



黄金周报

美黄金突破新高

徐润

毕业于复旦大学，获经济学硕士学位

电话：025-66605259

邮箱：xurunxu@gmail.com

一、一周行情总览

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	总持仓
沪黄金 1106	304.95	307.96	304.89	307.80	1.96%	30410
美黄金 06	1430.0	1476.4	1429.1	1474.1	2.11%	362266

二、一周要闻回顾

1、美联储主席伯南克评论称，从流动性角度来看，美联储有关受商品价格推动的通胀率上升仅为暂时性的观点是合适的，因为它意味着，对美联储将尽早退出货币宽松政策立场的担忧是没有根据的。

背景提示：在上周美国数据较差的情况下，本周美国供应链管理学会(ISM)于周二公布的数据显示，美国3月ISM非制造业指数57.3，预期59.8，差于预期的数据令美元走势疲软。

我们的观点：美国2月份CPI较上年同期上升2.1%，1月份上涨1.6%。数据表现并不像伯南克所说的那么轻松，而且美国的经济指标中除了非农就业指数外均表现较差。在此背景下，我们认为显示经济复苏情况并不允许美联储推出量化宽松政策。

2、4月6日，中国央行上调利率0.25%，存款基准利率达到3.25%，贷款基准利率达到6.31%，这是2010年10月20日以来中国央行的第四次加息。欧盟央行宣布上调利率0.25%，至此欧央行自2008年7月以来的首次加息，也是40年来欧洲经济体首次先于美联储提高基准利率。当天英国央行和日本央行在货币政策例会结束后均宣布按兵不动。

背景提示：自2011年1月以来，欧元区CPI已经站在2%以上，1月为2.3%、2月为2.4%、3月达到2.6%，而此前欧央行设定的通胀目标为2%。西班牙的失业率已经高达20%。就在央行宣布加息的几个小时前，葡萄牙临时政府将向欧盟申请援助，步希腊和爱尔兰后尘走上寻求紧急援助之路。加息将会增加政府借贷成本和银行融资成本，对这些国家无疑是雪上加霜。

我们的观点：通胀高企，欧央行加息是市场预期内的事情。而且，欧央行此前拒绝进一步购买国债、特里谢3月份在公开场合表示加息等因素均为市场指明了方向。然而，我们认为加息并不是欧元区所期望的事情，

3、发改委4月7日上调成品油最高价格。成品油生产经营企业供军队及新疆生产建设兵团、国家储备用汽、柴油(标准品，下同)供应价格每吨分别提高500元和400元，调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨8580元和7730元。同时，美原油创新高。

我们的观点：原油创新高是预料中之事，而发改委上调油价也是无奈之举。值得注意的是，黄金和原油具有很高的相关性。原油目前受北非中东政治危机的影响创下新高，对黄金的走势有一定助力。

4、日本推出第一次补充预算草案：日本政府6日基本确定2011年度第1次补充预算草案，总额超过3万亿日元(约合354亿美元)的补充预算将主要用于救灾和灾后重建；根据日本政府设想，第1次补充预算案的资金将用于灾区废墟清理、搭建临时住宅、修复受损道路港口、重建上下水管道等生活基础设施、修缮学校和社会福利设施等。

我们的观点：前期日本预期2011年补充预算上限为3万亿日元，而此次第1次即达到3万亿日元，且确定11年还将有第2、3次方案推出，因此，预算必然将突破前期预期的3万亿日元，这将对市场注入很大的流动性，从而继续推动黄金等硬通货价格的走高。

三、基本面分析

沪黄金主力合约上涨 1.96%，美黄金主力合约上涨 2.11%。

本周欧洲央行加息，市场预期得以释放。同时，特里谢表示欧元区并未由此进入加息周期，也缓解了市场对欧元区持续紧缩货币政策的预期。在此情况下，我们认为欧洲宽松的货币政策并未因加息结束。值得注意的是，在欧央行宣布加息的几个小时前，葡萄牙临时政府已向欧央行申请援助。在欧元区整体经济复苏情况尚不乐观的情况下，欧央行的加息实施上并不会对市场产生重大冲击。因此，我们将欧洲央行加息视为利好。

与此同时，虽然英国通胀率高达 4.4%，但是英国央行并未加息。而美联储主席伯南克也在日前表示美国并不会立刻退出量化宽松政策。加上日本的补充预算草案，世界流动性宽裕的现象。

同时，北非中东正在发生政治危机，由于这些国家大多是原油输出国，受此影响原油价格不断走高，从历史走势来看，原油和黄金的价格相关系数很高，原油的上涨同样支持黄金价格的上涨。

流动性泛滥、加上美元持续走弱等，我们认为短期黄金将持续上涨。

而从长期来看，随着欧美经济复苏、新兴国家开始紧缩货币，未来全球进入加息周期是大概率事件。中长期看，随着欧美逐渐进入加息通道，未来黄金价格将开始回落。

四、技术面分析

黄金 1106 日线

日线以多方力量为主，站在均线以上。黄金本周已形成突破，从技术上必然会有一轮上涨。未来的压力位主要在 310，以及前期的高点 314。



黄金 1106 周线

周线以多方力量为主，站在均线以上。从长期趋势来看，黄金近期的下跌并没有穿过趋势线，因此，长期的上涨趋势仍将维持，如果本轮突破 314，我们认为可以长到 330。



五、图表数据

图 1：历年 CPI 走势

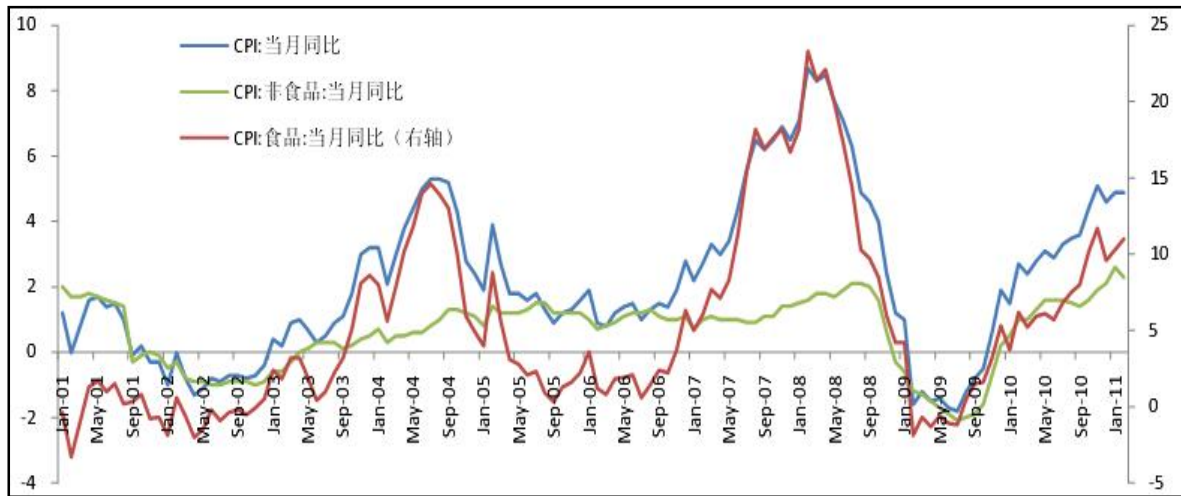


图 2：美元指数走势



图 3：原油与黄金价格走势图





本报告提供的有关期市/股市的投资策略及分析报告等信息仅供参考，期市/股市有风险，入市须谨慎！本公司不对因本报告资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任！投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。

本报告所载的资料于刊载日期属恰当充分，您在阅读时资料的准确性或完整性已发生变化。本报告刊登的所有资料可予以更改或修订而毋须事前通知，尽管昊恩投资并不承诺定期更新本报告内容。公司并不对第三者所提供之有关资料的准确性、充足性或完整性作出任何保证，公司或其股东及雇员概不对于本报告期内第三者所提供之资料的任何错误或遗漏负任何法律责任！