

黄金周报（0210-0214）

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：2014年02月16日



要点

- 本周国际黄金价格延续了1月份以来的涨势，不仅在技术上首次突破200日均线，同时创下了去年9月份以来的最大的周度涨幅；
- 本周美股继续高歌猛进，美元指数回落，原油价格继续保持在100美元附近，金银比价回落。总的来看，美股和黄金继续齐飞，资金流入股市和黄金市场比较明显，而债市出现资金流出；
- 本周美国公布的多项数据不及预期，助推了金银破位上行。从美国经济数据公布的数据来看，消费支出、非农就业以及房地产建筑业等一系列数据均不理想。总的来看，美国暴风雪天气对美国经济产生一定的负面影响，导致近期美国近期经济数据的不佳，这推动了资金进入了黄金市场避险；
- 从消费层面来看，1月份全球黄金消费表现不错，但是消费旺季也将进入尾声。
- 近期美国经济数据不及预期，金价创下去年9月以来最大涨幅。黄金实物消费近期有所回落，但市场对此未给予太多关注。而资金面方面，资金流入黄金市场明显，基金看多黄金的意愿增强；
- 笔者认为，近期金价已摆脱了前期箱体震荡区间并且破位上行，目前涨势比较强劲。建议短线多单继续持有，中线关注1350能否突破。下周重点关注美联储会议纪要，以及英法美加1月CPI和欧元区PMI等。

一、金价走势回顾

本周国际黄金价格延续了 1 月份以来的涨势，不仅在技术上首次突破 200 日均线，同时创下了去年 9 月份以来的最大的周度涨幅。COMEX Au 04 合约本周开盘价 1265.4 美元/盎司，最高 1321.5 美元/盎司，最低 1264.7 美元/盎司，收盘 1318.9 美元/盎司，较上周上涨 4.11%；沪金主力 Au1406 合约本周开盘价 248.75 元/克，最高价 256.90 元/克，最低 247.4 元/克，收盘 256.85 元/克，较上周上涨 8.15 元/克。

从各品种的表现来看，本周美股继续高歌猛进，美元指数回落，原油价格继续保持在 100 美元附近，金银比价回落。总的来看，美股和黄金继续齐飞，资金流入股市和黄金市场比较明显，而债市出现资金流出。

图表 1: COMEX 黄金 Au04 合约周 K 线图



资料来源：博弈大师，新湖期货研究所

图表 2: 沪金 1406 合约周 K 线图



资料来源：博弈大师，新湖期货研究所

二、宏观分析

本周美国公布的多项数据不及预期，助推了金银破位上行。从美国经济数据公布的数据来看，消费支出、非农就业以及房地产建筑业等一系列数据均不理想。周二美国 12 月批发库存数据显示增长放缓；周四美国 1 月零售销售月率下降 0.4%；周五美国 1 月工业产出数据环比下跌 0.3%，均不及预期。就业市场方面，美国上周初请失业金人数有所增加，但仍不及预期。同时，耶伦周二在众议院金融服务委员会听证会上称，美国就业市场复苏远未完成，如果较好的经济增长前景被证实，美联储将会继续有序缩减购债规模。并且联储只有在经济前景严重恶化的情况下才会增加购买资产的规模。总的来看，美国暴风雪天气对美国产生一定的负面影响，导致近期美国近期经济数据的不佳，这推动了资金进入了黄金市场避险。

从美国国债市场的情况来看，近期美国国债收益率明显回升，10 年期美国国债收益率目前已升至 2.72%，高于上周的 2.69%。近期美国国债收益率上升，主要是由于资

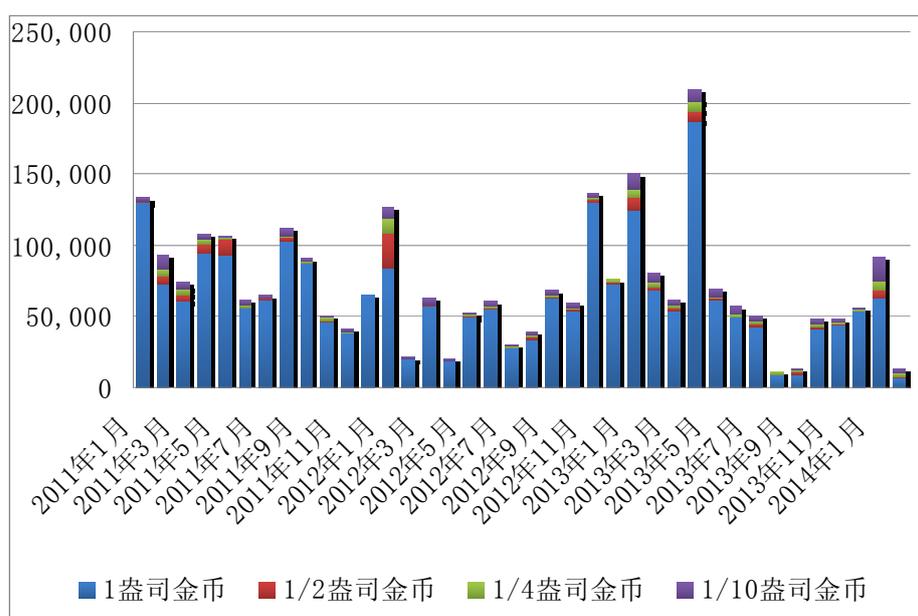
金流出债市，使得国债价格下降。

三、基本面分析

根据中国黄金协会数据，中国 2013 年黄金消费量为 1176.4 吨的记录新高，较前一年增长 41%。2013 年中国黄金产量同比增长 6.2%至 428.16 吨的记录高位。同时，中国央行数据显示，截至 2013 年底，中国官方黄金储备仍持平于 1,054 吨，并未如此前媒体报导出现激增。央行官网最近更新了“黄金和外汇储备”报表，显示 2013 年全年的黄金储备维持在 3,389 万盎司（即 1,054 吨）；而在“货币当局资产负债表”中，货币黄金同期也一直维持于此前的 669.84 亿元人民币未有变化。

从消费层面来看，1 月份全球黄金消费表现不错，但是消费旺季也将进入尾声。中国虽然仍处于春节期间，但相信不久之后其黄金消费也会随着假期的结束而回落。近期美国和土耳其市场的黄金消费有所回落。据伊斯坦布尔黄金交易所 (Istanbul Gold Exchange) 2 月 10 日公布的数据显示，由于近期土耳其里拉大跌以及全球金价回升，该国 1 月的黄金需求受到极大的抑制，进而导致 1 月黄金进口规模骤降逾 80%。具体数据显示，2014 年 1 月土耳其仅进口 6 公吨黄金，较去年 12 月的 31.65 公吨大跌 81%，同时也较去年同期下滑 47%。同时美国铸币厂 (U.S. Mint) 2 月 10 日表示，根据对其授权银币分销商的年度数据统计来看，2013 年旗下银币的需求较 2007 年翻了四番。截止 2 月 14 日，美国铸币厂本月以来共销售了 1.3 万盎司美国鹰派金币，还不及上个月销量 9.15 万盎司的一半。印度方面，印度 1 月黄金和白银进口 189.7 亿美元，较去年同期下降 18.9%。

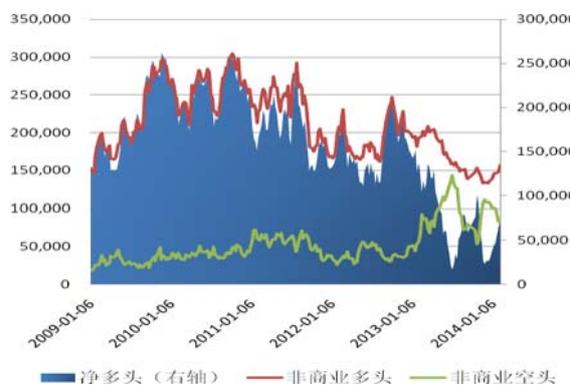
图表 3: 美国金币销售 (单位: 盎司)



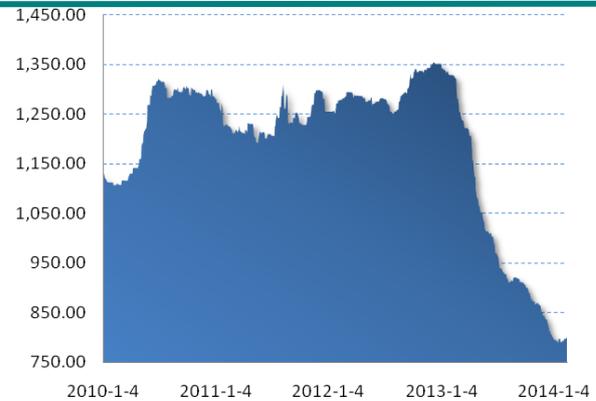
资料来源: 美国铸币局, 新湖期货研究所

四、基金持仓动态

图表 4: CFTC 黄金持仓 (单位: 手)



图表 5: SPDR 黄金 ETF 持仓 (单位: 盎司)



资料来源: CFTC, 新湖期货研究所

资料来源: SPDR Gold Shares, 新湖期货研究所

从近期 CFTC 公布的持仓数据统计来看, 截止 2 月 11 日黄金净多头较上周增加约 10%, 由 64939 份增加至 71201 份, 黄金多头由 147754 份增加至 156786 份, 空头由 82815 份增加至 85585 份。从 CFTC 黄金持仓变化来看, 市场逢低买盘逐渐不断增加, 投机机构对黄金继续看多的意愿有所增强。

而全球最大的黄金上市交易基金(ETF)—SPDR Gold Trust 的黄金持仓量本周仍以增仓为主, 截止 2 月 14 日黄金 ETF 持仓量增至 801.25 吨, 本周累计增加 4.20 吨, 今年以来总体持仓水平增加 3.03 吨。

五、下周展望

近期美国经济数据不及预期, 金价创下去年 9 月以来最大涨幅。黄金实物消费近期有所回落, 但市场对此未给予太多关注。而资金面方面, 资金流入黄金市场明显, 基金看多黄金的意愿增强。

笔者认为, 近期金价已摆脱了前期箱体震荡区间并且破位上行, 目前涨势比较强劲。建议短线多单继续持有, 中线关注 1350 能否突破。下周重点关注美联储会议纪要, 以及英法美加 1 月 CPI 和欧元区 PMI 等。

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楼新潮期货有限公司
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155559

新潮期货研究所

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