



2013年9月2日

格林期货研发中心

## 金银价格中期反弹到位

### 格林期货研发中心

研究员：刘立斌

电话：010-66215289-816

liulibin@21cgreen.com

(本人 QQ 号 63585221, 欢迎有兴趣的交易者对本周报提出批评指正意见, 共同交流铜行情。)

摘要：

8月26-30日一周中国内外金银市场价格先涨后跌, 波动幅度非常大。沪金指数周收盘 278.2 点, 较上周跌 0.5 点或 0.18%。沪银指数周收盘 4718 点, 较上周跌 164 点或 3.36%。

本周最初金银价格的上涨是此前一周五夜间金银价格突破上涨行情的延续, 而周三起的下跌则主要是因为技术性逢高卖盘不断出现, 同时美元因叙利亚局势恶化而上涨对金银价格也形成一部分压力。

下周各国 PMI 和美国非农就业数据将影响汇市, 将有 5 国央行公布利率决议, 美国对叙利亚动武进程及各方反应也将影响市场。市场最为关注非农就业数据。

据 CFTC 的 8 月 30 日持仓报告, 8 月 27 日非商业机构在 COMEX 黄金期货持有的净持仓为净多头 78289 手, 较上周增加了 17893 手, 基金短期内看多金价。据新闻报导, 8 月 30 日 SPDR 黄金 ETF 持有黄金量 921.03 吨, 较上周增加 7.51 吨或 0.82%。

我们一直认为金银价格处于长期下跌、中期反弹的行情中。而近期金银价格都已反弹至目标位, 短期内行情不确定性增加, 因此建议稍稍观望一下。但是总的来看, 我们认为近期金银价格转为偏弱的可能性大一些, 只是波动幅度会很大。因此如果交易者风险承受力强, 也可考虑逢高建立中线空单。

#### 独立性声明：

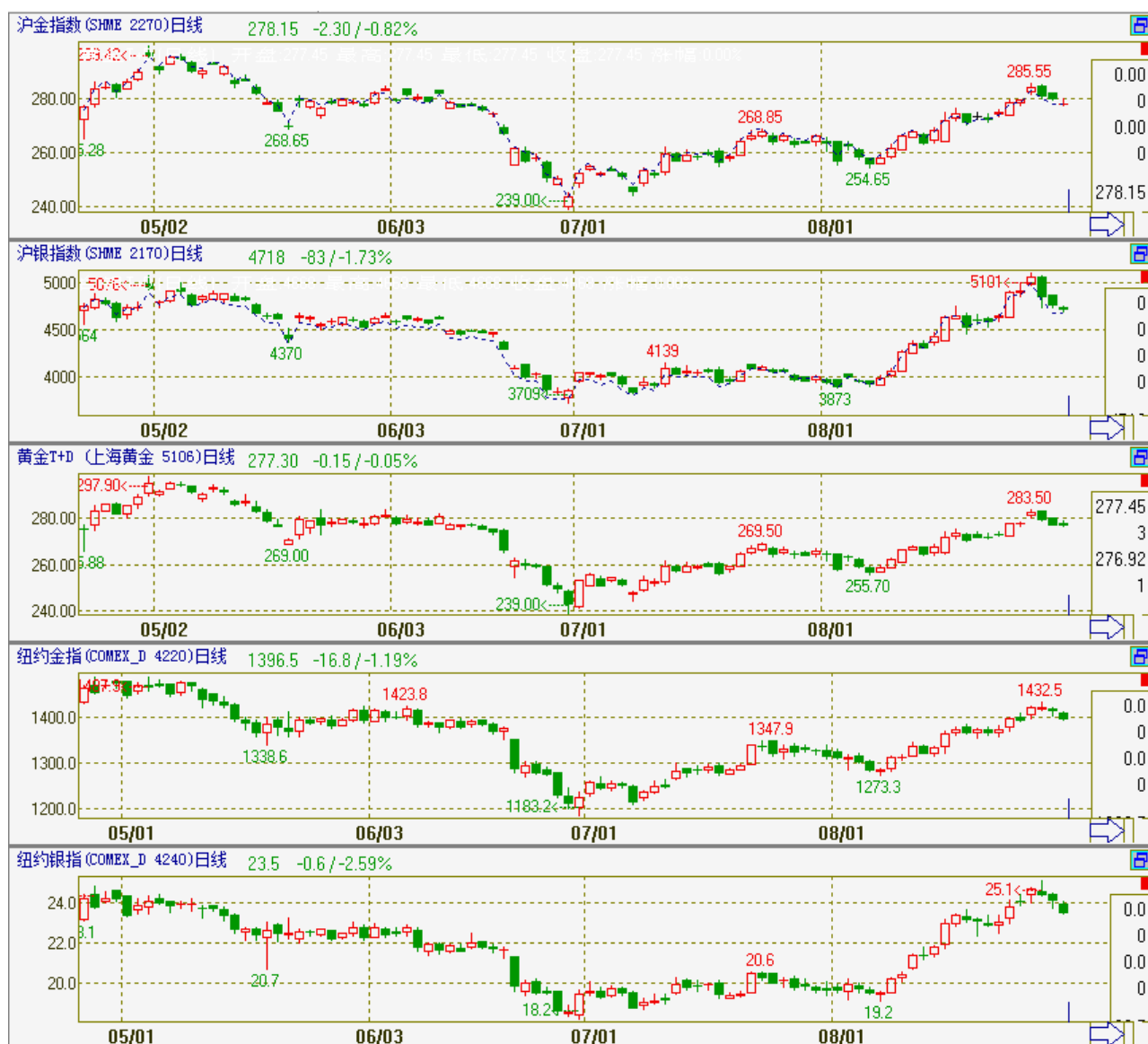
作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断, 并得出结论, 力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意, 影响。特此声明。

## 一、金银走势

### 国内外主要合约收盘数据

合约	8月23日收盘价	8月30日收盘价	涨跌	周涨跌幅
沪金指数 (元/克)	278.7	278.2	-0.5	-0.18%
沪银指数 (元/克)	4882	4718	-164	-3.36%
上期所黄金 T+D (元/克)	277.61	277.3	-0.31	-0.11%
上金所白银 T+D (元/克)	4737	4682	-55	-1.16%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1396.3	1396.2	-0.1	-0.01%
COMEX 白银 (美元/盎司)	24.04	23.56	-0.48	-2.00%

### 主要合约日 K 线图：



## 二、行情分析

8月26-30日一周中国内外金银市场价格先涨后跌，波动幅度非常大，至周五夜间收盘，国内外金价基本已与上周末持平，而银价则有所下跌。

国内期货方面沪金指数周收盘278.2点，较上周跌0.5点或0.18%。沪银指数周收盘4718点，较上周跌164点或3.36%。国内现货市场方面上金所黄金T+D周收盘277.3点，较上周跌0.31点或0.11%。上金所白银T+D周收盘4682点，较上周跌55点或1.16%。国外期货市场方面COMEX黄金周收盘1396.2点，较上周跌0.1点或0.01%。COMEX白银周收盘23.56点，较上周跌0.48点或2%。

本周最初金银价格的上涨是此前一周五夜间金银价格突破上涨行情的延续，而周三起的下跌则主要是因为技术性逢高卖盘不断出现，同时美元因叙利亚局势恶化而上涨对金银价格也形成一部分压力。

### （一）、宏观基本面及金融市场表现

本周公布的数据以利多为主，但是市场最关注的是叙利亚局势的恶化。美国认定叙利亚政府在上周使用化学武器袭击平民，意欲对叙利亚实施武力打击，这使市场上避险情绪升温，这抬升美元，打压大宗商品价格。

此前一周叙利亚冲突双方在对抗过程中，有大量平民死亡，美国认定这是叙利亚政府军使用化学武器造成。因此美国政府欲对叙利亚政府军实施武力打击。美国国务卿克里8月26日明确表示叙利亚使用化学武器袭击平民事件“不可原谅”而且“不容否认”，美国总统奥巴马将在掌握全面情况的基础上决定美方反应。因此美国将此事提交联合国。联合国并没有给出明确答复。并且美国的

盟友德国和英国也并不完全支持美国。英国议会已否决支持对叙利亚实施军事干预的动议，德国总统也表示不参加对叙动武，但法国总统奥朗德 30 日表示法国已经做好了与美国并肩行动的准备。不过美国总统在 9 月 1 日周日表示将对叙利亚进行有限度的空中打击。这意味着美国武力干预叙利亚将不可避免，但规模将限制在一定范围。

本周公布经济数据以利多为主。美国方面 29 日周四公布的美国第二季度实际 GDP 修正值年化季率增长 2.5%，预期为增长 2.2%；7 月 31 日公布的 GDP 初值年化季率增幅为 1.7%。当天公布的美国截止 8 月 24 日当周初请失业金人数为 33.1 万人，预期为 33.2 万。这些数据都给市场以支持。此外 30 日周五公布的美国 8 月密歇根大学消费者信心指数自初值 80.0 上调至 82.1，好于预期的 80.5。但是 26 日周一公布的美国 7 月耐用品订单月率下降 7.3%，低于上月的增长 3.9% 和预期的下降的 4.0%。28 日周三公布的美国 7 月份成屋签约销售指数不及预期和前值，月率下降 1.3% 至 109.5，为连续第二个月下滑。这两个数据在周初给市场一定的压力。

市场仍旧在关注美联储退出 QE3 将如何进行，本周的美国经济数据特别是第二季度 GDP 增长被上修使市场更倾向于美联储 QE3 退出进程将在 9 月如期开始。良好的经济复苏是美联储退出 QE3 的重要前提，而退出 QE3 将使市场美元流动性减少，因此将提拔美元。但是市场更关注将于 9 月 6 日周五公布的 8 月份非农就业数据，因为美联储也将就业作为一项衡量指标。9 月 18 日美联储将召开议息会议，很多市场人士认为美联储将在会议上开启 QE3 退出进程。

欧洲方面本周公布的失业率数据仍旧令市场失望。欧盟统计局周五公布的

数据显示，欧元区 7 月失业人数减少 1.5 万人，但不足以拉低失业率。欧元区 7 月失业率为 12.1%，与 6 月持平，仍处于纪录高位，一如市场预期。法国 7 月失业金请领人数亦创纪录高位，凸显总统奥朗德面临的经济挑战。意大利 7 月整体失业率小幅下降至 12.0%，为连续第二个月走低，但青年失业率继续攀升，至 39.5%。

本周欧美股市继续偏弱。美国股市本周再次收跌，这样它已连续 4 周收跌。英法德日股市也仍旧偏弱。美国欲对叙利亚实施武力打击使市场担心经济受到冲击，这是欧美股市本周受到的主要压力。同时对美联储退出 QE3 的预期也压制股市。但美元因叙利亚局势恶化的风险回避买盘而受益，本周美元指数收盘站在 82 点上方。中国股市仍旧在横盘振荡，没有明确方向。

下周是 9 月第一周，各国 PMI 和美国非农就业数据将影响汇市，将有 5 国央行公布利率决议，美国对叙利亚动武进程及各方反应也将影响市场，行情不确定性大，相对而言美元受支撑上涨的可能性大一些。其中最受关注的将是美国 8 月非农就业数据，将在下周五公布，其好坏可能直接影响美联储 9 月缩减 QE 的前景。而在此之前，包括澳洲联储、加拿大央行、日本央行、英国央行、欧洲央行在内的五家全球主要央行，将先后公布利率决议。

美国将如何对叙利亚进行打击需要关注。英国议会已否决支持对叙利亚实施军事干预的动议，德国总统也表示不参加对叙动武，但法国总统奥朗德 30 日表示法国已经做好了与美国并肩行动的准备，而美国总统在周末表示将对叙利亚进行有限度的空中打击。其进程必将对外汇市场行情形成影响。

## (二)、库存及持仓变化

据上期所库存周报，8月30日上期所沪金期货库存372千克，与上周持平；沪银期货库存462978千克，较上周减少4210千克或0.90%。据CFTC的8月30日持仓报告，8月27日非商业机构在COMEX黄金期货上持有多头持仓150074手，较上周减少1274手或0.84%；持有空头持仓71785手，较上周减少19167手或21.07%。基金持有的净持仓为净多头78289手，较上周增加了17893手，基金短期内看多金价。据新闻报导，8月30日SPDR黄金ETF持有黄金量921.03吨，较上周增加7.51吨或0.82%。

品种	8月23日库存	8月30日库存	周增减	周增减幅度
沪金期货库存(千克)	372	372	0	0.00%
沪银期货库存(千克)	467188	462978	-4210	-0.90%
COMEX金非商业多头持仓(手)	151348	150074	-1274	-0.84%
COMEX金非商业空头持仓(手)	90952	71785	-19167	-21.07%
SPDR黄金ETF持有黄金(吨)	913.52	921.03	7.51	0.82%

## (三)、下周重要事件

9月2日 中国8月汇丰制造业采购经理人指数；欧元区8月Markit制造业采购经理人指数终值；20国集团(G20)领导人特别代表会议

9月3日美国8月ISM制造业采购经理人指数；澳洲联储公布利率决定

9月4日 欧元区8月Markit服务业采购经理人指数终值；欧元区8月Markit综合采购经理人指数终值；日本、加拿大央行公布利率决定

9月5日美国上周季调后初请失业金人数(万人)；美国7月工厂订单(月率)；美国8月ISM非制造业采购经理人指数；英国、欧洲央行公布利率决定；



美国 8 月 ADP 就业人数

9 月 6 日美国 8 月失业率；美国 8 月非农就业人口变动(万人)；美国 8 月季调后制造业就业人口变动(万人)；

9 月 8 日 中国 8 月贸易账(亿美元)；中国 8 月出口(年率)；中国 8 月出口(亿美元)；中国 8 月进口(年率)；中国 8 月进口(亿美元)；

### **三、操作提示**

我们一直认为金银价格处于长期下跌、中期反弹的行情中。而近期金银价格都已反弹至目标位，短期内行情不确定性增加，因此建议稍稍观望一下。但是总的来看，我们认为近期金银价格转为偏弱的可能性大一些，只是波动幅度会很大。因此如果交易者风险承受力强，也可考虑逢高建立中线空单。

#### **重要声明**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。