



## 黄金周报

## 下跌趋势已成，短期将反弹做形态

## 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	318.00	318.30	308.10	309.38	-2.53%	50956
美黄金 06	1568.7	1574.8	1462.5	1493.5	-4.04%	320462

## 二、一周要闻回顾

1、中日韩三国财长昨日在越南河内举行第 11 届中日韩三国财长会议，并发表联合声明宣布：同意对使用本国货币进行贸易结算展开研究。特别值得关注的是，另据新华海外财经报道，一份和此次会议相关的内部文件还显示，亚洲地区政府已在对创建亚洲共同货币相关设想进行具体研究。

背景提示：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”。27 日有消息称，华尔街有经纪人称印度房地产已经蕴含巨大的危机，其中一个根据是印度的贷款利率已经超过 10%。

我们的观点：亚洲政府研究本币贸易结算实属对美国的行为的反弹。上周美国骤然将矛头指向亚洲，认为日本和印度蕴含着较大的经济风险。实际上，美债 5 月 16 日就将达到上限，大量的债务已经在拖累美国的经济。我们认为，美国的处境并不比日本要好多少，前者是军事的泥潭，后者是灾难的泥潭。在此背景下，为应对美元及美国的风险，亚洲各国研究并推出本币交易，降低通胀输入的风险，有百利而无一害。但我们也要认识到，制定本地交易属于长期策略，短期内并不会对美元及黄金原油市场产生较大影响。

2、有消息称，部分银行首套房贷利率已经在基准利率基础上上浮 20%，更有个别银行最高上浮比例已达到 30%。随后银监会出面否认，表示目前银行首套房贷首付比例仍按 30% 执行。

背景提示：4 月 21 日，央行宣布上调存款准备金率 0.5 个百分点，此次调整后大型银行存款准备金率达到 20.5% 的新高。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：一系列政策收紧，对货币总量产生了较大的影响。虽然银监会并未下发提高首付比例的政策，但各大银行从自身资金情况出发，提高首付比例，降低风险在情理之中。因此，我们认为银行提高首付比例属实。去年下半年以来，资金面收紧已经是老生常谈的问题了，但是首付比例提高到 50% 是一个警示信号，或许本地动作以后，资金面真的已经发生扭转，应留意黄金上涨的趋势扭转。

3、5 月 3 日，澳储行 5 月利率决议宣布利率不变。5 月 5 日，英国央行 5 月利率决议宣布利率不变。欧央行 5 月利率决议宣布利率不变。同时，5 月 4 日，越南上调再回购利率 1.0%。5 月 5 日，印度央行决定上调利率 0.50%。

我们的观点：本周各国央行利率会议。其中欧洲板块利率不变，亚洲板块利率上升。目前欧美虽然通胀逐渐攀升，但经济复苏也较为缓慢，亚洲则由于经济增长和通胀均维持高位，已经进入加息周期。因此，整体的态势并未变化。



4、一周经济数据，见下图，欧洲方面，德国工厂订单月率（季调后）大幅低于预期，英国采购经理人指数高于预期，欧元区3月零售销售年率大幅低于预期。美国失业人数有所增加，就业人数低于预期，制造业指数大幅低于预期。

日期	时间	事件	重要性	前值	市场预期	结果
2011-05-05	18:00	德国3月工厂订单月率（季调后）	低	2.4%	0.4%	-4.0%
2011-05-05	16:28	英国4月服务业采购经理人指数	中	57.1	56.0	54.3
2011-05-05	20:30	美国上周续请失业金人数	低	364.1万	364.9万	373.3万
2011-05-05	20:30	美国上周初请失业金人数	低	42.9万	41.0万	47.4万
2011-05-04	17:00	欧元区3月零售销售月率	高	-0.1%	+0.1%	-1.0%
2011-05-04	17:00	欧元区3月零售销售年率	高	0.1%	0.0%	-1.7%
2011-05-04	20:15	美国4月ADP就业人数变化	中	20.1万	19.5万	17.9万
2011-05-04	22:00	美国4月ISM非制造业指数	高	57.3	57.5	52.8
2011-05-03	17:00	欧元区3月生产者物价指数年率	高	6.6%	6.6%	5.7%

### 三、基本面分析

沪黄金主力合约下跌 2.53%，美黄金主力合约下跌 4.04%。

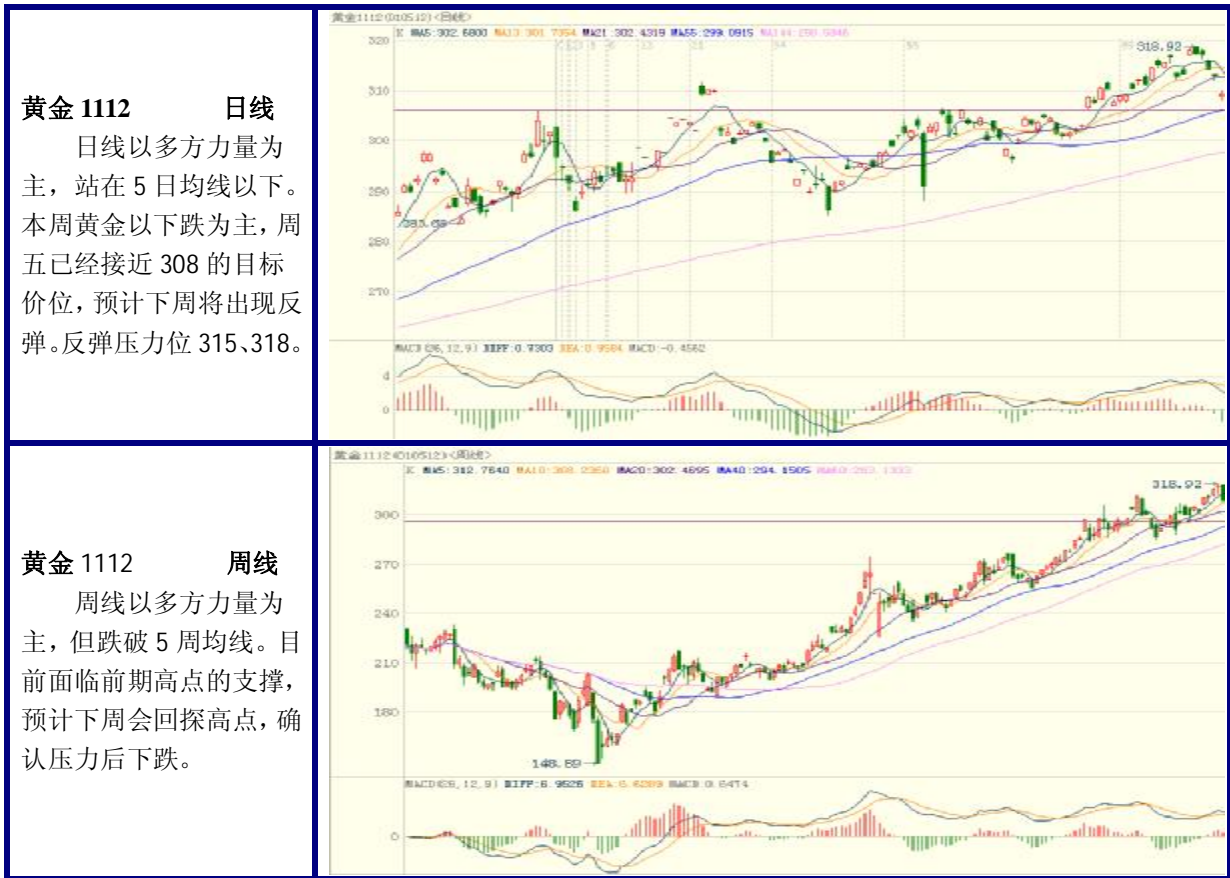
本周的走势完全与我们上周对趋势的判断相同。美黄金下跌至 1470 左右，已经跌至我们的第一目标，预计下周将冲击前期高点，在高位遇到阻力再次下跌，从而确认下跌趋势。

本周下半周大宗商品呈现普跌，同期美元指数则大幅反弹。我们认为这是美国方面的资金有所动作，从期货市场中撤出，回归美元。受此影响，大宗商品迅速跌至目标价格，一轮调整性质的反弹浪即将开始。我们认为，目前黄金走势与美元为负相关性。在美元反弹的同时，黄金将出现下跌。

从上周开始，我们便确立了趋势做空的思维，本周虽然会出现一波反弹，但整体趋势依然将会以下跌为主。因此，反弹到高位便是趋势空单建仓的机会，也是多单离场的机会。

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



## 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！