



黄金周报

美金再创新高, 期待沪金突破

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	309.24	309.98	308.00	308.32	0.39%	21884
美黄金 06	1475.8	1488.3	1449.3	1486.0	0.81%	356182

二、一周要闻回顾

1、统计局公布3月CPI数据：国家统计局15日发布的数据显示，4月份我国居民消费价格（CPI）同比上涨5.4%，环比下降0.2%。统计显示，一季度，居民消费价格同比上涨5.0%。其中，城市上涨4.9%，农村上涨5.5%。分类别看，食品上涨11.0%，烟酒及用品上涨2.0%，衣着上涨0.3%，家庭设备用品及维修服务上涨1.6%，医疗保健和个人用品上涨3.1%，交通和通信下降0.1%，娱乐教育文化用品及服务上涨0.6%，居住上涨6.5%。

背景提示：2010年10月，CPI攀升至4.4%，超过国家将通胀水平控制在4%的目标，此后该数据一直维持在4%以上的高位。



我们的观点：全球流动性泛滥，食品价格上涨、大宗商品价格维持高位，CPI的攀升在预料之中。然而，此前市场预期3月份CPI为5.2%，而最终公布的5.4%比预期值高了整整0.2个百分点。分类来看，食品价格上涨仍然是CPI攀高的主要动力，因此，预期到秋季（去年食品价格指数启动时），CPI值会有所回落，那么我们认为6-7月CPI将会见顶。整体来看，CPI超预期必将引发市场避险情绪的升高，这对黄金走势将是一个利好。

2、德国4月ZEW经济信心指数下滑：4月12日，欧洲公布一批较为重要的经济指数。其中包括，德国3月份消费者物价指数年率为2.1%，与市场预期相同；英国3月份消费者物价指数年率为4.0%，低于市场预期的4.4%；德国4月ZEW经济信心指数为7.6，低于前值14.1、以及市场预期11.3。

我们的观点：英国消费者物价指数年率低于预期，使得英国央行松了一口气；而德国经济信心指数的进一步下滑，也对欧元区抗通胀提出了挑战，抛开对特里谢谈话的分析，如果未来经济数据也出现下滑，欧元区很可能不会进入加息周期。根据这些信息，我们或许可以得出结论，全球性的加息周期离我们的距



离或许并没有想象中的近。

3、美国公布3月零售销售月率：4月13日，美国公布3月份零售销售月率为0.4%，低于市场预期0.5%，而前值为1.0%。核心零售销售月率为0.8%，市场预期为0.7%，前值为0.7%。

我们的观点：美国3月份零售销售月率是自2010年6月以来的最低水平，不过已经连续9个月保持正增长。零售销售数据是消费者支出的一个重要指标，消费者支出占到美国GDP的70%，销售月率的下降使得对经济复苏的信心进一步减弱。分类指标中，3月份美元计价的加油站销售上升2.6%，是主要贡献点之一，但是考虑到油价的上涨，整体的汽油销售量是在下降的，因此，对美国零售销售数据的回复不能过于乐观。我们认为，美联储比我们更清楚美国的现状，因此伯南克并不会轻易的加息，将美国脆弱的经济复苏基础更破坏掉，全球的流动性依然泛滥。

4、4月12日，央行公开市场例行发行650亿元1年期央票，同时发行1400亿元28天正回购操作。前期我们分析过，市场目前流动性仍然十分充裕，这也使得央行不得不加大公开市场回收资金的力度。

5、国务院总理温家宝昨日在中南海紫光阁会见西班牙首相萨帕特罗。中国政府重申，愿意继续购买西班牙国债，并不支持西班牙储蓄银行重组基金。中国是欧洲金融市场负责任的长期投资者，支持欧盟和国际货币基金组织采取的救援措施，相信欧洲一定能够实现经济社会稳定发展。

6、消息人士12日表示，监管层将自6月起对商业银行的月度日均存贷比进行监测，要求存贷比日均不得高于75%的监管标准。此举将对商业银行信贷投放产生一定程度影响。据银行研究员测算，大银行受影响较小，而中小银行所受影响相对较大，预期中小银行全年新增贷款规模将下滑5%左右。

三、基本面分析

沪黄金主力合约上涨0.39%，美黄金主力合约上涨0.81%。

本周国内以及欧美均有重要经济数据公布。国内CPI为5.4%，超过预期值0.2个百分点，对通胀的担忧依然支持黄金价格的走高。而欧洲德国的经济信心指数在谷底继续下滑、英国的3月份消费者物价指数低于预期，两者或将导致欧元区终至加息。美国方面，3月份零售销售月率为0.4%，低于预期0.1个百分点，而主要贡献点之一的加油站销售的上升，扣除油价上升的因素后，也是下降的，因此美国的经济复苏也没有预期的好，相信美国也不会轻易加息。整体来看，全球流动性依然泛滥，黄金价格维持高位依然得到支撑。

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继续维持高位。

从长期来看，我们仍维持前期观点：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。黄金本周并未突破 310 的压力位，而美黄金已经屡创新高，下周估计围绕突破 310，将形成一轮新的较量。压力位，310、314，支撑位 305、300。



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，黄金本轮站稳趋势线，并围绕突破 310 震荡。若突破，下一步可看到 340、支撑位：290、280。



五、图表数据

图 1：美原油走势



图 2：美元指数走势



图 3：原油与黄金相关系数分析图





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！