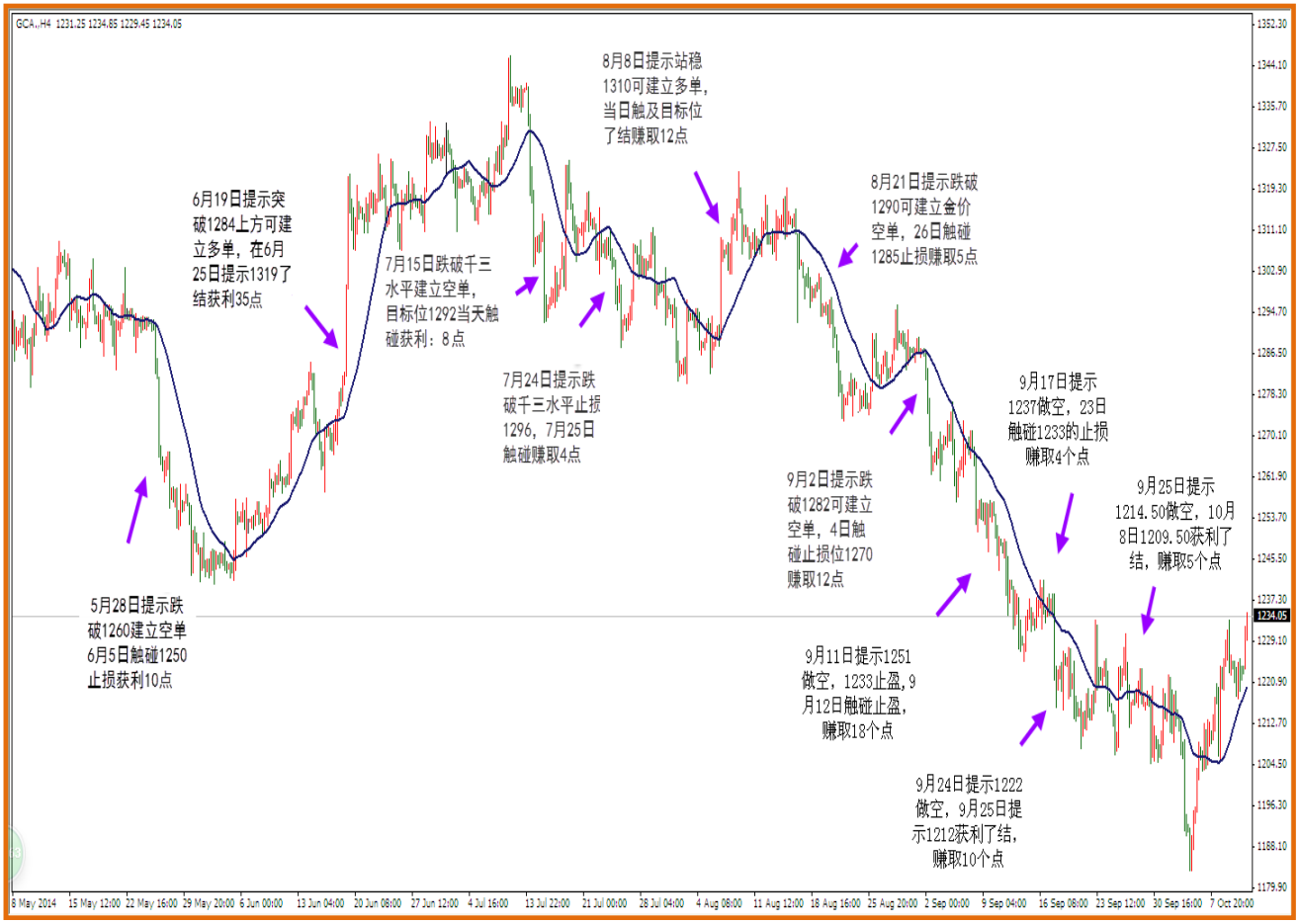


广发金视点

2014 年 10 月 13 日

一、业务经理导读

	9月25日 入场点位	10月8日 出场点位	盈利（点）
黄金空单	1214.5	1209.5	5



金泰和亚观点

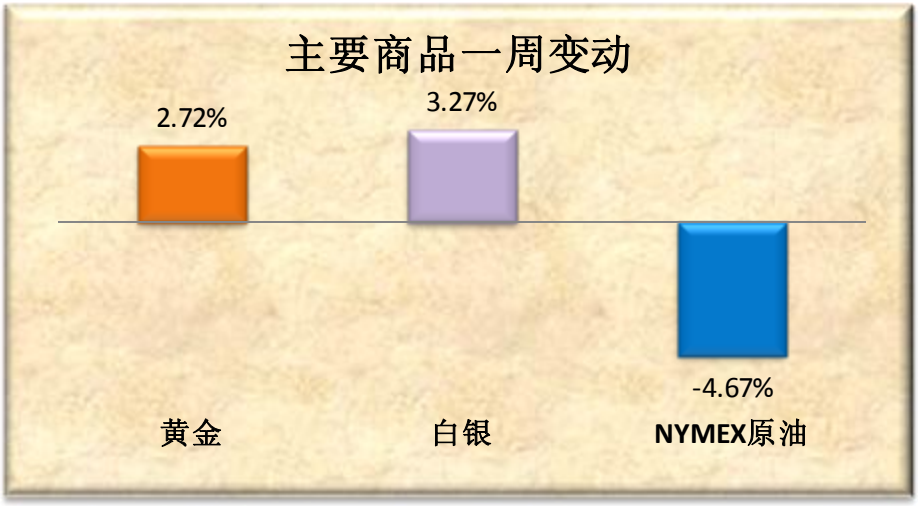
经过连续几周的下跌后，上周黄金白银价格出现迅速反弹走势，上周受美联储议息会议纪要的影响，美指在数月的上涨后出现较大幅度的回调，受此影响，黄金白银价格震出现了剧烈的波动。本周将考验 1234 到 1245 的重要压力区间，若上行突破此区间，金银价格有望继续上行，若未能形成突破，金银价格将考验下方支撑。黄金关键压力 **1245,1234**，白银关键压力 **17.85**。

二、市场观察

上周回顾

双重利好提振买需　金银价格反弹回升

上周美联储发布的鸽派会议纪要令投资者对其加息的预期有所降温，而对全球经济放缓的担忧也引发市场避险情绪重燃，在此双重利好的作用下金银周线级别展开反弹，其中，黄金基本连续五日走升，从年内低点收至 1223 美元一线，白银也自 16.64 的四年多低位攀升到 17 美元/盎司上方。不过，美国向好的经济数据以及美联储官员的鹰派言论，则令金银价格涨势受限。



本周前瞻

本周市场将会迎来包括美联储主席耶伦在内的八位美联储要员的讲话，届时将继续演绎“美联储加息前景”的争议盛宴。此外，多个主要经济体的通胀数据也会陆续发布。

周一，美国、加拿大和日本的大部分金融市场皆因假期休市，日内基本面和经济数据明显匮乏，市场行情更多料会受到对主要经济体货币政策预期和技术面的指引。

周二，当天仅有英国发布的 9 月 CPI，以及德国和欧元区的 10 月 ZEW 经济景气指数可能会对投资者情绪产生一定影响，进而可能间接影响贵金属走势。

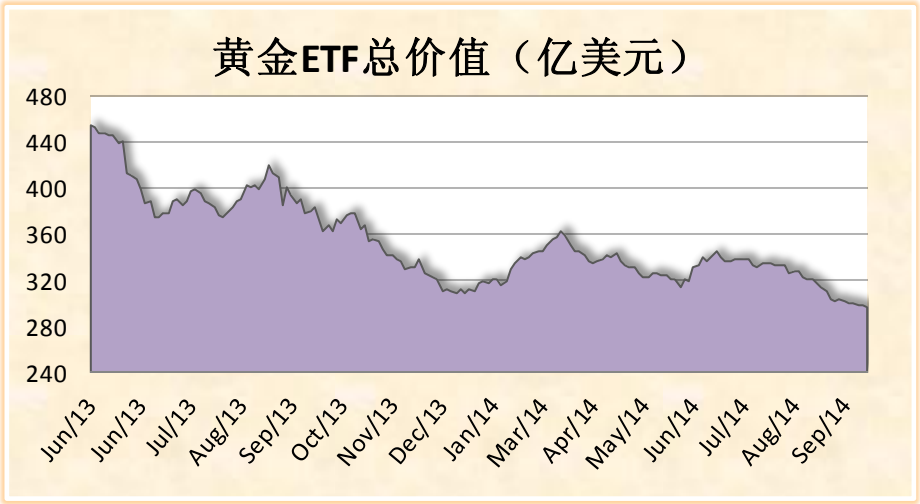
周三，中国发布的 9 月份通胀数据将会率先在亚洲时段掀起波澜，而美国公布的 9 月零售销售料会为晚间行情走势奠定基调。除此之外，左右当天市场行情的还会有欧洲央行行长德拉基的讲话，以及美联储发布的褐皮书报告，前者将继续为欧元区货币政策前景提供最新线索，后者则将为市场提供美联储对美国经济状况的最新整体评估。

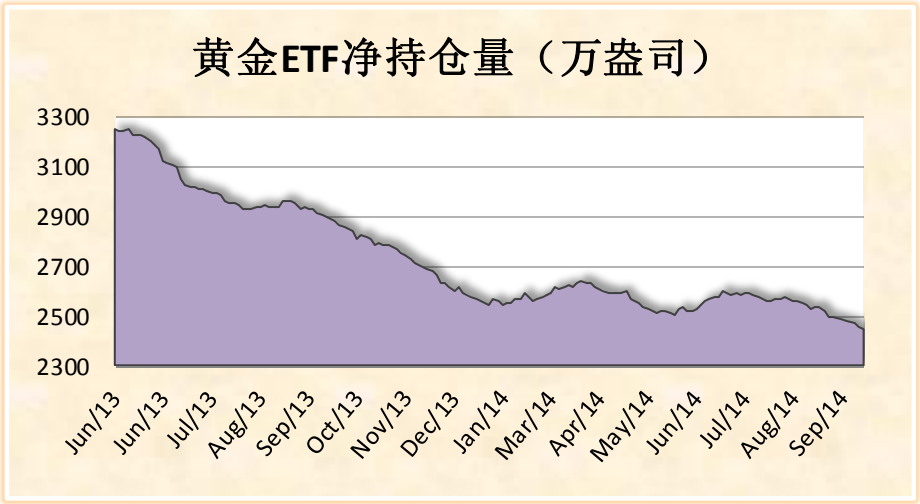
周四，美国将发布上周初请失业金人数和 9 月工业产出数据，其中，初请失业金人数预计会继续处在金融危机以来的低位水平，但若数据意外明显上升，将利空美指走势，提振金银价格。而当天四位美联储官员的讲话亦不容忽视，届时料会再度呈现对“美联储加息前景”鹰鸽交锋的情形。

周五，晚间将有美联储主席耶伦发表讲话，在美联储 9 月会议纪要打压市场对其加息前景的乐观预期后，耶伦如何演绎鸽派论调值得关注。经济数据方面，则会有美国 9 月新屋开工及营建许可，10 月密歇根大学消费者信心指数初值相继出炉，若公布结果强劲将利好市场对美国经济复苏的信心，从而提振美指，打压金银。

市场全景

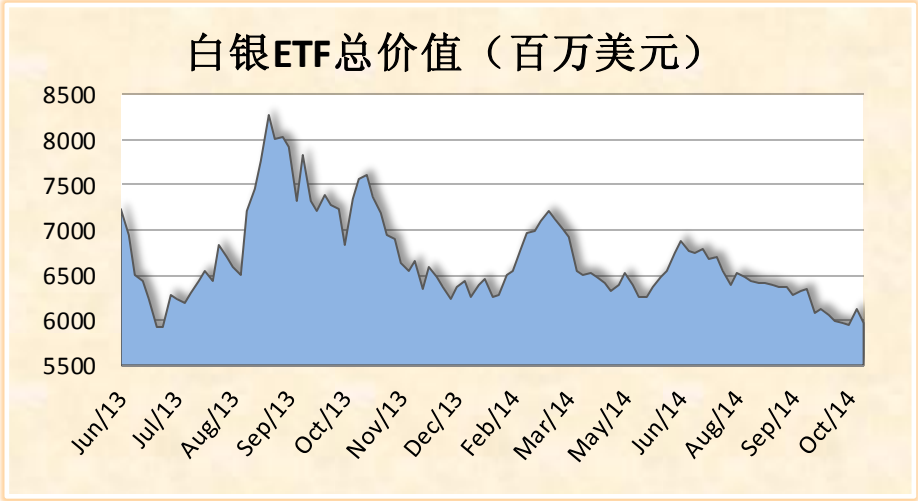
黄金 ETF

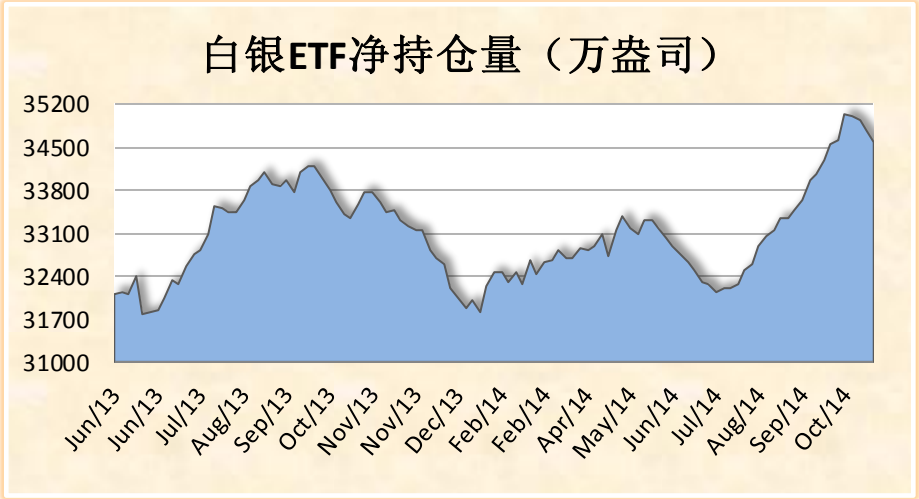




最新的 ETF 黄金持仓报告显示，上周黄金 ETF 继续保持流出状态，在金价上涨的情况下，ETF 对金价仍然保持看空，继续减持手中黄金存量，意在表明其对中长期黄金的价格并不乐观，未来黄金价格仍有可能长期维持震荡下跌的走势，美国经济数据的利好一定程度上也验证了 ETF 减持黄金的策略。若本周金价再度出现反弹，也将为黄金提供未来更好的空单入场点位。

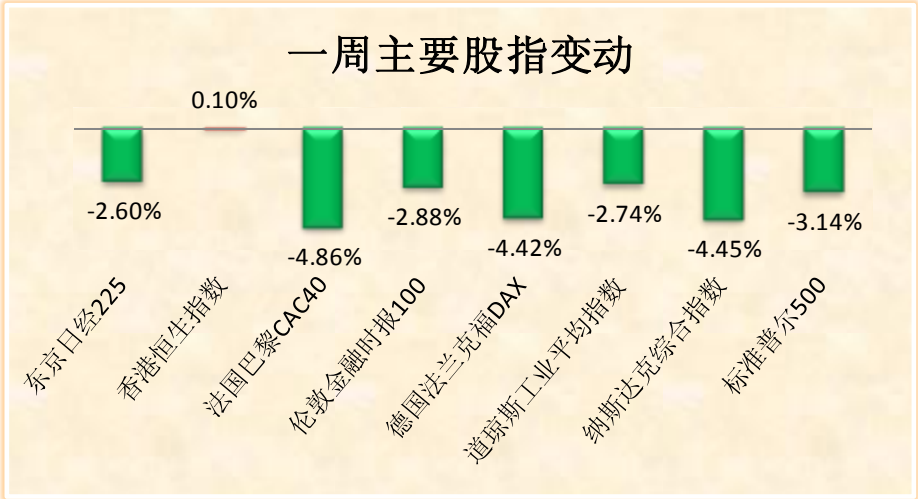
- 白银 ETF





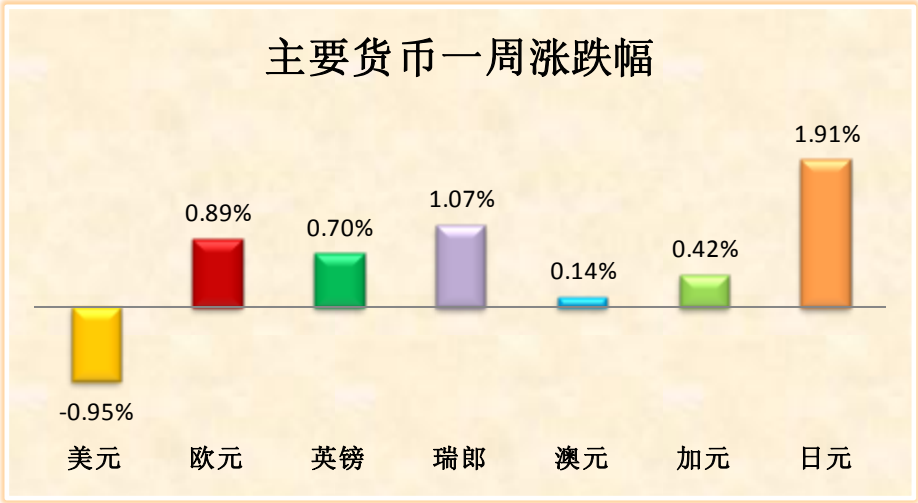
最新的 ETF 白银持仓报告显示，上周白银 ETF 持仓量持续流出，显示白银 ETF 对白银价格的走强缺乏信心，未来白银价格出现震荡走低的可能较大。白银价格经过连续几日的下跌后，上周出现了小幅反弹，受价值因素的影响，对于价值投资及投资实物银的投资者，买入的时机已经快要临近，持仓量的小幅流入虽对白银价格的起稳有一定的影响，但影响相对较弱。中长线投资者可尝试跟随白银 ETF 的持仓变化轻仓布局多单。

- 各国主要股指



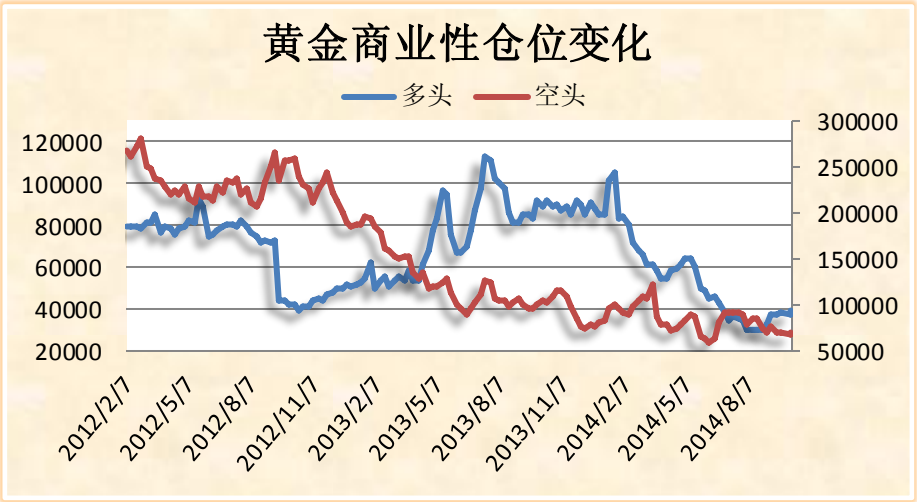
上周全球主要股指全面下跌，其中法国巴黎 CAC40，纳斯达克综合指数，德国法兰克福 DAX 下跌幅度较大，股指的全面下跌表明短期受到市场资金面压力的不断显现，导致股指走弱。受美元指数强势上涨的影响，道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数，也出现较大幅度的下跌。目前国际市场美元的上涨对市场资金的吸引较大，资金大量流入汇市也是全球股指全面下跌的主要原因之一。

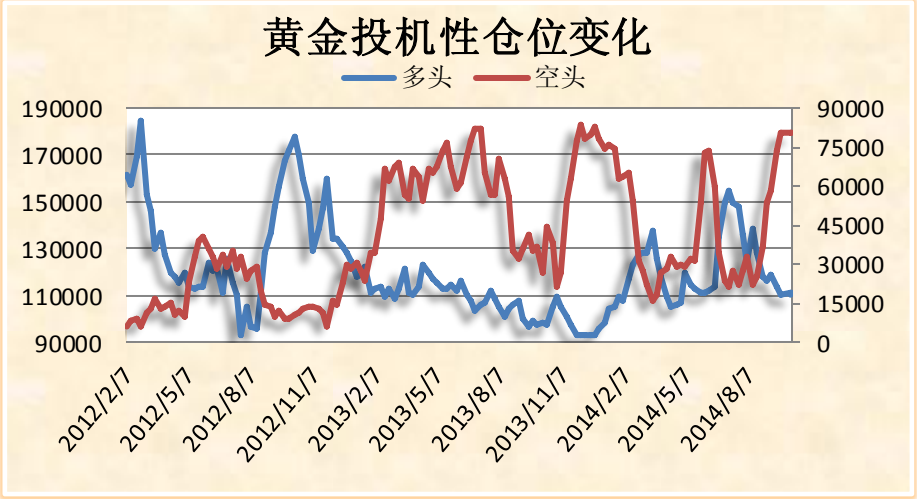
- 各主要汇率品种



上周货币市场美指小幅回落，整体表现为上涨过程中的阶段性调整，美联储预计将在明年中期开启加息周期，结束长期以来接近于零的利率水平，受此影响，未来美元指数仍会持续上涨，受美元指数持续短期调整的的影响，全球主要非美货币出现了普遍的上涨，尤其是前期下跌幅度较大的日元，反弹幅度也更为强烈，未来一走各主要货币仍有继续调整的可能。

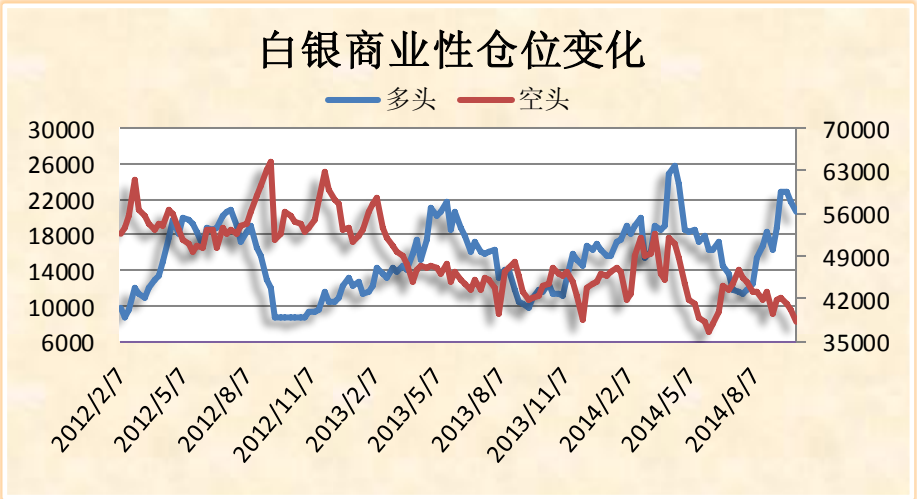
- 黄金 CFTC 持仓

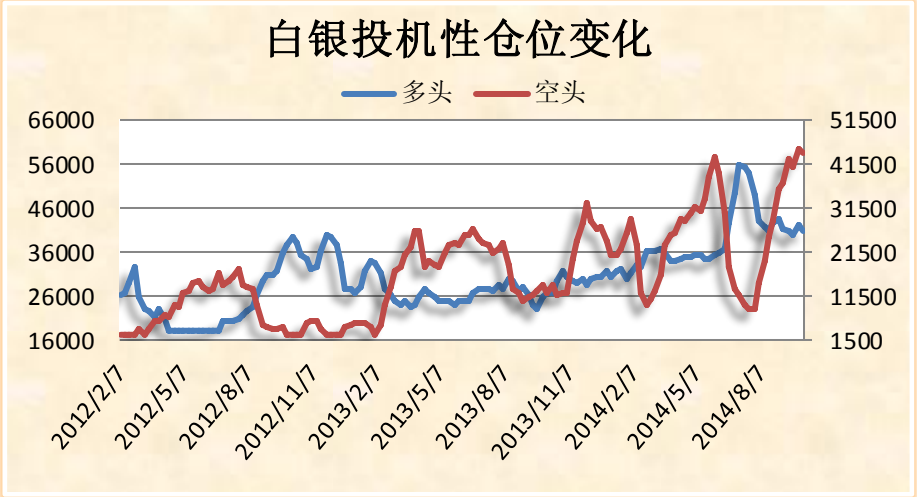




上周 CFTC 发布的持仓报告显示，上周黄金的对冲基金多头呈现小幅回暖状态，配合金价出现大幅反弹，形成了金价下跌以来最大幅度的上涨，由于美元指数上周的调整，黄金价格的加速上扬。而以套保和实物生产销售为代表的商业性持仓方面，多头仍然呈现小幅流入状态，以保本收益为主的投资者增持了做多筹码，以弥补实物黄金带来的成本压力。

- 白银 CFTC 持仓





上周 CFTC 发布的持仓报告显示，上周白银的投机性多头呈现了小幅流出状态，而银价上周出现了震荡上涨的走势，在创下了 3 年多以来的新低以后，市场上的多空头寸出现一定的调整，白银价格的下跌一定程度上刺激了市场价值投资的资金入场，很能对银价形成支撑作用。以套保和实物生产销售为代表的商业性持仓方面，呈现了流出状态，表现出投资者近期的活跃性有所减弱，以套保为主的投资者趁机抄底实物白银，来冲抵成本上的压力。

三、投资札记

老猫茶馆

美联储两派搭台唱戏　美指涨跌方向藏玄机

上周美指完成了先跌后涨的过山车走势，明为美联储鸽派与鹰派的不同发声，实则为上涨中的美指寻找回调借口，又为回调后的美指寻找上涨原因。美联储两派的配合再次让各位看客大跌了一次眼镜，一个唱红脸，一个唱白脸，配合的简直天衣无缝，扰乱投资者视听的同时，唱了一出《连环计》。

经常看盘的投资者也许早就有过怀疑，为何行情在技术上需要下跌时总会有利空的消息配合，技术上需要上涨时又会适时地出现利好的消息，基本面与技术面总是有着默契的配合，上一周美指先跌后涨的过山车再次让我们看到了美联储这个总导演导出的一部“当代华尔街”的好戏。



美元指数在经过数月的上涨后，技术上需要一次快速的下跌来洗盘，那么涨势如此好的美元指数下跌总得有些原因啊，美联储的鸽派开始发声啦：最新公布的美联储会议纪要显示，美联储对全球经济增速放缓和强势美元表示担心，认为美元过高可能会伤及美国出口，不利于通胀率的提升。此外，全球经济增速放缓也是美国经济面临的风险之一。美联储官员认同前瞻指引修改应依据经济数据而定。会议纪要的公布迅速击沉美指，美股与金银则借势上行。美联储官员自上月以来开始对美元走强的状况不断发出提醒，似乎已在为会议纪要中类似措辞的揭晓埋下伏笔。这使得美联储会议纪要中的鸽派措辞看似突然，其实却是水到渠成。

在鸽派官员发言后，美元指数迅速下跌，技术上恰巧回调到了黄金分割线的回调分割位，此时完成了技术调整的美元指数需要上涨了，可是之前的利空消息不利于拉升美指，于是鹰派的官员登场了。美联储鹰派官员再度集体发声，令美联储在明年年内加息的预期得到了进一步的巩固。同时，欧系货币汇价则继

续受到欧元区经济利空消息的打击，使得美强欧弱的汇市整体格局在此前遭遇了小小波折后得以重新确立。身为铁杆鹰派的美国堪萨斯城联储主席乔治周五当天指出，美国经济目前表现良好，因此美联储需要尽快加速采取政策紧缩行动，来确保此后美国的经济及金融市场运行状况保持稳定，避免泡沫滋生。在此言论的作用下美元指数的上涨变得有理可依了。

在此时此刻笔者仿佛看到美联储这个“世界经济的导演”在电影节的颁奖典礼上笑着为鸽派和鹰派的代表颁奖，而两派代表分别捧着最佳男主角和最佳女主角的奖杯对着全世界的投资者露出那自诩的微笑。

不过在这里笔者为了让大家更好地看未来美联储鸽派与鹰派怎么唱戏，提前的剧透一下，美元指数未来将迎来 6 年左右的上涨周期，也就是说未来不论美联储怎么演，大方向上都是为了 2014 到 2020 年期间美元的走强而服务。

交易策略

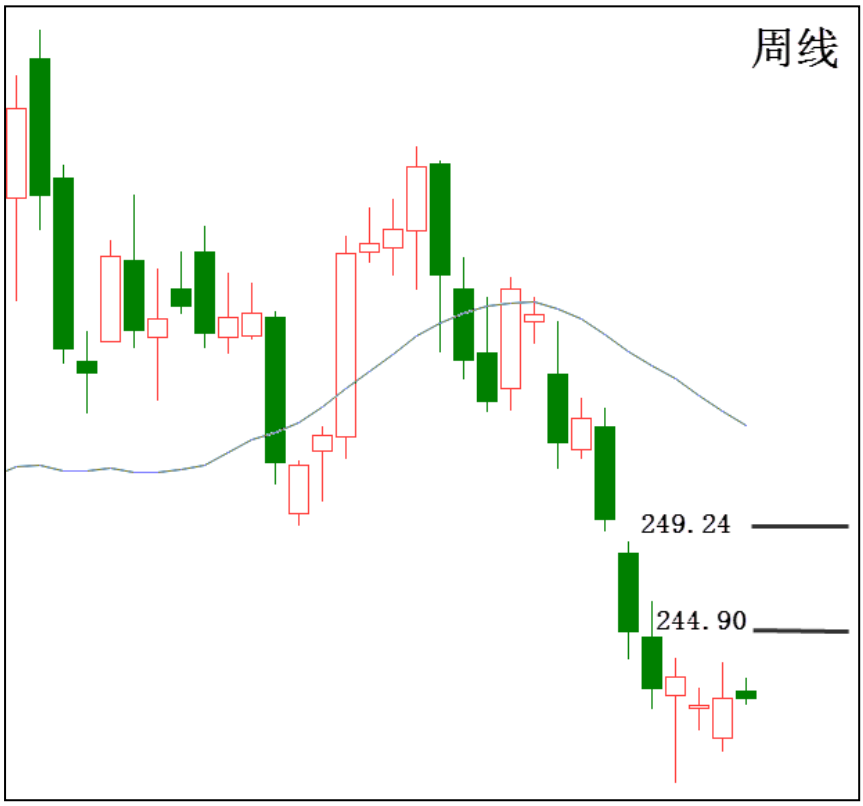
国 际 黄 金

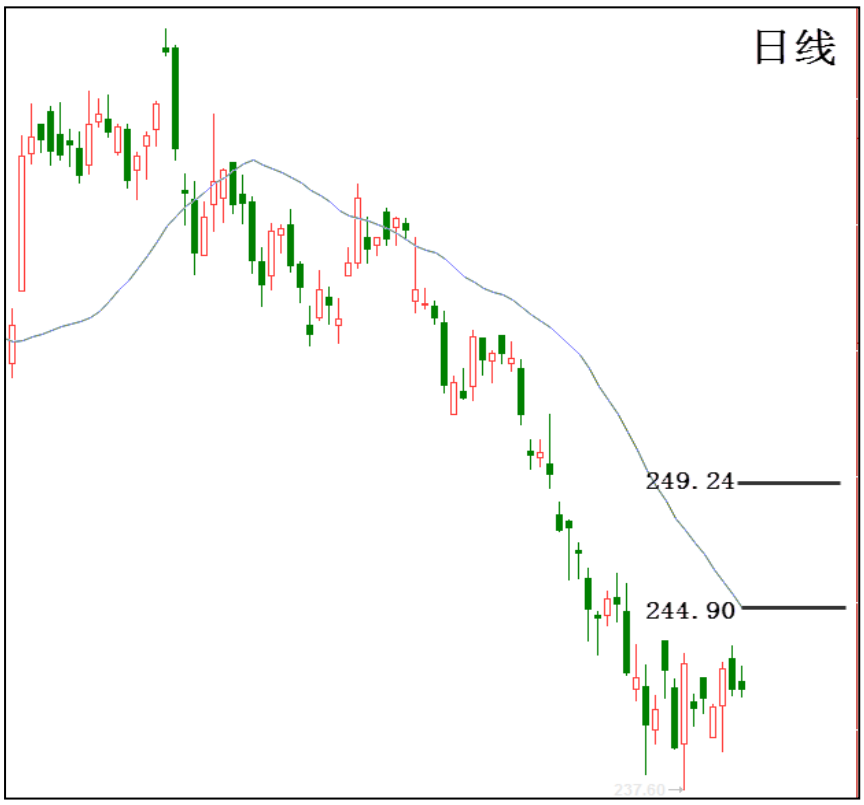




- **预期分析：** 黄金上周开盘于 1191.39 点位，开盘后金价迅速测试 1180 的支撑位，最低触碰 1182.97 点位，随后开起了一周的反弹走势，最高打到 1233.19 点位尾盘小幅回调，收于 1222.91 点位，全周上涨 31.94 美金，涨幅 2.68%，收出一颗带上下影线的阳线。上周黄金行情走势在受到美元指数走势的影响下又走出黄金自己独立的行情，体现出了黄金的抗跌性。面对美元指数进入上涨周期，根据周期的历史分析，黄金大周期上出现大涨的概率很小，大周期上黄金如果强势则应该在 1345 到 1180 间做区间震荡整理，黄金如果弱势，则会突破 1180 进入下方空间震荡下跌。
- **交易策略：** 大周期上黄金价格接近 1345 时做空，止损 1350 上方，止盈 1190 附近。

黄 金 T+D





- **预期分析：** 黄金 T+D 上周开盘于 239.68 点位，开盘后震荡走低，最低触碰 239.10 点位，随后出现反弹，震荡上涨，最高触碰 243.30 点位，尾盘震荡整理，收于 241.61 点位，全周上涨 0.39 元，涨幅 0.16%，收出一颗带上下影线的阳线。上一周国内黄金市场走出了横盘震荡整理的走势，整体涨幅低于国际黄金走势，从走势上看国内金价相对滞后的反映可以看出国内市场对后世行情的疑虑，市场信心不足。未来一周的方向等待国际金价变化的指引。黄金 T+D 上方周线级别强压力位在 244.90,249.24；围绕着压力可以轻仓尝试空单入场。
- **交易策略：** 黄金 T+D 跟随着国际金走势，从周线以上的大级别看，金价将会长期处于横盘震荡或震荡下跌走势，故从中长线看，逢高轻仓做空获利的概率较大。

国 际 白 银





- **预期分析：**白银上周于 16.81 点位开盘，开盘后迅速下探，走出本周最低点 16.67 点位，随后开始了一周的震荡上涨，最高触碰到 17.71 点位，尾盘震荡整理，收于 17.37 点位，全周上涨 0.55 美金，涨幅 3.27%，收出一颗带上下影线的阳线。上周白银价格受到金价上涨的影响，跟随着走出一波反弹走势，受美联储议息会议的影响，反弹的力度有所加强。白银在突破 4 年来的新低后，反弹的底气明显不足，以跟随黄金走势为主。在自身行情表现上，根据其具体在重要压力位的表现，可再次判断其走势强弱。白银上方周线级别强压力在 17.85, 18.55 点位。

- **交易策略：**白银下周逢重要压力位可空，获利后保本持有，顺势的情况下可下看前低点位，17.85 空，止损 18.00 上方，保本持有，前低附近止盈。

白 银 T+D





- **预期分析：**白银 T+D 价格上周开盘于 3828 点位，开盘后行情震荡下跌，创出本周最低点位 3803，随后震荡上涨，最高触碰 3912 点位，尾盘震荡整理，收于 3868 点位，全周下跌 8 个点，跌幅 0.21%，收出一颗带上下影线的阳线。上周白银 T+D 走出了横盘震荡整理的行情，表现出白银 T+D 独立自主的行情走势，也体现出国内白银市场对走势方向的疑虑。从技术上看，白银价格虽然在短期内会体现出国内的市场供求属性，但中长期依旧会跟随国际白银市场的价格走势，故对国际市场白银中长期反向的判断对国内白银起指导作用。白银 T+D 周线级别压力 3939, 4028；日线级别压力 3892, 3955；
- **交易策略：**白银 T+D 整体走势中长期震荡下跌的概率较大，遇到强压力，或大级别反弹后，选适当点位可轻仓做空。

四、本周焦点详列

日期	时间	各国经济数据	重要性	前值
2014-10-13	7:01	英国 9 月 Rightmove 房价指数月率	低	0.90%
2014-10-13		中国 9 月贸易帐	高	498.3 亿美元
2014-10-13		中国 9 月贸易帐	高	498.4 亿美元
2014-10-13		中国 9 月出口年率	中	9.40%
2014-10-13	10:00	中国 9 月进口年率	中	-2.40%
2014-10-14	7:01	英国 9 月 BRC 同店零售销售年率	低	1.30%
2014-10-14	7:30	澳大利亚 9 月 Westpac 领先指标月率	低	-0.10%
2014-10-14	7:50	日本 9 月 M2+CD 货币供应年率	低	3.00%
2014-10-14	7:50	日本 9 月国内企业商品价格指数年率	低	3.90%
2014-10-14	8:30	澳大利亚 9 月 NAB 商业信心指数	中	8
2014-10-14	14:45	法国 9 月消费者物价指数月率	中	0.40%
2014-10-14	15:15	瑞士 9 月生产者/进口物价指数月率	低	-0.20%
2014-10-14	16:30	英国 8 月 DCLG 房价指数年率	低	11.70%
2014-10-14	16:30	英国 9 月零售物价指数年率	中	2.40%
2014-10-14	16:30	英国 9 月生产者输入物价指数月率	中	-0.60%
2014-10-14	16:30	英国 9 月生产者输出物价指数月率	中	-0.10%
2014-10-14	16:30	英国 9 月消费者物价指数年率	高	1.50%
2014-10-14	16:30	英国 9 月核心消费者物价指数年率	高	1.90%
2014-10-14	17:00	欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数	中	14.20%
2014-10-14	17:00	德国 10 月 ZEW 经济景气指数	高	6.9
2014-10-14	17:00	欧元区 8 月工业生产月率	中	1.00%
2014-10-14	17:30	美国 9 月 NFIB 小企业乐观指数	低	96.1
014-10-15	9:30	中国 9 月生产者物价指数年率	中	-1.20%
2014-10-15	9:30	中国 9 月消费者物价指数年率	高	2.00%
2014-10-15	12:30	日本 8 月产能利用率月率	中	-0.80%
2014-10-15	12:30	日本 8 月工业生产月率终值	中	-1.50%
2014-10-15	12:30	日本 8 月工业生产年率终值	中	-2.90%
2014-10-15	14:00	日本 9 月机械工具订单年率终值	中	
2014-10-15	14:00	德国 9 月消费者物价指数月率终值	中	0.00%
2014-10-15	14:00	德国 9 月消费者物价指数年率终值	中	0.80%
2014-10-15	16:30	英国 8 月 3 个月平均工资年率（包括红利）	高	0.60%
2014-10-15	16:30	英国 8 月 3 个月平均工资年率（不包括红利）	高	0.70%
2014-10-15	16:30	英国 8 月三个月 ILO 失业率	高	6.20%
2014-10-15	16:30	英国 8 月三个月 ILO 失业人数变化	高	-14.6 万
2014-10-15	16:30	英国 9 月失业率	高	2.90%
2014-10-15	16:30	英国 9 月失业人数变化	高	-3.72 万
2014-10-15	17:00	瑞士 10 月 ZEW 经济现况指数	中	25.6

2014-10-15	17:00	瑞士 10 月 ZEW 经济预期指数	中	-7.7
2014-10-15	20:30	美国 10 月纽约联储制造业指数	中	27.54
2014-10-15	20:30	美国 9 月零售销售月率	高	0.60%
2014-10-15	20:30	美国 9 月生产者物价指数月率	中	0.00%
2014-10-15	20:30	美国 9 月生产者物价指数年率	中	1.80%
2014-10-15	20:30	加拿大 9 月成屋销售月率	中	1.80%
2014-10-15	22:00	美国 8 月商业库存月率	中	0.40%
2014-10-16	16:00	意大利 8 月贸易帐	低	68.57 亿欧元
2014-10-16	17:00	欧元区 8 月贸易帐（未季调）	中	212 亿欧元
2014-10-16	17:00	欧元区 8 月贸易帐（季调后）	中	122 亿欧元
2014-10-16	17:00	欧元区 9 月消费者物价指数月率终值	高	0.10%
2014-10-16	17:00	欧元区 9 月消费者物价指数年率终值	高	0.30%
2014-10-16	20:30	美国上周续请失业金人数	高	
2014-10-16	20:30	美国上周初请失业金人数	高	
2014-10-16	20:30	加拿大 8 月制造业装船月率	低	2.50%
2014-10-16	21:15	美国 9 月产能利用率	中	78.80%
2014-10-16	21:15	美国 9 月工业生产月率	中	-0.10%
2014-10-16	22:00	美国 10 月 NAHB 房价指数	中	59
2014-10-16	22:00	美国 10 月费城联储制造业指数	中	22.5
2014-10-16	23:00	美国上周 EIA 原油库存变化	低	
2014-10-16	23:00	美国上周 EIA 汽油库存变化	低	
2014-10-16	23:00	美国上周 EIA 精炼油库存变化	低	
2014-10-17	17:00	欧元区 8 月建筑业生产月率	中	0.00%
2014-10-17	17:00	欧元区 8 月建筑业生产年率	中	0.40%
2014-10-17	20:30	美国 9 月新屋开工	高	95.6 万
2014-10-17	20:30	美国 9 月新屋开工月率	高	-14.40%
2014-10-17	20:30	美国 9 月营建许可	高	99.8 万
2014-10-17	20:30	美国 9 月营建许可月率	高	-5.60%
2014-10-17	20:30	加拿大 9 月消费者物价指数月率	高	0.50%
2014-10-17	20:30	加拿大 9 月消费者物价指数年率	高	2.10%
2014-10-17	21:55	美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值	高	84.6

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。