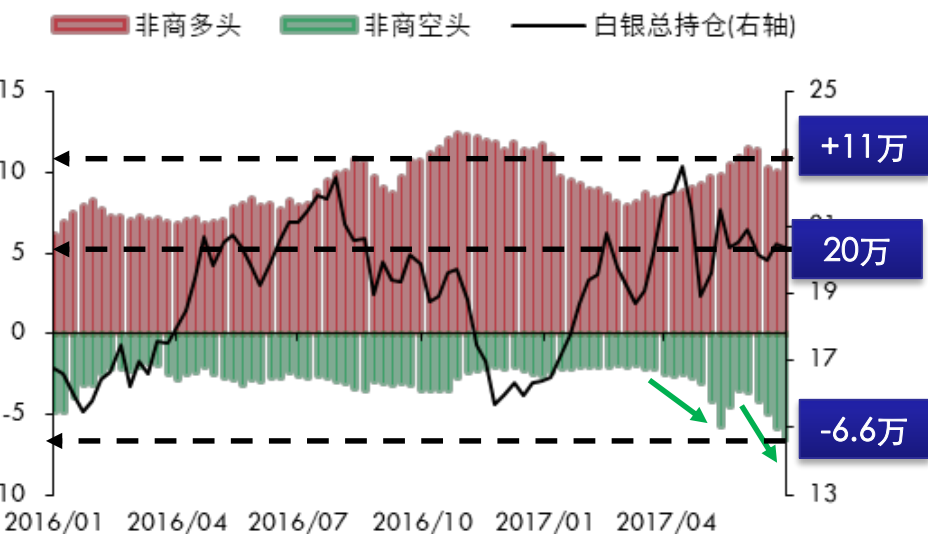
贵金属走势回顾

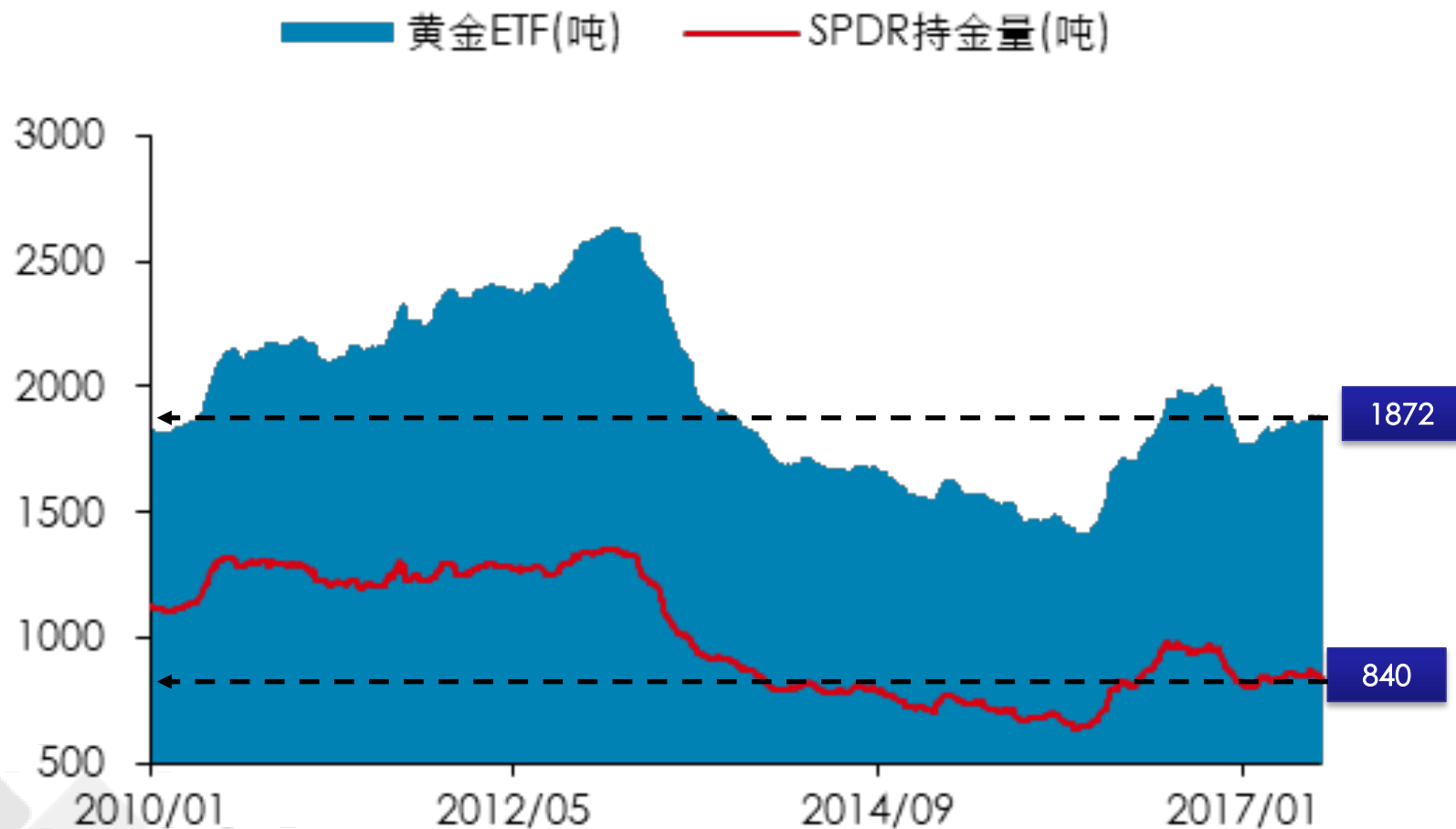
贵金属市场回顾

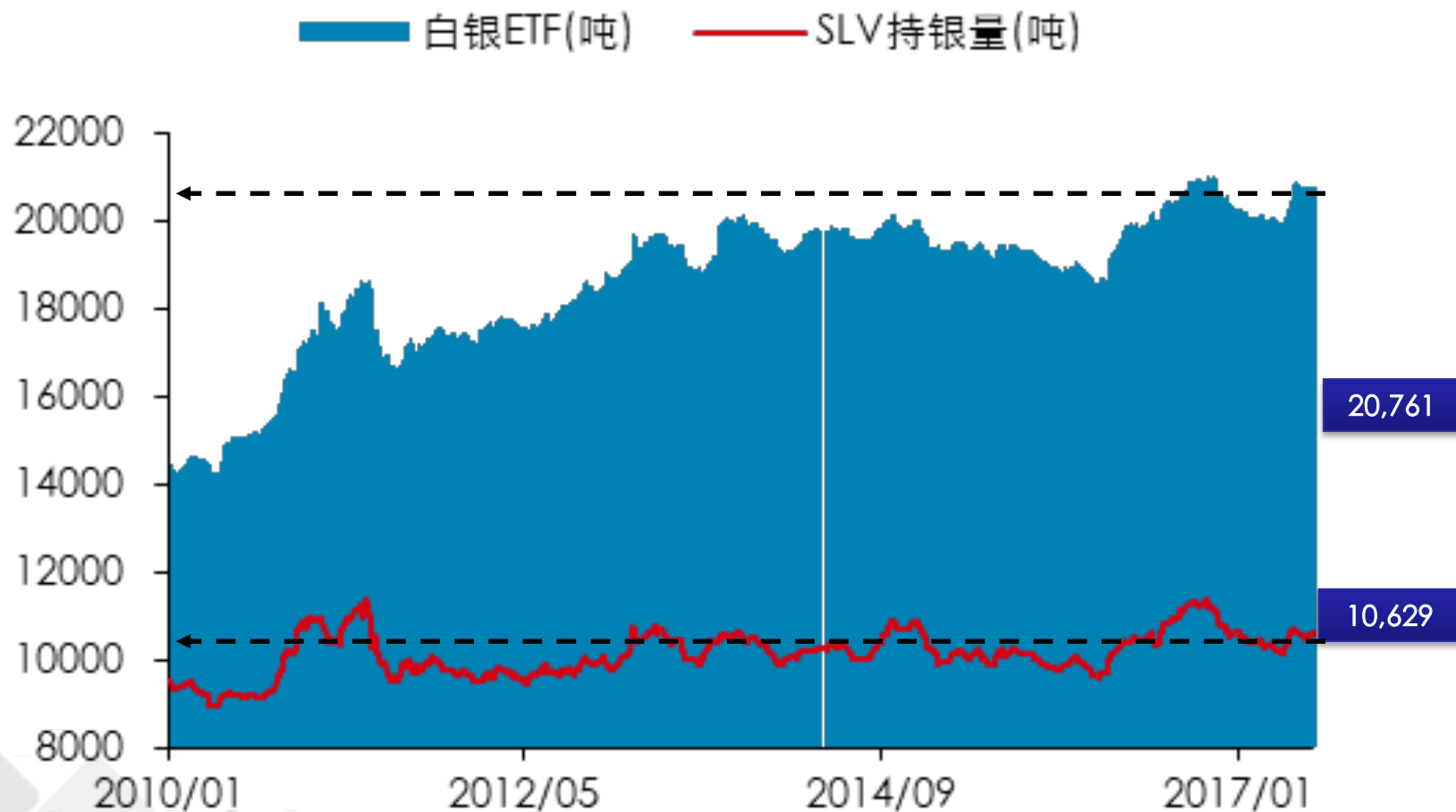
- 持仓结构
- 实物投资

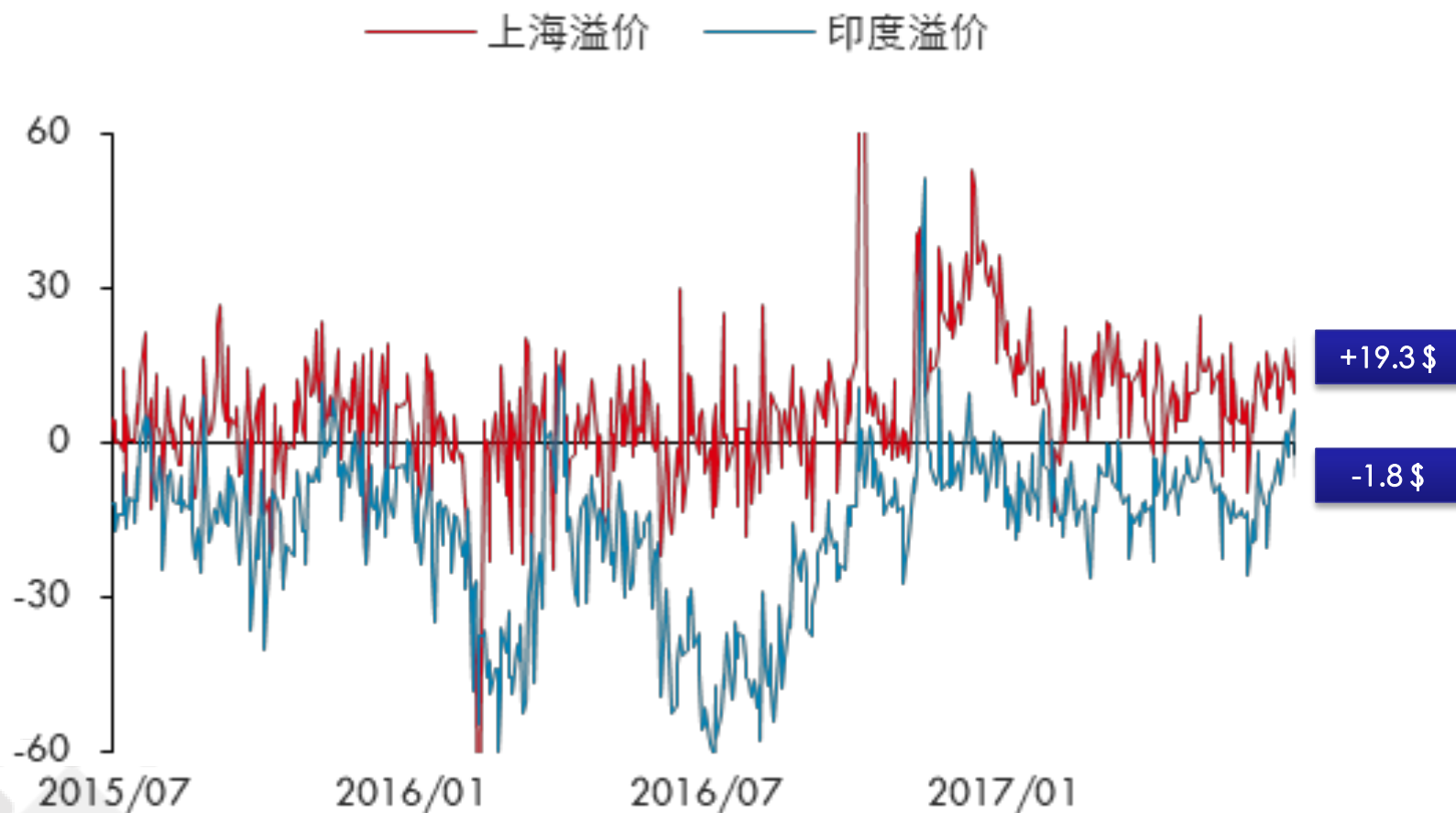
贵金属展望

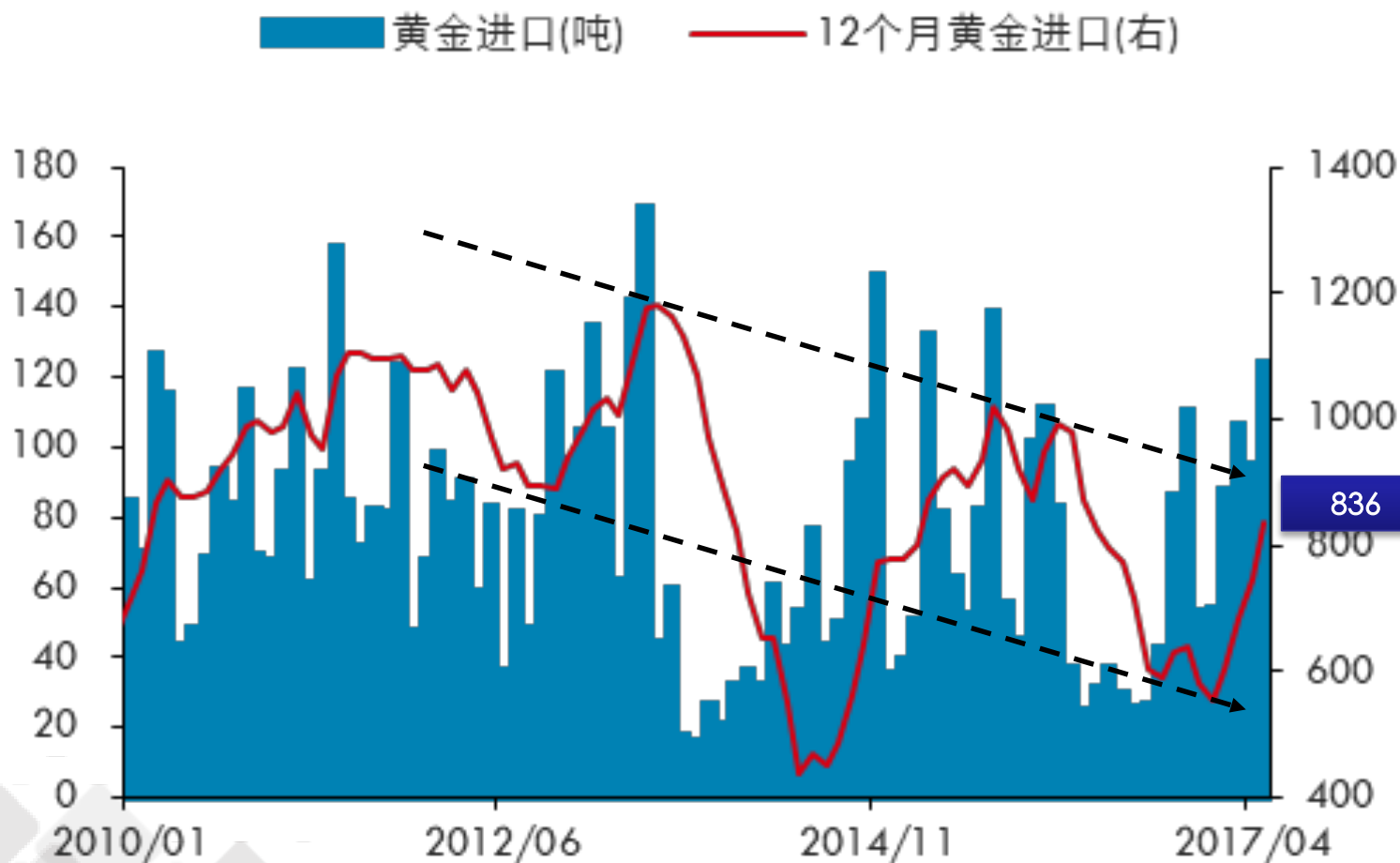


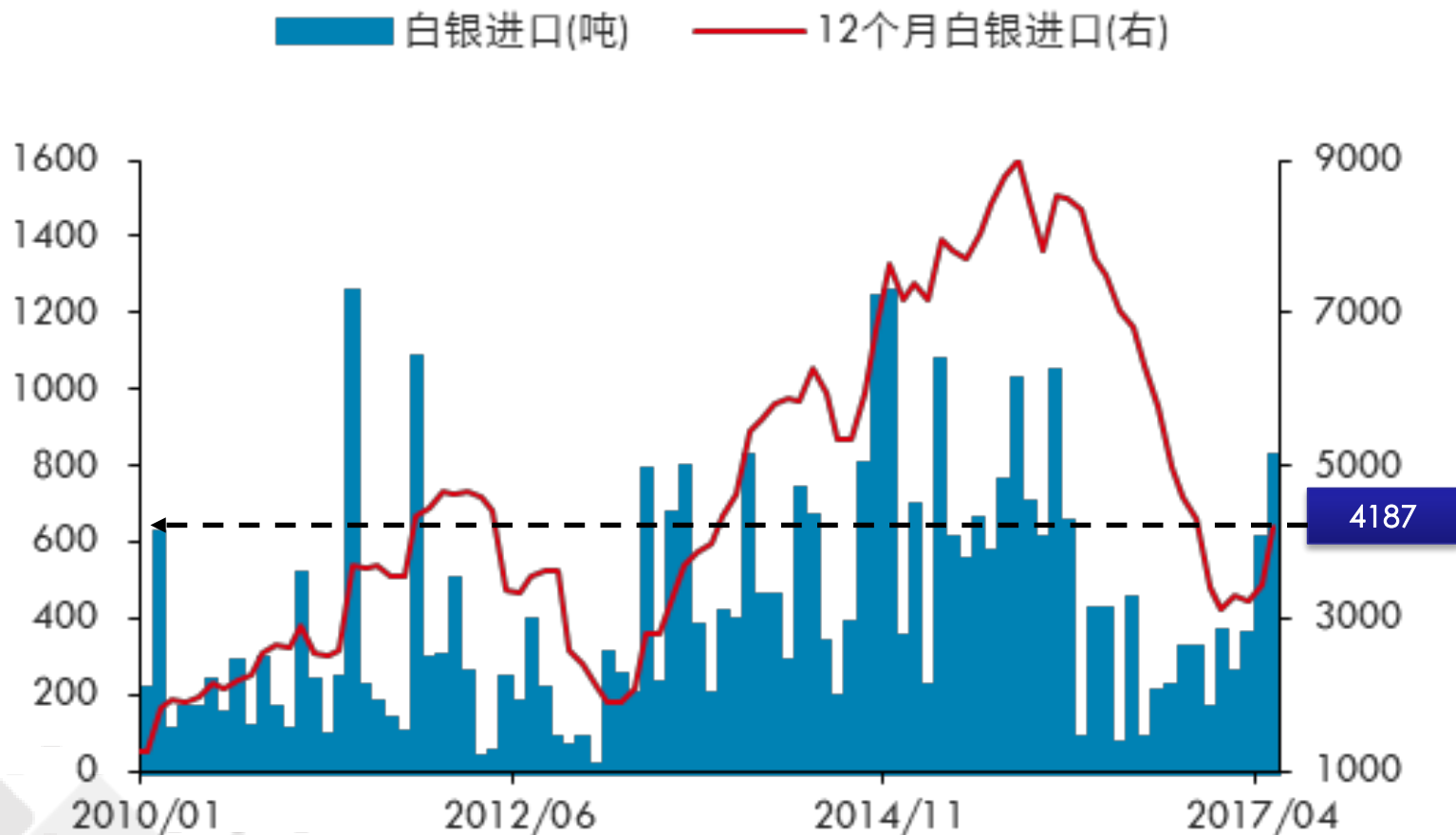


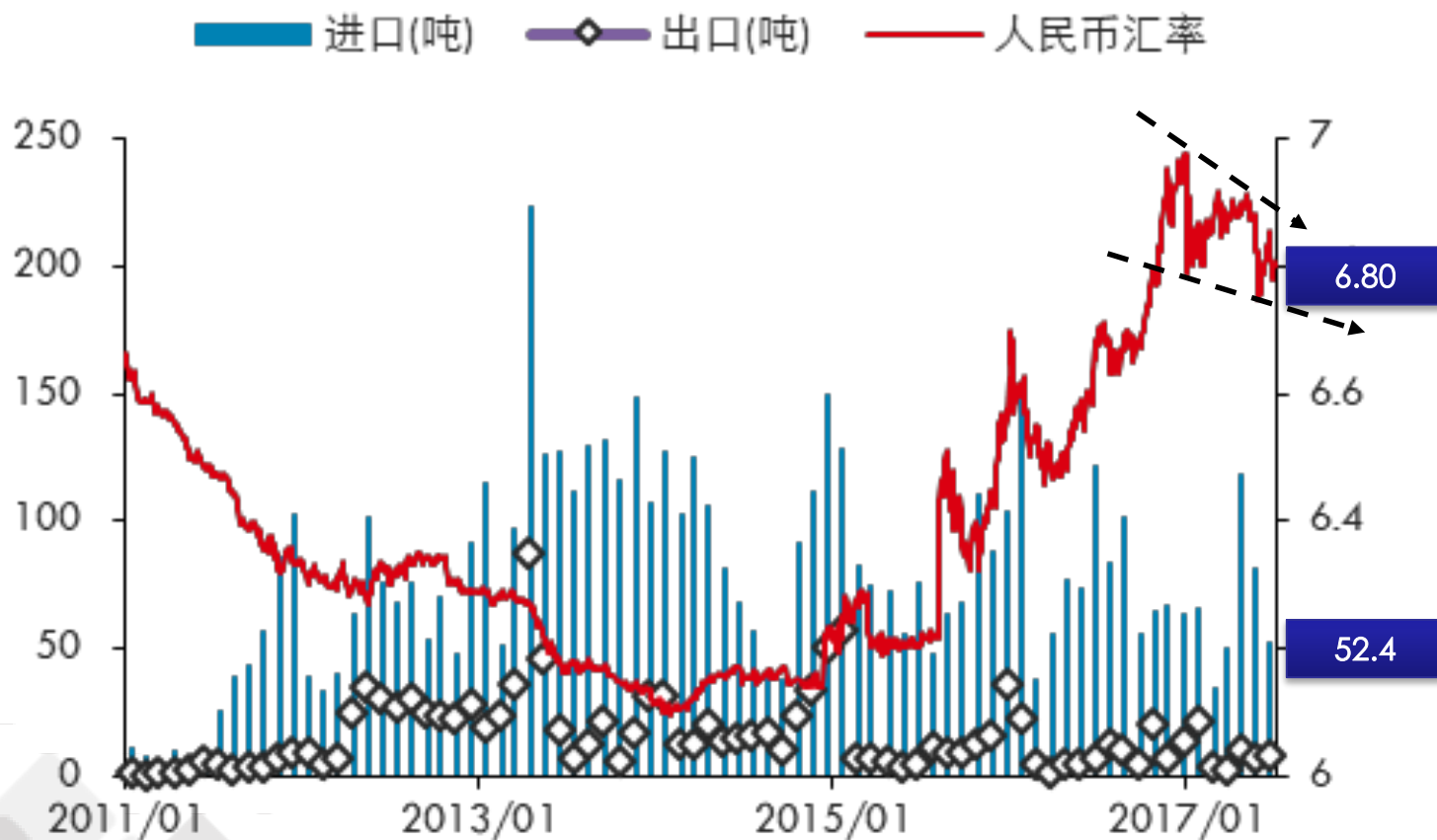












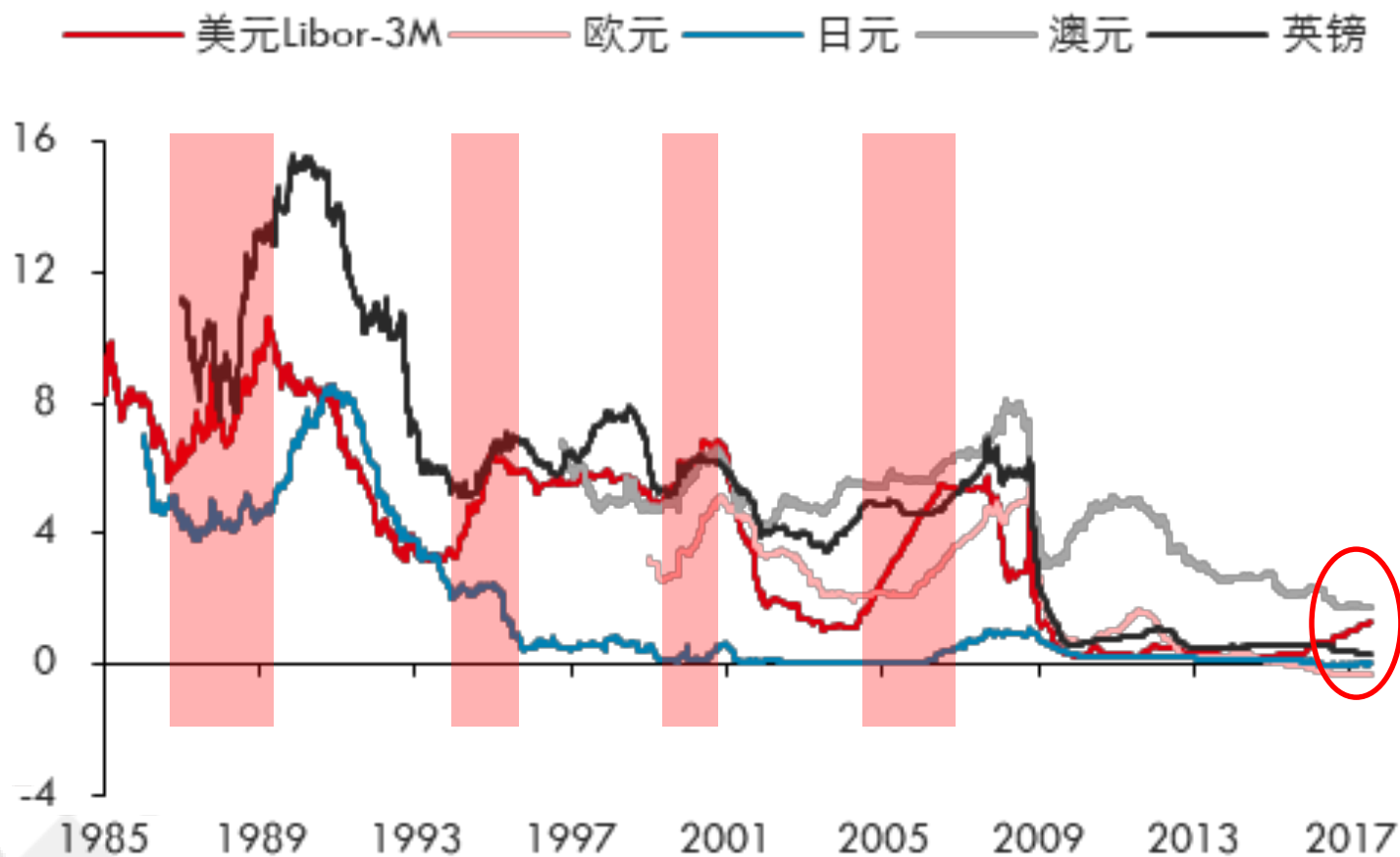
引：大类资产走势回顾

贵金属走势回顾

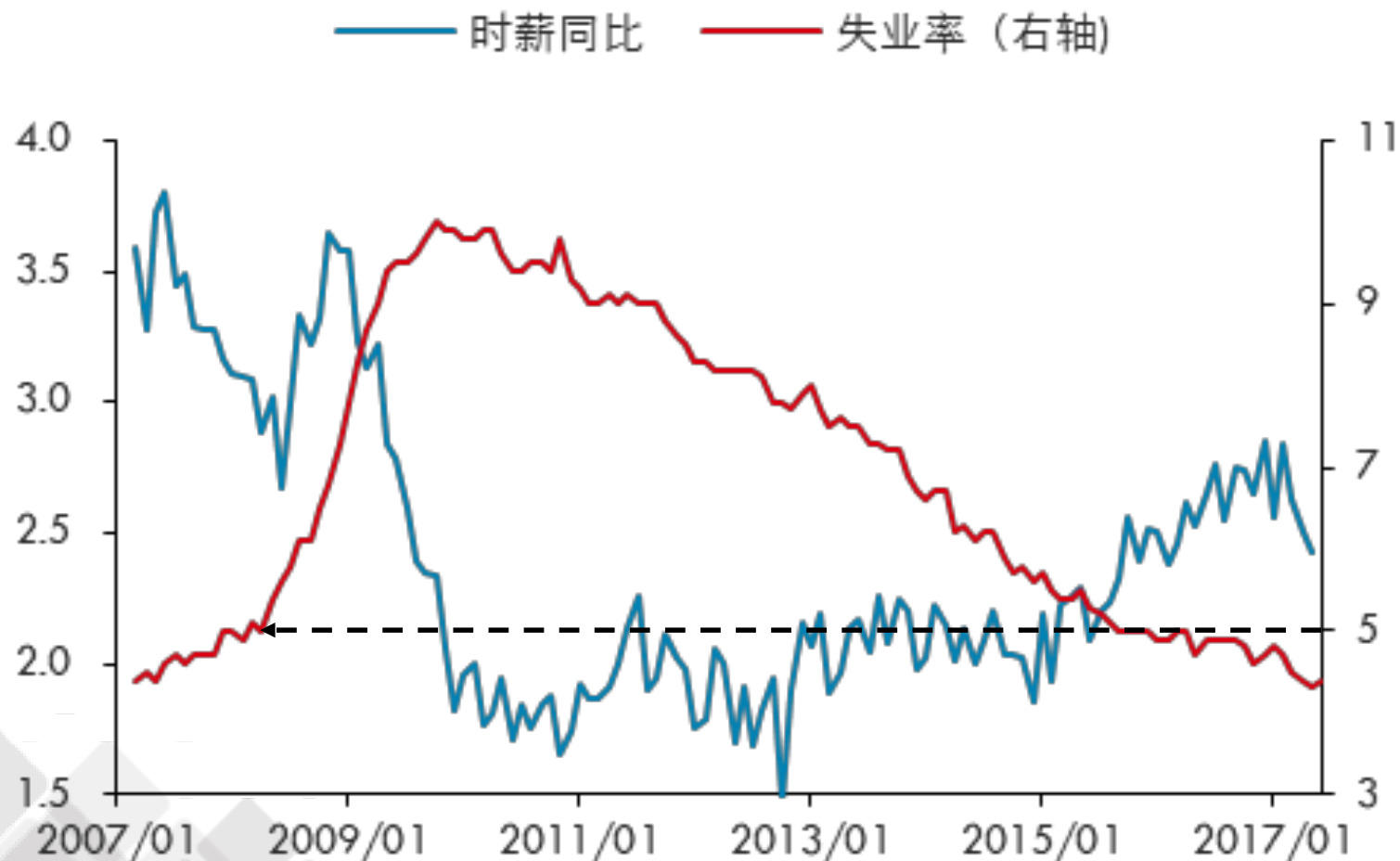
贵金属市场回顾

贵金属展望

- 利率：反弹依旧
- 通胀：通缩 → 再通胀2.0







贵金属：两次闪崩之后

利率：

- 反弹在路上

通胀：

- 通缩预期
- 再通胀2.0

投资：

- 等待配置价值

风险点：

- 中印冲突、东北亚冲突

徐闻宇
2017.07.09

免责声明：本报告中的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

风险提示：期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。