

# 美国经济表现强韧 美元短线先扬后抑

## 城 汇市分析

本周,美元指数演绎了先扬后抑走势。周初,美国数据强劲预示经济企稳迹象越发显著,加之市场对于美联储将尽早加息的预期空前高涨,美元短线涨势得以延续至82.70一线。但此后,随着市场交投偏于清淡,加之美元自80水平下方起步展开升势以来,其短线涨势过于迅猛,这使得投资者开始针对美元进行获利了结操作,令美元指数遇阻回落至82.30附近。

美国商务部公布7月耐久财订单较前月跃增22.6%,6月上修为2.7%。耐久财订单7月增幅创纪录,主要源于海外对飞机需

求强劲,而且基础趋势仍然强劲,预示经济活跃增长。其中,运输类订单大增74.2%,民航飞机订单增加近两倍。波音稍早表示,7月获得了创纪录的324架飞机订单。与此同时,汽车订单也创下五年来最大增幅。这份报告说明美国经济增长基础稳固,同时强调了该国制造业成长正在加快,可能支持国内生产总值(GDP)在今年下半年取得更强劲的增长。

此外,美国经济咨商会公布8月消费者信心触及将近七年高点。一项衡量家庭对就业市场看法的指标达到2008年7月以来最高,而6月房价上涨速度继续放缓。标准普尔/Case Shiller全国房价指数6月较上年同期上涨6.2%,为2012年11月以来最小涨幅,5月为上涨7%。房地产市场去年骤然降

温,因抵押贷款利率上升,供应不足也影响到销售表现。不过,房价上涨放慢将有助于让楼市延续复苏势头。

本周以来,美联储官员更加明确地承认美国经济取得改善,为近10年来的首次升息铺路的呼声越来越大。美国经济展现出的强韧表现,加上担心利率维持低位太久会带来风险,有可能让美联储内部针对改写政策声明爆发一场激烈的争论。值得注意的是,就算只是在美联储会后声明中增加、删除或者调整几个词语,都可能促使投资人对于联储升息的时间点发生明显转变,这将对对于外汇市场产生深远影响,有望主导美元后期走势。

与之形成鲜明反差的是,欧洲央行行长

德拉吉则现在开始谈论财政刺激举措,由于实现的机率较小,凸显他将来可能被迫采取更多货币政策措施。德拉吉在杰克森霍尔发表了具有里程碑意义的讲话,他呼吁政府增加支出,分担增加就业的重任。但欧元区国家近期不大可能以增加政府支出的方式大力激励经济,而货币政策在估算、架构和文化方面面临严重限制。对于利率来讲,零是一个难以跨越的关口,量化宽松举措可能是一大解决方案。德拉吉的一个成就就是让欧元贬值,这应该能保持下去,欧元兑美元现已跌至近一年低位,而量化宽松政策若持续实施,将会令欧元承压下行的趋势难以扭转。

中国银行 周君决

# 关于黄金掉期率 你不能不知道

## 城 金市评论

GOFO (Gold Forward Offered Rates) 全称黄金掉期利率,是发达市场中黄金掉期交易、黄金拆借交易、黄金远期利率协议和黄金长期贷款协议等产品的定价基准。如此看来GOFO很重要,但是对于中国的投资人而言,它又是非常陌生,在国内听到的更多的是黄金租赁利率。国际市场上黄金租赁利率用LGLR,是London Gold Lease Rate的缩写。这两者存在着重要的黄金市场恒等式即GOFO=LIBOR-LGLR。这类以外汇市场上得掉期点数,运用的还是经

典的利率平价原理。

黄金租赁利率高低,很容易理解为实物租赁市场的流动性状况,但是其对于黄金市场价格的影响,却不是简单地理解为市场供应不足引发租赁利率走高同时黄金价格上涨,一个显著的事实是1999年当1个月黄金租赁利率创下9.93%的历史纪录时,黄金不过在300美元的地板上徘徊。从背后逻辑来看,当黄金价格处于下跌趋势时,黄金企业的套期保值需求和黄金租赁需求将会提高,为了锁定收益,黄金企业租入黄金后通常都会立即套现,新增的供给又导致现货市场价格进一步下跌,从而使市场进入恶性循环。此时黄金现货价格

与黄金租赁利率形成了反向关联。

利用2013年1月1日至2014年8月28日的黄金现货价格和六个月黄金掉期利率GOFO进行回归,发现两者存在显著的正相关走势,相关系数高达0.84,即黄金掉期率的上升或下跌,显著反应黄金价格的上涨或下跌。虽然长期的相关性趋弱,如果看2000年以来长期的相关性则更呈现负相关,但这两年特别是去年黄金价格进入熊市调整以来,两者的正相关性大幅上升,背后凸显黄金套息交易的盛行。

从4月以来,GOFO利率小幅上行,黄金价格也自1240美元附近反弹,但注意的是6个月掉期率目前0.14%的水平相距2013年初

0.41水平甚远,黄金弱势格局显然没有实质转变,但同时显示与去年掉期率、金价同步下行趋势相比,年内的运行格局显然也加以了转换,掉期率更呈现窄幅波动,而黄金价格更趋向箱体波动。

对于普通投资者而言,由于互联网资讯的发达,获取GOFO利率并不难,核心难点在于理解背后的资金需求、利率变化、价格传导。在不同的熊市况下,影响也各不相同。而黄金套息交易,个人介入不易,但在国际市场广为盛行。

黄金价格目前重返1280美元一线,而日线布林轨道围绕1274-1306美元展开,构成较好的高抛低吸机会。 中国银行 徐明



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。



# 全国家装百强 上海家装五星级标杆企业

**云兰装潢**  
Yunlan-Decoration  
上海名牌  
国家二级资质单位  
上海市家装20强企业  
上海市住宅装饰装修一级资质企业  
上海市装饰装修行业优秀装饰企业  
连续十年被评为上海市信得过家装企业  
上海市守合同重信用AAA级企业

# 云兰装潢

## 好装潢·找云兰

八大特色造就  
回头客超过40%

- 特色一** 每间分开预算,每个项目数量、人工费单价、材料费单价详细明了。
- 特色二** 室内装修材料均实样展示,并明码标价,童叟无欺,阳光消费。
- 特色三** 装修预算不低开高走,不搞低价签约,完工结算时狠加钱款的骗人手法。
- 特色四** 坚决不搞也不参加展会,不把客户的装修款用在少则几十万,多则上百万的展会上。
- 特色五** 坚持品牌装修公司里超低价,只收人工费、材料费、管理费,别无它费。
- 特色六** 装修工程不发包,也不转包。装修材料由公司直供到现场,无假冒伪劣,保证了健康环保。
- 特色七** 用心为客户服务,真心解决客户问题和难题。售后服务今日报修,当天响应,翌日上门。
- 特色八** 公司法人汪总亲自抓客户满意度和客户投诉,办公室电话5647 6188,手机:158 2165 4888 就是云兰装潢自总部到15家门店的投诉电话。

**本月特别赠送**  
在2014年09月01日-30日签约客户,除享受本月正常优惠规定外(具体规定请就近咨询门店),还可根据实际房屋情况获得下列赠送(只可选一):

- 一、二手房、翻新房装修送搬家费600元;
- 二、经适房、动迁房装修送力士牌双槽水斗一只(650元);
- 三、婚房、商品房装修送和成台盆一只(800元);

**9月6日中秋佳节日期间本公司举办特大优惠总动员专题活动(仅此一天)。**

详情请登录本公司微信或公司官网。预约专线:4000-87-3339

活动公告  
云兰装潢微信: shyunlan

**三大房型**

- 经适房装修
- 动迁房装修
- 新婚房装修
- 老旧房装修
- 商品房装修
- 复式/别墅

**所有工程完工后** 均保修两年,水电路工程保修5年,并送水电光盘一张。

免费上门量房,免费出详细预算和设计方。可收费效果图设计。

**主推风格: 48㎡以下除外(建面)**

- 880元/㎡ 简约风格
- 990元/㎡ 时尚风格
- 1180元/㎡ 气派风格

别墅、复式及大房型请来店咨询详情

**『郑重声明』**

近期本公司有多个客户向我们反映,我公司大华府(沪太路1288号)附近,和宝山区高境路上各出现了一家和我“云兰装潢”同音的装潢公司,他们说差一点就没分辨出来。就此现象,本公司特向本市消费者声明:这家和我们的装潢公司与我们正宗的云兰装潢无任何关联,也无任何关系。我“云兰”品牌是经国家正规注册的商标,并三次荣获“上海名牌”的称号。云兰装潢公司是国家二级资质企业,上海市住宅装修一级资质,上海市住宅装修五星级标杆企业。特请各位消费者认清我们“云兰装潢”品牌和辨明真伪,谨防上了这种不良用心和傍我云兰装潢名牌的当。特此郑重声明。

注明:云兰装潢的兰是兰花的“兰”,不是山字头的“岚”,请注意分辨。

统一报修热线 5647 4088 总部投诉直线 5647 6188 官网: www.shyunlan.com

# 总部业务大厅: 共和新路4532-4544号(彭浦新村近保德路口) 热线: 4000-97-3339

<b>宝山店</b> 永清路 315-317号 (近水产路) 56560830	<b>长宁店</b> 天山路 145号 (靠近双流路口) 62590005	<b>闵行店</b> 莘庄镇永清路 405号(地铁北 广场近庙泾路口) 54956288	<b>南桥店</b> 奉贤南桥环城东 路1489-1493号 (近乐购超市) 57191373	<b>徐汇店</b> 田东路379号 (近漕溪路 田林东路) 64410299	<b>金山店</b> 金山区 卫清西路 692号 67960307	<b>大华店</b> 沪太路1288号 近晋城路 (如家酒店北侧) 66111368	<b>普陀店</b> 桃浦路329号 (近真北路 家乐福对面) 52852988	<b>松江店</b> 嘉松南路绿城 路口166号(地铁 松江新城站北50米) 67733219	<b>虹口店</b> 大连路 1172号 (近和平公园) 55953668	<b>浦建店</b> 浦建路 1502号 (近樱花路东建路) 50454808	<b>周浦店</b> 上南路 6919号 (沪南路上海路口) 68128058	<b>张杨店</b> 张杨北路579号 (近地铁五莲路站) 50384807	<b>杨浦店</b> 营口路 (近翔殷路) 55227578	<b>九亭店</b> 沪松公路 1490号(近 九亭地铁站) 57638928
---	---	--	---	---	---	--	--	---	---	---	---	---	---	---