



# 广发金视点

2014年4月14日

一、业务经理导读



	4月10日 入场点位	月 日 出场点位	盈利 (美元)
黄金多单	1313		

## 金泰和亚观点

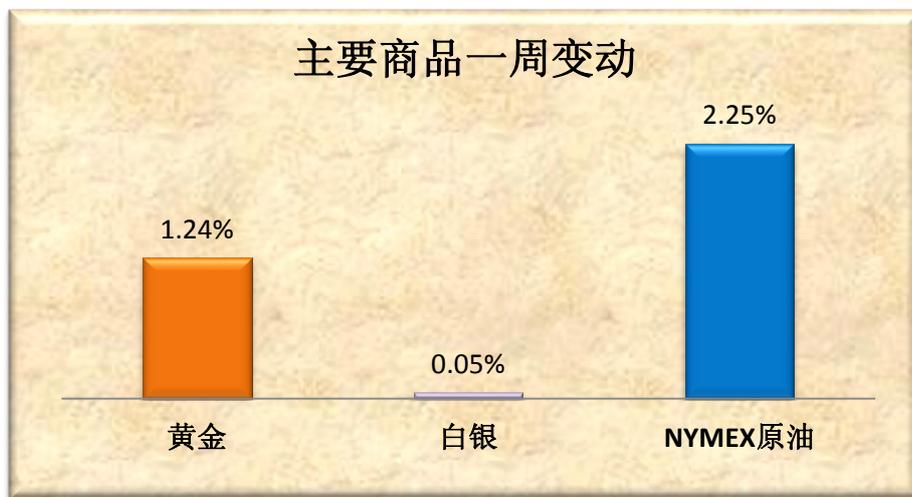
上周金价构成短期V型反转走势，虽说上周五形成修正走势，但短期仍维持在千三上方；而银价却始终在低位横盘震荡，短期震荡频率有所加大，未出现明显的趋势行情。本周将迎来美联储主席耶伦的两场演说以及美国多项经济数据的发布，其将有望点燃贵金属的交投热情。黄金关键阻力 1342，白银关键阻力 20.60。

## 二、市场观察

### ➔ 上周回顾

#### 多重利好助涨多头 黄金价格延续走高

上周美联储的鸽派会议纪要和乌克兰东部地区风波又起的状况，共同为金价上涨打下了基石，黄金以四连阳的姿态报收于1318美元/盎司附近，在成功收复千三关口的同时，可谓又更上一层楼。而美元和美股的齐跌，亦令黄金毫无悬念地获得了更多市场资金的青睐。白银方面，上周日线则呈现阴阳交错的震荡格局，一直反复纠结于20美元/盎司的整数关口，且周线仅录得微幅上扬。



## ➔ 本周前瞻

本周对于贵金属市场的投资者而言，依然并不轻松，因包括主席耶伦在内的美联储官员进行的一系列密集讲话，仍可能令市场行情变数丛生。

周一，投资者惯例需留意黄金白银的开盘表现。而晚间**美国发布的3月零售销售**的重要性显然不容忽视，因消费是拉动美国经济三驾马车之首的因素，若该数据表现不佳，可能进一步拖累美元，利好金银；反之，或将令金银价格承压。

周二，当天最为重要的关注点无疑是**美联储主席耶伦的讲话**。由于美联储3月会议纪要并没有对耶伦此前发表的“今秋结束QE后大约6个月开始加息”的言论予以支持，因此市场将迫切希望听到她最新的表态。若其此次讲话偏向鹰派，将利空金银；反之，若再度偏向鸽派，则将对金银价格构成提振。

此外，**美国发布的3月CPI数据**也较为关键。目前美联储处在一个商议何时加息的阶段，而通胀无疑是不可回避的话题，若相关数据能较预期有所走高，将对美元有所提振，从而利空黄金白银。

周三，亚洲时段，**中国将公布第一季度GDP数据**。由于年初至今中国公布的多项重要经济数据都弱于预期，一旦GDP表现再度不佳，贵金属可能面临两重选择，若数据仅仅差强人意，那么金银或跟随风险货币一同下行。而若数据引发更多市场担忧情绪，那么金银的避险属性可能盖过风险属性，反而出现上涨。

欧洲时段发布的**欧元区3月CPI终值数据**亦有望搅动市场行情。近期欧洲央行官员威胁进一步宽松的言论始终存在，因此如果欧元区CPI数值保持在0.5%或者更低，市场或将严肃对待该央行量化宽松的威胁，而这可能令此前连日走高的欧元承压，并拖累金银。

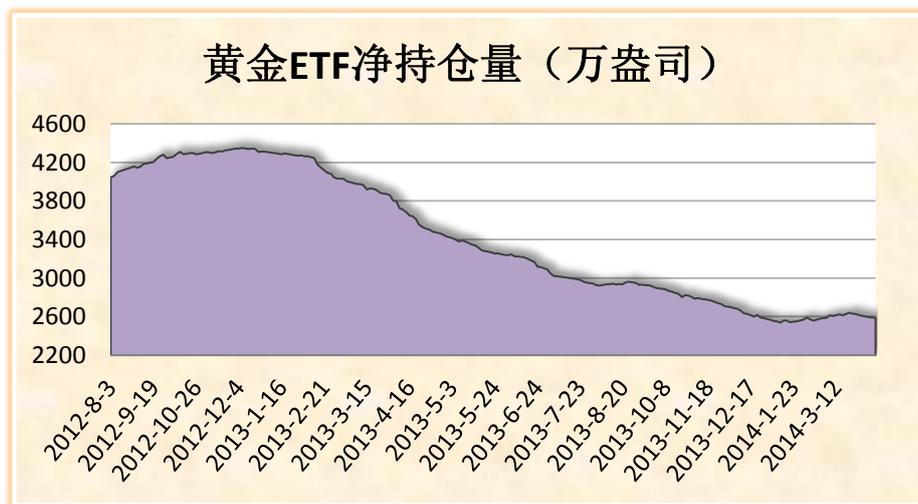
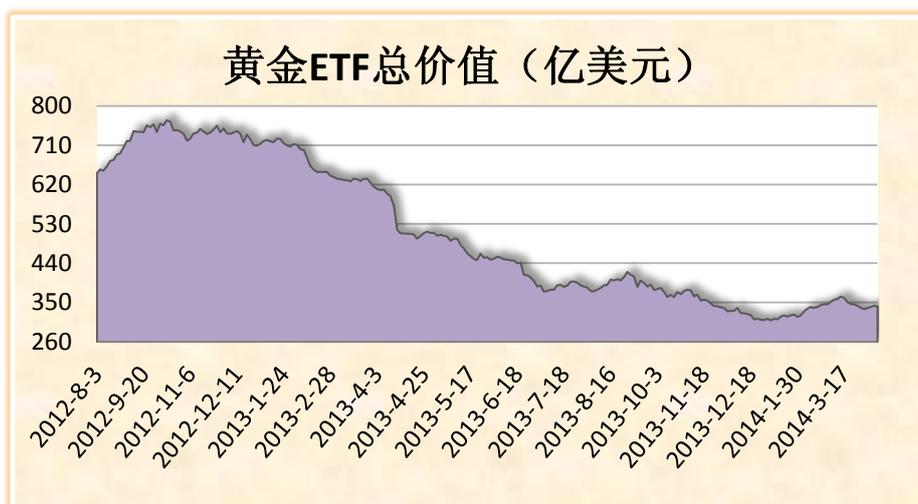
北美时段，**美国将公布3月新屋开工和营建许可，以及工业产出等**，若数据表现向好，将提振美指，打压金银；反之，或将利好金银。

周四凌晨，**市场将再度迎来激动人心的“耶伦时刻”**，其讲话是否会对货币政策和经济前景作出进一步的阐释，还需拭目以待。而此后不久，美联储还将发布褐皮书报告，该报告会否给出与非农不同的经济信号，也是市场的关注点之一。

周五，由于耶稣受难日，西方主要金融市场将休市，因此在亚洲时段过后，市场交投料极为冷清。投资者在经历了此前的忙碌后，也可暂时调整心情，迎接下一周行情的洗礼。

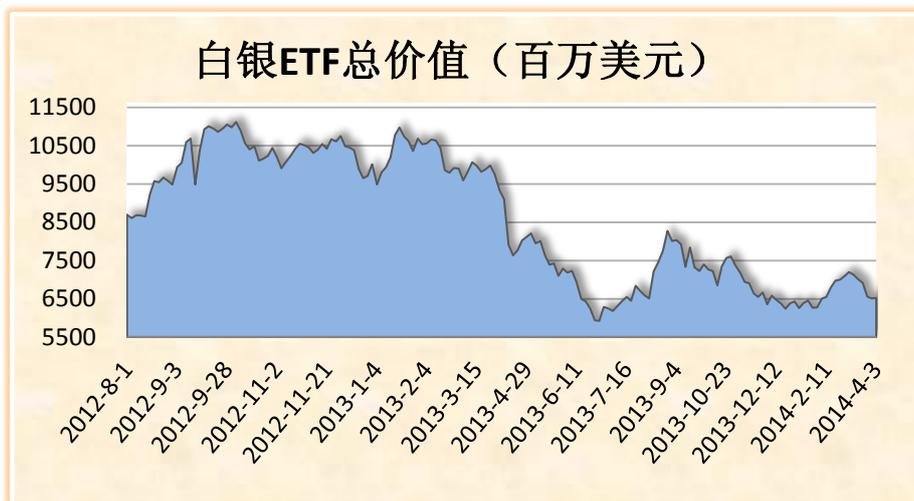
➔ 市场全景

● 黄金ETF



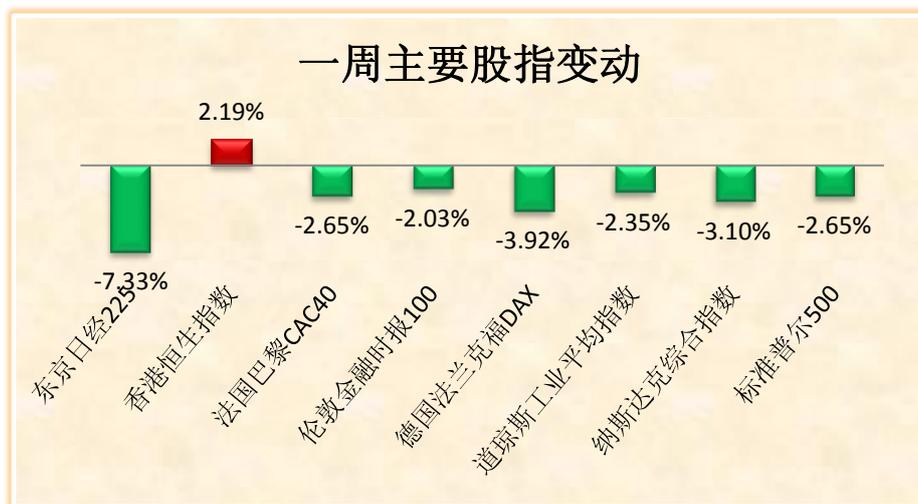
最新的ETF黄金持仓报告显示，黄金ETF上周再度出现持续小幅减仓状况，显示投资者依然看空后市金价走势。但上周美指连续四个交易日的下挫，带动了金价短期出现V型反转走势，虽说持仓量的小幅减持未能影响到短期金价，但从近期的连续减持来看，目前金价还够不上大幅上涨行情，依然维持震荡攀升，预计短期仍以震荡趋势为主。一旦减持过大或者市场出现不利于金价上涨的消息，黄金有再次走弱的风险。

## ● 白银 ETF



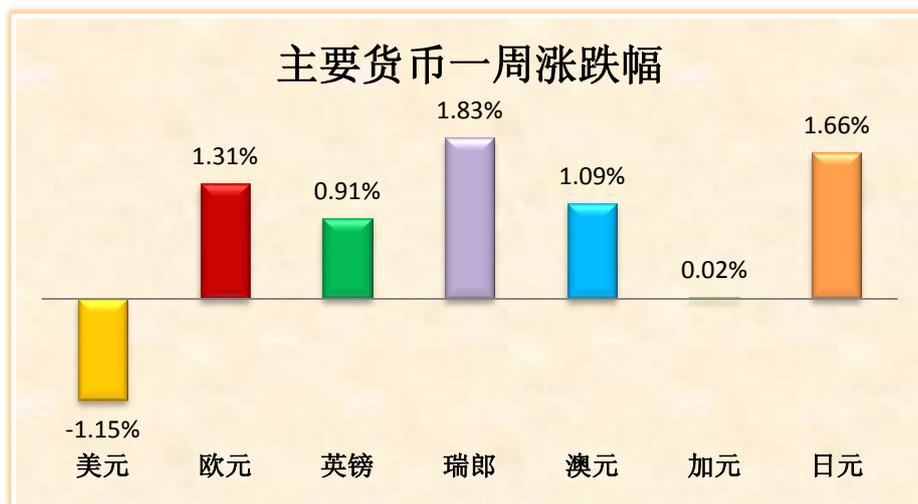
上周的ETF白银持仓报告显示，白银再度形成平静态势，反映到盘面走势，短期白银也呈现了相似状况，一直维持在低位震荡，未出现明显的趋势行情，显示短期走势较为纠结。而短期投资者一旦出现白银减持态势，银价仍有下跌的风险。但从长期方面市场对于白银的属性以及供需来看，银价依然受到严重的制约，仍未摆脱持续下滑的风险。

● 各国主要股指



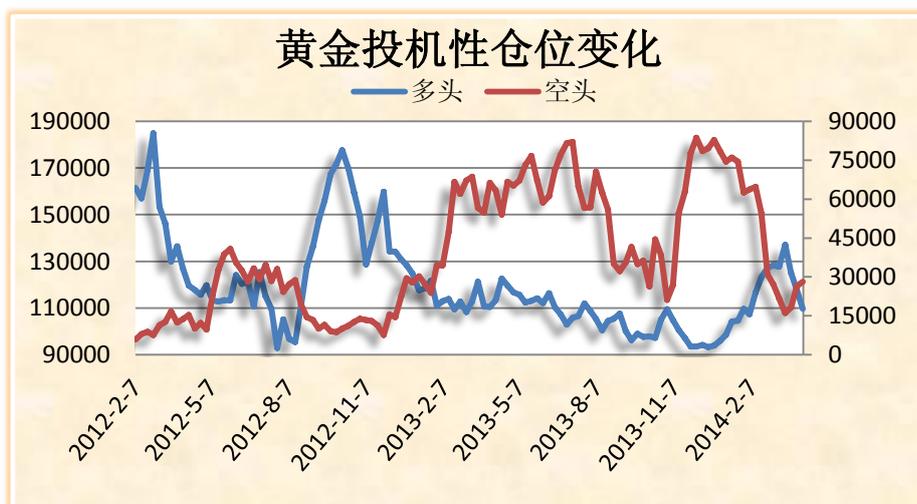
上周全球主要股指大体呈现下跌态势，只有亚太股市中的香港恒指出现了上扬。其中，日经再度成为本轮跌幅榜的第一名，因受短期美国股市持续下跌、日元走强以及境外投资者抛售所拖累。而欧洲三大股市下跌同样是受累于美国股市的大跌。美国股市遭遇重创，则因为投资者在一季度财报发布高峰之际对股市资产泡沫程度的担忧，令市场恐慌情绪继续弥散。

● 各主要汇率品种



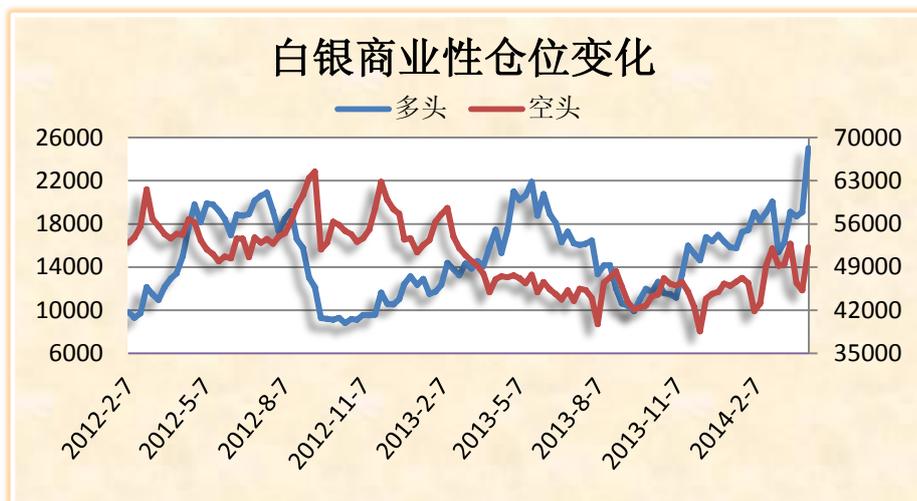
上周美元指数连续出现四个交易日的下跌走势，美联储的会议纪要成为了美元接连下挫的罪魁祸首，该份纪要不仅证实了耶伦有关明春加息的言论并未在货币政策会议中达成共识，更流露出了不少美联储官员对目前美国经济和通胀的悲观看法，而这也致使非美货币均出现走高态势。不过，短期美国经济政策的不明朗也制约了邻居加拿大经济的增长状况，使得加元上周基本收平。

● 黄金 CFTC 持仓



上周 CFTC 发布的持仓报告显示，投机者持有的黄金净多头继续减少，显示投机者对黄金继续看多的意愿有所减弱。短期美指的持续下跌带动了金价维持震荡攀升走势，但目前也临近金价反弹的半分位，也导致投资者不愿再度增持，对于长期依然维持看空思路，未想继续大幅持有多头仓位。而商业性空头仓位也有小幅增加，说明了对冲基金的对于金价后市的下跌观点较为一致。但中长期的走势来看，美国经济持续增长以及加息政策的不久之后的推出，将会对金价后市面临严重的打击，有继续维持下行趋势的可能。

● 白银 CFTC 持仓



上周 CFTC 发布的持仓报告显示，白银的投机性多头仓位小幅增加，导致白银近期出现了低位震荡走势，未再度形成单边下跌趋势，暂时止住了一些颓势。而商业性多头暂时有所减弱，位出现持续增持状态，也表明了白银走势在低位有所犹豫，未跟随金价形成震荡攀升，如一旦短期多头势力无法再度增持，白银上涨的概率则更加渺茫。从长期的走势而言，白银的投机性多头走势仍将面临美国经济持续增长，以及加息政策预期的来临将会导致白银价格长期依然维持下行趋势的可能。

## 三、投资札记



### 老猫茶馆

#### 还得紧盯美元不放松

在过去的一周美元出现明显的回落走势，说实话美元的下跌有些出乎老猫的预料。回头来看美元的跌势其触发点还是来自美国的非农之夜，4月4日公布的美国3月非农就业报告，当月新增非农就业19.2万人，失业率则维持在6.7%。从数据本身来看，实际数据略低于人们乐观的期待。此前，外界对此次报告的新增就业数据预期中值在206000人，失业率预期则为6.6%。虽不如预期，但好于前值，在数据公布四分钟后，道指、标普500指数与纳指的三大股指期货均有小幅上扬。美指也出现小幅攀升，谁知之后美元的升势却昙花一现，之后就是大家看到的连续下挫，市场的表现不得不让老猫被动的跟头把式地追着美元脚步，其中还在日圆的回升走势中以触碰止损了结。

虽然到现在老猫还对美元的下跌背后机理没完全搞懂，但市场交易往往就是如此，跟随的脚步有时轻松有时蹒跚，唯一不变的是要尽量跟上市场的脚步。

回顾上次的非农之夜，之前市场因为美联储的态度而高度关注其表现，尤其在耶伦放言缩减后半年加息的言论后，市场更是紧盯数据表现，美联储每次开会都会评估缩减购债的时机是否已成熟，所以市场将就业数据其看做是美联储加息进程中的重要参考。该数据和此前几个月相比的确意味着劳动力市场在恢复，但恢复的速度恐怕还跟不上市场期望。当然从市场方面也不排除有对美联储连续缩减QE，而炒作美元反弹的获利了结的可能，但将美指打回此轮反弹原点的事实，还是让老猫更愿意相信，缺乏足够改善力度的劳动力市场有可能延缓美联储加息节奏，恐怕美指连续下跌的毛病就在于此。



如图所示，上图表截取的是自1969年至今美国全职就业人数的走势图，可以看出美国全职就业人数最多的时候为2000年，总计12.8万人；美国全职就业人数最少的时候为1971年，总计10.2万人，美国全职就业人口平均数为11.7万人，图中所显示的终值为11.5万人，接近上世纪70年代末、80年代初的水平。这在一定程度上也解释了虽然非农数据表现尚可，但市场仍然不够放心的原因。目前美元指数在周线图表中再度靠近79.00附近的支撑区，后市美指是下破支撑还是能获得支撑将是老猫关注的重点。

另外，美元的主要对手货币欧元的表现也值得注意。欧洲央行行长德拉吉对强势欧元再度发出警告，



称欧元进一步的升值将触发额外的货币宽松，以防止通胀率过低。央行行长通常都会尽量避免对汇率直接发表评论。德拉吉则直接表态称，欧元汇率在货币政策中已变得越来越重要，并且有可能成为触发器。欧洲央行上周保持货币政策不变，但德拉吉暗示，如果有必要欧洲央行已经准备好推出QE。欧洲央行的选项包括资产支持证券（ABS）。不过，在被问及ABS市场对欧央行非常

规性货币措施有何作用时，德拉吉回答，由于ABS规模较小，不可能仅仅依靠购买证券。

从德拉吉的言辞看到令欧元升值逆转的意味，倘或欧洲央行出手，美元可能因此受益反弹，而其他投资品种也会相机而动。

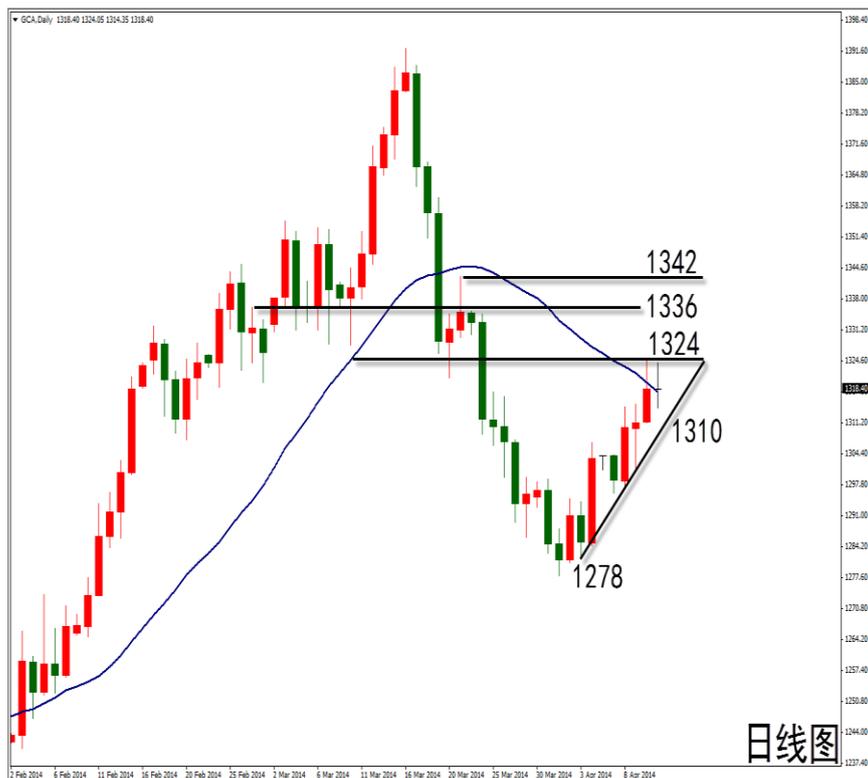
而说到黄金和白银的表现，一定绕不开乌克兰局势的变化，这在黄金的表现上尤其明显。乌克兰东部分裂活动蔓延，政府与独立武装发生军事冲突和俄乌两国爆发“天然气战争”的风险越来越高。

继上周末爆出独立的顿涅茨克后，持有武器的亲俄独立人士本周六又控制了另外两座乌东部城市的市政机构，乌克兰临时政府准备调派军队反击这类乌政府所说的“俄罗斯的入侵行动”。美国、俄国和英国上周二表示，俄罗斯似乎正在搅动东乌克兰局势。在东乌克兰某市，乌克兰警方重新控制了此前被亲俄罗斯分裂人士占领的政府大楼，但俄罗斯警告称若乌克兰动用武力驱逐抗议者，乌克兰可能会陷入内战。投资者担忧乌克兰骚乱可能引发俄罗斯和西方国家间爆发更大冲突。黄金在地缘政治和美元下跌的双重利好下维持了反弹走势。

近期金价和银价的表现分化也值得留意，尤其金价的反弹目前看与美元下跌幅度不匹配，而未来一旦美元反弹，金价升势可能发生变化，究竟如何老猫和大家一起关注本周的市场变化，总之一句话，还得紧盯美元不放松！

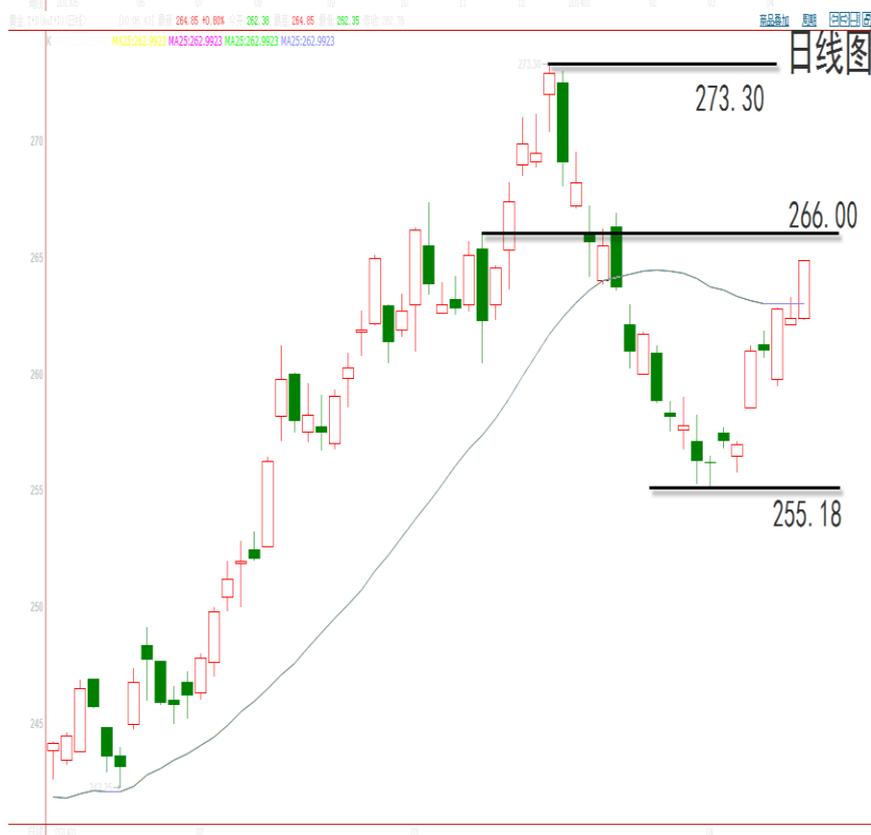
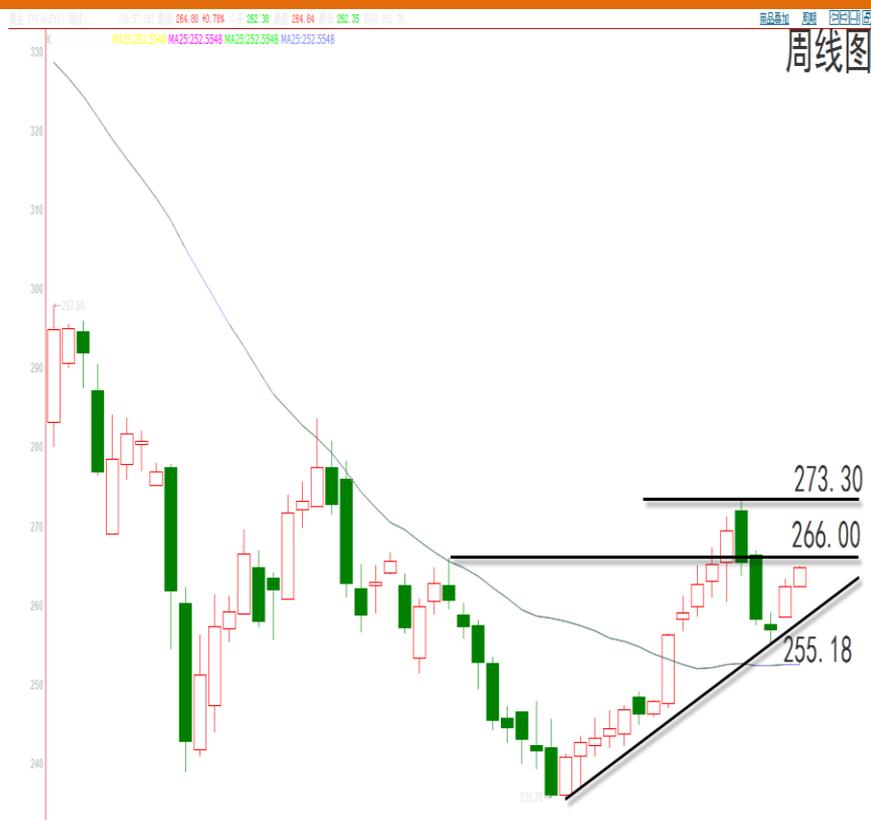
## 和亚交易策略

### 国际黄金



- **预期分析:** 黄金上周整体依然维持反弹走势，刷新了自低位持续反弹以来的新高至 1324 附近。从走势图中可以看出，短期多头依然韧性十足，尽管周末的获利回吐盘可能导致暂时维持修正行情，但金价仍守稳在千三关口之上，录得本轮反弹以来的最大单周涨幅超 1% 以上。预计本周如能守稳在 1300 关口之上，金价仍有走高的可能，将有测试前期阶段折返区域的阻力，将给金价带来不小的压力，如能成功突破，金价有重返升势的可能。支撑位：1278、1310，阻力位：1324、1336、1342。
- **交易策略:** 实物黄金以及相关制品，可长期持有。而账户方面，建议投资者目前仍可继续轻仓持有金价多单，但短期需要注意 1310 点下方的支撑力度，如出现下破可立即获利了结，目标位：1342 附近。

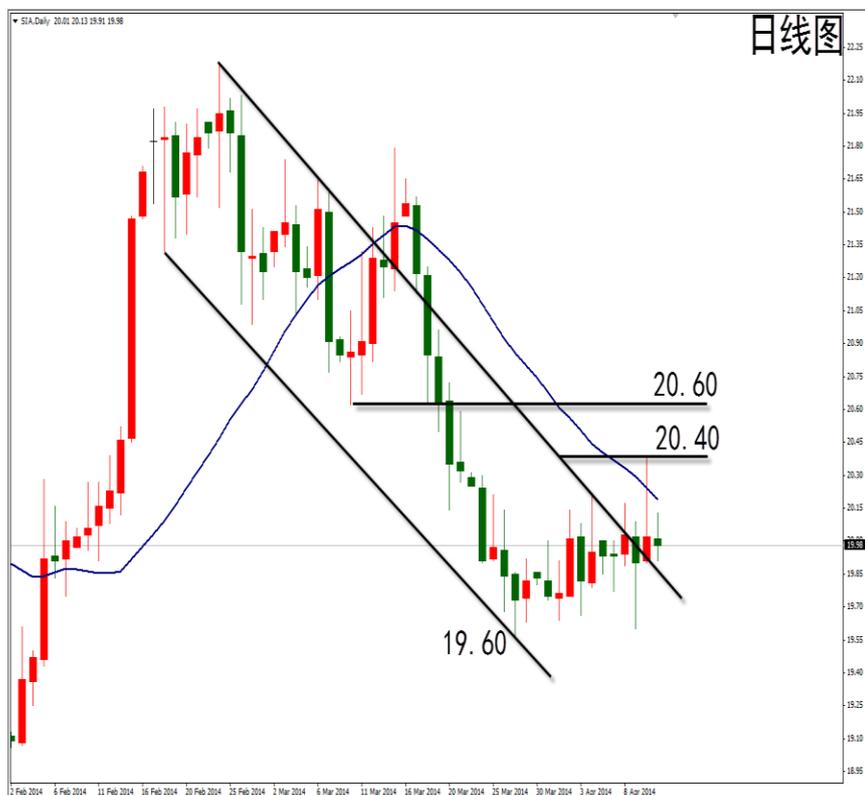
## 黄金 T+D



➤ **预期分析:** 黄金 T+D 价格上周延续震荡反弹走势，最高触及 263.30 一线形成近两周以来的高位。且暂时出现持续回升走势，短期美元持续大幅下挫，令上周黄金价格毫无悬念地获得了更多资金的青睐。预计本周金价仍有持续走高的可能，上方高点仍留意 266.00 心理关口的重要区域，如能持续走高金价有触及前期高点 273.30 的概率。支撑位：255.18，阻力位：266.00、273.30

➤ **交易策略:** 建议投资者仍可短期持有金价多单，止损位：260.00 下方，目标位：266.00 附近，如能形成突破下一个目标位：273.30 附近。市场有风险，投资者在做下单策略时，应作出严格止损，做好风险控制。

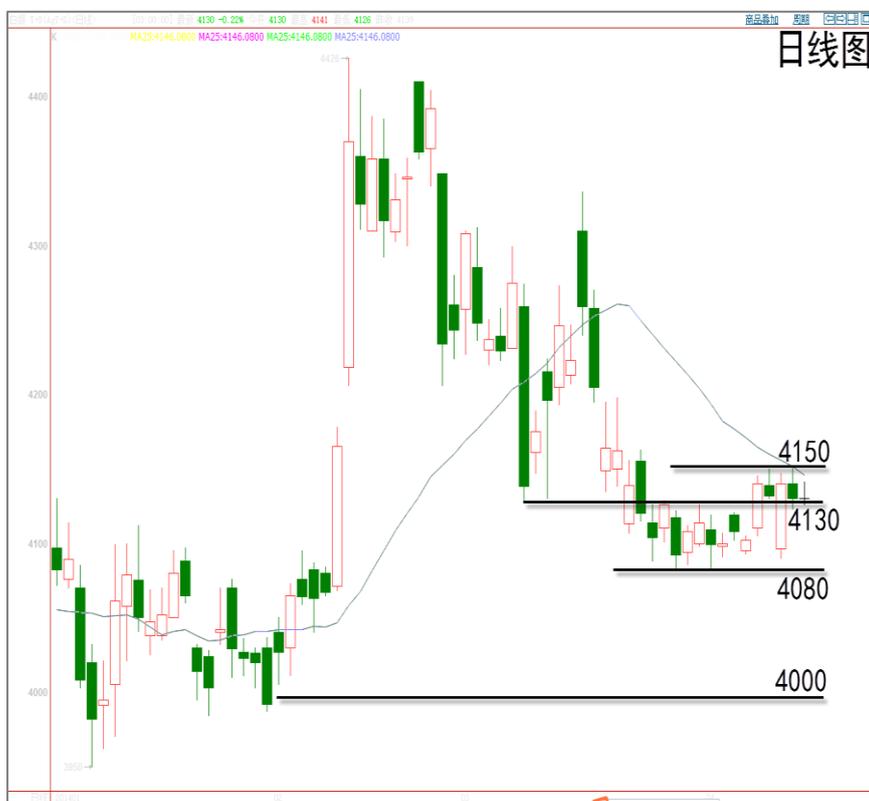
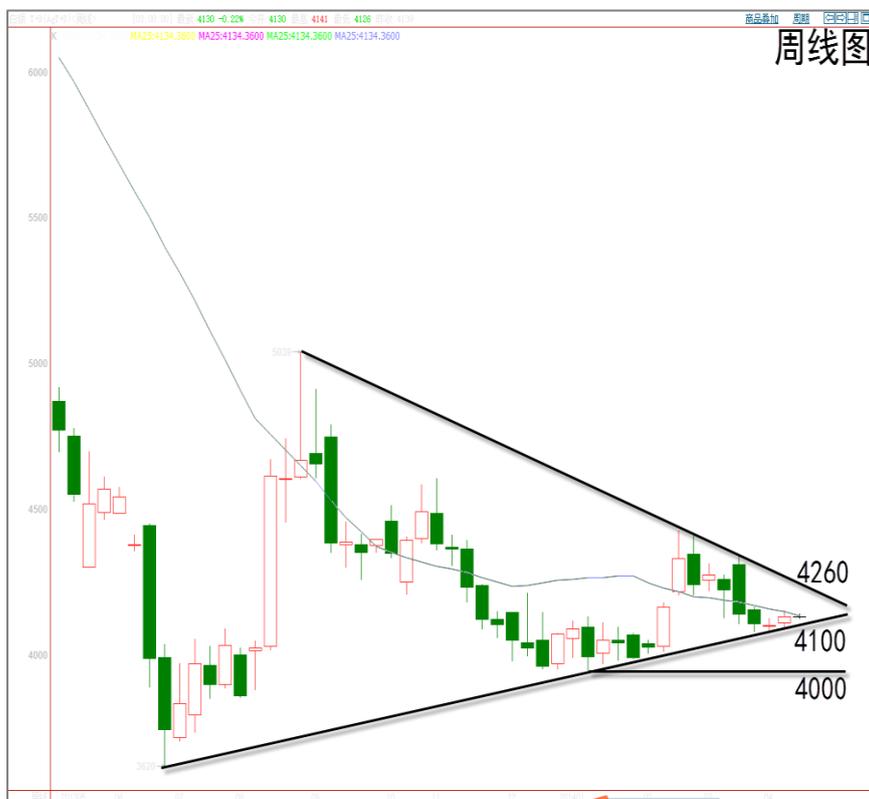
## 国际白银



**预期分析:** 白银价格上周持续自低位附近震荡，短期震荡频率加大，区间一直维持在低位 19.60 和高位 20.40 之间相差 8 点的距离，显示短期下有较强支撑，上有严重阻力，未出现明显的趋势行情，短期走势较为凌乱。从周线图可以看出上周尾盘收于十字星，涨幅相对有限，使得短期银价难以形成趋势行情，预计本周如能有效突破 25 周期均线上方运行，银价才有继续走高的可能，如一旦下破 19.60 一线的话，银价将有再次走弱的风险。支撑位：19.60、19.00，阻力位：20.40、20.60。

➤ **交易策略:** 实物白银以及相关制品，目前可维持观望，而虚拟投资账户方面：建议投资者暂时保持离场观望状态，近期再度进入窄幅震荡的走势，暂时不宜进场做单。

## 白银 T+D



➤ **预期分析:** 白银 T+D 价格上周仍维持在收敛三角形趋势线附近再度小幅回升, 最高触及 4152 一线, 录得 0.68% 微幅上涨。从周线图可以明显看出, 短期银价仍承压于 25 周期均线下方, 短期未能形成突破走势, 预计本周此区域将是考验银价能否出现再度回升的关键, 如一旦未能形成突破, 银价有下破收敛三角形的概率, 将不排除有进一步下行的可能, 下方将要考验 4000 整数关口的支撑力度, 一旦持续跌破银价将有重返下跌行情的可能。支撑位: 4080、4000, 阻力位: 4150、4260。

➤ **交易策略:** 建议投资者暂时保持离场观望状态, 近期再度进入窄幅震荡的走势, 短期银价一旦有效跌破 4080 一线, 投资者可伺机沽空, 目标位 4000 附近, 止损位: 4120 上方。市场有风险, 投资者应注意严格止损, 做好风险控制。

#### 四、本周焦点详刊

日期	时间	货币	财经事件
2014-4-15	8:00	美元	美国明尼亚波利斯联储主席柯薛拉柯塔在一场市政厅论坛致开幕辞
2014-4-15	9:30	澳元	澳储行公布3月会议纪要
2014-4-15	20:45	美元	美联储主席耶伦在亚特兰大联储主办的2014年金融市场会议上开幕致辞
2014-4-15	21:00	美元	美国亚特兰大联储主席洛克哈特在亚特兰大联储主办的2014年金融市场会议上致欢迎辞
2014-4-16		欧元	欧央行管委会会议 无利率决议
2014-4-16	4:00	美元	美国波士顿联储主席罗森格伦在Husson大学就经济前景发表演说
2014-4-16	14:15	日元	日央行行长黑田东彦在日本信托银行协会讲话
2014-4-16	21:00	加元	加拿大央行公布4月利率决议
2014-4-17	0:25	美元	美联储主席耶伦在纽约经济俱乐部上发表题为《货币政策和经济复苏》的讲话
2014-4-17	2:00	美元	美联储公布褐皮书报告

日期	时间	各国经济数据	重要性	前值
2014-4-14	7:01	英国4月Rightmove房价指数月率	低	1.60%
2014-4-14	7:01	英国4月Rightmove房价指数年率	低	6.80%
2014-4-14	16:00	意大利3月消费者物价指数月率终值	低	-0.10%
2014-4-14	16:00	意大利3月消费者物价指数年率终值	低	0.50%
2014-4-14	17:00	欧元区2月工业生产月率	高	-0.20%
2014-4-14	17:00	欧元区2月工业生产年率	高	2.10%
2014-4-14	20:30	美国3月零售销售月率	高	0.30%
2014-4-14	20:30	美国3月核心零售销售月率	高	0.30%
2014-4-14	22:00	美国2月商业库存月率	中	0.40%
2014-4-15	7:01	英国3月BRC 同店零售销售年率	低	-1.00%
2014-4-15	7:01	英国3月BRC 总体零售销售年率	低	0.70%
2014-4-15	15:15	瑞士3月生产者/进口物价指数月率	低	-0.40%
2014-4-15	15:15	瑞士3月生产者/进口物价指数年率	低	-0.80%
2014-4-15	16:30	英国3月零售物价指数月率	中	0.60%
2014-4-15	16:30	英国3月零售物价指数年率	中	2.70%
2014-4-15	16:30	英国3月生产者输入物价指数月率	中	-0.40%
2014-4-15	16:30	英国3月生产者输入物价指数年率	中	-5.70%
2014-4-15	16:30	英国3月生产者输出物价指数月率	中	0.00%
2014-4-15	16:30	英国3月生产者输出物价指数年率	中	0.50%
2014-4-15	16:30	英国3月消费者物价指数月率	高	0.50%
2014-4-15	16:30	英国3月消费者物价指数年率	高	1.70%

2014-4-15	17:00	德国 4 月 ZEW 经济现况指数	高	51.3
2014-4-15	17:00	德国 4 月 ZEW 经济景气指数	高	46.6
2014-4-15	20:30	美国 3 月消费者物价指数月率	高	0.10%
2014-4-15	20:30	美国 3 月消费者物价指数年率	高	1.10%
2014-4-15	20:30	美国 4 月纽约联储制造业指数	中	5.61
2014-4-15	20:30	加拿大 2 月制造业装船月率	低	1.50%
2014-4-15	21:00	美国 2 月长期资本净流入	中	73 亿美元
2014-4-15	21:00	美国 2 月国际资本净流入	中	830 亿美元
2014-4-15	22:00	美国 4 月 NAHB 房价指数	中	47
2014-4-16	10:00	中国 3 月零售销售年率	中	11.80%
2014-4-16	10:00	中国 3 月工业生产年率	中	8.60%
2014-4-16	10:00	中国第一季度实际 GDP 年率	高	7.70%
2014-4-16	10:00	中国第一季度实际 GDP 季率	高	1.80%
2014-4-16	12:30	日本 2 月产能利用率月率	中	5.90%
2014-4-16	12:30	日本 2 月工业生产月率终值	中	-2.30%
2014-4-16	12:30	日本 2 月工业生产年率终值	中	10.30%
2014-4-16	16:00	意大利 2 月贸易帐	低	3.65 亿欧元
2014-4-16	16:00	意大利 2 月贸易帐 (对欧盟)	低	12.62 亿欧元
2014-4-16	16:30	英国 2 月三个月 ILO 失业率	高	7.20%
2014-4-16	16:30	英国 2 月三个月 ILO 失业人数变化	高	-6.3 万
2014-4-16	16:30	英国 2 月失业率	高	3.50%
2014-4-16	16:30	英国 2 月失业人数变化	高	-3.4 万
2014-4-16	17:00	瑞士 4 月 ZEW 经济现况指数	中	42.9
2014-4-16	17:00	瑞士 4 月 ZEW 经济预期指数	中	19
2014-4-16	17:00	欧元区 3 月消费者物价指数月率终值	高	0.30%
2014-4-16	17:00	欧元区 3 月消费者物价指数年率终值	高	0.50%
2014-4-16	20:30	美国 3 月新屋开工	高	90.7 万
2014-4-16	20:30	美国 3 月新屋开工月率	高	-0.20%
2014-4-16	20:30	美国 3 月营建许可	高	101.8 万
2014-4-16	20:30	美国 3 月营建许可月率	高	7.70%
2014-4-16	20:30	美国 3 月产能利用率	中	78.80%
2014-4-16	20:30	美国 3 月工业生产月率	高	0.60%
2014-4-16	22:00	加拿大 4 月央行利率决议	高	1.00%
2014-4-16	22:30	美国上周 EIA 原油库存变化	低	403 万桶
2014-4-16	22:30	美国上周 EIA 汽油库存变化	低	-518.8 万桶
2014-4-16	22:30	美国上周 EIA 精炼油库存变化	低	23.9 万桶
2014-4-17	13:00	日本 3 月消费者信心指数	中	38.3
2014-4-17	14:00	德国 3 月生产者物价指数月率	中	0.00%
2014-4-17	14:00	德国 3 月生产者物价指数年率	中	-0.90%
2014-4-17	16:00	欧元区 2 月经常帐 (未季调)	中	64 亿欧元
2014-4-17	16:00	欧元区 2 月经常帐 (季调后)	中	253 亿欧元

2014-4-17	20:30	美国上周续请失业金人数	高	277.6 万
2014-4-17	20:30	美国上周初请失业金人数	高	30 万
2014-4-17	20:30	加拿大 3 月消费者物价指数月率	高	0.80%
2014-4-17	20:30	加拿大 3 月消费者物价指数年率	高	1.10%
2014-4-17	22:00	美国 4 月费城联储制造业指数	中	9
2014-4-18	16:00	意大利 2 月工业销售月率	低	1.20%
2014-4-18	16:00	意大利 2 月工业销售年率	低	3.00%
2014-4-18	16:00	意大利 2 月工业订单月率	低	4.80%
2014-4-18	16:00	意大利 2 月工业订单年率	低	2.60%

**免责声明：**本报告由北京金泰和亚投资管理有限公司提供。报告中的所有信息均来源于市场已公开资料，广发银行对该信息不作任何保证，报告仅供参考之用。金融产品价格可升可跌，金融投资涉及巨大风险。投资者须以其投资目标及可承担的风险水平做出独立的风险评估和投资决定。