



黄金周报

美黄金再创新高，沪黄金指向 320

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 1112	312.00	316.29	311.10	315.64	1.66%	42116
美黄金 06	1488.1	1508.9	1477.9	1503.8	1.20%	362978

二、一周要闻回顾

1、4月17日中国人民银行宣布，自4月21日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，这是央行今年以来第四次上调存款准备金率，也是央行自去年以来第十次上调。至此，大型金融机构的存款准备金率达到了20.5%的历史最高点。在通胀高达5.4%的情况下，提准完全在市场预期之内。

2、据有关消息，4月初，银监会已下发通知，要求各银行按新的情景假设条件测算房贷质量变动情况，4月底到5月初上报测试情况情境下8项房地产类贷款5级分类余额。与去年银监会先后两次提出房贷压力测试情境假设条件相比，本次测试考虑的假设情况更细致、更严格。上述人士称，此次对高风险地区和一般地区进行分类测算，前者的轻、中、重3种压力情景标准提高了，分别为：房价下跌30%、利率上调27个基点，房价下跌40%、利率上调54个基点，房价下跌50%、利率上调108个基点。此外，本次还增加了住房成交面积下降等假设情境。对于7大城市之外的其他地区，银监会要求按照房价下跌10%、利率上调27个基点，房价下跌20%、利率上调54个基点，房价下跌30%、利率上调108个基点的情况来测算。（七大城市：北京、上海、深圳、广州、重庆、杭州、南京）

我们的观点：迫于通胀压力，央行于本周四再次提准，市场流动性进一步紧缩。而早些时候，银监会要求各银行进行房贷压力测试。这表示国家正在采取措施应对未来的流动性紧缩。但是，就目前市场情况来看，流动性仍十分充裕，实际利率仍然为负。同时，房地产市场的低迷氛围也致使资金流向其他避险产品，整体来看，上述两点均支撑金价进一步上涨。

3、美国财政部长盖特纳17日表示，他相信美国国会将会在近期提高美国公共债务上限，以避免政府陷入财政困境。到今年2月底，美国公共债务总额已经突破14.1万亿美元，目前正日益逼近国会批准的14.29万亿美元上限。

4、18日，全球三大信用评级机构之一美国标准普尔评级公司宣布，把美国长期主权信用前景展望由“稳定”下调为“负面”，维持主权信用评级不变。这是标普自70年前开始对美国主权信用进行评级以来，首次将其前景评级从“稳定”降至“负面”。

我们的观点：美国公共债务将突破上限，表明市场的流动性将进一步宽松。而标普的降级也属合情合理，表明评级机构认为美国公共债务突破上限是大概率事情，而高额债务将或将压垮美国经济。因此，全球流动性或将进一步宽松，这支撑着金价的进一步上扬。

5、4月20日，加拿大公布3月份消费者物价指数年率3.3%，其前值为2.2%，市场预期值为2.8%。CPI的加速攀升，或许预料着美国的后院不太稳定。周四，加拿大公布2月零售销售月率为0.4%，高于前值-0.3%，低于市场预期0.5%。在通胀高企的情况下，零售却无法跟进，进一步加深了对滞胀的担忧。

6、4月21日，德国公布3月生产者物价指数年率为6.2%，低于市场预期值6.6%，低于前值6.4%。指数的意外下调或许说明欧元区的通胀并没有想象中的严重，另一方面，也让我们进一步怀疑欧元区经济复苏的基础是否坚实。



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%。

本周央行上调准备金率，继续收紧流动性，但正如我们前期分析的，短期流动性泛滥的现状并未改变，因此，目前黄金的走势并不会受到货币政策太大的影响。而从国际情况来看，德国 3 月份生产者物价指数年率为 6.2% 低于市场预期，由于 PPI 是 CPI 的先行指标，该指标一方面缓解了通胀的压力，另一方面也表明经济恢复的速度没有市场预期的好，我们认为这将会缓解欧元区进入加息周期的预期。另一方面，加拿大 3 月份消费者物价指数年率高于市场预期，但零售销售月率则低于市场预期，说明加拿大经济复苏不及预期，而加拿大作为美国的“后花园”，其经济复苏进程对美国经济复苏有一定借鉴意义。因此，我们认为欧美的经济复苏并没有预期的好，因此，近期欧美并不会紧缩流动性，我们仍然看好作为避险资产的黄金。

从外盘来看，黄金不断创下新高，其对内盘黄金走势的拉动相当显著。再加上流动性泛滥、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 1112 日线

日线以多方力量为主，站在5日均线以上。黄金本周突破310的压力位创下新高，下周估计将冲击320。压力位，支撑位310、306。



黄金 1112 周线

周线以多方力量为主，站在5周均线以上。黄金本轮站稳趋势线，并向320金发。若突破，支撑位：310、296。



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！