



黄金周报

美黄金将现顶部，沪黄金紧随其后

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 | 持仓 |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 沪黄金 1112 | 317.02 | 318.92 | 312.25 | 317.40 | 0.56% | 49564 |
| 美黄金 06 | 1509.7 | 1565.9 | 1494.8 | 1556.4 | 3.50% | 348115 |

二、一周要闻回顾

1、央行 27 日公告，4 月 28 日（周四）央行将发行 2011 年第二十七期中央银行票据，本期央票期限 3 个月（91 天），发行量 110 亿元。不上周相比，本周 3 月期央票的发行量略增 10 亿元，但由于本周公开市场到期资金量高达 2960 亿元，在央票少量发行的背景下，本周央行公开市场操作有望净投放资金超过 2000 亿元。

2、中国银监会 26 日称，确实已发文将标准提高到 11.5% 以上，但这是因为新资本协议的要求，而不是媒体报道的“担忧信贷风险”。彭博社此前报道称，因担忧信贷风险可能上升，银监会已于上月对工、农、中、建、交五大行提出了高于 11.5% 的资本充足率最低标准。

我们的观点：在央行的“组合拳”下，资金面正在悄悄的变化，本周上半周作为货币市场晴雨表的 SHOBOR 利率上扬，随后在央行的公开市场操作下有所缓解，SHIBOR 利率已连续月余位于低位，本次反弹或许是市场资金面将有所变化的预警。

3、美联储公布了最新的利率决策声明，显示美联储决策委员会联邦公开市场委员会委员一致同意维持联储基金基准利率区间在 0~0.25% 不变。美联储的声明同时指出，与会委员同意维持执行中的 6000 亿美元国债采购项目规模和期限不变，并将按计划在今年 6 月底结束。联储同时将按计划将到期抵押贷款担保债券的所得进行再投资，不过也表示，已经准备根据需要调整美联储的证券资产持有量。美联储的声明显示，美国经济正温和增长，近来通胀有所抬头，在相当长时间内保持超低利率的措辞依然存在。美联储主席伯南克周三在新闻发布会上表示并不知晓确切加息时。

我们的观点：美国的资金面宽松是资产价格膨胀的罪魁祸首之一，而本次的议息会议并没有改变任何现状。伯南克的发言基本符合美联储的现状——经济复苏缓慢，经济刺激一时无法退出，通胀已经抬头，未来需控制通胀风险。整体来说，美国经济复苏的基础并不牢固，经济刺激政策的推出并不是时机。

4、标准普尔公司 4 月 27 日宣布，维持日本长期主权信用评级“AA-”，但下调其评级前景，由“稳定”降至“负面”。标普表示，在未来两年里，如果日本财政状况得不到改善，该机构或将下调日本的主权信用评级。受地震、海啸及核泄漏事的影响，日本灾后清理和重建费用预计将达 20 万亿至 50 万亿日元（约 2450 亿至 6125 亿美元），而其中大部分将由日本各级政府承担，这将导致日本未来财务状况进一步恶化。标普认为，日本政府有必要采取增税等方式确保财源。鉴于日本长期存在通货紧缩和人口迅速老龄化现状，该国或将难以上调其中期年均经济增速预期至 1% 的水平。

我们的观点：无论日本如何降级，未来日本的新一轮货币宽松都无法改变。而且日本的经济基础是非常坚实的，其实体经济仍然具有很强的竞争力。本次降级只是美国做空亚洲市场，打压亚洲泡沫的前奏。因此，



应注意国内大宗商品价格及资产价格的回落。

5、美国1季度GDP增速1.6%，低于预期；但3月份的耐用品订单继续保持增长，且增幅扩大，欧元区2月份工业订单继续保持增长。德国4月份CPI继续上升，达到2.4%，这可能预示着整个欧元区4月份的HICP仍可能继续上升。日本3月份经济受到地震灾害冲击出现显著下滑局面，工业产出、家庭消费支出及零售销售均出现大幅下滑局面，预计日本一季度、二季度经济增速将出现较为明显的下降。英国一季度GDP环比回升，扭转了2010年四季度的下滑。

三、基本面分析

沪黄金主力合约上涨0.56%，美黄金主力合约上涨3.50%。

根据趋势理论，上一次黄金从1315涨至1437后下行，本轮从1391开始上涨，则1513是顶部，而目前黄金最高已涨至1565.9，预计新一轮的下跌将要开始。而国内黄金受制于资金面情况，一直未能突破320，本周开盘形势良好，但盘中却不断下跌，尾盘有所拉升，但涨幅甚微。

央行最近动作不断，意在彻底遏制游资的壮大，遏制通货膨胀的抬头。在油价高企的情况下，制造业成本不断上扬，这对经济发展是很大的威胁。不仅如此，最近煤慌、电慌都已经出现，并且短期内难以改观，这进一步加剧了国家紧缩银根，控制货币总量的决心。国际方面，经济复苏基础仍不牢固，美日的经济刺激必将延续，近期不会有太大的变化。

外盘技术形态的见顶必将引起空头的反噬，而黄金原油位于高位本就非好事。无论从技术分析的角度，还是行善积德的角度，应适时做空。

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320失败，而美黄金又面临趋势做空的可能，因此多单应逐渐离场，谨防下周可能的下跌甚至变盘。



黄金 1112 周线

周线以多方力量为主，站在5周均线以上。黄金本周进攻320失败，虽然上涨趋势未变，但本轮上涨举步维艰，空头力量或在积聚，应警惕美黄金对国内的影响。



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！