






2013.08.26

## 美国数据弱于预期 推动金银反弹

 陶金峰 021-52138791 taojinfeng013026@gtjas.com

### 摘要:

近日，美国初请失业金人数、新屋销售等经济数据弱于预期，市场对于美联储 9 月开始缩减购债规模预期减弱；加之中国和印度将进入金银传统消费旺季；黄金、白银 ETF 增持头寸，基金增持净多单。上述多重因素推动黄金和白银期货争先反弹，白银反弹力度更大，短线反弹有望延续。后市黄金将上攻 1400 和 1417 美元较强阻力，白银将上攻 24 和 25 美元较强阻力。不过，投资者仍需谨防如果 9 月美联储缩减购债规模，则将大大抑制后市黄金、白银反弹。

### 近期报告:

- 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
- 20130715: 金价冲击 1300 美元遇阻回落 中线跌势难改
- 20130725: 刺激政策水落石出，期指反弹遇阻回落
- 20130812: 中国因素支撑有限 黄金反弹空间不大

近日，美国初请失业金人数、新屋销售等经济数据弱于预期，市场对于美联储9月开始缩减购债规模预期减弱；加之中国和印度将进入金银传统消费旺季；黄金、白银ETF增持头寸，基金增持净多单。上述多重因素推动黄金和白银期货争先反弹，白银反弹力度更大，短线反弹有望延续。后市黄金将上攻1400和1417美元较强阻力，白银将上攻24和25美元较强阻力。不过，投资者仍需谨防如果9月美联储缩减购债规模，则将大大抑制后市黄金、白银反弹。

### 美国经济数据弱于预期

8月23日，美国公布7月新屋销售总数年化39.4万户，创2012年10月以来最低，低于预期49万户；美国7月新屋销售年化月率下降13.4%，创3年来最大跌幅。美国抵押贷款利率上升，这显示经济可能没有许多投资人预想的那么强劲。8月23日，美国经济周期研究所(ECRI)表示，美国8月16日止当周领先指标(WLI)下跌至131.1，此为7月19日当周以来最低；该指标的增长年率下滑至4.5%，也为7月19日当周来最低。美国经济数据弱于预期，特别是房地产数据弱于预期，市场对于美联储9月开始缩减购债规模预期产生动摇，刺激黄金和白银价格反弹。

### 美联储内部在退出QE上分歧较大

美联储内部对于何时退出QE分歧明显。8月21日，波士顿联储主席Rosengren称，对美联储月度850亿美元的资产购买项目的任何缩减都应该是有限的。8月23日，美联储洛克哈特和威廉姆斯均表示，若经济一如近期那样继续改善，则美联储在9月缩减资产购买规模概率大；而同日圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储并不“急于”在9月开始缩减QE规模，因为通胀率仍然过低而且经济数据喜忧参半。此前公布的美联储7月会议纪要显示，“现在，还不是改变购债项目的时候”，但多数委员又赞同今年年内开始缩减QE。正是因为美联储内部在退出QE和何时缩减购债规模上分歧较大，多头借助美国部分数据低于预期时发起反弹攻势。

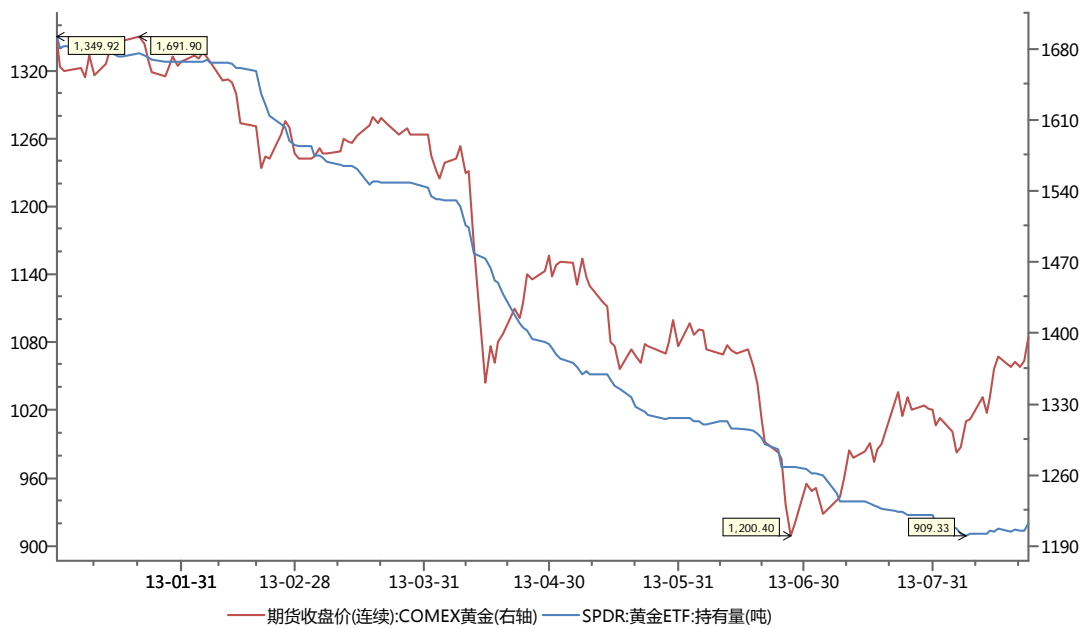
### 中印步入传统消费旺季

8月到9月，印度（十圣节、排灯节）和中国（中秋、国庆）受节日影响，将进入黄金需求旺季，季节性传统消费旺季，有利于黄金和白银展开阶段性弱势反弹行情。不过，印度历史性地将黄金、白银进口关税上调至10%，以减轻经常项目赤字压力，将在一定程度上削弱印度黄金、白银的消费潜力。

### 金银ETF增持与基金增持净多单

数据显示，近日黄金和白银期货的持续反弹与ETF增持和基金增持净多单密不可分。8月23日，SPDR黄金ETF增持黄金6.51吨至920.13吨，较8月8日的近4年多以来的低点909.33吨增加10.8吨。其中，截至8月20日当周，基金较8月13日增持黄金期货多单2824张，减持黄金期货空单3646张，增持黄金期货净多单至60396张。同日，基金较8月13日增持白银期货多单363张，大幅减持白银期货空单5436张，增持白银期货多单至18508张。相比而言，基金增持白银期货净多单比增持黄金期货净多单更积极。6月下旬以来，SIL白银ETF与COMEX白银期货几乎同步止跌反弹，6月24日至8月23日，SIL白银ETF由9881.87吨增至10555.70吨，增幅达到6.82%，8月20日至23日一直维持在10555.70吨；同期COMEX白银期货价格反弹幅度达到21.17%。相比而言，6月底以来，SIL白银ETF持仓增长明显强于同期SPDR黄金ETF持仓表现，尽管近日增速放缓，显示白银ETF对于未来反弹预期更加乐观。

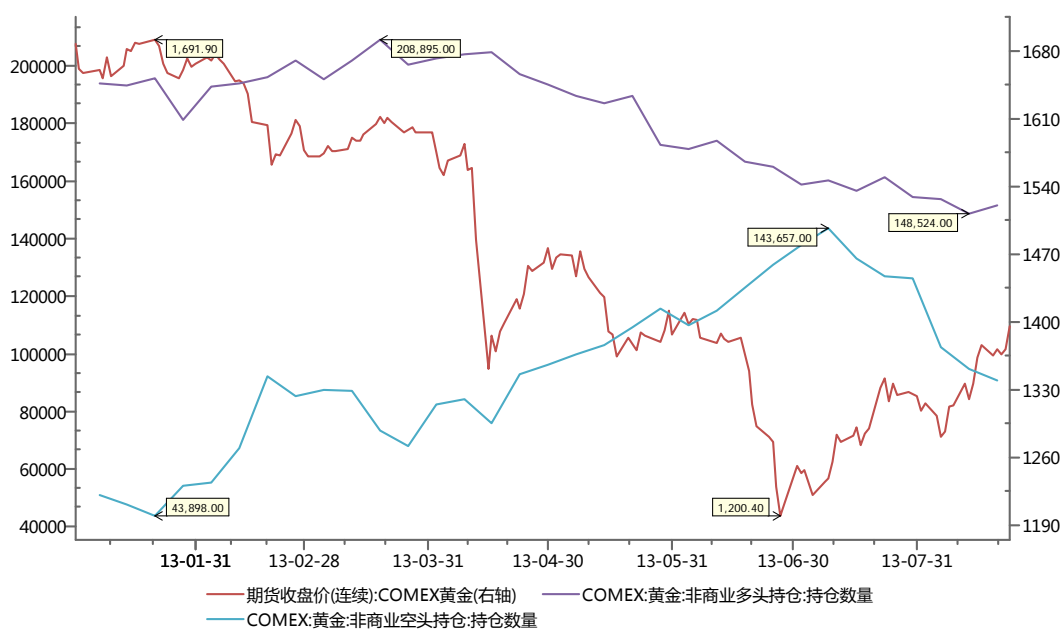
图 1 今年以来 SPDR 黄金 ETF 持有量与 COMEX 黄金价格走势比较



数据来源:Wind资讯

资料来源: 国泰君安期货与金融衍生品研究院、Wind

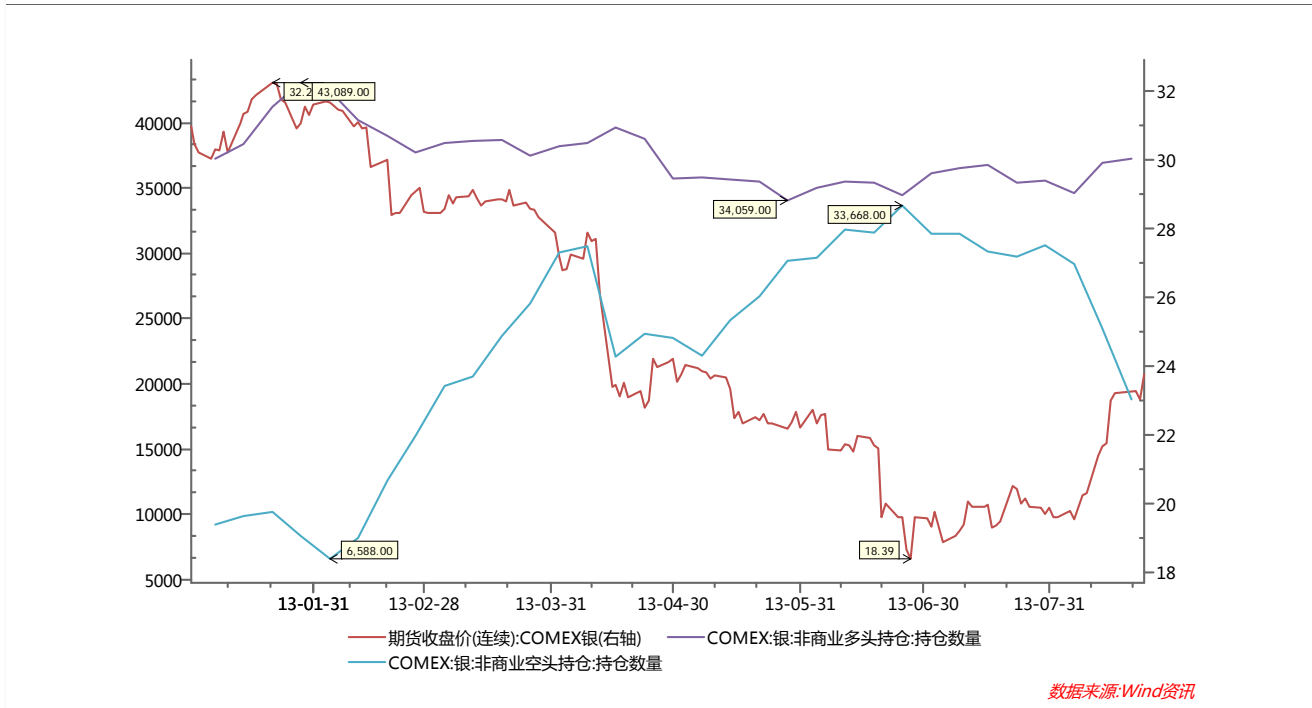
图 2 今年以来基金黄金期货多头持仓、空头持仓变化与 COMEX 黄金期货走势比较



数据来源:Wind资讯

资料来源: 国泰君安期货与金融衍生品研究院、Wind

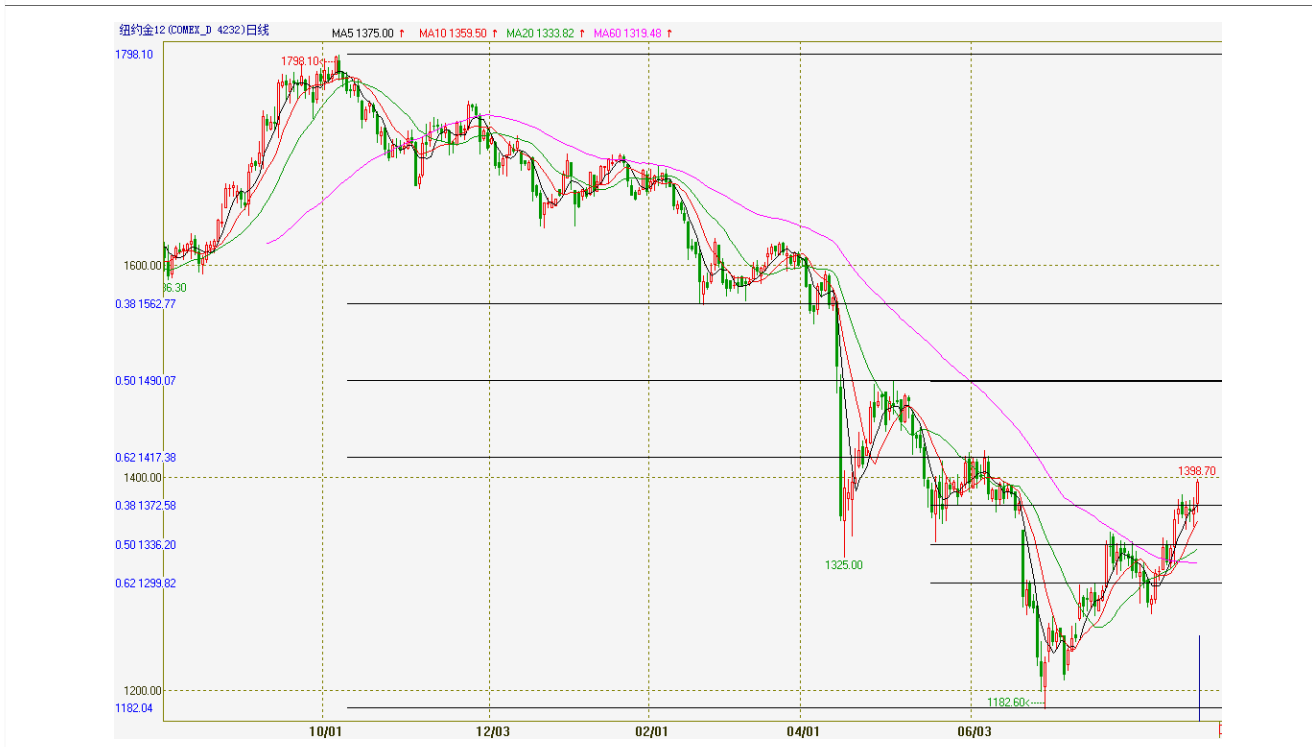
图 3 今年以来 SIL 白银 ETF 持有量与 COMEX 白银期货 12 月合约走势比较



资料来源：国泰君安期货与金融衍生品研究院、Wind

技术分析显示，COMEX 黄金期货 12 月合约在 1372 美元附近调整 5 个交易日之后，于 8 月 23 日初步突破 1372 美元的阻力，一度冲至 1398.7 美元，逼近 1400 美元大关，后市短线有可能继续上攻 1400 和 1417 美元的阻力，1417 美元附近的反弹阻力较强。8 月 23 日，COMEX 白银期货 12 月合约盘中一度突破 24 美元大关至 24.15 美元，后市短线多空仍将围绕 24 美元展开激烈争夺，相对而言，24.8-25.0 美元附近有较强阻力，不易突破。

图 4 今年以来基金白银期货多头持仓、空头持仓变化与 COMEX 白银期货走势比较



资料来源：国泰君安期货与金融衍生品研究院、文华财经

图 5 近 1 年来 COMEX 黄金期货 12 月合约日 K 线走势图技术分析



资料来源：国泰君安期货与金融衍生品研究院、文华财经

本文原载于 2013-08-26 中国证券报

## 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研究所，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