

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09日

一、宏观分析

(一) 9月PMI增幅低于同期均值, 经济仍面临下行风险

2011年9月, 中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%, 比上月微升0.3个百分点。PMI位于临界点—50%以上的扩张区间, 并且最近两月连续回升, 表明中国制造业总体仍保持增长, 存在经济增速下行态势趋稳的可能性。

从各分项指数来看, 新订单指数为51.3%, 比上月回升0.2个百分点, 连续32个月位于临界点以上, 表明制造业新订单数量继续呈温和增长态势, 市场需求较为稳定。出口订单指数为50.9%, 重回临界点以上, 比上月提高2.6个百分点, 回升幅度较大, 但仍低于历史同期水平。出口增长主要原因在于季节性因素, 9月是传统出口旺季, 但受欧洲债务危机以及全球经济下滑风险加大等不利因素影响, 未来出口形势值得关注。原材料购进价格指数为56.6%, 比上月下降0.6个百分点, 随有所回落, 仍处于高位。表明制造业企业的采购成本仍然较高, 但表现出上涨势头回落的迹象。

综合评述: 9月份PMI指数小幅回升, 属于季节性上涨。但0.3%的涨幅远远小于最近6年9月涨幅的均值2.3%, 表明中国经济活力欠缺, 仍面临下行风险。

(二) 货币政策陷“两难”困境, 宏观政策暂无大的调整

我们预计9月份CPI同比上涨6.1%左右, 涨幅继续小幅回落, 而四季度CPI涨幅将进一步回落。当前货币政策调控正处于“两难”困境。一方面物价总水平仍处高位, 稳定物价的基础还不牢固, 货币调控力度不可能迅速放松; 另一方面, 随着外部环境的恶化, 我国经济增长将面临增速下滑之忧, 政策又不宜过于紧缩。上周新华社、人民日报及国务院重要幕僚纷纷发表关于通胀及宏观调控的文章, 综合来看决策层认为: “控物价”任务已经见效, 但物价涨幅仍处高位, “稳物价”的任务不可放松。我国经济增长的短期回调状态仍在正常范围内。近期欧美经济复苏放缓对我国经济的影响将更多表现在明年。目前宏观政策暂不需大的调整。在货币政策反通胀空间有限的情况下, 中央政府和地方政府工作会不断推出非货币性的物价调控政策。

(三) 国庆期间欧债危机、银行危机双重打击

国庆长假期间, 国际经济局势动荡不安, 欧债危机愈演愈烈, 欧洲银行危机接踵而至。惠誉7日宣布下调意大利和西班牙的主权信用评级。穆迪7日宣布下



调 12 家英国金融机构信用评级和葡萄牙 9 家金融机构的信用评级，包括先前受到英国政府救助的苏格兰皇家银行和英国莱斯银行。法国和比利时合资银行德克夏银行集团成为在欧洲债务危机中倒下的第一家欧洲银行，其持有的希腊等欧元区重债国债券规模高达 950 亿欧元，导致资金链断裂。希腊 4 季度将迎来偿债高峰期，若最终出现违约，其产生的多米诺骨牌效应将同时重击葡萄牙、西班牙与意大利。就意大利目前的债务总量而言，一旦出现类似希腊的困局，现有的 EFSF 将难以拯救。而美国领导人也有头痛的事情，“占领华尔街”运动已经持续了约 4 周，而且仍在扩大。截至 7 日早上，美国全国共有 847 个城市爆发了“占领华尔街”运动。这必将对美国政策及决策产生重要影响。

（四）国际市场大幅震荡，节后反弹不追多

国庆长假期间，国际金融市场出现大幅震荡走势，股票市场和金属期货市场出现先跌后涨走势，而农产品出现大幅下跌走势。而国内由于长假休市，躲过了此次大震荡，预计节后开市金属期货将出现反弹走势，农产品将迎来补跌行情。由于大宗商品市场已经进入熊市，并将维持相当长的周期，投资者应做好应对长期熊市的思想准备。在节后国内商品期货市场出现较大幅度反弹后，应积极将前期多单逢高离场，不可在反弹过程中盲目追多。而股指仍在探底阶段，不应盲目测底，宜耐心等待底部到来再入场做多。

二、黄金影响因素分析

1，美元指数回落。欧洲债务问题和美国国内的经济数据共同左右着本周美元指数的走势，而美元指数对金价产生直接的影响。影响本周美元指数的因素主要有：（1）希腊议会此前批准的希腊 2012 年预算草案中，预计 2011 年赤字占国内生产总值比例为 8.5%，而目标水平为 7.6%。希腊未能完成获得资金援助而设立的削减赤字目标。（2）美联储主席伯南克周二在美国国会联合经济委员会就经济前景作证时表示，美联储准备采取进一步行动扶助脆弱的经济复苏，因疲弱的就业市场和欧洲金融业压力令经济复苏止步不前。伯南克称，委员会将继续密切关注经济发展，准备在适当的时候采取进一步行动，在保持物价稳定的前提下促进经济更强劲复苏。伯南克表示，欧洲金融压力对美国经济成长构成“持续风险”，称这已经挫伤了家庭和企业的信心，如果欧债问题冲击美国银行业，美联储将为其提供流动性。（3）欧洲央行 6 日决定将基准利率维持不变，但将推出定量宽松措施购买 400 亿欧元银行债券。英国央行 6 日宣布，该行货币委员会投票决定，将量化宽松规模从之前的 2000 亿英镑（约 3080 亿美元）增加至 2750 亿英镑（约 4240 亿美元），并将基准利率维持在 0.5% 的历史低点。这是英国央行自 2009 年 11 月以来首次扩大量化宽松规模，以期刺激目前有明显滞胀特征的经济。（4）美国劳工部（DOL）公布的数据显示，美国 9 月非农就业人数增加 10.3 万人，预期增长 6.0 万人；同时 8 月数据也获得了大幅度的上修。9 月失业率为 9.1%，预期为 9.1%，为连续第三个月维持在该水平。

欧元区近期所采取的一些措施主要是化解欧元区银行业的流动性危机，但对



于陷入债务危机国的主权债务问题仍未有好的解决措施。从短期来看，欧元区为银行业提供流动性的举措使得市场对于欧元区的担忧情绪有所缓解，再加上美国非农数据强于预期，美元指数短期内将承压回落，这对金价是一个利好因素。

2，实物需求旺盛。四季度是传统的黄金需求旺季，从近期国际金价的走势也可以看出，当金价运行到 1600 美元/盎司下方时，实物买盘就大量进入市场，这对金价形成了有力的支撑。

3，央行购金。截至 9 月 19 日，俄罗斯央行今年已购买黄金 51 吨，该行计划今年总共购买 100 吨黄金。中国央行决定从 2011 年 9 月开始每月最少购金 20-30 吨黄金，为期 2-3 年。一季度，由于墨西哥央行大幅增持，全球央行黄金购买量达到 122.9 吨；二季度，全球央行购买黄金 69.4 吨，超过去年同期近 4 倍。

三、波动分析

1、市场评述

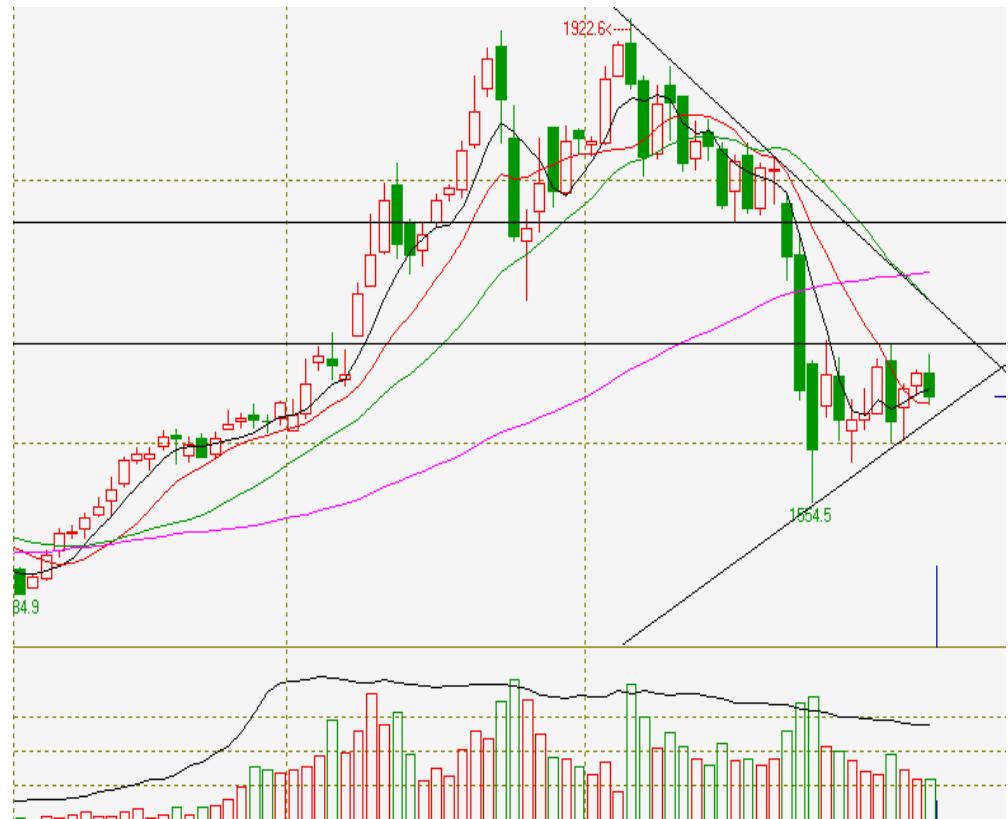
10 月 3 日至 10 月 7 日，国际金价在 1600 美元/盎司附近维持宽幅的震荡，但交投区间基本在 1600 美元/盎司上方。美元指数在前期快速上涨有所回落，美元指数的回落对金价的压制作用减弱；另一方面欧洲债务危机和 1600 美元/盎司下方实物买盘的增加对金价形成了较为有力的支撑。

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 日和 10 日均线走平，有粘合的趋势，本周金价的走势也是对前期金价快速下跌的一个修复过程。周线图上，在连续 4 周下跌后，本周收出一根小阳线，金价已有趋稳的迹象。

3、趋势分析

从纽约金 12 月合约日线图上可以看出，以下降三角形构造的顶部确认后的第一目标位为 1600 美元/盎司，金价在此点位受到了很强的支撑。目前金价处在一个上升三角形中，这个上升三角形能否形成底部反转，还有待确认，根据三角形的运行规律来看，金价下周将面临方向的选择。



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

1、下周展望

下周各主要经济体都将有很多重要的经济数据发布，这些数据将引发投资者对各主要经济体后期政策的猜测，而这种猜测将对市场的情绪产生重大的影响。



目前金价处于上升三角形中，根据三角形的运行规律来看，金价下周将面临方向的选择，从金价的走势来看，往上突破的概率较大。

2、操作建议

只要金价在上升三角形中运行，投资者以观望为宜，待金价做出方向上的选择后再择机入场。

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作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，任何机构和个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申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>