

金价低位震荡 建议逢低买入

报告日期 2016-01-04

关注度：★★★

研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

市场回顾

金价连跌六个季度——创 1984 年以来最长季度下跌周期，连续第三年下跌——创 1988 年以来下跌周期，2011 年迄今累计重挫大约 45%；最近 13 个交易日里，黄金 ETPs 仓位降至 1466.4 吨，接近逾六年低位。COMEX 2 月黄金期货上周四收涨 0.40 美元，涨幅不到 0.1%，报 1060.20 美元/盎司，本周累跌 1.5%、12 月跌 0.5%、全年跌 10.5%。

主要观点

贵金属在过去的一个月时间里基本在 1060/1080 区间保持震荡，在 11 月初经历一轮明显的下跌之后，黄金价格就没有再进一步走低，即便美联储宣布金融危机后的首次加息，黄金价格也未明显波动，部分原因在于金价前期高达 150 美元多跌幅已经消化了至少一次加息的影响。

当前市场仍然存在较大的分歧，而在黄金在上一交易日破位下行后，市场看空情绪陡升，但是我们需要注意的是金价的大周期图形仍然是筑底，而且从 cftc 近期的持仓来看，并没有表明投机力量的做空力量明显增加。

此外，原油价格企稳回升对金价有支撑作用，建议偏多思路参与，待黄金回升 20 日均线后再入场做多。

市场要闻

美国 12 月 26 日当周首次申请失业救济人数 28.7 万人，创 7 月 4 日美国独立日假期当周以来最高水平，预期 27 万，前值 26.7 万。

美国 12 月 19 日当周续请失业救济人数 219.8 万人，预期 219 万，前值 219.5 万。

目 录

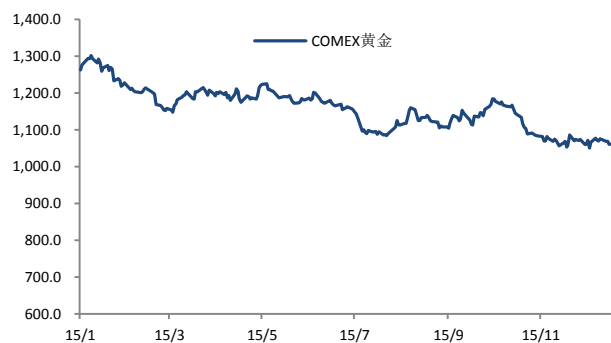
一、市场走势	4
二、宏观环境	5
三、cftc 持仓及库存	6

插图

图 1 comex 黄金主力	4
图 2 comex 白银主力	4
图 3 沪金主力	4
图 4 沪银主力	4
图 5 外盘金银比价	4
图 6 美元指数	4
图 7 联邦基金利率	5
图 8 美国 10 年期国债收益率	5
图 9 标普 500 波动率指数	5
图 10 美国通胀	5
图 11 美国当周首请失业金人数	5
图 12 新增非农就业人数	5
图 13 comex 黄金 cftc 持仓	6
图 14 ETF 持仓	6
图 15 上期所黄金库存	6
图 16 上期所白银库存	6
图 17 comex 黄金库存	6
图 18 comex 白银库存	6

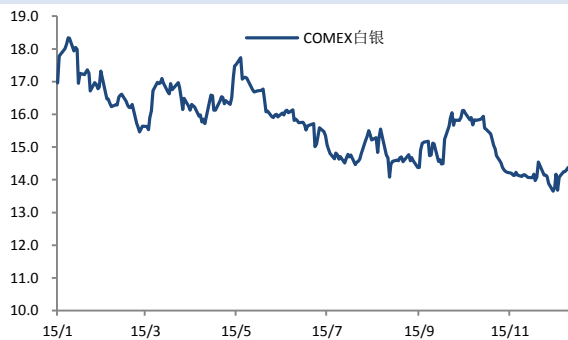
一、市场走势

图 1 comex 黄金主力



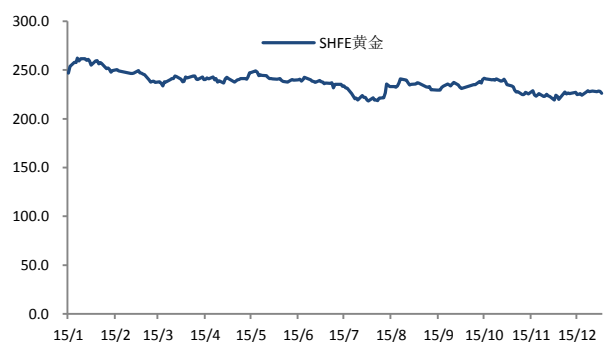
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 comex 白银主力



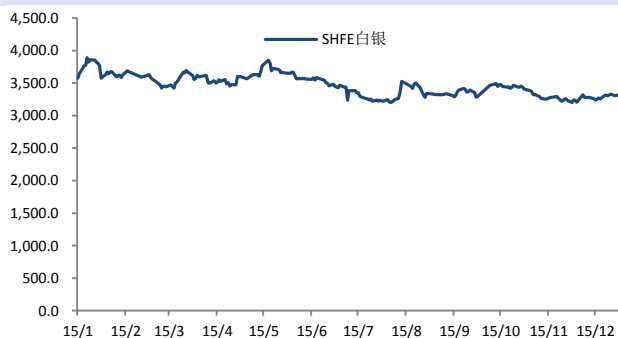
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 沪金主力



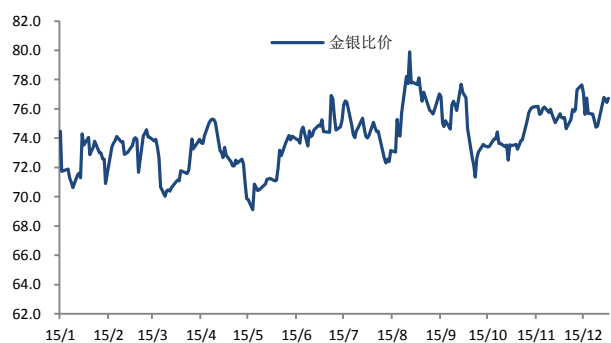
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 沪银主力



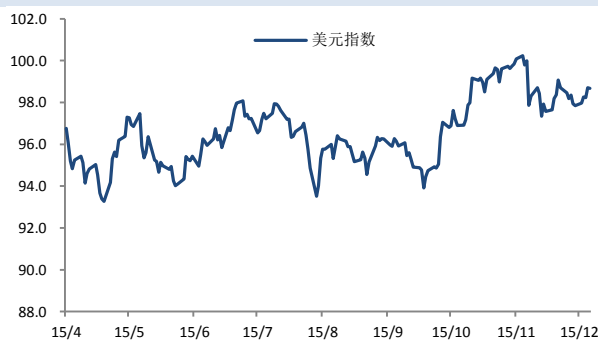
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 5 外盘金银比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

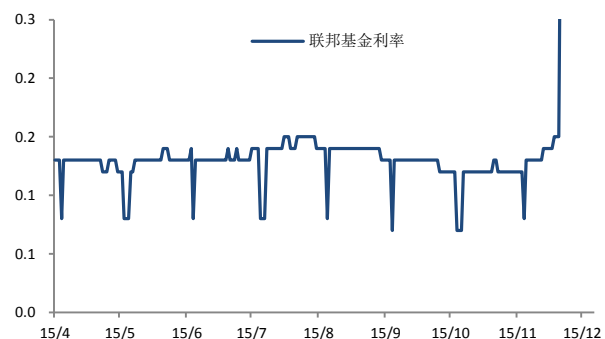
图 6 美元指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

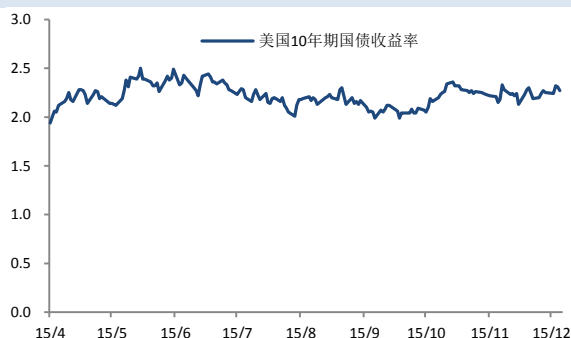
二、宏观环境

图 7 联邦基金利率



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8 美国 10 年期国债收益率



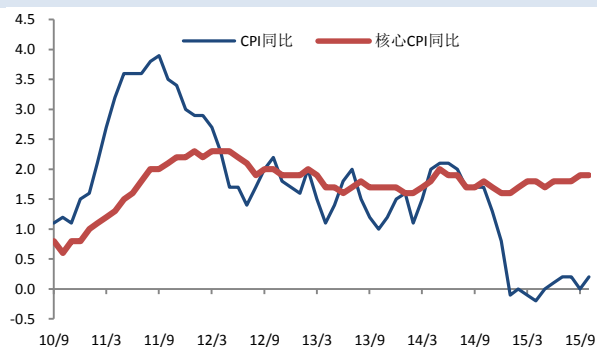
数据来源: Wind、国都期货研究

图 9 标普 500 波动率指数



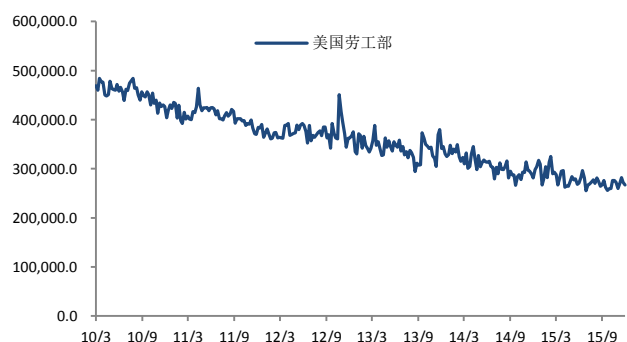
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 美国通胀



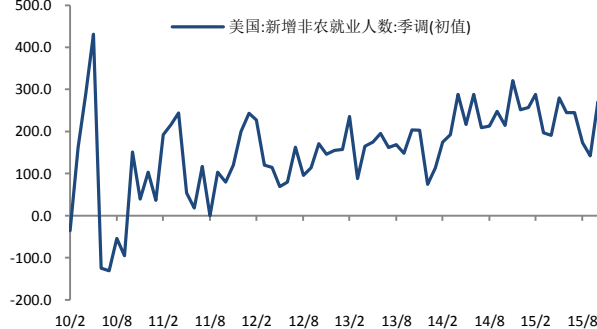
数据来源: Wind、国都期货研究

图 11 美国当周首次失业金人数



数据来源: Wind、国都期货研究所

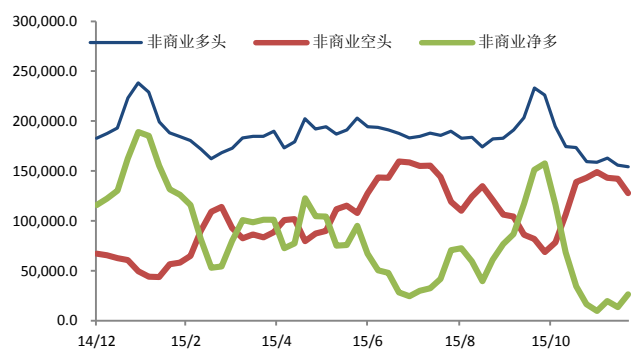
图 12 新增非农就业人数



数据来源: Wind、国都期货研究

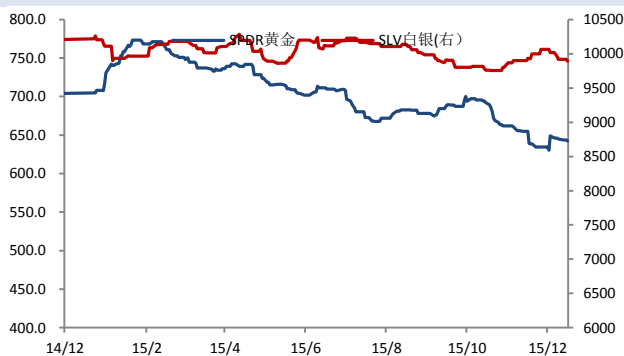
三、cftc 持仓及库存

图 13 comex 黄金 cftc 持仓



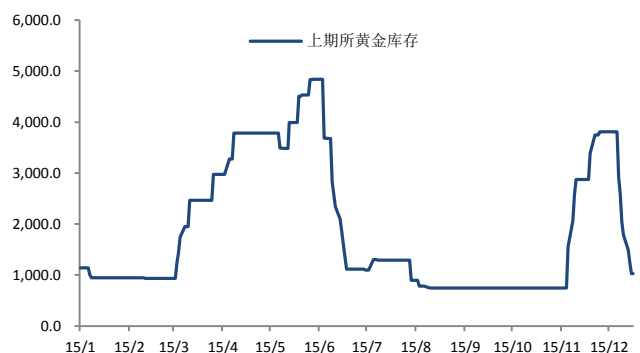
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 ETF 持仓



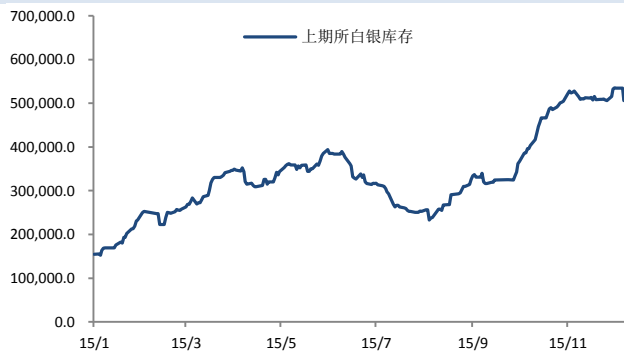
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 上期所黄金库存



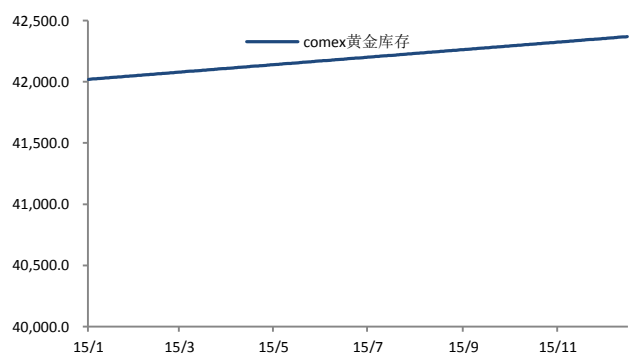
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 上期所白银库存



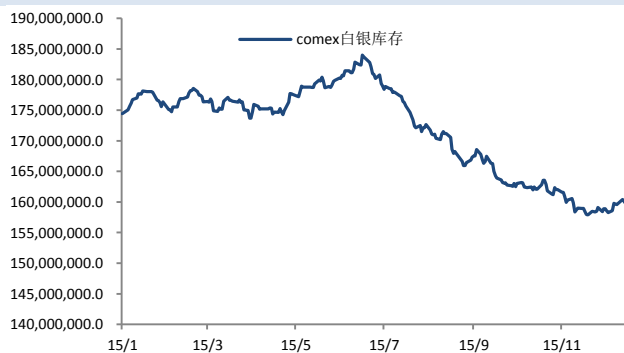
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 comex 黄金库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 comex 白银库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

分析师简介

廖鹏程，国都期货研究所股指期货分析师，西南财经大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。