



## 股指黄金周报

## 股指震荡反弹，黄金高位回落

## 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
IF1105	3135.6	3165.0	3087.2	3127.0	-0.19%	22196
上证指数	2868.24	2897.14	2832.25	2871.03	0.25%	/
沪黄金 1112	310.00	314.65	309.51	314.24	1.57%	55510
美黄金连	1496.7	1525.6	1481.2	1495.0	0.10%	281683

## 二、一周要闻回顾

1、海关统计显示，4月份，我国进出口总值为2999.5亿美元，增长25.9%。其中出口1556.9亿美元，增长29.9%，刷新了去年12月创下的1541.2亿美元的历史纪录；进口1442.6亿美元，增长21.8%。当月贸易顺差114.3亿美元。

2、4月份，规模以上工业增加值同比增长13.4%，比3月份回落1.4个百分点，从环比看，4月份规模以上工业增加值增长0.93%。4月份，居民消费价格同比上涨5.3%，涨幅比3月份回落0.1个百分点，其中食品价格上涨11.5%，非食品价格上涨2.7%，4月份，居民消费价格环比上涨0.1%，其中食品价格下降0.4%，非食品价格上涨0.4%。4月份，工业生产者出厂价格同比上涨6.8%，涨幅比3月份回落0.5个百分点，工业生产者出厂价格环比上涨0.5%。

3、央行12日宣布，于5月18日上调准备金率0.5%，这是今年以来第五次上调，也是去年以来第十一次上调准备金率，预计本次将冻结资金3700亿。市场方面认为，本次提准除应对CPI超预期外，还是为了应对境外资金流入以及4月顺差造成的外汇占款。

我们的观点：虽然出口有所增加，但是整体工业增加值增长速度回落，经济增长重心仍在下移。同时，出口仍在复苏，应加以关注出口相关品种（也要考虑滞后性）。CPI超预期影响巨大，主要是对未来政策利空的预期，受此影响，本轮反弹将会偏弱势，或将为缓慢的震荡反弹。

4、央行9日向公开市场一级交易商询问了3年期央票的需求情况，3年期央票有望12日重启发行。这一长期限资金冻结工具“再度出山”，或许意味着公开市场工具将重新接过流动性管理的“大旗”。分析人士判断，由于二季度后到期资金将出现趋势性下降，3年期央票若需求稳定，可降低准备金率继续上调的频率，但近期准备金率上调的可能性尚无法完全排除。10日央行在公开市场招标发行300亿元人民币一年期央票，对应收益率第五次持平于3.3058%，同时进行800亿元28天期正回购操作，中标利率也持平在2.60%。

我们的观点：在一系列跳空政策下，货币政策的效果已慢慢显现，央票利率持平说明资金宽裕的局面正在悄悄发生变化。或许市场资金面平静的表面下已然暗流汹涌。

5、三大国际评级机构之一穆迪投资者服务公司5月10日宣布，将希腊本币及外币国债评级纳入负面观察名单；9日，标准普尔自2010年4月以来第四次下调希腊主权信用评级；据德国媒体报道，另一评级机构惠誉也考虑将希腊评级由目前的“BB+”下调至“B”或“B-”。

6、据中新社5月11日援引日本共同社消息，日本财务省10日公布的最新统计显示，日本国家的债务在



2010年末，已经达到了924万亿3,596亿日元，连续2年创下了历史最高纪录，一年增加幅度达到41万亿4,361亿日元。按此计算，日本每一位国民的负债总额为722万日元(约58万元人民币)。日本财务省指出，由于大地震的灾后重建还需要大笔的资金，因此，到2011年末，国家债务总额估计将达到1,002万亿日元。

我们的观点：欧债阴霾并未因加息而离去。相关问题仍在持续，并且欧央行将马上调查希腊的赤字缩减情况。不仅如此，在希腊后面的还有西班牙、意大利等问题国家，欧债问题未来仍是大家关注的焦点。同时，亚洲问题最大的仍是日本，加上日本灾后重建所需要的补充预算，未来的问题会更严重。受经济复苏缓慢的影响，相关国家仍需要大量的资金刺激经济，全球流动性泛滥的情况并没有因新兴国家的加息而改变，未来仍将持续。

### 三、基本面分析

#### 1、股指期货

股指期货主力合约下跌0.19%，同期上证指数上涨0.25%。主力合约持仓2.2万左右，对比上周有较大幅度的下降。

剔除月度更替的因素后，主力合约持仓量进一步下降，说明市场看淡氛围仍然较强。央行于CPI超预期后再度提准。反映了对货币流通的忧郁。在上月的周报中，我们曾提到央行应该用价格工具——利率来调节，而分用总量工具——准备金、公开市场操作等来调节。而本月的情况已有所变化。首先，利率工具在3月CPI大幅超预期时已经使用，其次，4月顺差大幅超预期，需要总量工具予以对冲。因此，本轮的提准和公开市场操作在预期之内。不仅如此，未来央行或将继续动用总量工具进行调节。

本周用于银根继续紧缩，银行股继续下跌，表现在盘面上，股指继续以筑底盘整为主。预计下周将出现一定程度的反弹，反弹目标压力位3250。

对现货市场进行细分，我们认为权重板块将有反复，中小盘短期很难恢复涨势，因此，整体下跌趋势不变，本次为B浪反弹，反弹空间约为100个点。走势上，下周股指基本在3150-3250的区间内。操作上，建议投资者逢高建立趋势空单，关注3250的压力位。

#### 2、黄金

沪黄金主力合约上涨1.57%，美黄金主力合约下跌0.10%。

与我们的预期相同，沪黄金本周有所反弹，但整体以做头肩顶的右顶为主，预计下周将开始下跌，并且在颈线附近盘整。从国际情况来看，美国在为继续流动性宽松喊话、欧债会继续发行、日本债务突破1千万亿，流动性泛滥的情况并不会发生本质性的转变。但同时索罗斯和巴菲特等资本大鳄纷纷看空金银市场，预期短期内会下跌，但中长期上涨趋势不变。

长期来看，由于美国越来越偏向继续流动性宽松，欧洲和日本也会如此，未来黄金价格将会进一步上涨。因此，我们的观点改为短中期看空，长期看多。

### 四、技术面分析

<p><b>IF 主力合约 日线</b></p> <p>日线以空方力量为主,并站在5日均线以下。本周与我们预期的相同,下跌并于3100附近反弹。预计下周会继续筑底反弹,区间为3100-3250。</p>	 <p>当月连续 (040120) &lt;日线&gt;</p> <p>K MA5:3121.8400 MA13:3150.6000 MA21:3210.6190 MA55:3251.9527 MA144:3237.2206</p> <p>3384.0</p> <p>2935.2</p> <p>MACD (26, 12, 9) DIFF:-46.0372 DEA:-35.8558 MACD:-20.3630</p>
<p><b>IF 主力合约 周线</b></p> <p>周线以空方力量为主,位于5周均线以下。MACD指标已出现死叉,目前压力位主要是3200,支撑位主要是3100、3000。</p>	 <p>当月连续 (040120) &lt;周线&gt;</p> <p>K MA5:3172.9800 MA10:3236.9000 MA20:3191.7500 MA40:3163.6750 MA80:</p> <p>3630.0</p> <p>2478.8</p> <p>MACD (26, 12, 9) DIFF:11.8342 DEA:32.8059 MACD:-41.9433</p>
<p><b>沪黄金 1112 日线</b></p> <p>日线以空房力量为主,站在5日均线以上。本周黄金踩在310的支撑位后反弹,预计下周继续在310-315的区间内震荡,下半周可能跌破310的支撑。</p>	 <p>黄金1112 (010512) &lt;日线&gt;</p> <p>K MA5:312.3900 MA13:313.5046 MA21:313.5400 MA55:307.3458 MA144:299.3173</p> <p>318.92</p> <p>285.18</p> <p>MACD (26, 12, 9) DIFF:1.0815 DEA:1.8070 MACD:-1.4510</p>



### 沪黄金 1112 周线

周线以多方力量为主，站在5周均线以上。但MACD线已经开始粘合，预计下周将会交死叉。支撑位关注 297、287。



### 五、图表数据

图 1：美元指数走势



图 2：上证指数走势



图 3：SHIBOR 利率走势

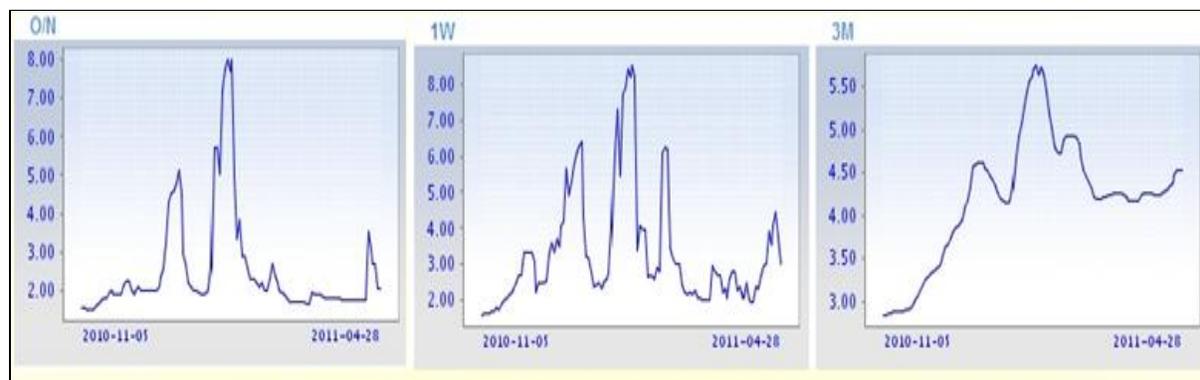




图4：美原油走势



图5：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！