



## 股指黄金周报

## 股指反弹乏力，黄金维持盘整

## 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
IF1106	3130.0	3161.8	3090.2	3126.2	-0.45%	30952
上证指数	2864.38	2884.14	2821.20	2858.46	-0.44%	/
沪黄金 1112	311.53	313.25	310.50	313.24	-0.32%	48682
美黄金连	1494.5	1515.3	1472.8	1508.9	0.93%	230248

## 二、一周要闻回顾

1、中短期 Shibor 利率 16 日继续全面上行。其中，7 天 Shibor 利率上涨 104.41 基点，报 4.5983%，创 3 月以来最高水平。14 天不 1 个月 Shibor 利率分别上涨 62.67 和 62.92 基点，报 4.4525%、4.5592%。在短期品种中，只有隔夜 Shibor 利率暂时保持稳定，当日小幅上涨 0.16 个基点，报 2.0908%。资金价格的急速上涨，显示当前市场流动性偏紧，存款准备金率的持续上调对于资金面的影响较为显著。持续紧缩流动性使得股指难有好的表现；

我们的观点：上周五，央行宣布再次提准，并于 5 月 18 日执行。市场对此举目的的分析主要有两方面：应对超预期的通胀和回收外汇占款。无论央行出于何种目的，在其价格工具和总量工具的组合拳下，市场资金面已经悄然发生变化，这点我们上周就在周报里面有所分析。十二五开局、保障房建设，大量的固定资产投资需要贷款支撑，可以预期的是，央行的紧缩政策或将于三季度初结束。同时，资金面的紧缩虽然不一定对大宗商品产生极大影响，但对内地股市的冲击则是一定的，提醒投资者需谨慎。

2、5 月 16 日，美国债务达到 14.29 万亿美元的法定上限。到了 8 月初，美国政府若提高债务上限或削减开支，就会开始债务违约，无法偿还美国债券本金和利息，这种情况可能让全球金融市场陷入混乱。然而，对于上调债务上限，美国民主党和共和党在此问题上观点对立。

3、5 月 16 日，美国财政部公布的数据显示，3 月份中国减持 92 亿美元美国国债，这是中国连续五个月减持美国国债。当月中国所持美国国债总计 11449 亿美元，仍为美国国债最大持有者。3 月份中国净买入日本长期国债价值 2345 亿日元(约 29 亿美元)，创下自 2005 年 1 月以来的单月买入量之最。

我们的观点：美国 2010 年的 GDP 是 14.8 万亿美元，政府的债务占 GDP 接近 100%。用美国人对于欧债的说法，美国的债务已经处于过高水平，将对经济运行产生极大的风险，政府坚持美债的措施是非常明智的。同时，不仅美国，日本、澳大利亚等前期未被炒作债务危机的国家，最近也开始被美国评级机构关注。事实上，债务问题已经是全球性的问题，能不能度过非常时期，除了看全球经济复苏，也要看各国实体经济的基础是否坚实。

4、欧元区财长 16 日批准对葡萄牙的援助新案，同意在今后三年中和国际货币基金组织一道向葡萄牙提供 780 亿欧元的援助贷款。根据这一提案，未来三年葡萄牙将获得 780 亿欧元援助资金，其中欧盟负责提供 520 亿欧元，国际货币基金组织提供 260 亿欧元。为获得援助，葡萄牙需要进一步采取开源节流和紧缩财政措施，以便在 2013 年将财政赤字占国内生产总值比例减至 3%。



5、本月初，欧元区各国财政部长首次提出了延长希腊债务偿还时间的想法，原因是该国正面临着难以履行欧盟和国际货币基金组织(IMF)去年向其提供的总额 1100 亿欧元(约合 1560 亿美元)援助贷款条款的困境。欧盟官员表示，根据现有的援助计划，希腊将无法按照原定计划在明年重返市场并发售 270 亿欧元(约合 385 亿美元)的债券，因此必须寻找其他方法来避免希腊债务违约。但欧洲央行官员排除了希腊进行债务重组的可能性，这意味着该行在解决欧元区主权债务危机的解决方案问题上与欧盟各国政治领导人出现了分歧。

我们的观点：欧洲方面，希腊可能还不起钱，葡萄牙同时接受援助，欧元区陷入救了没用但又不得不救的境地，联想到美国借新债还旧债，应该警惕全球性的应货币泛滥而引起的新危机。届时首先受到影响，就是没有实体经济基础支撑的房地产和大宗商品。而在这点上，我们对股市要乐观一些，因为股市是有制造业支撑的。同时，黄金作为货币避险资产，也是比较安全的。

### 三、基本面分析

#### 1、股指期货

股指期货主力合约下跌 0.45%，同期上证指数下跌 0.44%。主力合约持仓 3.1 万左右，对比上周有较大幅度的增加。

主力持仓在增加，但本周并没有出方向，仍然出现十字星，股指有反弹进入盘整，市场偏向弱势。基本面方面，资金骤然紧缩，预计将对市场产生较大影响。基于此，我们下周不看好股市现货市场的走势，特别是银行、地产等蓝筹股，同时，由于市场弱势，股指期货反弹目标已经达到，预计下周将从盘整进入 C 浪下跌阶段，支撑位将在 2950、2850 出现。

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，本次将由 B 浪反弹进入 C 浪下跌。走势上，下周股指基本在 2950-3150 的区间内。操作上，建议投资者逢高建立趋势空单，关注 3150 的压力位。

#### 2、黄金

沪黄金主力合约下跌 0.32%，美黄金主力合约上涨 0.93%。

沪黄金本周上半周在劲线附近盘整，周四周五有所拉升，盘面向双右肩或者双顶发展。需要提醒的是，在走势向下穿过颈线之前，我们并不能十分肯定下跌趋势完全确认。

基本面方面，欧洲援助葡萄牙 780 亿欧元，流动性宽松仍在继续。而美国虽然喊话将开始紧缩，但是在目前的实体经济运行状况下，紧缩政策的猜想无异于水中捞月。整体来看，我们对全球市场的判断仍然偏宽松。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，位于5日均线上方。本周震荡区间有所收窄，是选择方向的信号，盘面表现出下降三角形形态，为持续形态，预计下周将会继续下探，压力3150、支撑3090、3000、2935。</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、2950。</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。本周黄金再次踩在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>	



### 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。压力位关注318、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

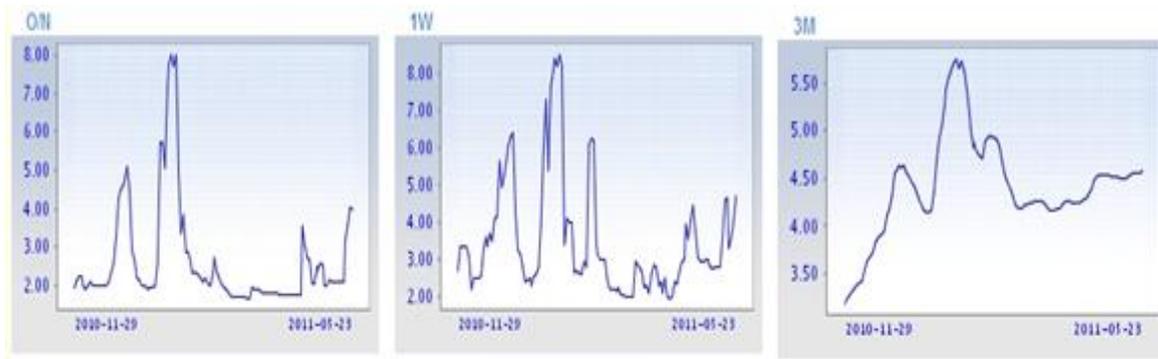




图 4: 美原油走势



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！