

黄金周报（0303-0307）

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03月09日



要点

- 近三周以来，金价涨幅明显放缓，本周虽然保持上涨，但呈现宽幅震荡，上方依旧受1350美元的压制；
- 本周美股继续上涨，美元指数回落并在80点位下方，原油价格从高位回落，不过仍守在100美元/桶上方，不过震荡明显；黄金价格虽然震荡明显，但相对于白银价格来说比较稳健；
- 本周国际金价基本上受乌克兰危机进展情况和美国经济数据所主导；
- 资金面上，市场看多黄金的兴趣继续增加；
- 目前市场的焦点仍在月底的美联储议息会议上。从近期美联储的表态以及结合美国经济数据来看，美联储如期缩减QE仍是大概率事件。预计金价短线仍将偏弱运行，上方1350依旧压力重重。操作建议中线多单离场观望。

一、金价走势回顾

近三周以来，金价涨幅明显放缓，本周虽然保持上涨，但呈现宽幅震荡，上方依旧受 1350 美元的压制。本周初，由于乌克兰危机一波三折，金价先是上冲至 1355 美元/盎司，不过很快又回落至 1335 美元/盎司附近震荡，而后周四，由于美元指数回落至 80 下方，刺激金价大涨至 1354 美元关口，但这还是不能挽救金价的颓势，周五金价再次跳水至 1335 美元/盎司附近。COMEX Au 04 合约本周开盘价 1332.4 美元/盎司，最高 1355.0 美元/盎司，最低 1326.6 美元/盎司，收盘 1339.5 美元/盎司，较上周上涨 0.82%；沪金主力 Au1406 合约本周开盘价 262.95 元/克，最高价 267.50 元/克，最低 260.90 元/克，收盘 265.55 元/克，较上周上涨 1.14%。

从各品种的表现来看，本周美股继续上涨，美元指数回落并在 80 点位下方，原油价格从高位回落，不过仍守在 100 美元/桶上方，不过震荡明显；黄金价格虽然震荡明显，但相对于白银价格来说比较稳健。

图表 1: COMEX 黄金 Au04 合约周 K 线图

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

资料来源：博弈大师，新湖期货研究所

二、宏观分析

本周国际金价基本上受乌克兰危机进展情况和美国经济数据所主导。

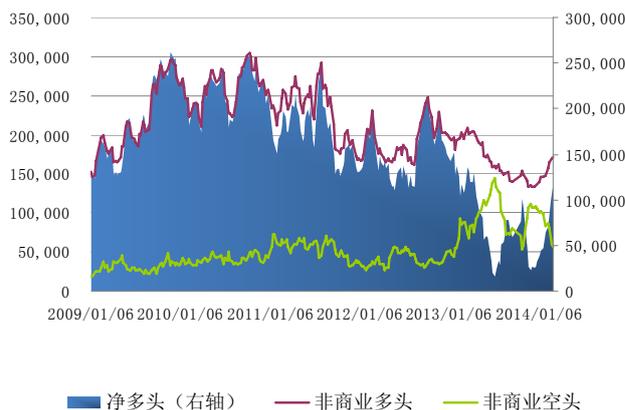
自今年年初以来，乌克兰危机屡屡“抢戏”，成为市场关注的焦点。在乌克兰危机的助推下，本周金价延续上涨。不过从历次地缘政治事件对金价的影响来看，从战争打响到战争结束，整体对黄金利好的战争有三次：第五次中东战争、伊拉克战争、利比亚战争。而从战争开始到结束，黄金整体呈现跌势的有四次：两伊战争、阿富汗战争、海湾战争、科索沃战争。因此可以看出，地缘政治事件是大宗商品价格短时上涨的催化剂。尽管地缘政治事件是影响大宗商品价格的因素之一，但从中长期来看，金价的走势仍主要取决于基本面。目前乌克兰危机的前景已经开始逐渐明朗化，我们认

为后续危机的演变对金价的影响会有所弱化，金价将逐渐回归其基本面。

随着乌克兰危机进入相持阶段，市场开始重新关注美国经济数据。受美国严寒天气的影响，去年 12 月份以来的部分经济数据表现疲弱。本周三美国公布的 ADP 就业人数以及非制造业指数远低于市场预期，使得市场对于 2 月份非农报告疲软的预期升温，提振金价小幅上扬。不过周五美国公布的 2 月非农就业人数增加 17.5 万，大幅好于预期的增加 15.0 万；失业率升至 6.7%，预期为持稳于 6.6%。本次非农就业数据公布后，金价大幅跳水。从近期美国的经济数据来看，美国就业市场趋势良好。美国 2 月经济褐皮书也显示出美国经济在恶劣天气下仍然增长。随着接下去天气将逐渐转暖，美国经济数据也将稳步回暖，这有利于美股再创新高，而金价仍将会受到美国经济回暖的打压。

三、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 3 月 4 日黄金总持仓继续增加，由 387503 手增至 387503 手；不过净多头较上周小幅增加，由 109464 手增加至 115166 手，净多头增加主要是由于非商业多头增加而空头减少。非商业多头由 169870 手增加至 171404 手，空头由 60406 手减少至 56238 手。总的来看，市场看多黄金的兴趣继续增加。

而全球最大的黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust 的黄金持仓量本周增仓 1.50 吨。截止 3 月 7 日黄金 ETF 持仓量增至 805.20 吨，今年以来总体持仓水平增加 6.98 吨。

五、下周展望

经历过本周非农数据之后，下周市场将略为平淡。目前市场的焦点仍在月底的美

联储议息会议上。从近期美联储的表态以及结合美国经济数据来看，美联储如期缩减 QE 仍是大概率事件。预计金价短线仍将偏弱运行，上方 1350 依旧压力重重。操作建议中线多单离场观望。下周重点关注日本利率决议，以及日意四季度 GDP、法意英中日工业产出和美国消费者信心指数等。若美国经济数据继续向好，将加大市场对于美联储月底继续缩减 QE 的预期

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。

新湖期货总部及分支机构

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12楼1202

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

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

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
电话：021-61657295
传真：021-61657211

北京营业部

地址：北京市东城区海运仓胡同1号海运仓大厦9层901号
邮编：100007
电话：010-64001136
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：郑州未来大道69号未来大厦1410室
邮编：450008
电话：0371-65613558
传真：0371-65612810

太原营业部

地址：太原市小店区长风街705号和信商座32层
3221-3223
邮编：030006
电话：0351-2239777
传真：0351-2239771

西安营业部

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

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

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
电话：0532-85796000
传真：0532-85790098

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：610015
电话：028-61332568
传真：028-66154680

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

长沙营业部

地址：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

武汉营业部

地址：武汉市武昌区友谊大道2号2008新长江广场3层1室303号
邮编：430061
电话：027-88310966
传真：027-88329066

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室
邮编：310020
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

温州营业部

地址：温州市车站大道金麟花苑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

宁波营业部

地址：宁波市江北区江安路钻石商业广场18号1106-1107室
邮编：315000
电话：0574-83068858
传真：0574-87633939

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

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

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：海口市国贸大道2号海南时代广场15层
邮编：570106
电话：0898-36627000
传真：0898-36627135

最/具/价/值/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司