

品种聚焦

黄金

新纪元期货研究所

研究所所长

魏刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

黄金分析师

刘成博

执业资格号: F0273471

电话: 0516-83831127

E-mail:

cbliu1985@126.com

黄金期货策略周报

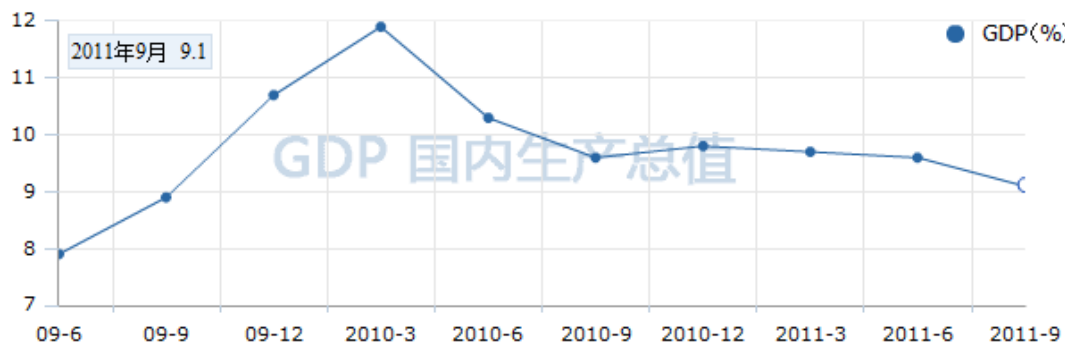
魏刚/刘成博

2011年10月22日

一、宏观分析

(一) 经济增速逐月回落，硬着陆可能基本排除

本周二国家统计局公布最新经济数据，前三季度 GDP 同比增长 9.4%。分季度看，一季度同比增长 9.7%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，可以明显看到，经济增长呈现逐季回落的情况。三季度同比回落 0.4 个百分点，考虑到基数因素，调整幅度相对温和。预计四季度 GDP 增长仍将继续小幅回落，但不可能下降到 8% 以内，即全年增速不可能回落至 9% 以内，因此可以排除经济出现硬着陆的可能性。从环比数据来看，前三季度的 GDP 是逐季加速的，因此三季度的增长数据并不悲观。总体来说，目前在宏观经济周期上处于复苏期的调整阶段，正在为新一轮的经济增长积蓄力量。



CPI 环比增速连续两个月低于历史平均水平，非食品价格环比涨幅也开始低于历史均值，表明物价上涨压力正在减弱，7 月份 CPI 同比增速已经成为本轮 CPI 周期的阶段性高点。按照历年平均增速推测，12 月份 CPI 同比增速可能在 4.7%。

(二) 市场聚焦欧元区领导人峰会，期货市场宜坚持避险主基调

周五欧元区财长会议决定根据去年达成的协议，向希腊发放第六批数额为 80 亿欧元的援助贷款。希腊议会 20 日晚通过了新一轮紧缩措施，为获得此笔救援贷款创造了条件。此次援助贷款的发放将缓解希腊的燃眉之急，避免了政府关门的窘境，暂时缓解了希腊的主权债务危机。继标普、惠誉之后，18 日穆迪宣布下调西班牙主权信用评级，并对法国的评级提出警告。此举进一步加重了投资者对于欧债危机恶化的担忧。目前市场关注的焦点在于 10 月 23 日举行的欧盟峰会是



否能够提出全面且持续的欧债问题综合解决方案。最近几日国际金融市场都在围绕与此相关消息的变动而产生波动。根据各方信息，我们判断本次会议难以达成全面的整体解决方案，往后拖延将是大概率事件。由于目前欧债危机问题成为左右市场行情的最大基本面因素，且不确定性太大，因此目前阶段投资者宜坚持“宁愿不做，不能做错”的原则，规避市场风险。

二、黄金影响因素分析

美元指数回落。近期黄金价格和美元指数呈现出非常明显的负相关关系，而欧洲债务问题的发展形势和美国国内的经济形势共同左右着本周美元指数的走势。影响本周美元指数的主要原因有：

1, 欧元区：（1）关于本月欧洲领导人峰会能否就解决欧元区债务危机达成重要协议，德国降低了预期，金融市场因此遭受打击。德国方面担心，如果10月23日欧盟27国领导人峰会的结果并未达到市场预期，现在就过于乐观可能会导致更加令人失望的后果。为了控制市场对10月23日欧盟领导人峰会的预期，德国提醒，此次峰会只是实现欧元区稳定的过程中的一小步。德国财政部长朔伊布勒在德国城市杜塞尔多夫称，“本周末我们无法得出具有决定性意义的结果。”

（2）标普当地时间周二（10月18日）表示，下调24家意大利银行和金融机构评级，称因经济成长前景趋疲而且债务缠身的欧元区信贷状况趋紧。标普谈到，在我们看来，欧元区二线国家、特别是意大利的市场紧张情绪重燃，以及经济成长前景趋暗，导致意大利银行业者的经营环境进一步恶化。标普称，意大利银行业的盈利能力在未来数年中可能会下滑，因融资成本上升且股市动荡不安。（3）欧元区周五（10月21日）公布一项声明称，欧元区各国财长已经同意向希腊发放新一笔援助贷款，但资金的切实发放仍有待国际货币基金组织（IMF）的批准。欧元区财长在声明中表示，“基于希腊当前的经济改革方案，我们已经批准为该国发放第六笔规模为80亿欧元（约合110亿美元）的援助贷款，以此作为欧元区对希腊的经济支持。”

总体看来，虽然欧元区至今未能拿出有效的解决债务问题的方案，但是我们看到了欧元区各国的努力，这对于恢复市场对欧元区的信心起到了一定的作用。23日和26日将举行的两次欧盟峰会也许会让人们看到更多的希望。

2, 美国：（1）美国劳工部周三（10月19日）公布的数据表明，9月美国民众的生活成本继续上升，主要受到食品和能源价格不断上涨的推动。通胀率升至三年以来最高水平，高于美联储（Fed）认为适宜的、接近2.0%的水平。数据显示，美国9月未季调消费者物价指数（CPI）年率上升3.9%，高于预期的上升3.8%，前值上升3.8%；美国9月季调后CPI月率上升0.3%，为连续第三个月走高，符合预期，8月上升0.4%。美国9月未季调核心CPI（剔除食品及能源）年率上升2.0%，预期上升2.1%，前值上升2.0%。美国9月季调后核心CPI月率上升0.1%，预期上升0.2%，前值上升0.2%，表现相对温和。（2）美国商务部周三（10月19日）公布的数据表明，美国9月新屋开工年化月率创17个月（2010年4月以来）最大增幅。数据



显示，美国9月新屋开工年化月率上升15.0%，前值由下降5.0%修正为下降7.0%。9月，美国新屋开工总数年化65.8万户，预期为59.0万户，前值由57.1万户修正为57.2万户。（3）美国劳工部周四(10月20)公布，美国10月15日止当周初请失业金人数小幅下降，显示就业市场略有好转，但形势仍然低迷。数据显示，美国10月15日止当周初请失业金人数减少0.6万人，至40.3万，略高于预期的40.0万，前值由40.4万修正为40.9万。美国10月15日止当周初请失业金人数四周均值减少0.625万人，至40.3万。

从近期美国公布的经济数据来看，美国的经济有所好转：CPI 虽然继续上升，但核心 CPI 同比已经稳定，环比已经下降，通胀压力将前期已经有所降低；新屋开工年化月率也创 17 个月以来的最大涨幅；初请失业金人数也在减少，显示美国的就业市场也存在一定程度的好转。美国的经济数据能否持续改善，还有待进一步的观察。

综合来看，欧元区债务问题的解决正在一步步的推进，美国近期的经济数据也令人鼓舞，短期美元将继续承压，这对金价是一个利好的因素。同时要引起我们注意的是，一旦欧盟峰会的结果不及人们的预期，令市场失望，这将推高美元，打压金价。

三、波动分析

1、市场评述

10月17日至10月20日当周，纽约金12月合约开盘1684.5美元/盎司，收于1636.1美元/盎司，最低1609.3美元/盎司，最高1695.6美元/盎司。本周国际金价的走势和美元指数的走势呈现出明显的负相关性，10月17日至10月20日，国际金价四连阴；20日，由于将于23日举行的欧盟峰会给市场带来了信心，市场大举抛售美元，导致美元指数大幅下挫，金价止跌收涨。

2、K线和均线系统分析

纽约金12月期货合约的日线图上，5日均线在10日均线上方运行，10日和20日均线都已经走平。虽然本周金价四连阴，但还是在前期相对宽幅的震荡区内。周线图上，本周金价收出一根阴线。

3、趋势分析

从本周金价的中走势来看，金价缺乏方向上的指引，仍处于1600-1700美元/盎司的区间内，上方压力较重，下方支撑有力。近期国际宏观经济环境存在很大的不确定性，欧元区消息满天飞，这也导致了美元指数时而强时而弱，由于23日将举行欧盟峰会，前期看多美元的资金在周五也选择了离场观望。市场情绪的不稳定将继续影响了金融市场。



图一：纽约金 12 月合约日走势图



图二：纽约金 12 月合约周线图



四、结论与建议

下周需要重点关注的是欧盟峰会的进展、美国三季度 GDP 和初请失业金人数等数据。欧盟峰会的进展直接影响到市场的情绪，如能取得实质性的进展，将给市场带来信心，金价也将得到提振。美国经济数据能否持续改善将影响到美联储后期政策的制定。如经济形势持续好转，刺激政策推出的可能性就很小；如经济形势的好转只是昙花一现，转而继续恶化，美联储出台新的刺激政策的可能性就大大提高。

在欧元区商讨和制定政策的期间存在很大的不确定性，而这期间也是市场情绪极其不稳定的时期。这种情况下，建议投资者日内操作或离场观望。

分析师简介：

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

刘成博：新纪元期货研究所黄金分析师，金融学硕士。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>