

## 股指黄金周报

## 股指继续筑底，黄金趋势逆转

### 徐润

毕业于复旦大学，获经济学硕士学位

电话：025-66605259

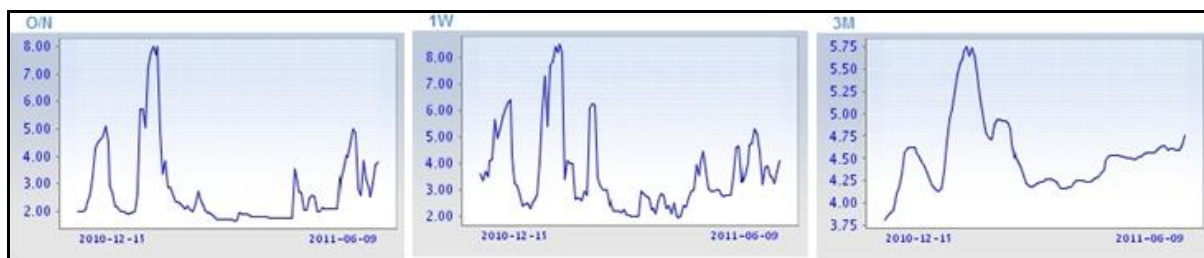
邮箱：xurunxu@gmail.com

### 一、一周行情总览

|          | 开盘     | 最高     | 最低     | 收盘     | 涨跌幅    | 持仓     |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IF1106   | 2984.4 | 3015.4 | 2931.4 | 2947.6 | -1.31% | 29740  |
| 上证指数     | 2721   | 2754   | 2672   | 2705   | -0.84% | /      |
| 沪黄金 1112 | 321.10 | 321.40 | 318.87 | 320.56 | 0.38%  | 50078  |
| 美黄金连     | 1544   | 1554   | 1528   | 1529   | -0.86% | 340898 |

### 二、一周要闻回顾

1、央行在昨日的公开市场实施了 1000 亿元 28 天正回购，数量创八周来新高。在冲抵当日到期的 800 亿元后，仍实现 200 亿元流动性“超额”锁定；同时，昨日银行间市场隔夜回购利率大幅走高 50 个基点，重返 3.0% 之上。



背景提示：上上周消息，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。

我们的观点：上周我们曾提到，央行重启 3 年期央票表明货币总量的跳控已初见成效。本周央行于周一就进行正回购，或是为下周 CPI 的超预期做准备，因此，我们认为 6 月央行加息的概率不大。

2、美联储发布的褐皮书称美国经济延续着复苏势头，但有多个地区出现了复苏减速的迹象。美联储认为，尽管大多数地区的居民消费继续回暖，但是食品和能源价格上涨等因素在影响居民的消费意愿。除了住房租赁市场以外，美国住宅地产和商业地产依旧疲软；美国就业市场逐渐改善，工资上涨压力温和。多数地区的储备银行认为大宗商品价格持续上涨，一些厂商正在采用提高售价的方式来将成本上涨的压力转移给消费者。

背景提示：美国东部时间 5 月 31 日晚，美国国会众议院进行投票，否决了一项要求无条件提高联邦政府公共债务上限的议案。占据众议院多数席位的共和党议员希望以此表明在提高债务上限问题上的鲜明立场：民主党政府须以更大规模的开支削减为代价。尽管如此，分析人士认为，美国国会在 8 月 2 日最后期限时无法提高新债务上限的可能性依然不大。



我们的观点: 上周我们曾提到, 虽然众议院否则提高债务上限, 但距离8月2日的最后期限尚早, 考虑到美国经济复苏缓慢, 未来发行QE3仍然是大概率事件。本周经济复苏放缓的消息则印证了我的观点, 如果经济复苏缓慢, 通胀又不高, 美国必然会继续刺激经济, 更何况这会继续增加流动性, 加大发展中国家的通胀压力。

3、巴西央行6月8日公布利率决议称, 为抑制国内通胀局势, 上调基准利率25个基点至12.25%。这是该行今年以来第四次加息。数据显示, 目前巴西的通胀率高达6.55%, 超过巴西央行的目标区间上限6.50%。同日, 印尼央行宣布, 维持基准利率6.75%不变。这是该行连续第五个月维持该利率水平不变。

4、欧洲央行6月9日宣布, 将基准利率维持在1.25%不变, 这是该行连续第二个月维持基准利率不变。英国央行6月9日宣布, 维持利率于0.5%的历史低点不变, 同时维持资产购买计划规模于2000亿英镑不变。

我们的观点: 各国陆续公布利率决议, 整体来看, 目前进入加息周期的仍只有复苏较为强劲的新兴经济体, 只要全球未全面收紧流动性, 资金面仍然不会发生根本的改变, 因此, 目前国际流动性仍以宽松为主。

5、美国联邦储备委员会主席本·伯南克7日表示, 美国经济复苏步伐当前出现放缓迹象, 但预计美国经济将在今年下半年提速, 居民消费意愿能否提振将成为美国经济在未来几个季度内增长的决定性因素。

6、6月7日, 世界银行发布《2011年全球经济展望》报告, 将2011年全球经济增速下调0.1%至3.2%, 对2012年维持3.6%的增速预测。世行预测, 2011年和2012年发展中国家经济将分别增长6.3%和6.2%, 发达国家则分别增长2.2%和2.7%。与1月份预测数据相比, 世行此次对发展中国家2011年经济增速上调0.3%, 对发达国家则下调0.2%。

我们的观点: 经济复苏进程是否加速仍然成谜, 虽然伯南克讲话信心满满, 但是具体数据仍要看实体经济运行。如果复苏缓慢, QE3或其变形仍然是大概率事件。



### 三、基本面分析

#### 1、股指期货

股指期货主力合约下跌 1.31%，同期上证指数下跌 0.84%。主力合约持仓 3.0 万左右，对比上周有一定幅度的下降。

由于市场普遍预期 CPI 高企，部分人士认为 CPI 会突破 6%，造成了现货股票市场的弱势。即使如预期的 5.5%，也是两年来的新高，相信银行会采取一定措施。不仅如此，市场预期加息概率较大，从而对地产继续造成影响，致使蓝筹股大跌。因此，于我们预期的相同，本周股再次回调筑底。并且本周股指表现弱于上证大盘，最低 2931.4，大有破位创新低之势。

但我们认为，在现有中小企业的生存条件下，继续加息的概率不大。因此，预计下周将出现踩底回升的情况，股指有望重回 3000，继续关注 2930 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 2930-30200 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 0.38%，美黄金主力合约下跌 0.86%。

沪黄金本周创下新高 321.40 后开始走低，周五继续冲高。但成交量依然低迷，MACD 线依然为顶背离，且 MACD 线粘合，下周的走势较为关键。同时，沪黄金继续紧随美黄金走势，而美黄金上攻乏力，量能萎缩，预计下周亦会继续下跌。因此，预计下周将会走低，我们仍然坚持空头思路，建议投资者谨慎，逢高放空。

美黄金高位盘整多日后走低，可视为上攻乏力，形态反转的信号，上周我们预计“缺口不会回补，市场存在回调需求，建议投资者在美黄金抵达跳空缺口时短中线做空沪黄金”，本周成为现实。

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>日线多空双方胶着，位于5日均线下方。本周再次探底，预计下周有所反弹，压力3050、支撑2930。</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曲线已趋于平缓，目前压力位主要是3080，支撑位主要是2930。</p>                    |  |
| <p><b>沪黄金 1112 日线</b></p> <p>日线以多力量为主，站在5日均线以上。与预期相同，本周再创新高，但我们整体看空，且MACD线已粘合，可做空，关注322的压力，319、315的支撑。</p> |  |



### 沪黄金 1112 周线

周线多空双方胶着，站在5周均线以上。MACD线继续粘合，考虑到美黄金面临跳空缺口，我们建议做空空。压力位关注322、支撑位关注318、297。







### 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！