

黄金周报（0723-0727）

分析师

王志萍（黄金）

执业资格号：F0283571

电话：021-22155615

Email: wangzhiping@xhqh.net.cn

要点：

- 欧元区：ESM有望获得银行牌照，经济数据仍较疲软
- 美国：美国二季度GDP数据疲软，QE3预期再次点燃
- 目前黄金价格开始摆脱三角形整理形态。黄金价格正等待政策的实质性支持，是否形成有效突破还有待确认。因此需警惕获利回吐导致黄金价格回调。操作上建议以1600-1640作为短线操作区间，若站稳1640则多单可继续持有，下破1600则止损。在QE3未出台前中线仍应以弱势对待

一、一周行情回顾

本周 COMEX Au08 合约开盘于 1580.90 美元/盎司, 盘中最高达 1628.2 美元/盎司, 最低 1562.7 美元/盎司, 收盘 1618.0 美元/盎司, 较上周上涨 2.22%。

上期所 Au1212 合约以 326.75 元/克开盘, 最高达 335.48 元/克, 最低 325.61 元/克, 收盘 335.30 元/克, 周上涨 2.38%。成交量较上周增加 60234 手, 持仓较上周增加 4502 手。

本周黄金价格先抑后扬, 技术上形成四连阳并且突破 1600 一线。

图表 1: COMEX 黄金 Au08 合约周 K 线图

图表 2: 沪金 1212 合约周 K 线图



资料来源: 博弈大师, 新湖期货研究所

资料来源: 博弈大师, 新湖期货研究所

二、基本面分析

1. 欧元区: ESM 有望获得银行牌照, 经济数据仍较疲软

本周初, 西班牙地方政府向中央政府申请救援的消息使得市场对于欧债危机的前景愈发悲观, 继而西班牙与意大利国债收益率大幅飙升, 同时穆迪下调德国 AAA 主权评级前景至负面。而后, 有关 ESM 将获得银行牌照以及欧洲央行行长德拉吉有关捍卫欧元的言论使得市场的悲观情绪转变, 欧元快速上扬, 黄金随之走高。

对于 ESM 获得银行牌照事宜, 我们重申之前的观点即 ESM 目前还尚待成立, 德国宪法法院裁决决定要等到今年秋天前。因此能否成立还是悬念。另外, 欧洲央行通过各种手段为欧元区国家注入流动性只是把危机推后, 为其争取更多的时间, 没有从根本上解决银行业和主权国家的偿债能力问题。因此, 我们认为 ESM 变身银行对短期市场有刺激作用, 从长期来看, 不能从根本上解决欧债危机。

经济数据方面, 本周欧元区公布的多项经济数据显示目前欧元区经济仍较疲软。欧元区 7 月消费者信心指数初值进一步下滑至 -21.6, 反映出消费者对欧元区未来担忧加剧并且未来几个月有可能减少支出, 这将进一步拖累欧元区经济。德国 7 月 Markit/BME 制造业采购经理人指数 (PMI) 初值自 6 月录得的 45.0 降低至 43.3, 远低于 45.3 的预期; 西班牙二季度失业率升至 24.63%;

英国第二季度 GDP 初值年率萎缩 0.8%，萎缩幅度远高于 0.3% 的预期水平，创 2009 年第四季度以来最大降幅。

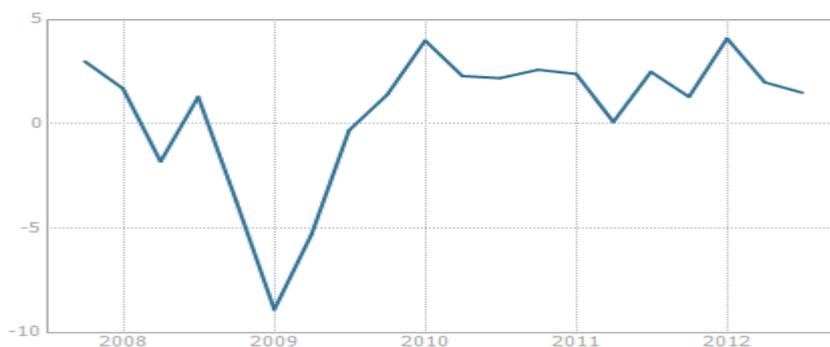
总的来看，欧元区在解决危机方面正朝着积极的方向进展，但从目前情况来看其进展仍十分缓慢。

2. 美国：美国二季度 GDP 数据疲软，QE3 预期再次点燃

美国商务部周五（7 月 27 日）公布的数据显示其二季度经济增速进一步下滑，美国二季度实际 GDP 初值年化季率上升 1.5%，主要受消费支出增幅减缓影响。同时 7 月份消费者信心终值数据依旧不及预期，并降至今年以来的最低水平。总体来看美国经济仍有下行风险。

下周美联储将再次召开议息会议，重点关注决议是否会提及 QE3 政策。同时下周美国劳工部将公布非农数据，这一数据将左右贵金属行情，同时该数据也是市场判断美联储是否会推出新一轮宽松政策的参考指标之一。我们认为，虽然 QE3 有可能再次成为市场炒作对象，但短期内立马实施的可能性仍不大。本周美国 GDP 数据公布后，美元指数明显反弹说明 QE3 预期短期内有所降温。本周美联储利率决议和非农数据公布前，欧元兑美元仍存在反弹空间。

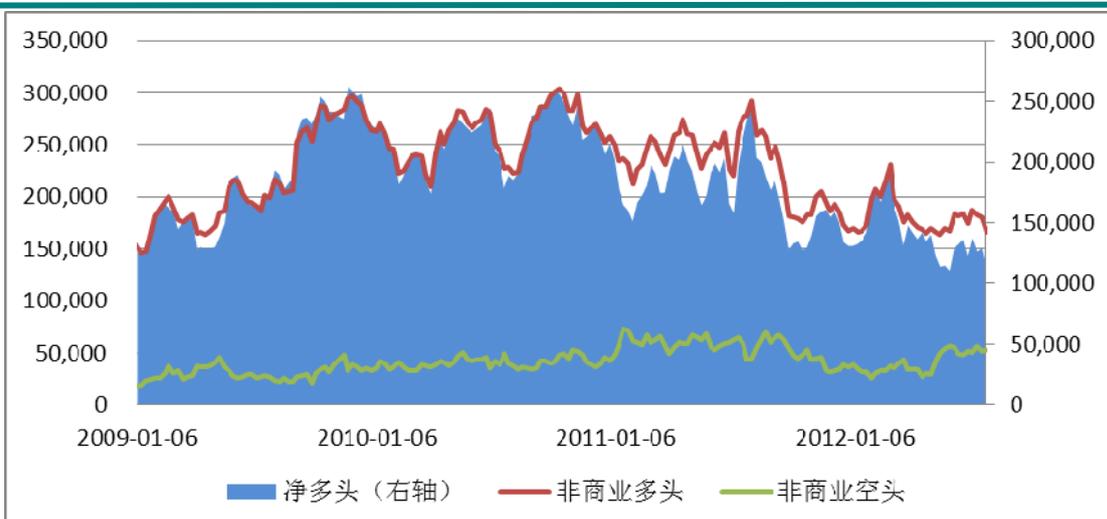
图表 3：美国 GDP 年化季率



资料来源：REUTERS，新湖期货研究所

三、基金持仓动态

图表 4：CFTC 黄金持仓（单位：张）



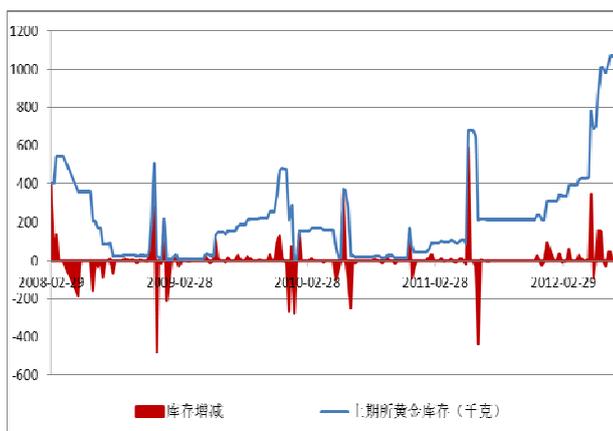
资料来源: Wind, 新湖期货研究所

本周 CFTC 黄金总持仓较上周减少 11021 张至 420296 张, 净多头数量减少 15982 张。总持仓和净多头同时出现较大降幅并且达到近一个月以来的最低水平, 表明伴随着黄金价格出现较大涨幅, 多头有获利了结迹象。

全球最大的黄金上市交易基金(ETF) SPDR Gold Trust 截至 7 月 27 日的黄金持仓量较上周累计减少 6.03 吨, 至 1,248.61 吨。自 7 月以来黄金持仓持续回落, 目前处于今年 2 月份以来的低位。

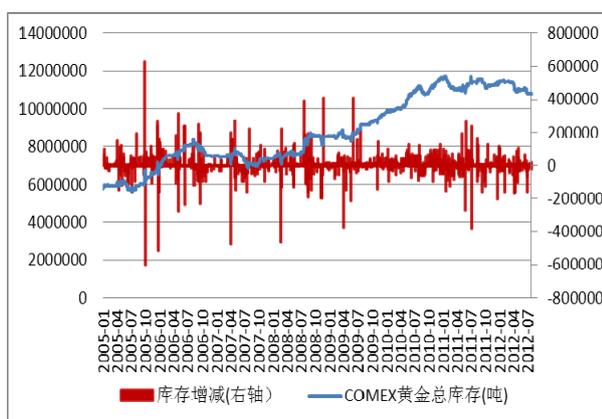
四、库存变化情况

图表 5: 上期所黄金库存图 (单位: 千克)



资料来源: Wind, 新湖期货研究所

图表 6: COMEX 黄金库存图 (单位: 吨)



资料来源: Wind, 新湖期货研究所

本周 COMEX 市场黄金库存较上周减少 4081 吨至 10806909 吨。上期所黄金库存与上周持平, 为 1071 千克。COMEX 市场黄金库存近一个月来以减少为主, 上期所黄金库存已连续三周持平, 不过已达到了 08 年以来的历史高位。国内黄金库存居高不下对黄金价格后期走势不利。

五、相关行业动态

1. 国际货币基金组织(IMF)周三(7月25日)最新公布的数据显示, 德国6月官方黄金储备下降2.4万盎司, 而诸如土耳其、墨西哥在内的其他国家同样小幅减少了官方黄金储备量。数据显示, 德国央行(Bundesbank)6月将黄金储备从5月的1.09194亿盎司削减至1.09170亿盎司, 这是该行自去年10月以来首度抛售黄金。德国央行未予置评, 去年该行向德国财政部出售少量黄金用以铸造纪念金币。数据还显示, 土耳其6月黄金储备同样下降2.4万盎司, 至785.2万盎司; 而墨西哥央行则出售3000盎司黄金, 目前该国持有403万盎司黄金。此外, 危地马拉增持6000盎司黄金, 使该国黄金持有量达到22.7万盎司, 而希腊购入1000盎司黄金, 总黄金持有量升至359.3万盎司。

2. 国际资源集团有限公司7月25日公布, 其位于印度尼西亚北苏门答腊的 Martabe 金银矿已于2012年7月24日首次出产黄金。国际资源表示, 目前矿山与加工厂尝试增加产量, 希望能在未来数月提产达到最高产能, 即年产黄金25万盎司及白银2至3百万盎司。Martabe

的资源量包括 7.86 百万盎司黄金及 73.48 百万盎司白银。Martabe 矿山寿命期内平均现金成本预计仅为每盎司黄金 360 美元(包含银副产品), 相较之下, 行业平均成本约为每盎司 650 美元。德意志银行认为, Martabe 现金成本远低于目前的金价(约为 1600 美元/盎司), 这将对资产回报率和盈利能力构成支撑。

3. 据利马周二(7月24日)消息, 秘鲁5月铜产量增加, 而黄金、白银及锌产量均下滑。该国5月黄金产量较上年同期减少 0.69%至 14,269 千克; 秘鲁5月白银产量同比下滑 1.35%至 291,458 千克。

六、下周展望

本周黄金价格先抑后扬, 并且初步站稳 1600 一线。从原因上看, 本周欧元区消息面由最初的利空转向利好, 以及市场对于 QE3 预期再次点燃, 使得投资者风险偏好转向, 美元指数本周出现三连阴并且累计降幅达 2%, 而欧元及黄金则出现大幅上涨。

技术上, 目前黄金价格开始摆脱三角形整理形态, 并且站上多条均线, 目前在 100 日均线附近波动。周 K 线上呈现震荡上行的小阳线。下方 1600 将提供初步支撑, 但上方仍未突破关键阻力位 1640 一线。

下周美联储、欧洲央行和英国央行将公布利率决议, 同时周五美国还将公布 7 月非农报告。虽然美国非农报告会对美联储政策形成指引, 但是不会立马实施新一轮量化宽松政策。不排除本次美联储会议上 QE3 预期将再次落空。

综合以上分析, 我们认为黄金价格目前正等待政策的实质性支持, 并且当前黄金价格已部分兑现之前出现的利好和预期, 是否形成有效突破还有待确认。因此需警惕获利回吐导致黄金价格回调。操作上建议以 1600-1640 作为短线操作区间, 若站稳 1640 则多单可继续持有, 下破 1600 则止损。在 QE3 未出台前中线仍应以弱势对待。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

联系我们

公司总部

地址：上海裕通路100号洲际商务中心36层
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155575
E-mail: kf@xhqh.net.cn

新湖期货研究所

上海总部：上海裕通路100号洲际商务中心36层
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室
邮编：314000
传真：0573-82052419
电话：0573-82090662

温州营业部

地址：温州市车站大道金麟花园2幢1101室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

临海营业部

地址：临海市东方大道8号建设大楼4层
邮编：317000
电话：0576-85485576
传真：0576-85485576

青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1809室
邮编：266071
传真：0532-85790098
电话：0532-85796000

上海营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1589号
长泰国际金融大厦1801-04单元
邮编：200122
传真：021-61657211
电话：021-61657295

郑州营业部

地址：郑州未来大道69号未来大厦1410室
邮编：450008
传真：0371-65612810
电话：0371-65613558

长沙营业部

地址：湖南省长沙市天心区芙蓉中路二段新世纪大厦
1701-1704
邮编：410015
电话：0731-82772266
传真：0731-82776031

福州营业部

地址：福州市鼓楼区温泉街道华林路201号华林大厦
19层105、108、109、110单元
邮编：350001
传真：0591-83337962
电话：0591-87878217

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702、2701室
邮编：116023
传真：0411-84807519
电话：0411-84807691

深圳营业部

地址：深圳福田区金田路4028号荣超经贸中心2405
邮编：518035
传真：0755-23811800
电话：0755-23811813

海口营业部

地址：海南海口市国贸大道2号海南时代广场15层
邮编：570125
传真：0898-36627135
电话：0898-36627000

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

北京营业部

地址：北京东城区东直门南大街甲3号居然大厦501
邮编：100007
传真：010-64006010
电话：010-64006876

济南营业部

地址：山东省济南市历山路157号天鹅大厦601室
邮编：250013
传真：0531-80973196
电话：0531-80973106

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502
邮编：310000
传真：0571-87782193
电话：0571-87782180

重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号平安国际大厦10-1
邮编：400003
电话：023-88518666
传真：023-88518951