

黄金周报（0729-0802）

分析师：

王志萍（黄金）

执业资格号：F0283571

电话：021-22155615

E-mail:wangzhiping@xhqh.net.cn

撰写日期：2013年8月4日

要点

- 本周美元指数先涨后跌，但是总体仍保持小幅上涨。道指继续创新高，原油价格则反弹至前期高点附近。贵金属方面，本周黄金和白银价格均出现下跌，总体表现相对较弱；
- 本周初美国就业市场频频发出改善信号。然而，周五美国公布的非农就业数据却让市场大跌眼镜；
- 从中国、印度和美国的黄金市场来看，目前全球主要国家的黄金实物需求表现仍不理想，因此需求因素对于金价的提振作用仍将有限。目前处于黄金需求的传统淡季；
- 从近期 CFTC 公布的持仓数据统计来看，本周 CFTC 黄金总持仓和净多头头寸再次出现减少。CFTC 黄金非商业投机净多持仓下降，表示机构投资者看空意愿有所增强。目前黄金 ETF 减仓势头不减，这给黄金价格的反弹行情蒙上阴影。
- 后市来看，美联储退出 QE 的日程仍将是不可避免的话题，后期随着美国经济表现其退出时间表将日渐明朗。从近期美联储的表态来看，尽管短期美联储立即实行退出策略的可能性不大，但未来货币紧缩已成定局，目前只是时间问题。若 9 月份美联储议息会议或年底之前美国经济继续向好，美元指数有望上攻前期高点，金价则再次进入寻底过程。

一、一周行情回顾

本周 COMEX Au 12 合约开盘价 1333.5 美元/盎司，最高 1338.9 美元/盎司，最低 1282.4 美元/盎司，收盘 1312.9 美元/盎司，较上周下跌 0.68%。

本周上期所 Au1312 合约以开盘价 263.95 元/克开盘，最高 266.85 元/克，最低 253.60 元/克，收盘 257.10 元/克，周下跌 3.31%。

从各品种的表现来看，本周美元指数先涨后跌，但是总体仍保持小幅上涨。道指继续创新高，原油价格则反弹至前期高点附近。贵金属方面，本周黄金和白银价格均出现下跌，总体表现相对较弱。

图表 1: COMEX 黄金 Au12 合约周 K 线图

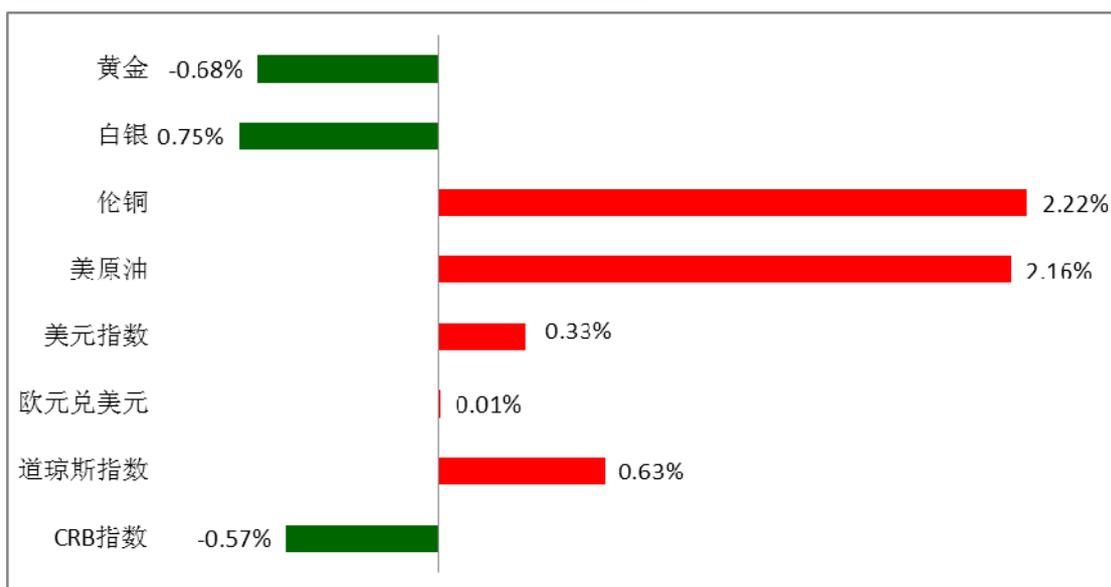
图表 2: 沪金 1312 合约周 K 线图



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比较



资料来源：Wind，新湖期货研究所

二、宏观面分析

1. 欧美英“维稳”货币政策，全球制造业回暖

本月初，美联储、英国央行和欧洲央行相继宣布利率决议。三大央行均选择了按兵不动。继上个月表示继续维持宽松政策后，美国联邦储备委员会本周三表示，美国经济继续复苏，但仍需要支持。没有迹象显示其计划在9月的下次会议上缩减购债刺激举措的规模。联储结束两日会议后称，将维持每个月购买850亿美元公债和抵押支持债券(MBS)的步伐，以继续支撑仍面临联邦预算紧缩拖累的经济。同时，英国央行和欧洲央行8月1日也相继宣布维持当前利率水平不变。欧洲央行行长德拉基在欧洲央行利率决议后的新闻发布会上重申了欧洲央行宽松的政策倾向，称欧洲央行不会在可预见的未来加息，预计欧洲央行关键利率将长期维持在当前或更低水平。

另一方面，全球制造业出现回暖迹象。7月份中国采购经理指数(PMI)环比上升0.2点，为50.3，超过预期的49.9。欧元区7月制造业PMI指数终值升至50.3，两年来首次站上荣枯分水岭50上方。同时，美国供应管理协会(ISM)周四公布的数据显示，7月份美国制造业活动保持扩张势头，且扩张幅度好于预期。数据显示，美国7月ISM制造业采购经理人指数(PMI)为55.4，好于预期的50.9。7月制造业指数为2011年6月以来的最高水平。在制造业数据的推动下，道琼斯工业指数和标普500指数本周再创新高，基本金属和原油也出现大幅反弹。

2. 美国经济总体仍向好，但就业市场不乐观

尽管美联储表示保持目前购债步伐，并且暗示9月份不会有动作，然而美国经济却频频发出复苏信号。周二美国公布的7月谘商会消费者信心指数80.3，为2008年5月以来最高，同时5月S&P/CS10座和20座大城市房价指数年率均创2006年3月以来最大升幅。而后，美国商务部周三公布，美国第二季度实际GDP初值年化季率增长1.7%，好于预期增长1.0%。美国经济复苏推动了美元的再度上涨，金价则回调至1310美元/盎司附近震荡。

就业方面，本周初美国就业市场频频发出改善信号。本周三公布的美国ADP就业数据为20万人，增幅较6月扩大，好于市场预期。周四公布的上周美国初请失业金人数为32.6万人，且同样好于预期。然而，周五美国公布的非农就业数据却让市场大跌眼镜。由于之前美国公布的经济数据强劲，使得市场预期周五美国非农数据会继续向好，金价则击穿每盎司1300美元下方。不过，美国劳工部(DOL)周五公布的数据显示，美国7月非农就业人数增长16.2万人，预期增长18.4万人；6月非农就业人数修正后为增长18.8万人，初值为增长19.5万人。失业率继续下滑，降至7.4%，预期为7.5%。美国非农数据公布后，美元跳水，黄金价格则急涨并收复1300美元，十年期美国国债收益率跌。

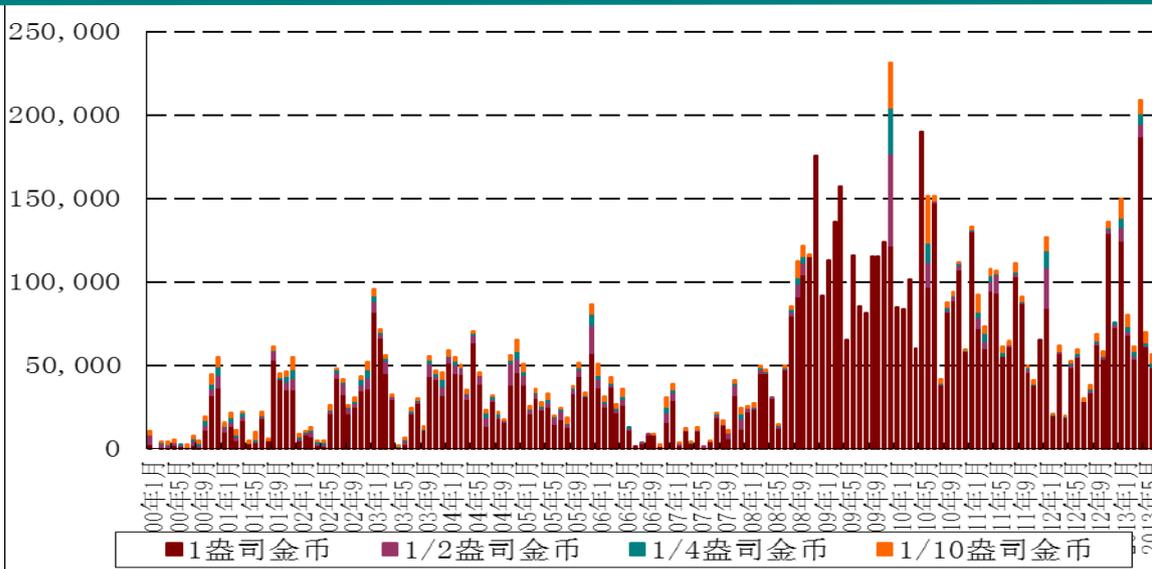
三、黄金需求

伊斯坦布尔交易所周五（8月2日）公布的数据显示，七月土耳其黄金进口下降至37吨，与上月的44吨进口量相比有所下降，但好于去年同期数据。土耳其今年前七个月的黄金进口总量达217吨，比去年前七个月数量超出逾一倍。

在美国市场，美国的金币销售情况不尽人意。根据美国铸币局数据显示，7月鹰牌金币销售为5.05万盎司，创去年8月以来的最低。在此之前的4月份，其金币销售达21万盎司，而之后几个月却连续下降。

总的来看，6月以来全球黄金实物需求并未由于金价大跌而受到大幅提振。从中国、印度和美国的黄金市场来看，目前全球主要国家的黄金实物需求表现仍不理想，因此需求因素对于金价的提振作用仍将有限。目前处于黄金需求的传统淡季，而三季度开始由于现货商开始准备节前备货，黄金市场将逐渐进入消费旺季，因而消费量有望较二季度有所改善。但是对于印度来说，目前印度政策的限制措施以及卢比贬值仍将会制约着印度国内的黄金消费，预计短期内印度黄金消费会继续低迷，除非黄金价格再次变得更加有吸引力。

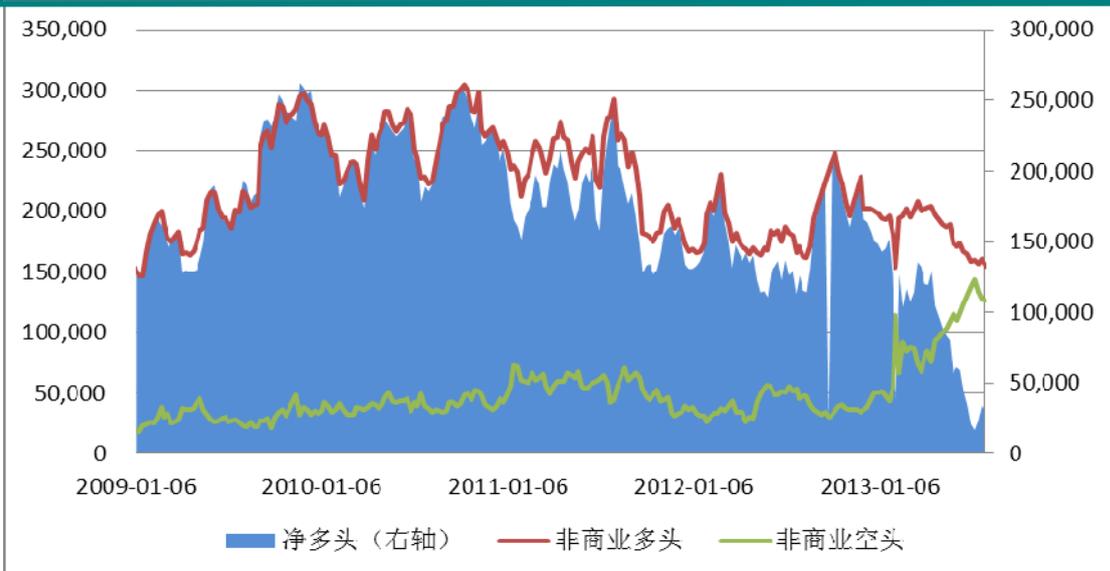
图表 4：美国金币销售（单位：盎司）



资料来源：美国铸币局，新湖期货研究所

四、基金持仓动态

图表 5：CFTC 黄金持仓（单位：张）



资料来源：同花顺，新湖期货研究所

从近期 CFTC 公布的持仓数据统计来看，本周 CFTC 黄金总持仓和净多头头寸再次出现减少。截止 7 月 30 日当周，CFTC 黄金总持仓较之前一周减少 37,715 手至 397,035 手，同时净多头头寸减少 5,825 手至 28,366 手。本周净多头头寸减少主要是由于非商业多头头寸下降并且处于今年 2 月份以来的低位。CFTC 黄金非商业投机净多持仓下降，表示机构投资者看空意愿有所增强。

另一方面，全球最大的黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust 的黄金持仓量本周以减仓为主，本周累计减仓 8.7 吨，今年以来已累计减少 432.18 吨。截至 8 月 2 日其黄金持仓量降至 918.64 吨，处于 2009 年 2 月份以来的低位。目前黄金 ETF 减仓势头不减，这给黄金价格的反弹行情蒙上阴影。

五、下周展望

美国非农数据意外走弱，但是仍是没法改变美国其它经济数据出现改善的事实。对于美联储来说，尽管美国非农数据是其决策的主要依据，但是当月个别数据并不一定会产生绝对影响。虽然此次非农数据差于预期，但是整体来看美国经济仍然是可圈可点。后市来看，美联储退出 QE 的日程仍将是不可避免的话题，后期随着美国经济表现其退出时间表将日渐明朗。从近期美联储的表态来看，尽管短期美联储立即实行退出策略的可能性不大，但未来货币紧缩已成定局，目前只是时间问题。若 9 月份美联储议息会议或年底之前美国经济继续向好，美元指数有望上攻前期高点，金价则再次进入寻底过程。除非美国经济出现超预期的下滑，否则黄金价格偏弱的格局难以改变。笔者认为，影响前期黄金下跌的利空因素仍然存在，特别是资金持续流出黄金市场对金价不利，因此金价反弹空间有限。中期来看，在美国经济持续复苏的基调下，黄金价格仍将处于下行周期，特别是三季度美联储货币政策退出的预期将始终存在，下半

年的黄金价格走势不乐观。短线来看，金价若能反弹至 60 日均线，则上方空间将打开，但目前来看这种可能性较小，近期金价仍将以震荡为主。操作上建议前期空头平仓观望。下周主要关注欧美经济数据及美联储官员讲话。

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。

联系我们

公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际中心36楼新湖期货有限公司
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155559

新湖期货研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36层
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

温州营业部

地址：温州市车站大道金鳞花苑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：郑州市未来大道69号未来大厦1410室
邮编：450008
电话：0371-65613558
传真：0371-65612810

青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1808、1809室
邮编：266071
电话：0532-85790036
传真：0532-85796000

上海营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道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

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层02号
邮编：350001
电话：0591-87878217
传真：0591-83337962

深圳营业部

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2406室
邮编：518035
电话：0755-23811813
传真：0755-23811800

海口营业部

地址：海口市龙华区国贸大道2号海南时代广场15层
邮编：570125
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：310020
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

长沙营业部

地址：长沙市天心区芙蓉中路二段198号新世纪大厦1701-1704
邮编：410015
电话：0731-82772266
传真：0731-82776031

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

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

成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦23楼B2
邮编：610031
电话：028-61332568
传真：028-66154680

太原营业部

地址：太原市小店区长风街705号和信商座32层3220-3223
邮编：030006
电话：0351-2239777
传真：0351-2239771