

黄金周报（1007-1011）

分析师：

王志萍（黄金）

执业资格号：F0283571

电话：021-22155615

E-mail: wangzhiping@xhqh.net.cn

撰写日期：2013 年 10 月 13 日

要点

- 本周贵金属价格出现大幅回调，特别是金价触及了三个月以来的新低。美股表现则比较抢眼，特别是道指结束了之前两周的下跌形态继而出现大幅反弹，美国国债收益率小幅回升；
- 美国政府关停进入第二周。本周以来，美国两党就提高债务上限问题的谈判仍未获利实质性进展；
- 从目前的情况来看，如果本月末美联储没有缩减购债规模，那么 12 月份也就是年内最后一次的美联储利率决议上，宣布削减购债规模的可能性就会非常大，市场的预期也会非常高，甚至会远超 9 月的预期；
- 总的来看，9 月份开始的黄金消费旺季总体表现不温不火，不过价格下跌在一定程度上刺激了近期的黄金实物消费；
- 全球最大的黄金上市交易基金 (ETF)——SPDR Gold Trust 的黄金持仓量本月以来继续减少，累计减少 15 吨。截至 10 月 11 日其黄金持仓量为 890.98 吨，今年以来已累计减少 459 吨，仍处于 2009 年 2 月份以来的低位。这表明机构投资者对黄金的后市仍比较悲观；
- 下周关注的焦点除了美国经济数据和美国债务谈判进展外，国内三季度经济数据也将在下周陆续公布，其中 CPI 更是值得关注。预计下周金价走势仍将延续弱势震荡，建议多头选择回避，等待后期消息明朗以及价格稳固后再进场。

一、美债问题谈判一波三折，金价触及三个月新低

本周贵金属价格出现大幅回调，特别是金价触及了三个月以来的新低。COMEX Au 12 合约本周开盘价 1312.3 美元/盎司，最高 1330.8 美元/盎司，最低 1259.6 美元/盎司，收盘 1276.6 美元/盎司，较上周下跌 2.94%。上期所 Au1312 合约以最高价 266.40 元/克开盘，最低 257.45 元/克，收盘 257.85 元/克，周下跌 3.57%。

本周大宗商品市场仍受美国债务问题谈判所主导，避险情绪降温致金价再次破位并出现大幅下挫，美股表现则比较抢眼，特别是道指结束了之前两周的下跌形态继而出现大幅反弹，美国国债收益率小幅回升。从各品种的表现来看，本周美元上涨拖累了金融属性较强的大宗商品，金价出现少有的跌幅超过白银。

图表 1: COMEX 黄金 Au12 合约周 K 线图



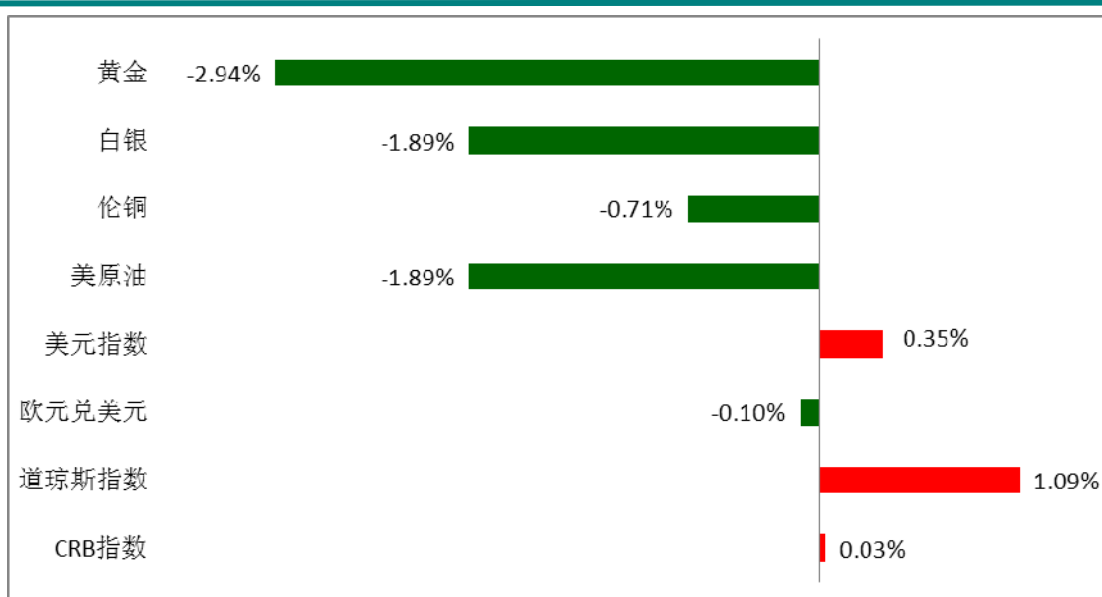
图表 2: 沪金 1312 合约周 K 线图



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

图表 3: 本周各主要品种涨跌幅比较



资料来源：大智慧，新湖期货研究所

二、宏观面分析

美国政府关停进入第二周。本周以来，美国两党就提高债务上限问题的谈判仍未获利实质性进展。期间中、日两国亦表达了对美国国债违约的担忧，而美国一边安抚各国，一边继续进行两党谈判。本周四，共和党提出计划表示愿意将债务上限延后 6 周，这被市场解读为美国预算谈判僵局可能打破，市场避险情绪也随之消退。不过这一利好很快变成“泡影”，美国随后参议院否决民主党将债务上限延长至 2014 年底的方案。市场关注的另一个焦点是美联储货币政策动向。本周三，美国总统奥巴马正式提名现任美联储副主席耶伦担任下届美联储主席。而耶伦一向以鸽派立场著称，从长期来看这对金价有利。耶伦出任美联储下任主席还需参院批准，但由于其内部暂时没有其它人选与其竞争，因此最终耶伦当选的可能性较大。不过本周四凌晨美联储公布的 9 月份货币政策会议纪要更是给金价“当头一棒”，导致金价再度受到重挫。纪要显示，多数美联储理事在会上表示，该行很可能从今年开始缩减量化宽松规模，但美联储出人意料地未在此次会议上做出这一决定。

从逻辑上看，在美国政府关门的冲击下，黄金作为有效的避险工具理应表现强劲。近二十年来美国联邦政府历次关门事件前后，黄金均表现出一定的升幅。然而，面对美国联邦政府停摆这一事实，金价本月以来金价选择大幅下行。而从经济数据上看，虽然由于美国政府继续停摆，上周五的非农数据继续延期公布，不过本周公布的上周首次申请失业救济超预期，达 37.4 万人。而近期美国经济数据势必还会受到美国政府关停的影响。在差于预期的就业市场数据面前，金价还是没能止跌而是继续下行。究其原因，在于目前投资者对于 12 月美联储削减购债规模的担忧是导致金价承压的主要因素。从目前的情况来看，如果本月末美联储没有缩减购债规模，那么 12 月份也就是年内最后一次的美联储利率决议上，宣布削减购债规模的可能性就会非常大，市场的预期也会非常高，甚至会远超 9 月的预期。另外，美国债务问题谈判虽然目前仍处于僵持阶段，但从共和党发出的信号来看两党最终达成协议的可能性还是比较大的。

三、黄金需求表现不温不火

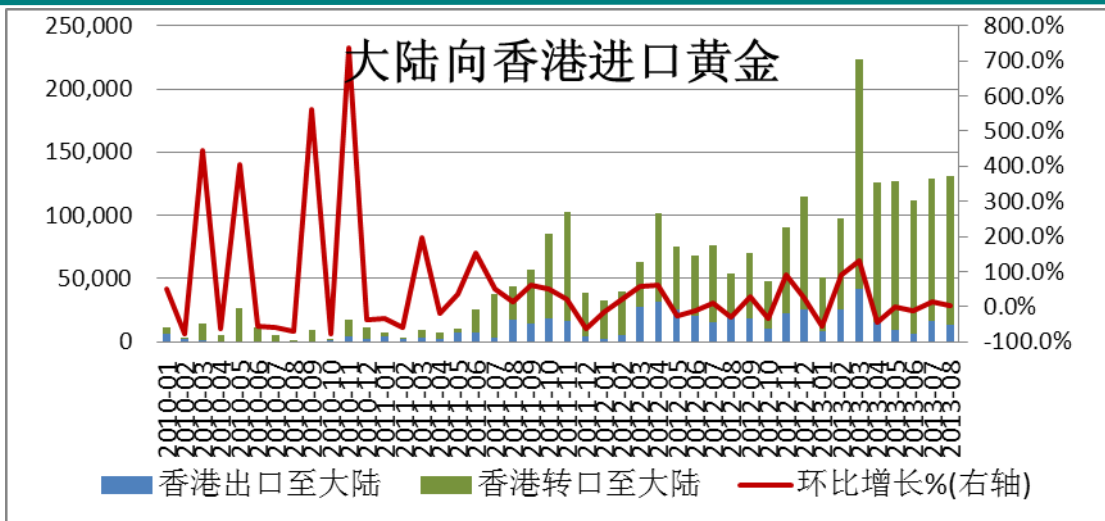
今年以来印度政府基于巨额贸易赤字和疲软的卢比，一直在出台各类黄金进口禁令。不过近期印度黄金消费出现一线曙光。印度工业部官员上周六透露，印度海关近日放行滞留于孟买机场的一吨多黄金，此次放行的一部分黄金为加拿大丰业银行所有。今年四月起到 9 月 25 日截止，印度的黄金进口总额为 393.68 吨，而印度月平均进口量为 60 吨。世界黄金协会(WGC)高级官员 10 月 8 日表示，印度黄金需求可能会在 12 月跳升 15%，至 300 吨。印度将在 10 月的第三个星期开始举行著名的“十胜节(Dussehra)”，并将在 11 月初举行“屠妖节”。这两大节日期间是印度大规模消费黄金

的节日。在秋季举行的传统婚礼季节也是印度购买黄金的关键时段。

美国铸币厂本月截止 11 日共销售了 12000 盎司美国鹰派金币，而 9 月份累计销量为 13000 盎司。预计本月销量将超过 8 月和 9 月份，不过要超过 7 月份的 500000 盎司则略有难度。

国内方面，香港统计局公布的数据显示，8 月份大陆从香港进口 131.374 公吨黄金，相比 7 月份的 129.232 公吨略增。

图表 4：大陆从香港进口黄金（单位：KG）

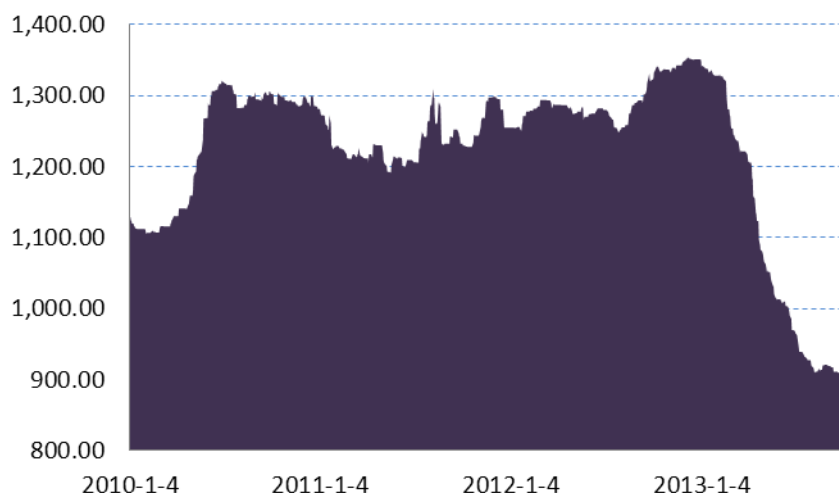


资料来源：香港统计处，新湖期货研究所

总的来看，9 月份开始的黄金消费旺季总体表现不温不火，不过价格下跌在一定程度上刺激了近期的黄金实物消费。

四、基金持仓动态

图表 4：SPDR 黄金 ETF 持仓（单位：盎司）



资料来源：SPDR Gold Shares，新湖期货研究所

由于部分美国政府部门关闭，CFTC 持仓报告暂时推迟公布。因此目前暂时无法参考该类信息。而全球最大的黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust 的黄金持仓量本月以来继续减少，累计减少 15 吨。截至 10 月 11 日其黄金持仓量为 890.98 吨，今年以来已累计减少 459 吨，仍处于 2009 年 2 月份以来的低位。这表明机构投资者对黄金的后市仍比较悲观。

五、下周展望

目前主导金价走势的主导因素还是来自于宏观层面和资金面，而实物消费虽然处于旺季并且消费情况也较为理想，但是市场对于美联储将在 10 月底或 12 月底缩减购债规模的担忧犹如悬在市场上的“达摩克利斯之剑”，而机构投资者亦在不断减持持仓规模对金价更是“雪上加霜”。技术上，金价已突破前期低位下行。

下周关注的焦点除了美国经济数据和美国债务谈判进展外，国内三季度经济数据也将在下周陆续公布，其中 CPI 更是值得关注。预计下周金价走势仍将延续弱势震荡，建议多头选择回避，等待后期消息明朗以及价格稳固后再进场。

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：上海市裕通路100号洲际中心36楼新湖期货有限公司
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155559

新湖期货研究所

上海总部：上海市裕通路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

温州营业部

地址：温州市车站大道金鳞花苑2幢1101室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

台州营业部

地址：台州市椒江区市府大道557号万家灯火都市广场6楼
邮编：318000
电话：0576-88053555
传真：0576-89892901

嘉兴营业部

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

北京营业部

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

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

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2701房间
邮编：116023
电话：0411-84807691
传真：0411-84807519

郑州营业部

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

青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1808、1809室
邮编：266071
电话：0532-85790036
传真：0532-85796000

上海营业部

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

福州营业部

地址：福州市鼓楼区水部街道五一北路129号榕城商贸中心十一层02号
邮编：350001
电话：0591-87878217
传真：0591-83337962

深圳营业部

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2406室
邮编：518035
电话：0755-23811813
传真：0755-23811800

海口营业部

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

济南营业部

地址：济南市历下区历山路157号天鹅大厦601
邮编：250013
电话：0531-80973106
传真：0531-80973196

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦2502
邮编：310020
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

长沙营业部

地址：长沙市天心区芙蓉中路二段198号新世纪大厦1701-1704
邮编：410015
电话：0731-82772266
传真：0731-82776031

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

厦门营业部

地址：厦门市思明区厦禾路1032号中国外运大厦A座802
邮编：361000
电话：0592-5835135
传真：0592-5835135

西安营业部

地址：西安市高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室
邮编：710075
电话：029-88377355
传真：029-88377322

成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦23楼B2
邮编：610031
电话：028-61332568
传真：028-66154680

太原营业部

地址：太原市小店区长风街705号和信商座32层3220-3223
邮编：030006
电话：0351-2239777
传真：0351-2239771