



股指黄金周报

股指开始筑底，黄金高位放空

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	3118.6	3123.4	2979.2	2981.0	-4.64%	39790
上证指数	2853.29	2853.29	2708.55	2709.95	-5.20%	/
沪黄金 1112	315.30	318.50	314.06	317.54	1.37%	47272
美黄金连	1512.5	1538.1	1504.2	1536.3	1.82%	34159

二、一周要闻回顾

1、中国人民银行货币政策二司司长李波昨日在“2011 陆家嘴论坛浦江夜话与场”上表示，央行拟在年内将跨境贸易人民币结算试点扩至全国。同时，央行正在研究推进其他多项资本项目开放政策。

2、两周前央行重启 3 年期央票时，虽未注明是每周发还是隔周发，但市场已默认它将沿袭去年的操作方式，有望隔周发行。昨日，是例行的公开市场一级交易商（商业银行）向央行报送一周央票需求的日子，但并未按惯例公告 3 年期央票发行的事宜。市场解读为可能仍会考虑以存款准备金率为政策工具调整市场流动性。

3、经济合作与发展组织（经合组织）25 日在其部长会议期间公布的最新经济展望报告调低了中国和日本 2011 年经济增速，上调了欧元区以及美国的经济增速。同时报告对全球经济总体乐观，“由于经济复苏基础不断扩大和可持续能力不断加强，今年世界经济增长率可望达到 4.2%，明年达 4.6%。” 由于受地震海啸和核泄漏事故影响，经合组织预期日本经济今年将下滑 0.9%，明年将反弹至增长 2.2%。去年 11 月时的预估分别为增长 1.7% 和 1.3%。此外，经合组织预计中国 2011 年的经济增速将达到 9.0%，2012 年增长 9.2%。该组织去年 11 月份预测，中国经济在 2011 年和 2012 年都将扩张 9.7%。

我们的观点：三年期央票的重启，标志着货币的总量控制已经取得了效果。考虑到货币政策的时滞性，未来市场资金的短缺将进一步体现，此时若再采取提准等高强度措施，将会对市场资金面产生较大的负面影响，从而影响到实体经济中企业的贷款额度和现金流量。因此，我们认为三年期央票的发行是一个信号，表示央行乃至政府在货币政策的态度上的缓和。另一方面，由于货币政策的时滞性，下半年企业将更加面临资金的紧缺问题和贷款成本的高企，这将加速经济增长重心的下移。

4、上周商务部重点监测的食用农产品价格小幅上涨，生产资料价格继续回落。肉类价格有涨有跌，其中猪肉、牛肉、冰鲜鸡分别比前一周上涨 1.5%、0.5% 和 0.1%；羊肉下降 0.3%。鸡蛋零售价格上涨 1.3%。淡水鱼上市量减少，8 种水产品平均批发价格上涨 1.2%。食用油零售价格小幅波动，菜籽油、花生油均上涨 0.1%，豆油下降 0.1%。18 种蔬菜平均批发价格不前一周持平。主要生产资料中，矿产品、能源、钢材、化工产品价格下跌，有色金属、橡胶、轻工原料、建材、农资价格小幅上涨。矿产品价格下降 1.1%。其中铁矿石、钨矿分别下跌 1.5% 和 0.6%。能源价格下降 0.5%。其中石油下跌 0.6%，煤炭价格不前一周持平。钢材价格下降 0.2%，有色金属价格上涨 0.1%。橡胶价格上涨 0.1%。

我们的观点：农产品价格的持续上涨，将对 CPI 产生持续的影响。在此背景下，市场普遍预测 5 月份 CPI 将创下新高，同时认为央行将在 CPI 创新高后继续紧缩银根。但我们认为央行在市场资金面趋紧的情况下，



再有较大动作的可能性不大，更多的可能是采取公开市场操作的方式。但需要注意的是，现阶段应该谨慎，注意CPI高企对股指的负面影响。

5、评级机构惠誉20日晚称，将希腊长期外币和本币发行人违约评级由“BB+”下调至“B+”。标普同日表示，将意大利主权评级前景由稳定下调至负面。分析人士警告，意大利成为下一个接受欧盟和国际货币基金组织（IMF）救劣的欧元区成员国的风险正在上升。受此影响，周五欧元兑美元汇率大幅下跌。

6、惠誉上周五宣布，将希腊长期外币和本币发行人违约评级由“BB+”下调至“B+”，评级展望为负面。惠誉指出，希腊还债能力和经济复苏前景都面临严峻挑战，如果没有及时可行的解决新案，希腊评级可能被进一步调降。尽管希腊总理帕潘德里欧重申将偿还全部债务，但希腊借贷成本已经升至历史最高水平，越来越多的人认为，市场信心已经开始动摇，希腊的庞大债务意味着该国最终将迫进行债务重组。据希腊报纸《卡提美里尼》报道，希腊银行系统的现有资金预计也只能维持到7月18日，如希腊不能在此之前得到来自欧盟、国际货币基金组织(IMF)和欧洲央行的流动性援助，届时该国将无力偿还债务、面临违约风险。

7、据英国《金融时报》周四(5月26日)援引欧元区援劣基金的高级官员消息称，该基金下个月开始标售葡萄牙援劣债券时，包括中国政府在内的亚洲投资者预计将购买“相当大的比例”。欧洲金融稳定基金(EFSF)执行总裁雷格林周三表示，中国新面对为救劣葡萄牙而发行的债券标售“很有兴趣”，他预计中国将参与购买。EFSF将在6月中旬为近期批准的780亿欧元葡萄牙援劣计划进行首次融资，届时将标售30亿~50亿欧元EFSF首次发行的10年期债券。

我们的观点：欧债危机继续发展，未来欧元区将对危机国家持续注入流动性，这已经不是什么新话题。而考虑到美国经济复苏缓慢，未来发行QE3是大概率事件。可以预期的是国际大宗商品价格下半年将继续攀高，考虑到国内资金面的情况，关注6月央行的动作。

三、基本面分析

1、股指期货

股指期货主力合约下跌4.64%，同期上证指数下跌5.20%。主力合约持仓4.0万左右，对比上周有较大幅度的增加，关注到股指的下跌增仓，可以预测下周将有短线反弹的机会。

主力持仓在增加，与我们预期的相同，本周进入了C浪下跌阶段，最低2980附近，未来仍有约30个点的下探空间。而随着央行紧缩政策的放松，未来银行将开始筑底，预计底部在6月份出现，地产则由于过加的跳空将持续弱势。因此我们预期下周蓝筹股将出现分化，而股指则会出现先抑后扬的走势。关注2950的支撑位和3020的压力位。

对现货市场进行细分，我们认为权重板块将出现分化，中小盘将筑底反弹，因此，在C浪下跌进入尾声的阶段，市场将开始筑底，底部在2850-2950之间。走势上，下周股指基本在2950-3150的区间内。操作上，建议投资者逢低做短多。

2、黄金

沪黄金主力合约上涨1.37%，美黄金主力合约上涨1.82%。

沪黄金本周做出双顶图形，预计下周将会见顶，在上周的周报中我们提出，沪黄金的下跌趋势并不能完全确认，但下周若出现跳空回补甚至岛状反转，可逢高做空。

基本面方面，虽然欧债在继续演化，但是相关的利多消息短期内已经释放，市场存在回调需求，建议投资者短中线做空。

2011年5月23日—5月27日



南京昊恩投资管理有限公司

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>IF 主力合约 日线</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>IF 主力合约 周线</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>沪黄金 1112 日线</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：美原油走势



图 4：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！