

# 黄金期货周报

## 目录:

金瑞看市

价差(比价)分析

基金持仓及库存

资讯参考

## 摘要

✦ 由于中国春节将至,国内放假期间,国外交易正常,这就给国内春节后交易带来了较大的风险,操作上建议短线空单择机离场,空仓过节。

✦ 金市技术压力较为明显,有进一步下探的可能性,下方支撑位 1020 美元/盎司;但经过前期的下跌,黄金价格有整理的需要,金价的下跌趋势也可能一波三折。

✦ 从商品市场的表现来看,目前仍没有回调结束的迹象,对金价仍构成打压。

✦ 美元指数在 74-75 左右已是一个中期的底部区域,预计短期内美元将继续保持强势,企稳或小幅上涨在 79-81 的水平。

✦ 短期来看,相比 1 月中下旬,黄金价格重心已经明显下移,而基本面对金市来说也是压力重重。

## 分析师:

侯心强

电话: 0755-83679381

Email: hxq@jrqh.com.cn

信用守恒

以诚为节

JCC  
金瑞期货研发部

## ◇ 金瑞看市

## 短期金市压力重重

在商品市场普跌的大环境之中，黄金也难以“独善其身”，在多头坚持了一段时间之后，随着其他商品的暴跌，金价终于低下了其高昂的头，经过了1月20日及21日两个交易日的深幅下挫，伦敦现货金收于1100美元之下，2月1日及2日虽然有技术性反弹，但2月4日的深幅下挫一举跌破了1075美元的重要支撑位。短期来看，相比1月中上旬，黄金价格重心已经明显下移，而基本面对金市来说也是压力重重。

首先，强势美元构成金价最大压力。自2009年12月以来美元指数显著反弹，去年12月1日至今年2月1日的两个月，以收盘价计，美元指数从74.41逐级上涨至79.26，涨幅达到6.5%。虽然美元仍处于长期熊市中，但从短期看美元基本面和资金面正在发生变化。

(1) 美国经济复苏好于欧元区、日本、英国等主要国际货币所属经济体的状况，并且超出市场预期。美国09年第四季度GDP环比折年率为增长5.7%，创2003年第四季度以来的新高，且远超出市场预测的4%；1月份制造业指数为58.4，高于预期的55.3，且呈现强劲上升态势，美国经济的复苏较之前期显现加速回升之势；美国经济恢复的态势与力度强于欧元区、日本等其他主要经济体。(2) 市场预测美国加息时点提前。为应对此次百年一遇的危机，美国实施了量化宽松的货币政策，这种非常规的货币政策与工具在经济确定复苏时必将退出，美国现阶段经济恢复正在逐渐好转，市场认为美国紧缩周期的时间点有可能较之前期的预测提前。(3) 对部分地区主权信用的避险令资金可能流向美元。近期S&P和Moody's都下调了希腊的长期国家主权评级，且展望为负面；希腊及其他部分欧元区国家严重恶化的财政状况使得市场对欧元的预期较为悲观。(4) 因近期中国政策调控而暂时撤离的资金可能流向美元。全球资金瞩目的主要市场——中国，在通胀压力升温、政策调控频出的背景下，资金倾向于暂时撤离受中国因素影响较大的市场。(5) 美元经历前一段时间的持续贬值后已下行至历史最低水平的区域，美元持续贬值已较大地缓解了美国贸易逆差的压力，美元继续贬值的动力大大减弱。

虽然美国不会过早地加息，但市场对加息周期启动时间的预期，使得美元指数出现走强的态势。市场对政策退出的预期仍将延续，由此影响美元指数短期强势难改。美元指数在74-75左右已是一个中期的底部区域，预计短期内美元将继续保持强势，企稳或小幅上涨在79-81的水平。

其次，商品市场短期难恢复升势。以1月7日中国央票利率五个月以来首次提升为节点，市场对于流动性的紧缩预期迅速成为热点，商品市场普跌，原油从1月7日高点84美元/桶下跌至1月29日的低点72.43美元/桶，伦敦三个月期铜从1月7日的7795美元/吨下跌至2月1日的6600美元/吨。在短短不到一个月的时间内，大多数商品跌幅达到了15%，

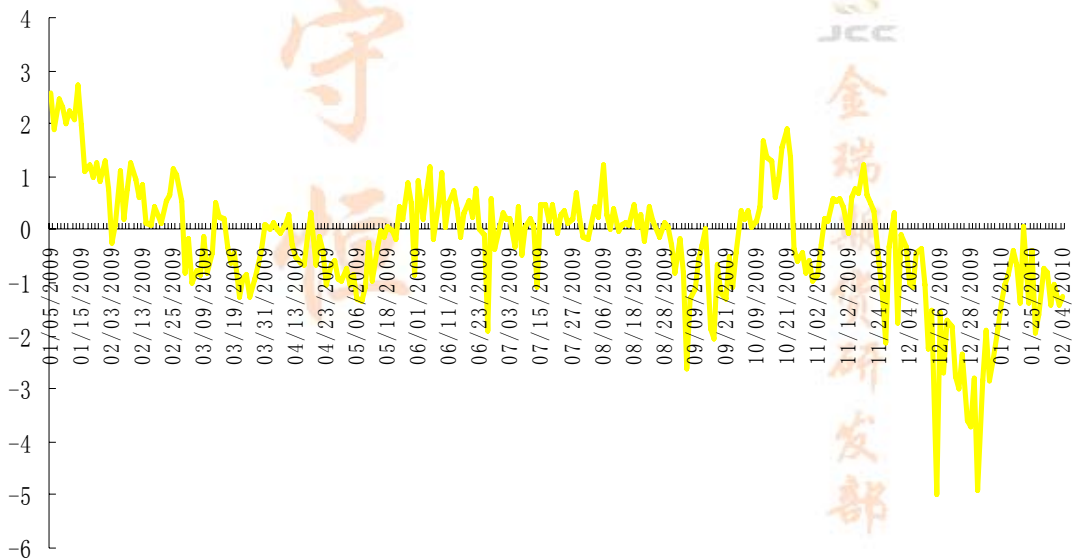
是 2009 年 2 月份商品市场步入牛市格局以来的最大跌幅。目前来看，虽然不能断定商品市场牛市格局就此结束，但判断次轮商品市场的下跌是一次深幅的回调是完全可以的。从商品市场的表现来看，目前仍没有回调结束的迹象，对金价仍构成打压。

最后，金市技术压力明显。在近期的交易中，伦敦现货金 1075 美元一线支撑较强，若在此位置能够企稳，则与去年 12 月下旬的行情形成明显的双重底，但伦敦现货金上周四的大幅下挫已经跌破了 1075 一线的重要支撑，且五收出一根长下影线的小阳线，但最终报收于 1066 美元/盎司，收于重要支撑位之下。因此，金市技术压力较为明显，有进一步下探的可能性，下方支撑位 1020 美元/盎司。

但是需要注意的是，经过前期的下跌，黄金价格有整理的需要，金价的下跌趋势也可能一波三折。由于中国春节将至，国内放假期间，国外交易正常，这就给国内春节后交易带来了较大的风险，操作上建议短线空单择机离场，空仓过节。

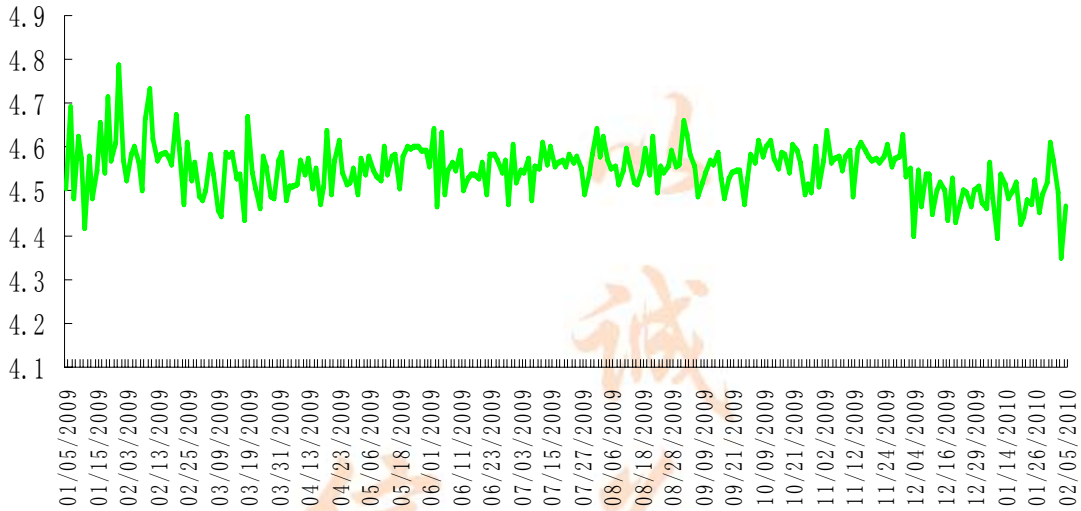
## ◇ 价差（比价）分析

图：AU（t+d）与沪金主力合约价差图



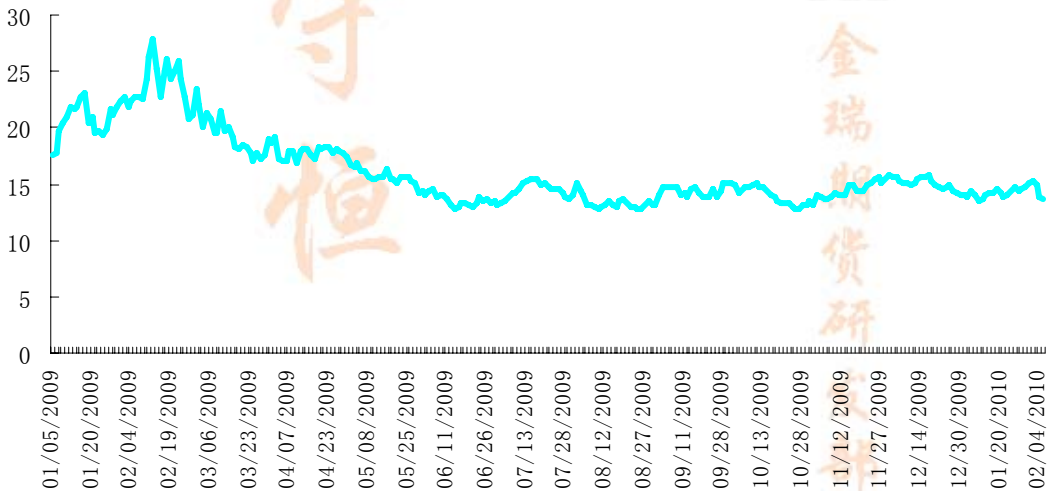
从上周的表现来看，国内期金与 AU（T+D）价差变化有所扩大，周一为-0.83，周二为-1.42，周三为-1.02，周四为-1.43，周五为-1.26；由于近期黄金市场行情波动幅度较大，市场趋势分歧较大，国内黄金市场的期现价差波动频度较高，盘中期现套利机会丰富。

图：沪金主力合约与Comex期金主力合约比价图



上周沪金主力合约与 Comex 期金主力合约比价变化幅度不大，但变化相对频繁，周一为 4.6126，周二为 4.5681，而周三则变成了 4.496，周四为 4.3483，周五为 4.4654；从 COMEX 期金主力与国内沪金主力合约比价关系来看，二者变化相对频繁，二者之间的套利机会也相对较多。

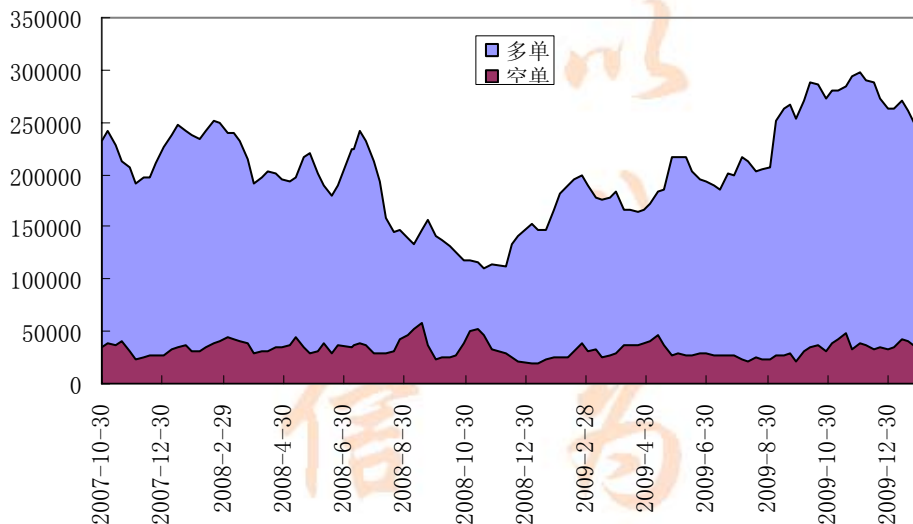
图：Comex期金与纽约原油主力合约比价图



上周几个交易日内，Comex 期金与纽约原油主力合约比价波动较大，周一至周五分别为 15.01、15.34、14.93、13.80、13.68。黄金和原油的比价在半年多的时间内维持在 15 左右，近期波动幅度有所扩大，短期二者之间的套利机会会有所显现。

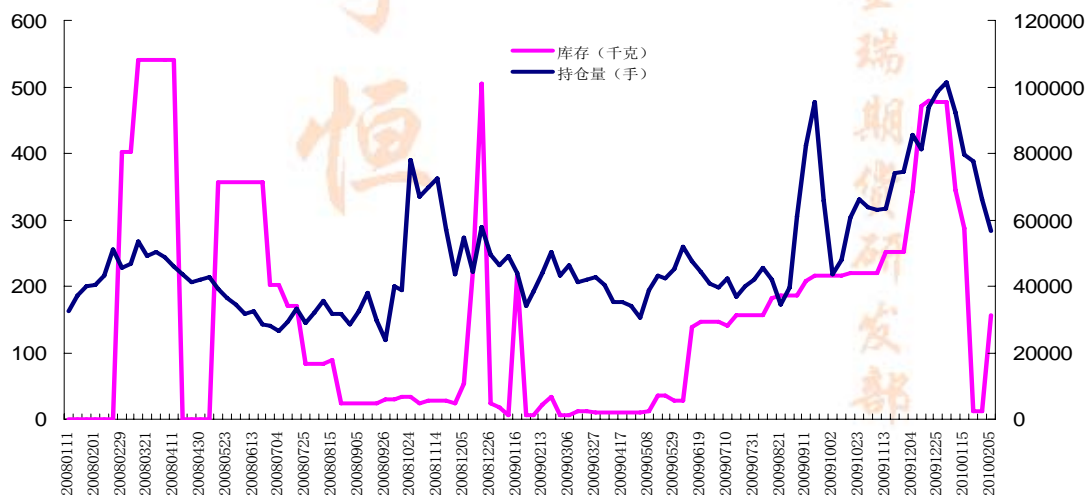
◇ 基金持仓及库存

图：CFTC 基金持仓变化图



从上周数据来看，CFTC 基金多单略有减少，空单略有增加；多单前一周为 246223 张，上一周为 246048 张；空单由前一周 34299 张增加为 35879 张，净多单由前一周的 211924 张小幅减少为 210169 张。

图：沪金库存及持仓变化图



金价整体维持高位，带动了生产商卖出保值的积极性，上海期货交易所库存大幅增加，前一周为 12 吨，上一周为 156 吨；由于行情震荡及邻近国内春节长假，国内黄金持仓减少明显，由 65978 手变为 56724 手。

## ◇ 资讯参考

### 中科院预测中心预计今年我国 GDP 增 10%

中国科学院预测科学研究中心 6 日发布了 2010 年中国经济重要指标的最新预测, 预计 2010 年我国 GDP 增长速度将达到 10% 左右, 在 2009 年总体回升向好的基础上, 2010 年的中国经济将呈现温和上升态势。

### G7: 继续执行经济刺激计划

西方七国集团财长和中央银行行长会议 6 日下午在加拿大北部城市伊卡卢伊特闭幕。会议认为全球经济正在恢复之中, 七国集团将尽力支持这种势头并将继续执行经济刺激计划。

与会的欧盟国家向其他与会者保证, 将确保希腊到 2012 年按时把财政赤字占国内生产总值比例从近 13% 大幅削减至 3% 以下。此外, 七国集团与会官员还普遍赞成对银行征税, 以帮助弥补政府在金融危机期间的巨额救市开支。

### 美失业率 3 个月来首次降回个位数

美国劳工部 5 日公布数据显示, 今年 1 月份失业率为 9.7%, 3 个月来首次低于 10%。美国总统贝拉克·奥巴马说, 经济正爬出“深坑”。

美国经济 2007 年 12 月步入本轮衰退后, 去年 10 月失业率攀升至两位数, 达 10.2%, 为 26 年来最高。随后两个月内回落并保持在 10%。高失业率给美国经济实现持续复苏带来沉重压力。奥巴马上个月在国情咨文中把创造就业列为今年首要工作任务。

劳工部失业率统计来自对美国家庭的调查结果。但根据对雇主的调查, 美国 1 月份减少 2 万个工作岗位。统计结果将本次衰退开始以来失业人口总数从先前的 720 万推至 840 万, 超过第二次世界大战以来美国历次经济衰退。

### 两大央行利率维稳欧洲央行 3 月初将决定退出路线

最近全球议息风暴越演越烈。2 月 4 日, 英国和欧洲两大央行均如预期维持基准利率不变, 不过两者会后声明却大相径庭。其中英国央行(BOE)宣布暂停扩张 2000 亿英镑资产购买计划, 观望式地宣称未来或增加债券购买规模, 给是否终结量化宽松政策留下最后一丝悬念。不同于英国央行的“躲猫猫”, 欧洲央行则明确表示将在 3 月初决定未来退出路线。

### 美国 1 月 ISM 非制造业指数小幅升至 50.5

美国供应管理学会(Institute for Supply Management, 简称 ISM)于 3 日公布, 1 月份非制造业指数从 09 年 12 月份的 49.8 升至 50.5, 预期值为 51.0, 该指数高于 50 表明非制造业活动扩张。数据表明, 美国 1 月份服务业活动继续缓慢复苏。

商业活动指数从 09 年 12 月份的 53.2 降至 52.2。就业状况依然严峻, 就业指数从 12

月份的 43.6 升至 44.6，表明下降速度正在放缓。新订单指数从 12 月份的 52.0 升至 54.7。

非制造业面临的通胀压力上升，价格指数从 12 月份的 59.6 升至 61.2。

### 挪威央行维持 1.75% 基准利率不变

北京时间 2 月 4 日凌晨，挪威央行宣布，将基准利率维持在 1.75% 不变，此举符合市场预期。

挪威央行称，从现在一直到 3 月 24 日下次货币政策会议召开的这段时间里，该行将把基准政策利率维持在 1.25%-2.25% 之间，之后将根据通胀水平和挪威克朗汇率走向来逐步上调利率。

国际金融危机以来，挪威央行作为欧洲地区第一家实施货币紧缩政策的央行而备受关注。2009 年 12 月出乎市场预料的加息 25 个基点，但此次维持利率不变符合市场预期。

### 2009 年企业银行间市场融资逾 1.1 万亿

中国人民银行 2 日公布的《2009 年金融市场运行情况》报告显示，2009 年，银行间市场非金融企业债务融资工具迅速发展，发行量逾 1.1 万亿元。

报告显示，2009 年，银行间债券市场共发行短期融资券 263 只，累计发行面额 4612.1 亿元，中期票据 172 只，累计发行面额 6885 亿元，同时为支持中小企业发展，创新推出中小非金融企业集合票据，已成功发行 12.65 亿元。

此外，2009 年，企业通过企业债券与公司债券融资约 5000 亿元。

### 美国政府第一季度将举债 3920 亿美元

美国财政部 1 日发表的报告显示，为填补创纪录财政赤字的空缺，今年第一季度美国政府将举债 3920 亿美元。

这一数据要低于财政部去年 11 月估算的 4780 亿美元。财政部表示，举债额有所下降，主要是因为金融机构向政府偿还了约 900 亿美元的金融救援款。根据该报告，今年第二季度政府还将举债 2680 亿美元。

当天早些时候，奥巴马政府向国会提交了总额达 3.83 万亿美元的 2011 财年预算报告。该报告预测，2010 财年美国财政赤字将达到创纪录的 1.56 万亿美元，约占美国国内生产总值的 10.6%。

### 澳大利亚央行利率意外维稳澳元应声下挫

澳大利亚央行 2 日意外宣布将其基准利率维持在 3.75% 的水平不变，而此前市场普遍预计，该央行将连续四次加息 25 个基点，使其基准利率升至 4% 的水平。分析人士指出，澳大利亚央行的这一决定，体现出该央行对经济前景仍保持谨慎，同时也希望对此前三次加息的效果进行评估。澳元也在利率决定公布后应声大跌。

鉴于对央行加息的希望落空，投资者降低了对该国央行 3 月升息的预期。澳元兑美元

汇率周二在澳大利亚央行利率决议发布后遭遇重挫。截至 2 日亚市尾盘，澳元兑美元汇率下挫约 1.2%，报 0.8807 美元；澳元兑日元汇率下挫约 1.1% 至 79.86 日元。美元在澳大利亚央行宣布决议后全面上扬。澳大利亚股市周二则受矿业股及零售股涨势带动，收高 1.8%。

### IMF 总裁称各国应加强金融监管改革协作

国际货币基金组织(IMF)总裁施特劳斯·卡恩近日表示，各国在“后金融危机”时期应在新政策的制定和金融监管方面加强国际合作。

卡恩称,在金融危机来袭时,各国领导人为形势所迫,愿意携手共同应对危机。但当危机过去后,各国又开始自行制订各项政策。谈及美国总统奥巴马近期提出的抑制主要华尔街银行规模和业务的计划,卡恩表示:“这不会起到预期的效果,全球合作的经验不可丢弃。如果没有全球性的解决方案,绝不可能彻底摆脱危机。”他说:“但我不敢肯定,全球合作是各国当前达成共识所选择的方向。”

卡恩称,鉴于全球经济复苏速度加快,IMF 上调了经济增长预期,但当前全球经济的增长主要由亚洲和新兴经济体引领,而西方经济体的增长主要依赖经济刺激计划的推动。他说:“除非私人需求增强,否则难言经济能有实质性强劲复苏。”同时,卡恩提醒那些正在逐步退出经济刺激计划的经济体,过晚退出刺激计划确有可能引发负债增多,但太早退出将加大二次衰退的风险,如果发生二次衰退将导致更严重的问题,因为到那时决策者已经再也没有新的经济工具可以使用了。

### 奥巴马提交 3.83 万亿新预算案

除了美国总统的权杖,奥巴马从小布什手里接过的还有高达 1.3 万亿美元的联邦政府财政赤字。而今这一赤字规模继续攀升,奥巴马 2 月 1 日向国会提交的规模为 3.83 万亿美元的 2011 财年预算案称,今年 9 月 30 日结束的 2010 财年联邦预算赤字将达到 1.56 万亿美元,创下二战结束以来的最高纪录。

面对高财赤这一心头大患,奥巴马在预算案中也提出了多条控制财赤的措施,其中包括缩减或冻结项目开支、增加对富裕阶层的征税等。但分析人士认为,奥巴马一方面要强调财政纪律的重要性,但另一方面也必须寻求通过刺激举措在短期内提振低迷的美国经济。

## 联系方式:

金瑞期货有限公司

公司地址: 广东省深圳市福虹路9号世贸广场A座24、38层 邮编: 518033

公司电话: 0755-83003125 0755-83662122 传真: 0755-83679900

金融期货事业部

地址: 广东省深圳市福虹路9号世贸广场A座24层 邮编: 518033

电 话: 0755-83511884 0755-83002743 传真: 0755-83002380

深圳营业部: 广东省深圳市福虹路9号世贸广场A座38层 邮编: 518033

电话: 0755-83674400 0755-83676275 传真: 0755-83672199

上海营业部:

地 址: 上海市浦东新区浦电路500号上海期货大厦2603室 邮编: 200122

电 话: 021-68401299 传真: 021-50623200

南昌营业部:

地 址: 南昌八一大道366号省建行大厦一楼 邮编: 330006

电 话: 0791-6846118 传真: 0791-6846160

北京营业部:

地 址: 北京西城区金融街5号新盛大厦B座1102室 邮编: 100034

电 话: 0411-4807290 传真: 010-66555527

大连营业部:

地 址: 辽宁省大连市会展路18号大连商品交易所206席位 邮编: 116023

电 话: 010-66555677 传真: 0411-4800743

郑州营业部:

地 址: 河南省郑州市未来大道69号郑州商品交易所62席位 邮编: 450008

电 话: 0371-65611913 0371-65613420

免责声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议。报告中所引用信息均来自市场公开资料, 但来源与数据尚未独立验证过, 因此我公司对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证; 考虑到不同的投资目的、财务状况和风险偏好的差异, 本报告所涉及的黄金期货交易并不适用于每个收到或阅读本报告的投资者。本机构对于使用或基于信任本报告的资讯或意见所造成的任何损失(包括获利减少)不承担直接或间接的责任。未获得金瑞期货经纪有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告内容进行任何形式的发布、复制。