

黄金小幅回落 偏多思路参与

关注度：★★★★

市场回顾

贵金属价格由高位回落，日内震荡走低。COMEX 2月黄金期货收跌 1.70 美元，跌幅 0.2%，报 1096.20 美元/盎司，连续第二个交易日收跌。COMEX 3月白银期货收跌 0.052 美元，跌幅 0.4%，报 13.866 美元/盎司。

主要观点

上周市场整体交易逻辑在于预期外事件的大幅增加，从而避险需求大幅增加。新年第一周全球股市开启暴跌模式，而中国股票市场正处于本次下跌的中心，全市场的避险情绪大幅回升。一方面中东局部紧张使得市场投资者情绪偏于紧张；另一方面股票市场近期的下跌事前并无明显征兆，事件叠加后黄金价格大幅走高。

我们看到非农就业数据过后，黄金价格出现了企稳回升。这部分表明近期市场关注重点并非联储是否继续加息，因为一季度整体数据受天气影响较大，而联储官员的预期也表明第二次加息可能出现的时点在二季度后，所以当前市场交易逻辑仍然在于避险。汇率大幅波动向其他资产进行传递后，影响市场整体不确定性加大，为对冲这部分不确定性，黄金短期仍然具有走强基础，建议偏多思路参与。

市场要闻

WTI 2月原油期货下跌逾 1.2 美元，跌幅超过 3.6%，刷新十二年低点至 31.89 美元/桶；布油下跌逾 1.5 美元，跌幅超过 4.4%，刷新 1 月 7 日以来低点至 32.42 美元/桶。

美国 12 月就业市场状况指数(LMCI) 2.9，预期 0.0，前值由 0.5 修正为 2.7。

报告日期 2016-01-12

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

目 录

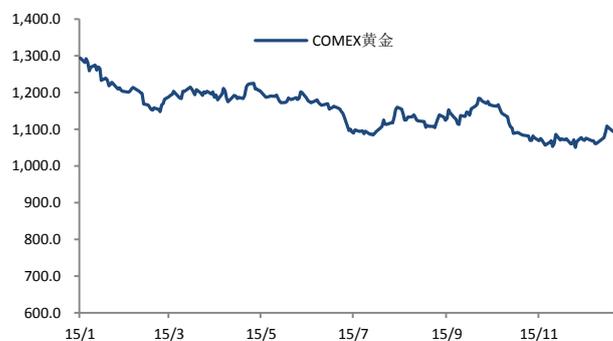
一、市场走势	4
二、宏观环境	5
三、cftc 持仓及库存	6

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



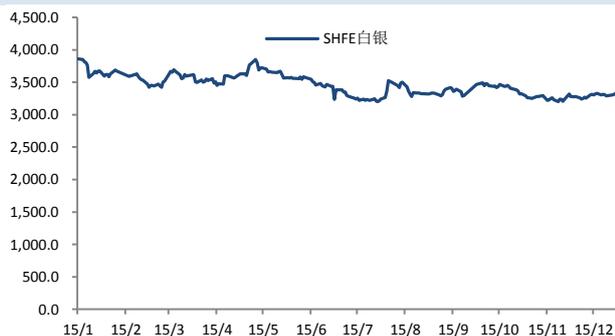
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 沪金主力



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 沪银主力



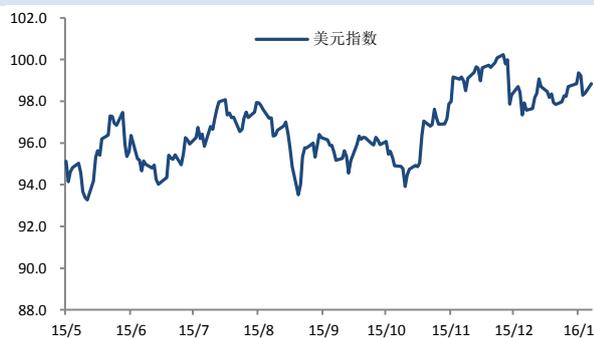
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 5 外盘金银比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

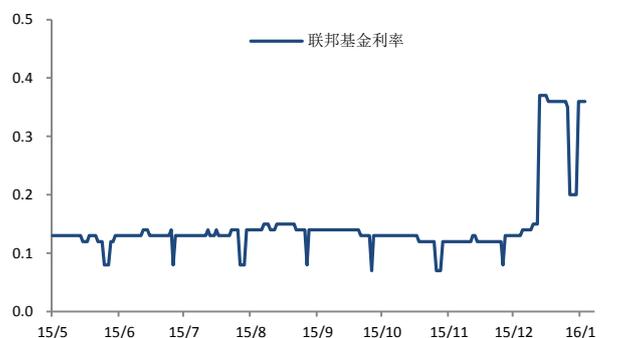
图 6 美元指数



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



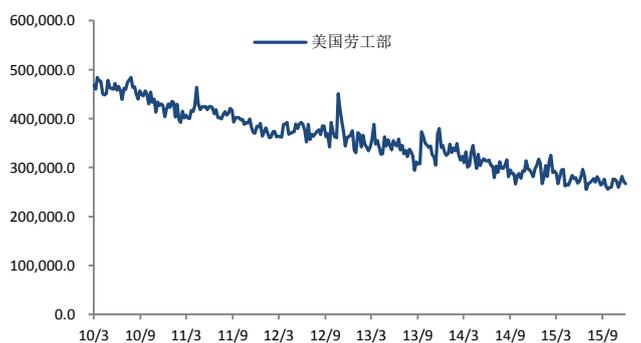
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

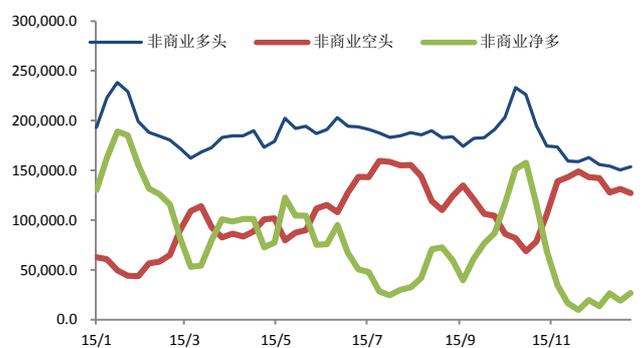
图 12 新增非农就业人数



数据来源: Wind、国都期货研究

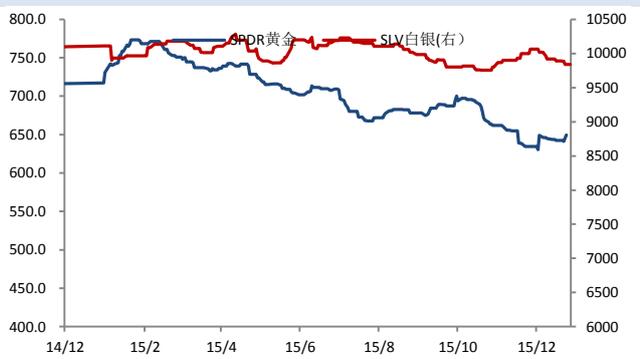
三、cftc 持仓及库存

图 13 comex 黄金 cftc 持仓



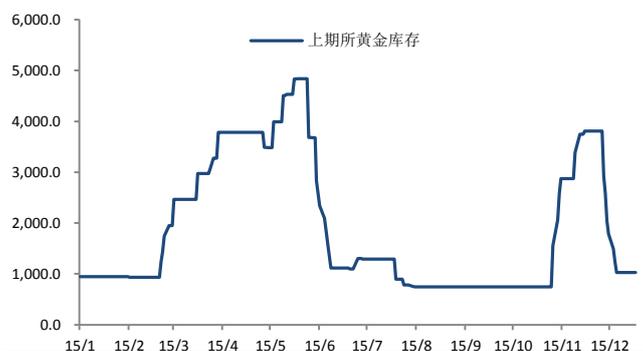
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 ETF 持仓



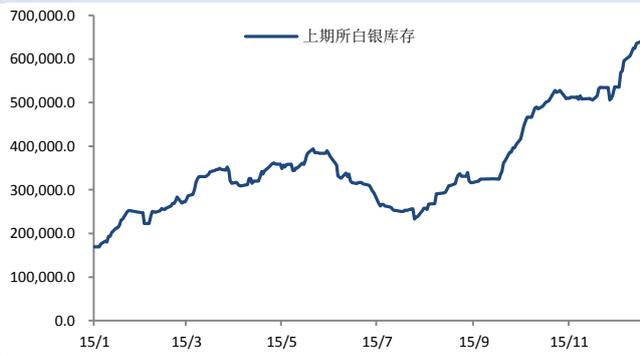
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 上期所黄金库存



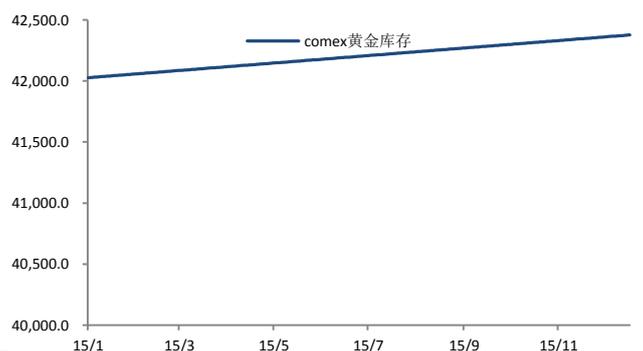
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。