

## 黄金周报（1008-1012）

分析师

王志萍（黄金）

执业资格号：F0283571

电话：021-22155615

Email: wangzhiping@xhqh.net.cn

## 要点：

- 本周美元指数出现小幅向上修正，其它主要风险资产则以下跌为主，前期表现较为强劲的白银、铜等跌幅较大，外盘黄金价格跌幅亦超过1%；
- 本周黄金价格总体呈现回落态势，特别是对于全球经济增长问题以及美国经济数据的敏感度大幅上升；
- 综合CFTC用ETF基金的持仓来看，近3个月来的持续增长显示出基金对金价预期较为乐观，多头资金相对强势；
- 今年4月以来大陆从香港进口的黄金数据呈现此起彼伏，近4个月的进口数据和今年4月份102吨的高位有一定差距，不过我们仍比较看好9月份的进口数据；
- COMEX黄金库存达4月份以来的高位，而上期所黄金库存连续保持六周不变；
- 经济数据成为市场臆测QE3结束时间的重要线索，如若美国就业市场继续出现改善，那么从逻辑上来说QE3有可能提前收官。
- 欧债危机的最新动向以及美国经济数据继续将主导近期黄金价格走向。操作上建议若本周继续下破1750则可适当短空，中长线仍可等待机会逢低吸入，分步建仓。

## 一、一周行情回顾

本周 COMEX Au12 合约开盘于 1781.9 美元/盎司，盘中最高达 1782.1 美元/盎司，最低 1753.7 美元/盎司，收盘 1759.7 美元/盎司，较上周上涨 1.18%。

本周上期所 Au1212 合约以 364.22 元/克开盘，最高达 364.25 元/克，最低 358.11 元/克，收盘 359.95 元/克，周下跌 1.51%。

从各品种的表现来看，本周美元指数出现小幅向上修正，其它主要风险资产则以下跌为主，前期表现较为强劲的白银、铜等跌幅较大，外盘黄金价格跌幅亦超过 1%。

图表 1: COMEX 黄金 Au12 合约周 K 线图

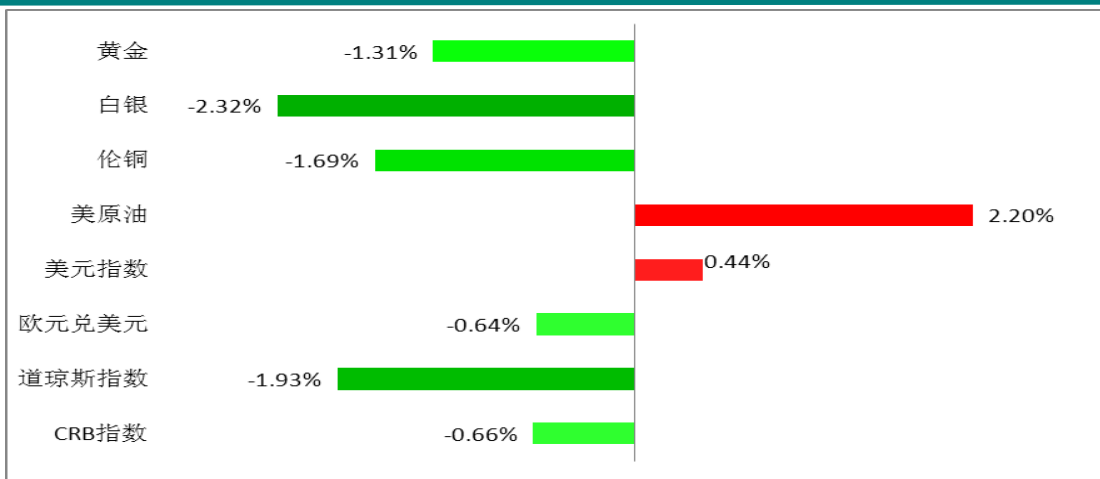
图表 2: 沪金 1212 合约周 K 线图



资料来源：博弈大师，新湖期货研究所

资料来源：博弈大师，新湖期货研究所

图表 3: 本周各主要品种涨跌幅



资料来源：Wind，新湖期货研究所

## 二、宏观基本面分析

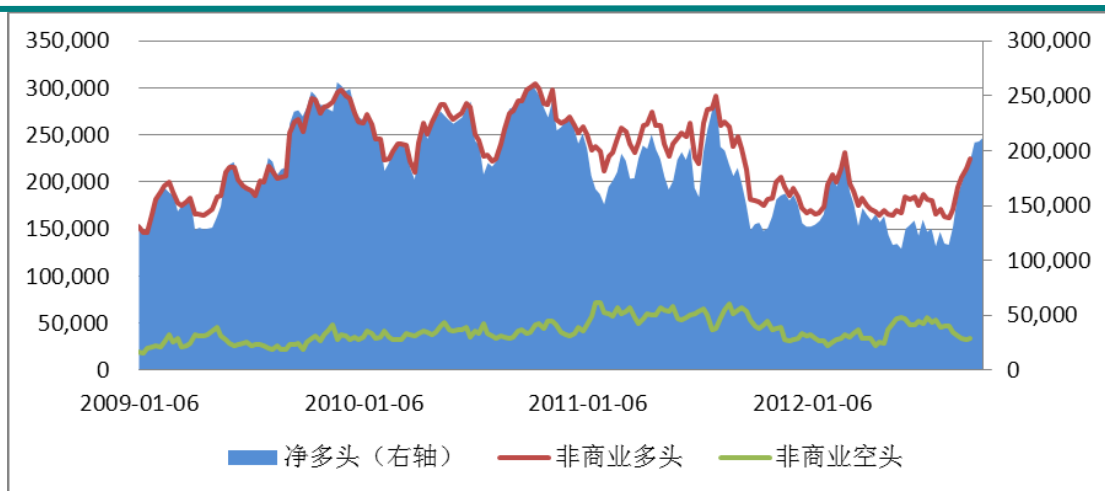
本周黄金价格总体呈现回落态势，特别是对于全球经济增长问题以及美国经济数据的敏感度大幅上升。国际评级机构标准普尔公司 10 日把西班牙长期主权债务评级从 BBB+ 下调至 BBB-，仅比垃圾级高出一级。在经历欧元区财长会议、标普下调西班牙评级等事件后，西班牙仍没有正式申请外界援助。不过西班牙评级下调令该国申请援助预期增强，黄金价格受此提振而小幅走高。

周四公布的美国上周初请失业金数据意外下降至 33.9 万人，创四年半以来的新低。9 月密歇根大学消费者信心指数意外跳升至五年最高位。美国初请失业金人数意外下滑令通胀预期削弱，同时该数据的表现使得市场担忧美联储将缩短其债券购买计划的期限，受此影响金价涨幅有限。经济增长方面，世界银行本周下调了东亚发展中国家的经济增长速度预期，其中包括多个大型黄金消费国，同时世行行长警告全球经济面临放缓的风险。全球经济增长放缓预期亦令黄金价格承压。

下周，黄金价格将继续受宏观事件和经济数据主导。欧盟峰会将于下周四和下周五(10 月 18-19 日)举行，此次峰会可能涉及话题将包括：建立欧元区独立预算及财政、建立银行业联盟问题、希腊是否能获宽限及发放贷款问题、西班牙申请援助问题等。目前欧元区官员内部的观点仍存在分歧，希腊与三方谈判是否能达成协议还存在变数，因此欧盟峰会能否化解分歧以及此次峰会的结果，值得关注。经济数据方面，下周国内将陆续公布 CPI、PPI 和 GDP 等一系列宏观经济数据，美国方面主要关注工业产出及新屋开工等数据。

### 三、基金持仓动态

图表 4: CFTC 黄金持仓 (单位: 张)



资料来源: Wind, 新湖期货研究所

截止 10 月 9 日当周 CFTC 黄金总持仓和净多头均出现增加，其中总持仓增加 3451 张至 484359 张，净多头头寸增加 3623 手，至 211949 手。全球最大的黄金 ETF——SPDR Gold Trust 最新公布的数据显示，截至 10 月 11 日，黄金持仓量维持在 1340.52 吨，比上月同期上涨了 3.66%。前期 SPDR Gold Trust 在高位持续加仓了黄金。

综合 CFTC 用 ETF 基金的持仓来看，近 3 个月来的持续增持显示出基金对金价预期较为乐观，多头资金相对强势。

### 四、供需面分析

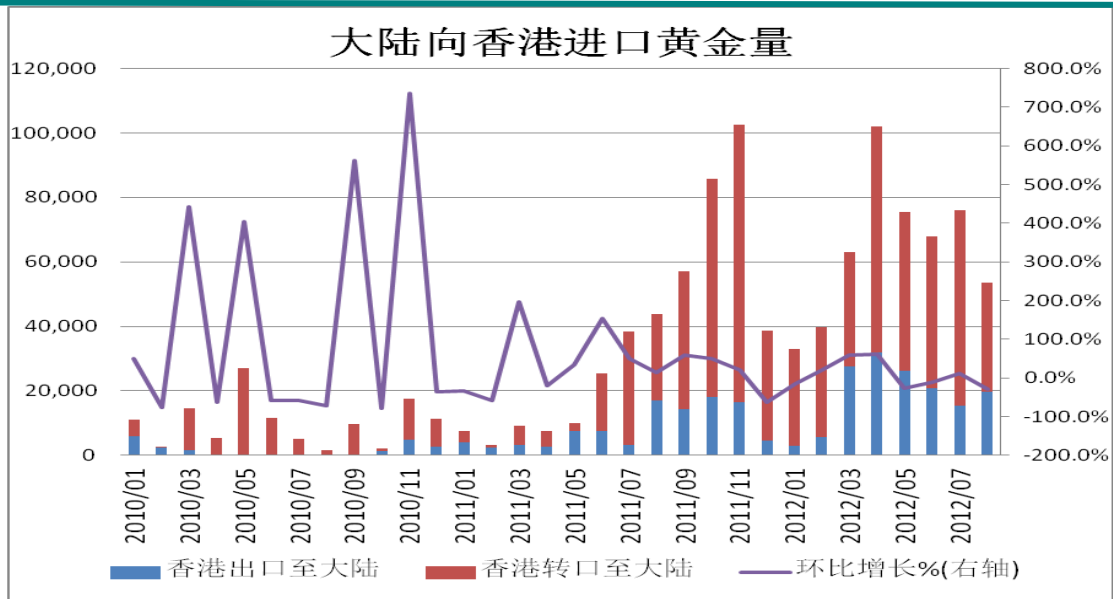
#### 1. 黄金需求

根据香港统计处最新发布资料，8 月份大陆从香港进口的黄金仅 53.508 吨，较去年同期减少 26%，较 7 月份环比减少 29.4%。由于中国央行不公布黄金进口数据，因此香港统计处的进口数据可作为参与。事实上，自今年 4 月以来大陆从香港进口的黄金数据呈现此起彼伏，

波动较大，特别是近4个月的进口数据和今年4月份102吨的高位有一定差距。不过，我们仍比较看好9月份的进口数据，理由是黄金现货商一般会在10月份国庆的销售旺季到来之前提前采购和备货。

印度方面，9月末金价下跌及卢比走强令印度购金热潮再起。11月开始，印度将迎来一系列假期，其中包括传统假日及结婚季。卢比超强以及节日因素将对印度黄金需求有带动作用。

图表 5: 大陆向香港进口黄金量

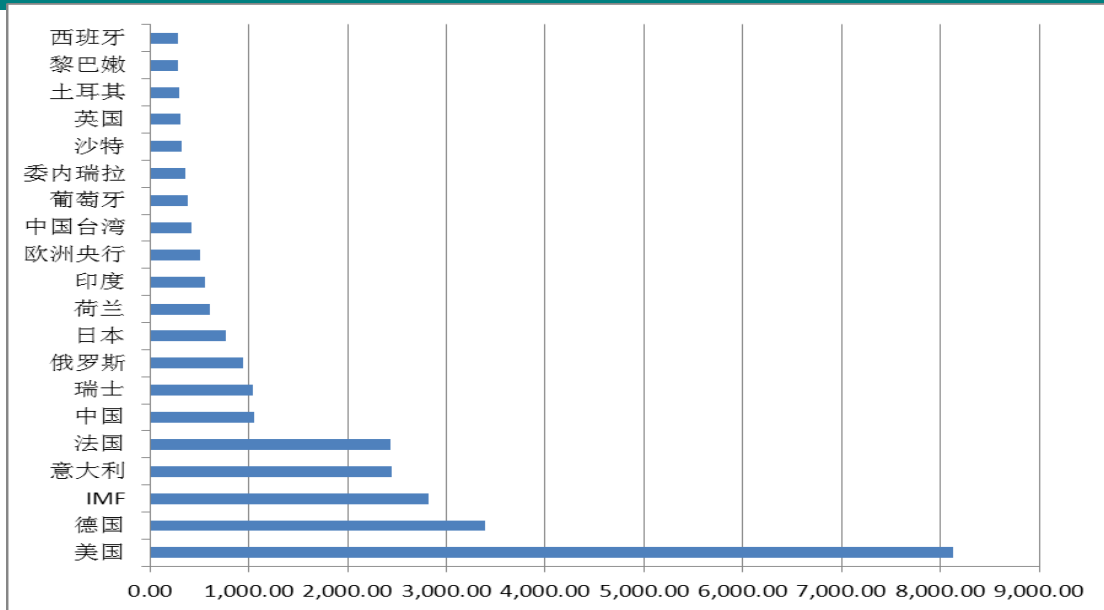


资料来源：香港统计处、新湖期货研究所

## 2. 黄金储备

世界黄金协会(WGC)最新公布公布的官方黄金储备排行表，位居前十位依次是，美国，德国，国际货币基金组织(IMF)，意大利、法国、中国、瑞士、俄罗斯、日本和荷兰，排名保持不变。其中，哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、蒙古、菲律宾、俄罗斯、台湾地区、土耳其及乌克兰增持黄金，捷克、墨西哥减持黄金。

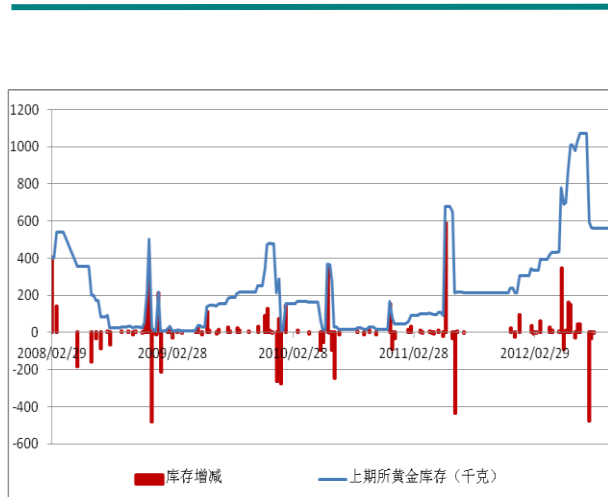
图表 6: 黄金储备前 20 名国家



资料来源：世界黄金协会、新湖期货研究所

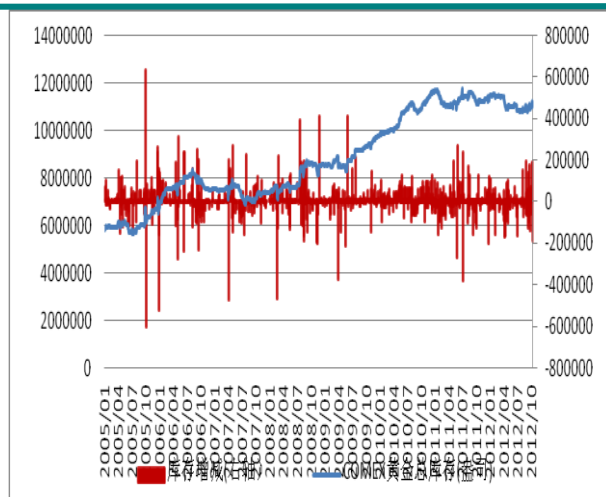
## 五、黄金库存

图表 7：上期所黄金库存图（单位：千克）



资料来源：Wind，新湖期货研究所

图表 8：COMEX 黄金库存图（单位：盎司）



资料来源：Wind，新湖期货研究所

截止 10 月 11 日，COMEX 市场黄金库存较上周增加 192706 盎司至 11205452 盎司。上期所黄金本周库存继续保持 561 千克不变。目前 COMEX 黄金库存达 4 月份以来的高位。而上期所黄金库存连续保持六周不变，目前总体水平虽然较 7-8 月 1071 吨的历史高位已经有很大改观，但和年初 200 吨左右的低位仍有一定差距。

## 六、下周展望

自美联储 9 月推出开放式 QE3 措施以来，黄金价格并未受到如期出现大幅快速上涨，市场对美联储何时结束 QE3 保持较高的敏感性，经济数据成为市场臆测 QE3 结束时间的重要线索，特别是美国的就业数据。纵观近期美国公布的就业市场数据，9 月份美国非农就业人数增加 11.4 万人，同时 9 月美国失业率迅速回落至 7.8%，而上周初请失业金数据意外下降至

33.9 万人，创四年半以来的新低。此前美联储的会议纪要显示 QE3 将一直持续至就业市场复苏。因此，如若美国就业市场继续出现改善，那么从逻辑上来说 QE3 有可能提前收官。

技术上，本周黄金仍处在 1750-1800 美元/盎司的区间内，周线跌破 5 周均线支撑，为八周以来首次。从技术形态上看，金价仍处于整固阶段，上方 1800 美元/盎司将构成中期重大阻力，若能上破将打开很大的上行空间。

综合以上分析，我们认为欧债危机的最新动向以及美国经济数据继续将主导近期黄金价格走向。从中期来看，中东局势、全球央行货币宽松以及欧美财政危机等都将利好黄金，对黄金价格仍有一定的支撑作用。操作上建议若本周继续下破 1750 则可适当短空，中长线仍可等待机会逢低吸入，分步建仓。下周需重点关注欧盟峰会的结果以及中、美、欧的经济数据。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 新湖期货联络方式

### 公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际中心36楼  
邮编：200070  
电话：400-8888-398  
传真：021-22155559

### 温州营业部

地址：温州市车站大道75号金鳞花园2幢1101室  
邮编：325000  
电话：0577-88991588  
传真：0577-88988180

### 台州营业部

地址：台州市椒江区市府大道557号万家灯火都市广场6楼  
邮编：318000  
电话：0576-88053555  
传真：0576-89892901

### 嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室  
邮编：314000  
电话：0573-82090662  
传真：0573-82052419

### 北京营业部

地址：北京市东城区东直门南大街甲3号居然大厦501室  
邮编：100007  
电话：010-64006876  
传真：010-64006010

### 沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室  
邮编：110013  
电话：024-31060016  
传真：024-31060013

### 大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2701房间  
邮编：116023  
电话：0411-84807691  
传真：0411-84807519

### 郑州营业部

地址：郑州未来大道69号未来大厦1410室  
邮编：450008  
电话：0371-65613558  
传真：0371-65612810

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区厦禾路1032号中国外运大厦A座802  
邮编：361000  
电话：0592-5835135  
传真：0592-5835135

### 西安营业部

地址：西安高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室  
邮编：710075  
电话：029-88377355  
传真：029-88377322

### 福州营业部

地址：福州市鼓楼区水部街道五一北路129号榕城商贸中心十一楼02号  
邮编：350001  
电话：0591-87878217  
传真：0591-83337962

### 青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1809室  
邮编：266071  
电话：0532-85796000  
传真：0532-85790098

### 上海营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1801-04单元  
邮编：200122  
电话：021-61657295  
传真：021-61657211

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2405室  
邮编：518035  
电话：0755-23811813  
传真：0755-23811800

### 海口营业部

地址：海口市国贸大道2号海南时代广场15层  
邮编：570106  
电话：0898-36627000  
传真：0898-36627135

### 济南营业部

地址：济南市历下区历山路157号天鹅大厦601  
邮编：250013  
电话：0531-80973106  
传真：0531-80973196

### 杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦2502  
邮编：310000  
电话：0571-87782180  
传真：0571-87782193

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号平安国际大厦10-1  
邮编：400003  
电话：023-88518666  
传真：023-88518951

### 长沙营业部

地址：长沙市天心区芙蓉中路二段新世纪大厦1701-1704  
邮编：410015  
电话：0731-82772266  
传真：0731-82776031