





2013.07.15

金价冲击 1300 美元遇阻回落 中线跌势难改

 陶金峰 021-52138791 laojinfeng013026@gtjas.com

摘要:

- ▶ 近日，虽然美联储主席伯南克讲话和美联储会议纪要动摇了市场对于美联储将退出 QE 时间表的预期，金价一度反弹，但是未能突破 1300 美元大关的较强阻力。鉴于美国经济持续加强复苏，美联储退出 QE 仍是大趋势，欧债危机仍时有反复，美元指数也出现止跌企稳，印度黄金消费受到国内调控政策抑制，黄金 ETP 继续减持，短线金价反弹空间有限，中线跌势难改。

近期报告:

- 20130617 铜价打破震荡箱体 开启下行之旅
- 20130619: 期待6月FOMC 会议 金价下跌压力增大
- 20130624: “外伤”难愈 黄金千三下方挣扎
- 20130625: 期指创纪录暴跌 下跌行情远未结束
- 20130702: 跌破 1200 美元 黄金熊途漫漫
- 20130709: 经济滞胀 期指如飞鱼在水面徘徊

近日，虽然美联储主席伯南克讲话和美联储会议纪要动摇了市场对于美联储将退出 QE 时间表的预期，金价一度反弹，但是未能突破 1300 美元大关的较强阻力。鉴于美国经济持续加强复苏，美联储退出 QE 仍是大趋势，欧债危机仍时有反复，美元指数也出现止跌企稳，印度黄金消费受到国内调控政策抑制，黄金 ETP 继续减持，短线金价反弹空间有限，中线跌势难改。

伯南克讲话推迟而非否定美联储退出 QE 的预期

美联储 7 月 10 日公布的 6 月货币政策例会纪要显示，联储决策层对于何时结束资产购买计划仍然存在较大分歧。同日，美联储主席伯南克同表示，即使美国失业率下降至 6.5% 的目标水平，美联储也不会急于上调短期利率。美联储主席伯南克讲话，与此前的表态大相径庭，市场对于美联储退出 QE 的时间表预期将推迟，但不会不退出 QE。毕竟，随着美国经济持续复苏，美联储原先的量化宽松（QE）政策不可能一直延续下去，迟早是要退出的。伯南克此番讲话或许是说到美联储内部和外界的压力，安抚市场的情绪，避免金融市场过度动荡。考虑到伯南克本届任期后将不再续任，多数美联储官员仍倾向于及时退出 QE，从中长期来看，黄金的牛市基础已经不再具备。

印度黄金消费备受国内政策压制

据印度政府消息人士表示，印度 6 月黄金进口锐降了 80.56%，仅为 31.5 吨，低于市场此前预期的 37-40 吨。印度通过上调进口税和限制进口货物的措施来削减黄金的进口量，此前黄金进口量在 4 月和 5 月超过了 300 公吨。另有报告称，6 月印度黄金白银进口量环比下降 70%，进口量降至 24.5 亿美元。印度黄金消费需求受到国内政策调控的抑制，无疑不利于黄金价格弱势反弹。

黄金 ETP 减持坚定不改

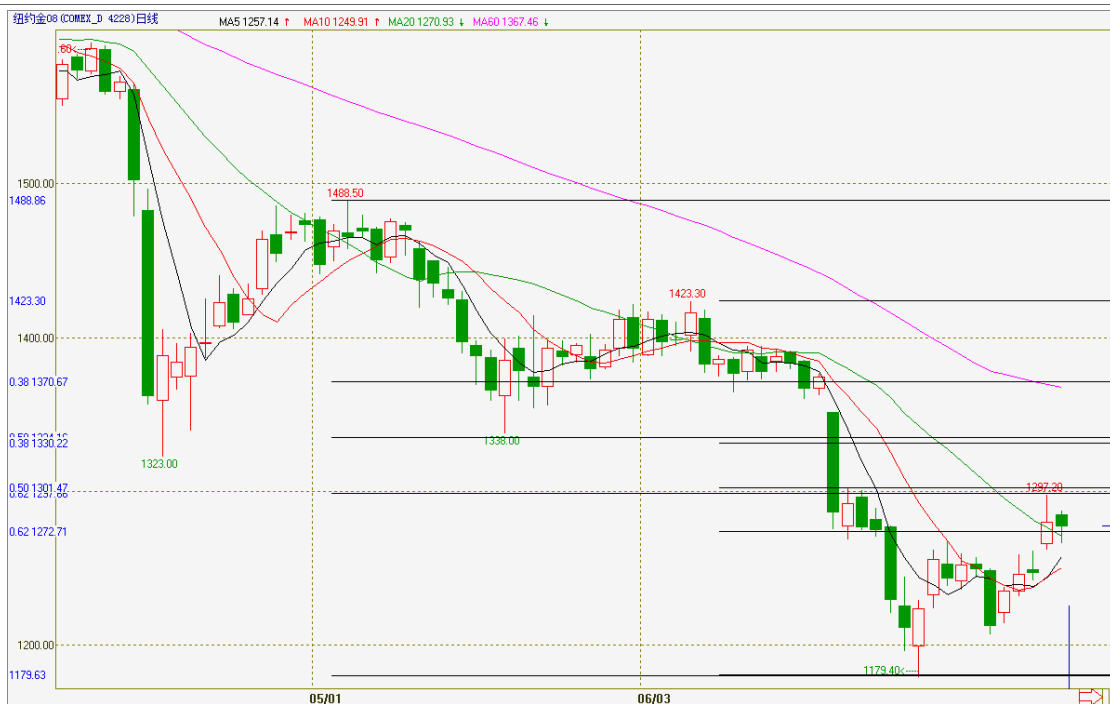
黄金 ETP 泛指目前市场上各类不同结构 ETF 产品。统计数据显示，2013 年 1 月 1 日以来，黄金 ETP 持仓量共计减持了 638.2 吨，至 1993.76 吨，跌幅为 24%，是自 2010 年 5 月以来该持仓量首次跌破 2000 吨，逼近 2003 年引入黄金 ETF 以来的最大年度跌幅。

黄金期货夜盘交易首周风光走秀

7 月 5 日，上海期货交易所推出黄金、白银期货的夜盘交易，从运行一周来的情况来看，非常成功，投资者参与踊跃，交易活跃。7 月 5 日-12 日，黄金夜盘日均交易量达到 276758 手，是此前上半年黄金期货日均交易量 64607 手的 4.28 倍；7 月 8 日-12 日，黄金期货（日盘加夜盘）日均交易量也提高至 421201 手，是上半年日均交易量的 6.52 倍。上海期货交易所的黄金期货夜盘交易的成功推出，既吸引了国内广大的黄金投资者参与黄金期货的避险和投资，也扩大了国内黄金期货在国际黄金市场的影响力和地位，有利于今后争夺国际黄金市场的定价权。

冲击 1300 美元遇阻 或将再次下探 1200 美元

图 1 今年 4 月以来 COMEX 黄金期货 8 月合约日 K 线走势图技术分析



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货与金融衍生品研究院

技术分析显示, 1300 美元是 COMEX 黄金期货近期重要的反弹阻力, 7 月初开始的弱势反弹, 仍未能突破该重要阻力位。目前, 已经突破 5 日、10 日和 20 日均线, 显示短线仍处于弱势反弹行情之中, 但是 1300 美元不能突破, 则预示着反弹后劲尚显不足, 中线仍属于弱势。如果 7 月中下旬, 黄金多头仍不能突破该阻力位, 则后市再次下探 1200 乃至 1179 美元或将难免。本周除了要关注美国、中国、欧元区等主要国家和经济体的主要经济数据外, 重点关注美联储主席伯南克 7 月 17 日和 18 日在众议院和参议院就货币政策发表证词陈述, 以及 7 月 18 日公布的美联储褐皮书。

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买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为国泰君安期货与金融衍生品研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货与金融衍生品研究院

上海市静安区延平路 121 号 31 楼

电话：021-52138796 传真：021-52138150

金融理财部

上海延平路 121 号三和大厦 10 楼 A 座 (200042)

电话：021-52138122 传真：021-52138110

上海曲阳路营业部

上海市曲阳路 910 号复城国际 11 号楼 705/706 室

电话：021-55392185 传真：021-65447766

上海期货大厦营业部

上海市浦电路 500 号期货大厦 2001B (200122)

电话：021-68401887 传真：021-68402738

上海中山北路营业部

上海市中山北路 3000 号 506-508 室 邮编：200063

电话：021-32522832 传真：021-32522823

天津营业部

天津和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层 (300050)

电话：022-23023170 传真：022-23300841

北京营业部

北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 29 层

电话：010-58795755 传真：010-58795787

杭州营业部

杭州市西湖大道 58 号金隆花园三楼 (310000)

电话：0571-56112999 传真：0571-56112821

宁波营业部

海曙区中山西路 2 号恒隆中心 26 A (315010)

电话：0574-56868088 传真：0574-56868191

深圳营业部

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 6 楼

电话：0755-83734575 传真：0755-23980597

四平营业部

吉林省四平市铁东区南一纬路 629 号 (136001)

电话：0434-6121571 传真：0434-6121579

长春营业部

吉林省长春市朝阳区延安大街 565 号盛世国际 A 座 5 楼 5019 室

电话：0431-85918811 传真：0431-85916622

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦 2703 室

电话：0411-84807755 传真：0411-84807759

广州营业部

广州市天河区体育西路 111-115 单号 9 楼 AB

电话：020-38628010 传真：020-38628583

国泰君安证券各营业部受理 IB 业务

客户服务中心：95521

<http://www.gtjaqh.com>

国泰君安期货客户服务电话 95521