

华泰长城期货投资咨询
部

☑ 黄 伟

✉ huangwei@htgwf.com

☎ (021) 6875 7985

黄金短线回调 中线依然看多

报告摘要:

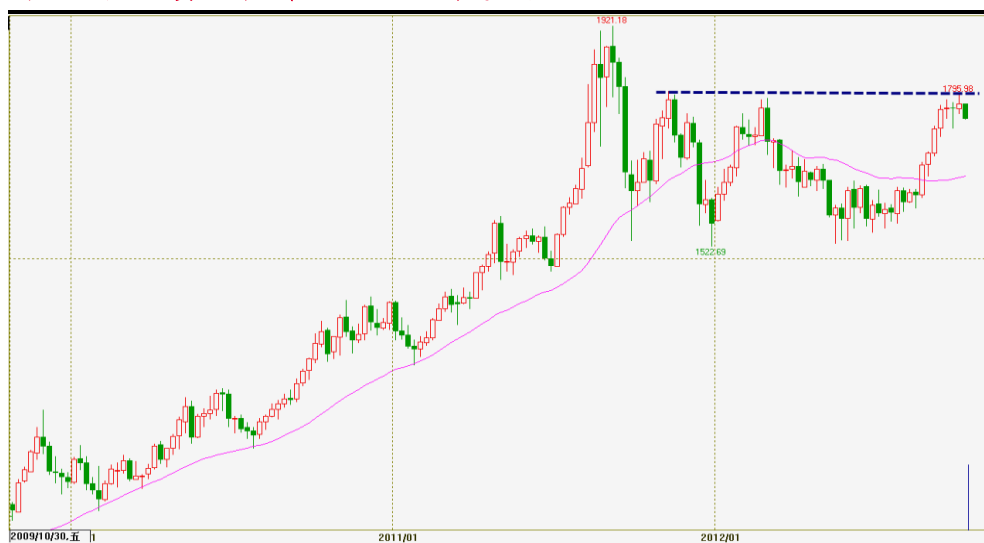
- ▶ 国际金价上周下跌 1.49% 收于 1754.12 美元/盎司，因标准普尔下调西班牙主权债信用评级后美元出现较强反弹，再加上南非劳资紧张关系缓解后铂金价格大跌，这在短期令金价承压并跌至 20 日均线下方。但中期来看欧美央行的大规模货币宽松仍将持续，中东伊朗和叙利亚的紧张局势也在升温，最大 ETF 基金 GLD 的黄金持有量正在不断刷新历史高位，受投资需求推动金价中期仍有望走高。下周关注 1750 美元支撑位，若有效跌破则多头可暂时退出观望，反之则可逢低买入。
- ▶ 套利方面，投资者可关注买 AU (T+D) 抛 AU1212 合约的套利平仓机会，两者价差上周已经收窄至 3 元/克附近，未来若金价调整则期现价差有望继续收窄，内外盘黄金比价已经率先大幅缩小。
- ▶ 美元指数在上周涨 0.44% 收于 79.69，因西班牙迟迟未能申请救助并被标普公司下调债信用评级，市场对欧债危机的忧虑升温，反观美国 9 月失业率意外降至 7.8% 后经济前景较为乐观，这提振美元短期走势并打压金价，近期美元空头持仓大幅减少，欧元净空持仓上周则增加 44% 至 144 亿美元。
- ▶ 美国原油期货指数在上周涨 2.36% 收于 93 美元/桶，结束了连续三周的下跌走势，因土耳其和叙利亚边境冲突升级令市场更加担心中东石油供应中断，这有望支撑未来金价走势。但全球经济成长预期的下滑或将打压商品价格走势，世界银行上周调降东亚和太平洋地区的经济成长预期，称中国今年经济成长可能放缓至 7.7%，IMF 也自 4 月以来第二次下调全球经济成长预估。
- ▶ CFTC 基金净多持仓上周增加了 36.23 万盎司（或 1.74%），基金多头已经连续 8 周增仓，但基金空头近两周明显增仓显示多空双方对金价走势出现较大分歧。全球最大的 ETF 基金 SPDR 在上周增加 7.08 吨（或 0.53%）至 1340.52 吨，在 2 年后再度创出历史新高，显示黄金 ETF 受到投资者的青睐。

黄金行情回顾及预测

国际金价上周下跌 1.49% 收于 1754.12 美元/盎司，因标准普尔下调西班牙主权债信用评级后美元出现较强反弹，再加上南非劳资紧张关系缓解后铂金价格大跌，这在短期令金价承压并跌至 20 日均线下方。但中期来看欧美央行的大规模货币宽松仍将持续，中东伊朗和叙利亚的紧张局势也在升温，最大 ETF 基金 GLD 的黄金持有量正在不断刷新历史高位，受投资需求推动金价中期仍有望走高。下周关注 1750 美元支撑位，若有效跌破则多头可暂时退出观望，反之则可逢低买入。

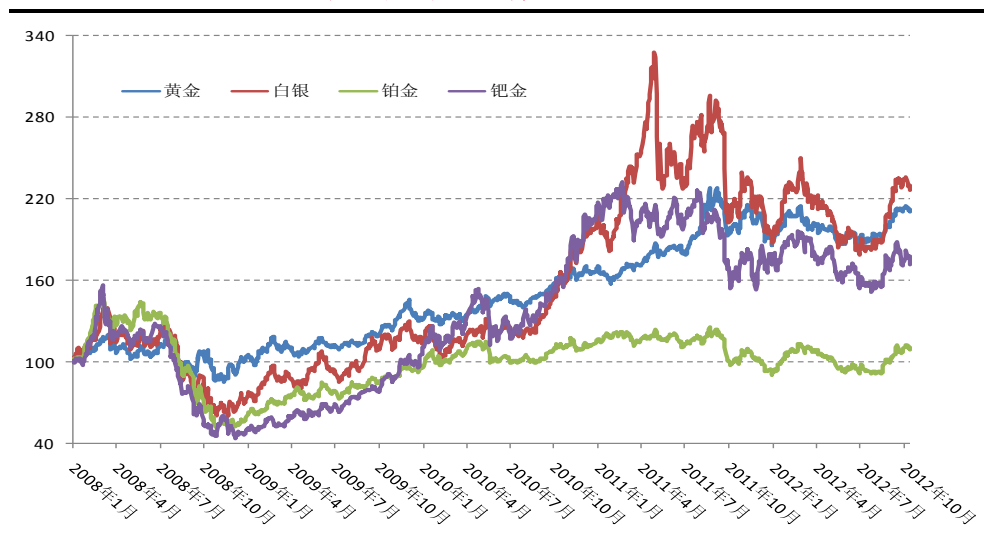
此外，投资者仍可关注买 AU (T+D) 抛 AU1212 合约的套利平仓机会，两者价差上周已经收窄至 3 元/克附近，未来若金价盘整则期现价差有望继续收窄，内外盘黄金比价已经大幅缩小。

图 1: 国际现货金价格在 1800 美元前遭遇较大阻力



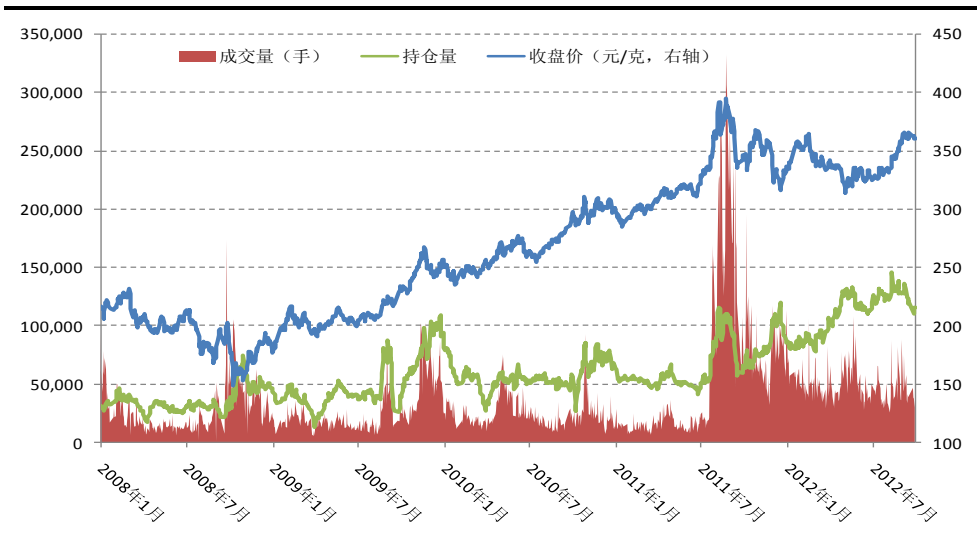
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 金、银、铂、钯品种的价格相对走势



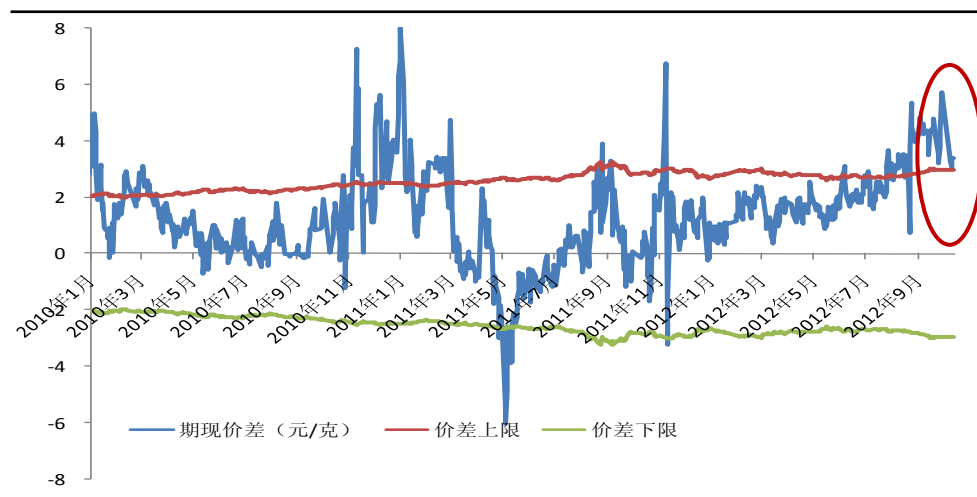
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: 沪金主力合约价格和成交量、持仓量



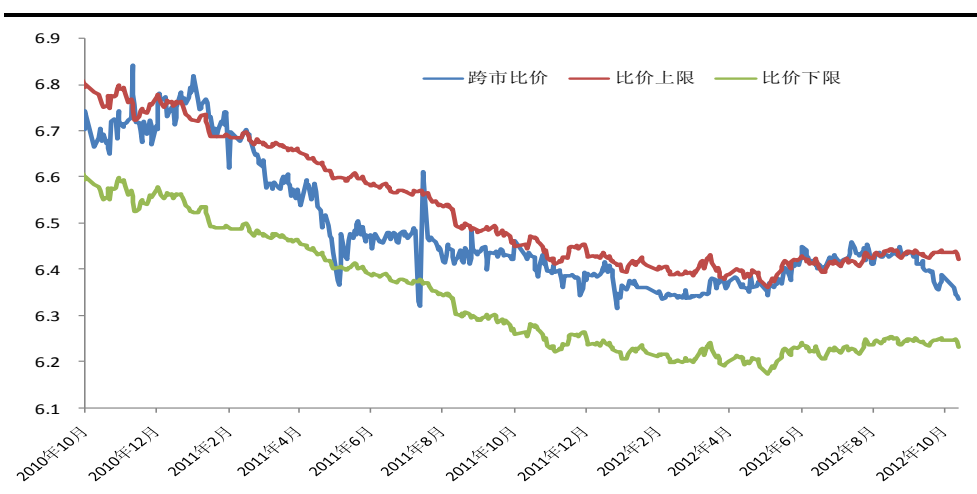
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 4: 沪期金主力和现货 AU (T+D) 的价差走势 存在套利机会



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 5: 沪期金和 COMEX 期金的跨市比价

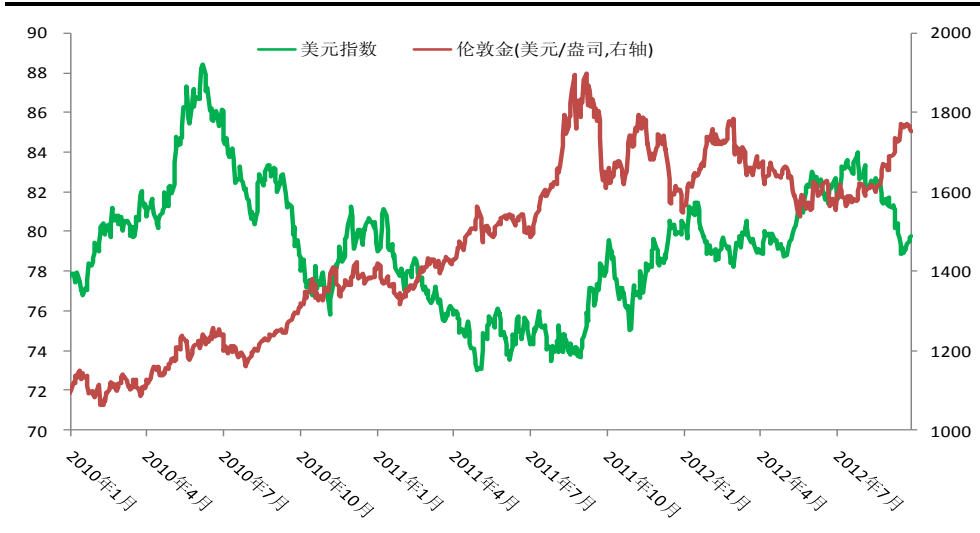


数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

美元反弹和欧债危机升温打压金价

美元指数在上周涨 0.44% 收于 79.69, 因西班牙迟迟未能申请救助并被标普公司下调债信评级, 市场对欧债危机的忧虑升温, 反观美国 9 月失业率意外降至 7.8% 后经济前景较为乐观, 这提振美元短期走势并打压金价, 美元的空头持仓在近期显示大幅减少。截至 10 月 9 日, 美元的合计净空头持仓从上周的 163.1 亿美元大幅减少至 64.3 亿美元, 降幅达 61%, 并创下 9 月 11 日以来的新低。

图 6: 美元指数和黄金走势对比



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

欧元区方面, 标准普尔下调西班牙评等, 投资者对西班牙是否寻求救助以及希腊是否能从贷款方获得更多金援的不确定性打压欧元走势。评级机构标准普尔上周四将西班牙的长期主权信用评级由 BBB+ 下调至 BBB-, 短期主权信用评级由 A-2 下调至 A-3, 长期评级展望为负面, 标普称评级行动反映出西班牙公共财政面临的经济与政治压力加大。投资人也担心是否希腊会同意国际贷款三方-欧盟、欧洲央行和国际货币基金组织 (IMF) 提出的条件, 以获得下一笔偿债所需的资金。

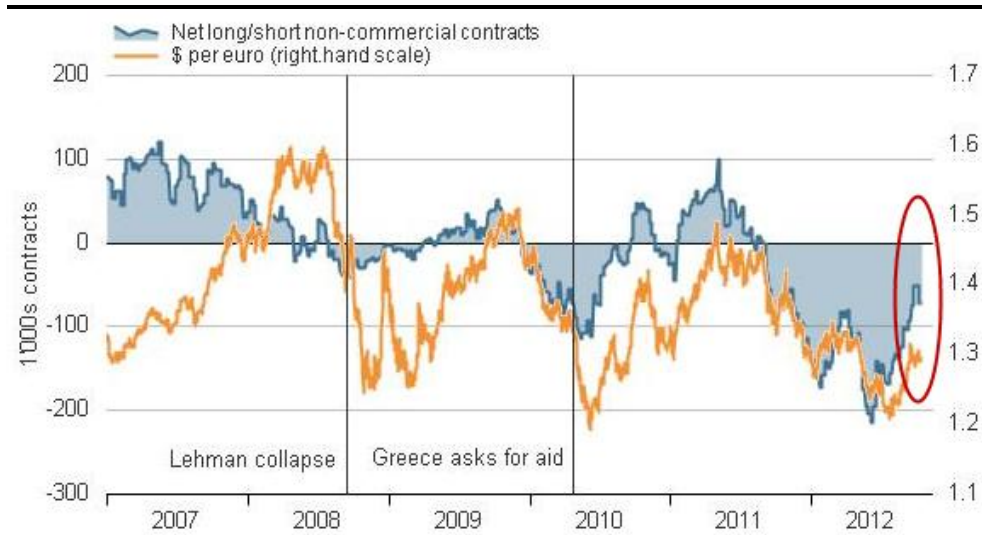
图 7: 美国、西班牙和意大利的十年期国债收益率走势



数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

上周欧元兑美元的净空头持仓则从前一周的 50265 手暴增至 72570 手(或 144 亿美元)，增幅高达 44%，这直接导致欧元兑美元的回调。

图 8：欧元净空头持仓在上周有所增大

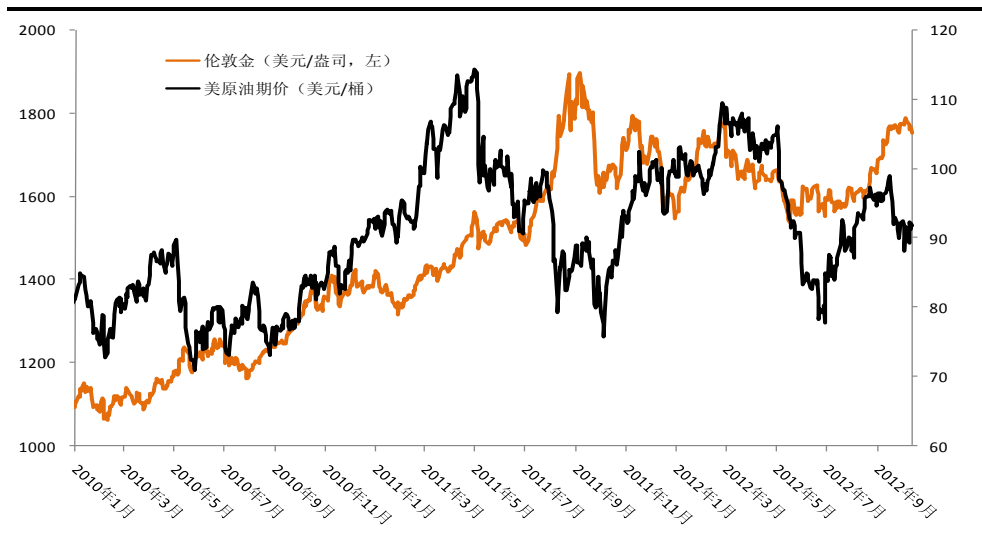


数据来源：REUTERS，华泰长城期货投资咨询部

原油价格上涨 铂金价格大幅回落

美国原油期货指数在上周涨 2.36% 收于 93 美元/桶，结束了连续三周的下跌走势，因土耳其和叙利亚边境冲突升级令市场更加担心中东石油供应中断，此外伊朗核危机仍然具有恶化可能。油价近期回调降低了全球通胀预期，世界银行调降东亚和太平洋地区的经济成长预期，称中国今年经济成长可能放缓至 7.7%，IMF 自 4 月来第二次下调全球经济成长预估，并警告欧美政策制定者若未能解决经济问题，经济下滑将延长，这令市场负面人气加。

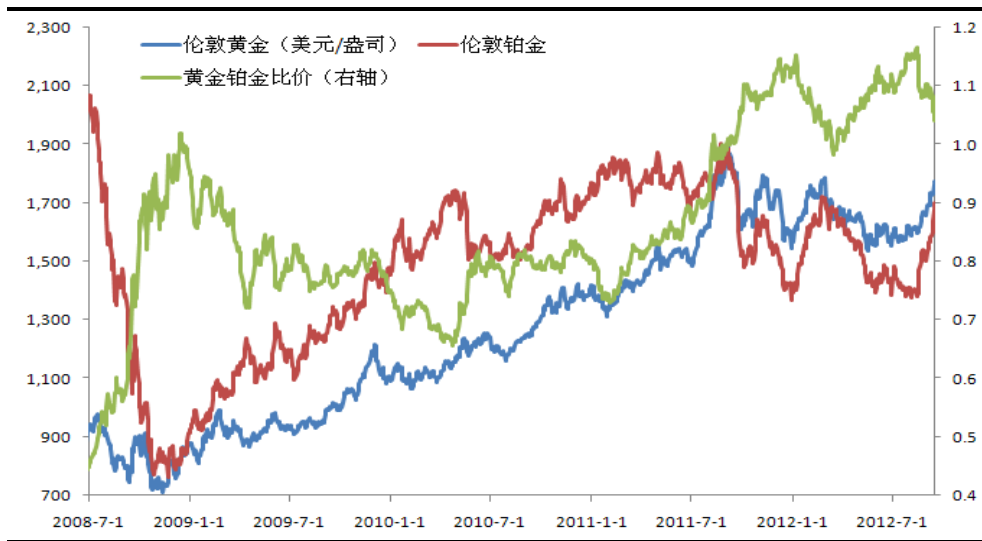
图 9：国际金价与原油价格的走势



数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

铂金价格上周大跌 3.38%，因南非铂矿罢工事件出现缓和迹象，但南非金矿工人拒绝资方提出的薪资方案后，金矿供给有望出现影响，这将利多金价。

图 10: 黄金和铂金的走势对比

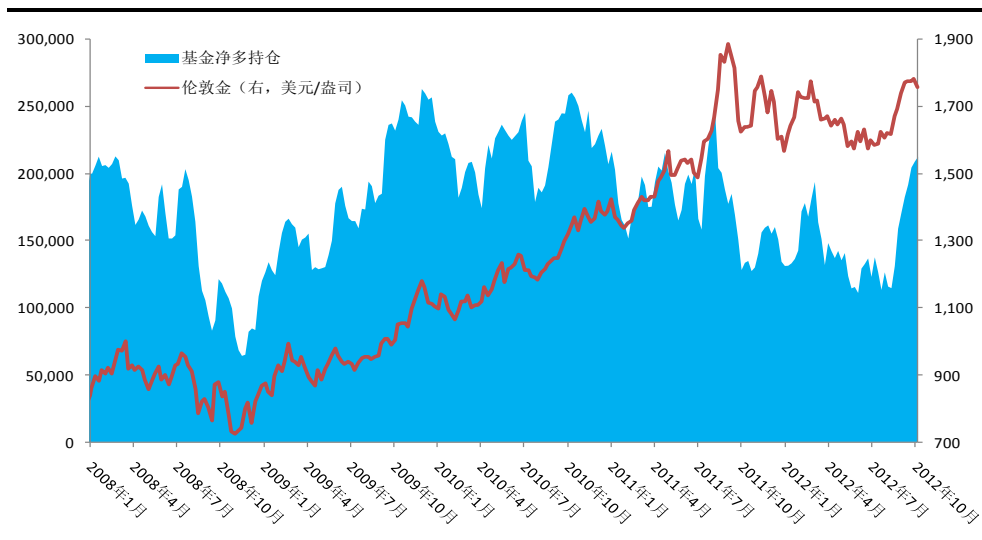


数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

基金持仓分析

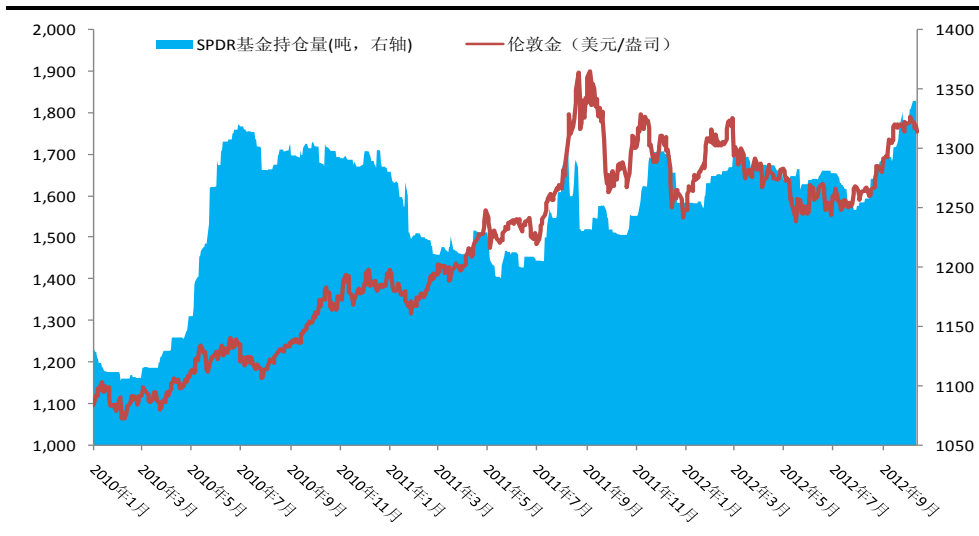
CFTC 基金净多持仓上周增加了 36.23 万盎司 (或 1.74%), 至此基金多头已经连续 8 周增仓, 但基金空头在近两周也出现明显增仓, 显示多空双方对金价走势出现较大分歧。全球最大的 ETF 基金 SPDR 在上周增加 7.08 吨 (或 0.53%) 至 1340.52 吨, 在 2 年后再度创出历史新高, 显示黄金 ETF 受到投资者的青睐。

图 11: CFTC 基金净多头上周大幅增仓



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 全球最大 ETF 基金 SPDR 的黄金持有量



数据来源: WIND, 华泰长城期货投资咨询部

总之, 欧美央行宽松预期仍将支撑未来金价走势, 同时通胀回升忧虑和消费旺季需求也将利多金价, 黄金价格有望震荡走高。

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、616 室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山路 159 号通程国际大酒店 1301 室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路 203 号 1502 室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。