

广发金视点

2014 年 10 月 27 日

一、业务经理导读

	10月23日 入场点位	10月27日 出场点位	盈利（点）
黄金空单	1242	1239	13



金泰和亚观点

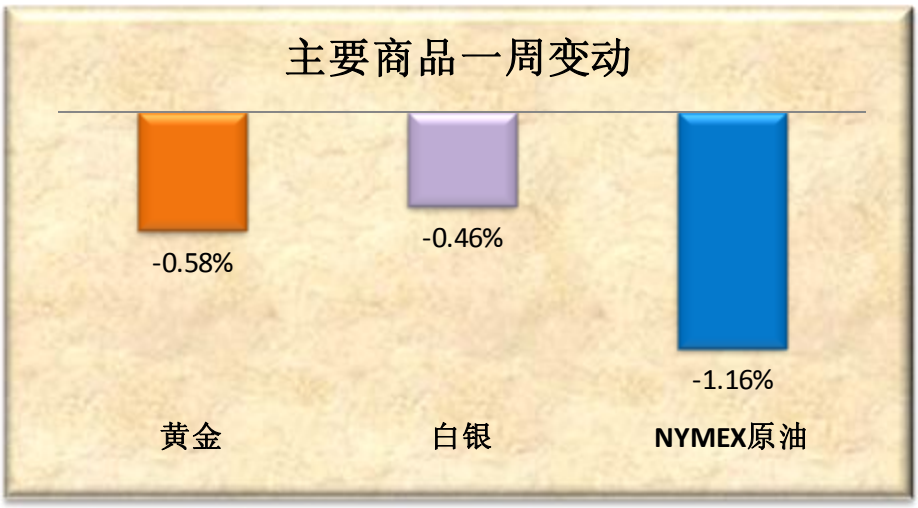
上周金价震荡走高后遇阻回落，银价维持低位震荡整理的谨慎观望走势。在上周美国经济数据的影响下，美元指数出现一定幅度的上涨，金价也在突破 1245 点位后大幅回落，导致 1245 的压力作用减弱；白银则小幅回落观望。本周黄金将考验 1255 的前高和下方 1211 上方的支撑，以观望为主，等待较好的机会再入场。黄金压力 1245，支撑 1211；白银压力 17.84，支撑 16.94。

二、市场观察

上周回顾

市场避险情绪渐消　金银卖压再度涌现

上周黄金整体呈现先扬后抑的走势，周初由于市场对全球经济增长的担忧，黄金受到避险需求的推动，价格一度触及六周最高水平。但此后随着一系列经济数据的向好，使得全球股市回暖、市场风险偏好情绪升温，黄金的避险需求逐渐消退，最终回落至 1230 美元/盎司附近，结束了此前连续两周的上涨态势。与此同时，在美国公布的良好数据的助推下，美元指数止跌回升的状况也令金价有所承压。而白银则延续此前跌势，进一步逼近 17.0 关口。



本周前瞻

本周市场的重头戏是美联储发布的利率决议，料将在金融市场掀起一番惊涛骇浪，另外，还将有美国第三季度 GDP、欧元区 10 月 CPI 等重磅数据推波助澜。

周一，主要关注晚间美国发布的 9 月成屋签约销售指数，当前美国经济强势复苏，若该指标无意外向好，那么将令市场进一步预期美联储会在本周的政策利率决议上如期结束 QE，提前升息的预期也将再度升温，从而推动美指继续走强，令金银价格承压。

周二，当天美国方面将有耐用品订单和咨商会消费者信心等数据发布，其中，8 月份的耐用品订单曾出现较大幅度的下滑，若 9 月数据再度显现疲弱，美指无疑将受到打压，从而令金银获得提振。而后者作为消费支出的领先指标，将呈现美国民众对当前和未来经济条件的看法。

周三，当天缺乏能够有效影响贵金属走势的重要数据及事件公布，加之在美联储决议来袭的前夕，投资者料将维持谨慎交投，行情波动或将十分有限。

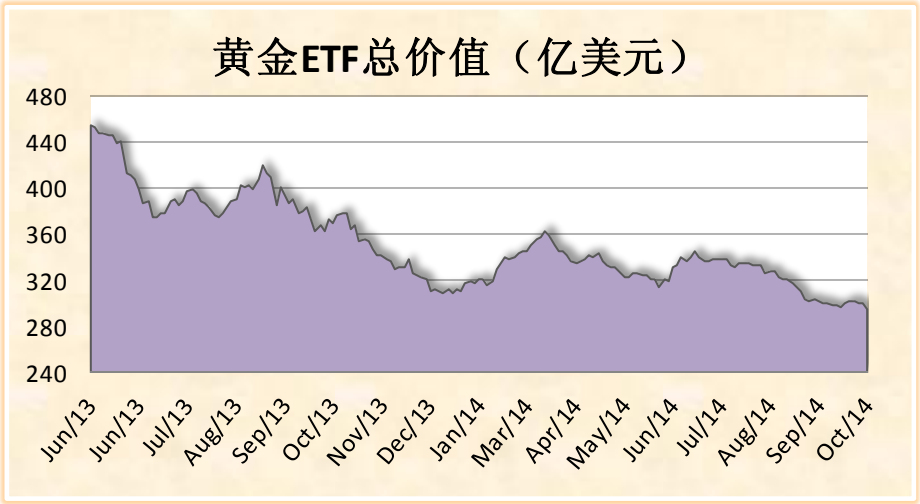
周四，凌晨万众瞩目的美联储决议将闪亮登场，目前美联储正处在削减 QE3 的尾部阶段，按照此前官方预定进程，本次会议上将宣布完全结束 QE。若果真如此，美元指数将大获提振，并令贵金属价格承压。不过，由于全球经济前景不明朗的状况可能会拖累美国经济，投资者因而猜测美联储可能会推迟 QE3 的结束进程，放缓加息步伐，而这将令美指走势显著承压，从而助涨金银价格。

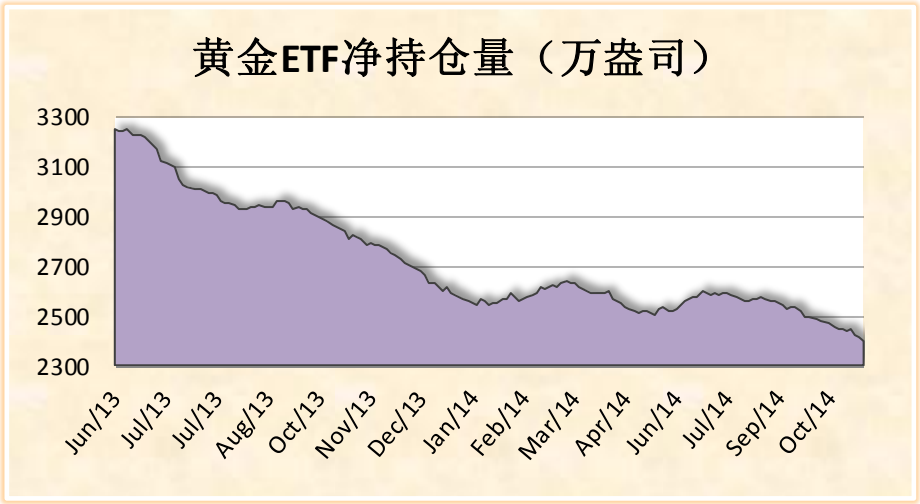
此外，当天晚间还将有美国的第三季度 GDP 初值数据发布。市场目前普遍担心，相比第二季度终值年化季率增长 4.6%的表现，第三季度初值增速恐会放缓至 3.2%。若数据意外好于预期，将有望提振美指，打压金银。

周五，晚间美国公布的个人收支及 PCE 物价指数、芝加哥 PMI、密歇根大学消费者信心指数等数据，将会从多方面检验美国经济的复苏状况，从而进一步影响美指走势，左右金银价格波动。

市场全景

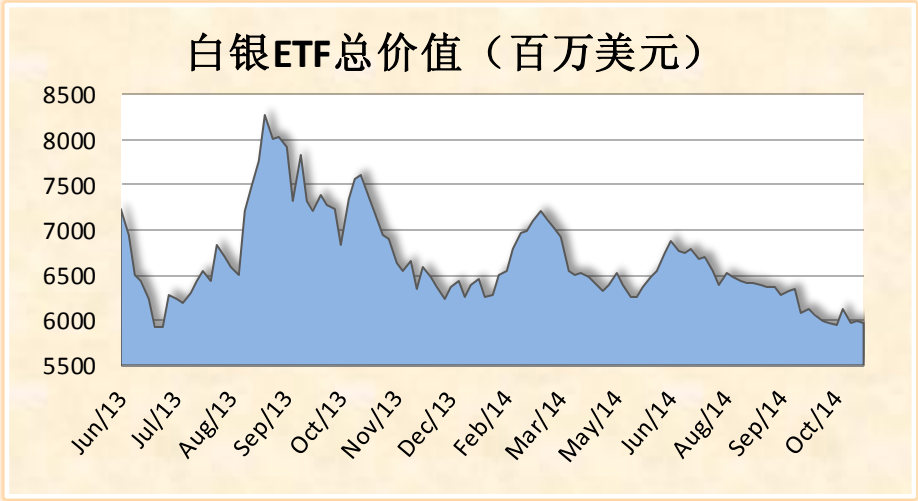
黄金 ETF

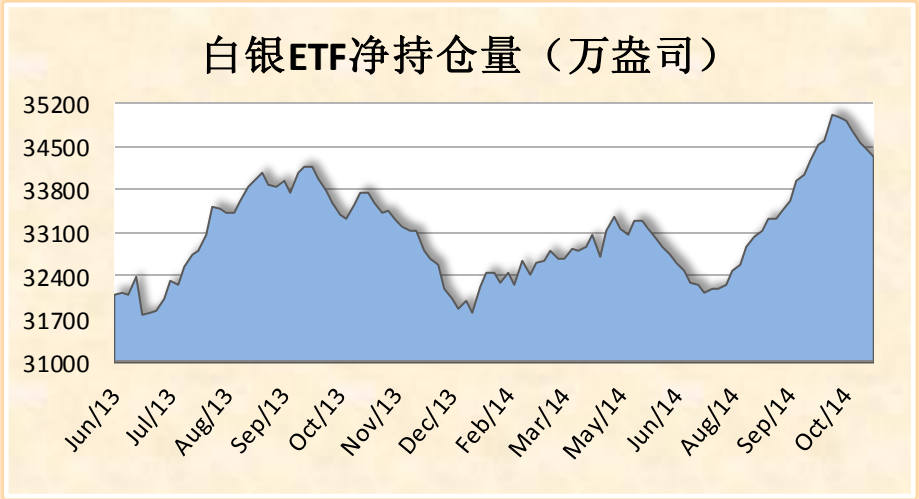




最新的 ETF 黄金持仓报告显示，上周黄金 ETF 继续保持流出状态，持仓量一度创下近些年新低，由于金价本周收盘有所下跌，黄金 ETF 的总价值也随之下降，从总体上看 ETF 对金价看空意图明显，长久以来 ETF 对金价走势的长线趋势把握的比较准确，市场中也一直盈利，ETF 手中黄金存量维持在低位，表明其对中长期黄金的价格并不乐观，对未来金价的下跌很有信心，本周美国经济数据的转好一定程度打压了金价，ETF 持仓的再创新低很可能意味着新一轮下跌的开始。逢高空仍是比较容易获利的选择。

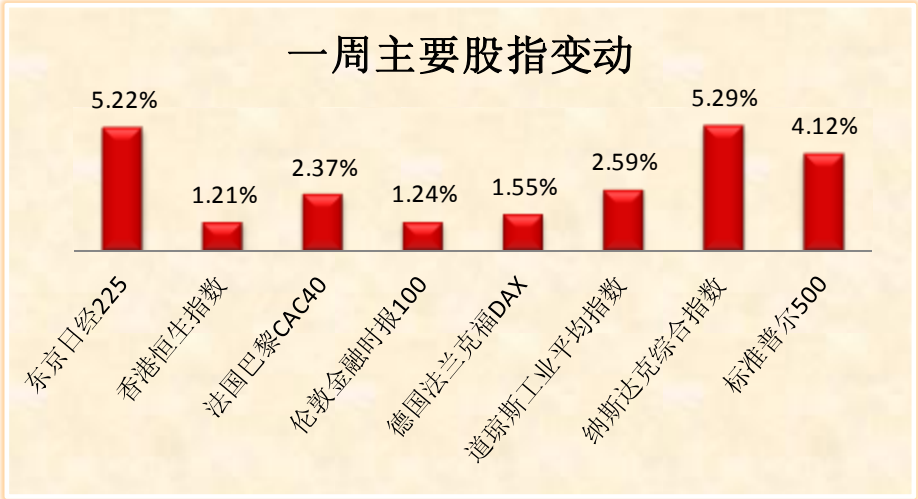
- 白银 ETF





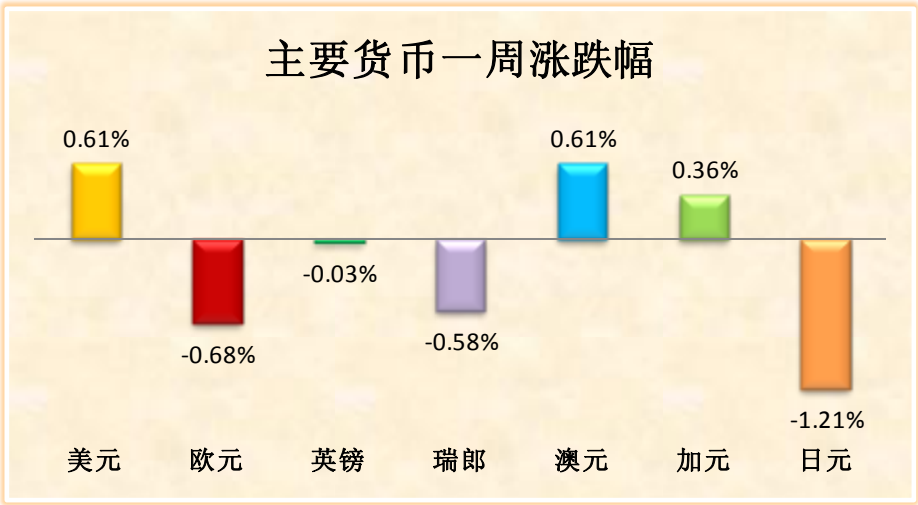
最新白银 ETF 持仓报告显示，白银上周未出现明显的变化，显示出多空双方暂时维持相对平静状态，所以短期银价走势较为震荡，银价作为一种工业属性的价值，如短期在持续不断减仓，那银价还将有更深的底部，但从长期走势而言，白银 ETF 依然有大幅减持的风险，因近几年中国的经济有所放缓，导致白银需求降低，未能支撑银价的持续走高，所以机构投资者对于白银长期走势仍感到悲观。

- 各国主要股指



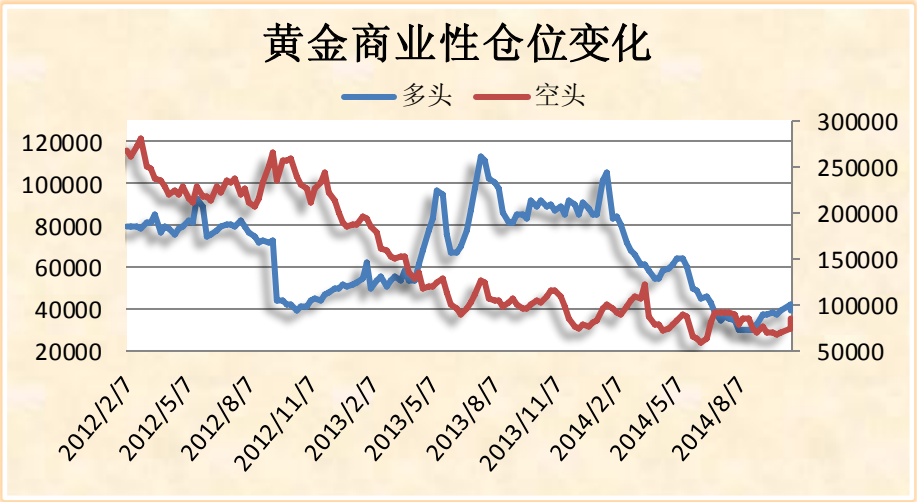
上周全球主要股指全面上涨，其中东京日经 225 大跌 5.22%，纳斯达克综合指数上涨 5.29%，标准普尔涨幅接近 5%，其他股指如法国巴黎 CAC40，道琼斯工业平均指数也有 2%以上的涨幅，上一周美元指数于美国股市同时上涨，表明美国经济正在复苏，较大的涨幅也预示着本周仍有可能维持上周走势继续上涨。股指的全面上涨也预示着世界经济的好转。

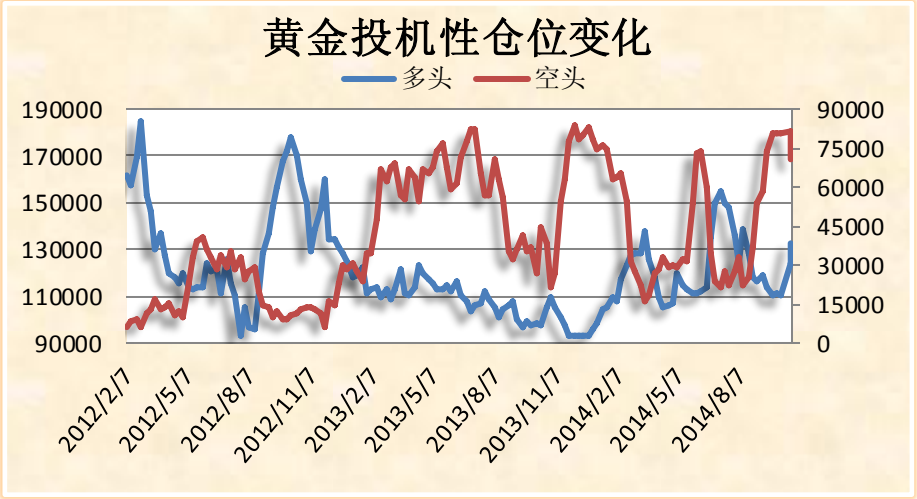
- 各主要汇率品种



上周货币市场美指受美元区数据偏好的影响，小幅上涨，且整体表现出良好的技术调整走势。美元指数虽然开启来漫长的上涨周期，但由于时间较长，上涨的幅度也会相对减慢，回调整理目前仍是多单入场的好时机，受美元指数持续短期震荡调整的影响，全球主要非美货币出现了涨跌参半的震荡走势，除日元外其它币种都是小幅震荡整理，日元跌幅 1.21%，较其、它货币较为活跃。

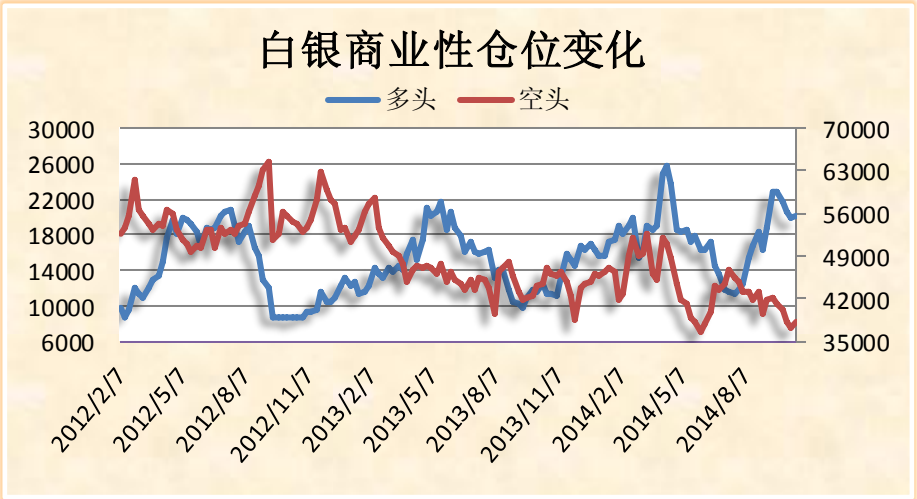
- 黄金 CFTC 持仓

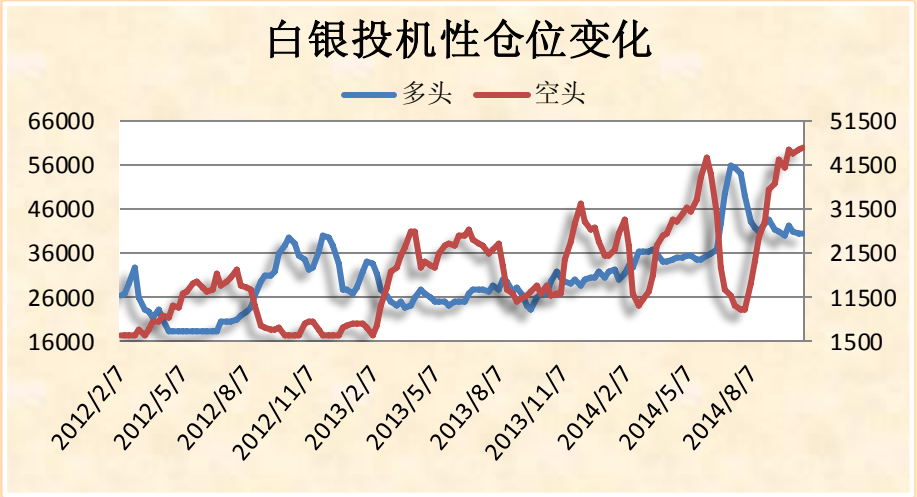




上周 CFTC 发布的持仓报告显示，上周黄金商业性的多头和空头的持有仓位比较接近，黄金投机性仓位空头略有减少，多头有所增加，也表现出仓位互相接近的态势，上一周的走势成功地让市场上的资金再次调整，并多空趋于平衡，为未来的再次分方向打下基础，正和之前我们对市场分析的结果一致。市场上一周的波动会有效的刺激投资市场，加大其活跃性及投资者的进场热情。黄金价格由从关键点位的判断变成关键区间的关注，市场交易相对活跃，且方向更难预料，中长线投资者可在场外继续观望，短线投资者可在未突破前在合适点位短线操作，都较为容易获利。预计未来一到两周有望再次分出方向。

- 白银 CFTC 持仓





上周 CFTC 发布的持仓报告显示，上周白银商业性投资的仓位空头与多头的持仓量都有微小减少，这与白银低位横盘且波动幅度很少有一定关系，白银投机性持仓变化为空头持仓略有增加多头持仓略有下降，这也是白银在低位横盘整理相对应的结果。市场的投资商业性持仓减小表明白银的投资者对白银后市转变的不看好，投机性空头的持仓微有增加表明投机者对白银价格也并不看好，认为未来仍会再创新低。根据以上数据的表现分析，白银价格存在再创新低的风险。

三、投资札记

老猫茶馆

美联储即将退出 QE 政策的思考

美国联邦公开委员会将在周二至周三（10 月 28 日-29 日）举行 10 月货币政策会议，届时美国推行了 6 年的量化宽松货币政策有望寿终正寝。而利率政策有望朝着正常化方向迈进。大多数经济学家预计，美联储将在 10 月的货币政策上彻底结束第三轮量化宽松（QE3）政策中剩余的最后每个月 150 亿美元的购买规模。如果到时得以实现的话，美国货币政策将彻底转向。

美国的量化宽松政策是从 2008 年开始的，金融危机爆发后的 2008 年 11 月 15 日，以伯南克为代表的美国联邦储备局，迅速作出决策实施所谓的量化宽松政策，QE1 总计向市场投放了 1.725 万亿美元的货币量，美国股市迅速触底，黄金白银大幅拉升，从此，全球目光聚集在美联储的一举一动身上。



这个西方资本主义大国，在全球市场像变魔术一样，不断变换手法，于是 QE1、QE2、QE3/QE4 和所谓的扭转操作，似乎美国市场在这一点上游刃有余。在美国的号召下，全球一起步入印钞时代，欧洲、南美、亚太纷纷跟进，连中国也推出了所谓的 4 万亿，更别提所谓的汽车下乡，家电下乡了。

随着激进货币政策的推进，经济像被迅速打了激素，之前濒临倒闭的工厂再度开工，机器再度运转起来，世界经济似乎得到一副良药，但负面效应尽显，通胀在很多国家显露出来，中国房价像温度计一样直线上涨，连大蒜生姜都会爆炒，濒临淘汰的工厂也开足马力生产，于是大量矿产资源被开采，黄金白银价格毕竟 2000 美元。就在这个时候，美国开始缩减 QE 了，而其他国家似乎还没有从之前的亢奋中清醒过来。

美国缩减 QE 致使货币从全球市场回流美国，造成的是一些外债比较多的国家积重难返，于是欧债危机持续爆发，不得已欧盟出面给予支持，这些国家勉强度过危机，竞争力却在丧失。目前看美国迅速利用美元储备低位绑架全球钞票，之后第一个坚决去杠杆，也是第一个从金融危机的泥潭中爬上了岸。现在放眼看来，只有美国这个富人家里是有余量的。金融危机发端于美国，但受冲击最小的恰恰是美国，而美国玩的最得心印手的就是全球唯一的储备货币——美元。这一点我们应该做深刻思索，什么时候其他国家也能像美国一样华丽转身？

交易策略

国 际 黄 金





- **预期分析：**黄金上周开盘于 1238.60 点位，开盘后对 1245 的压力位先后进行了多次测试，并出现了较大幅度的波动刺激交易量的增大。在突破 1245 点位后，最高触碰到 1255.18 点位，由于空头仍有较强力量，在上周的最后三天出现连续下跌，最低触碰 1226.19 点位，试探下方支撑。从技术上上分析，若行情后市多头力量较强，则应在 1211 上方企稳上涨，若后市行情空头较强，则会突破 1210 点位，再次试探前期 1180 的低点。黄金上方压力 1245，下方支撑 1220, 1211；

- **交易策略：**在 1245 受阻后，资金大者在控制好仓位的同时可轻仓空，止盈在 1220 附近，止损根据行情走势再行确定。接近 1180 附近可轻仓多，止损 1180 点位，若止损可反手空，1150 止盈。

黄 金 T+D



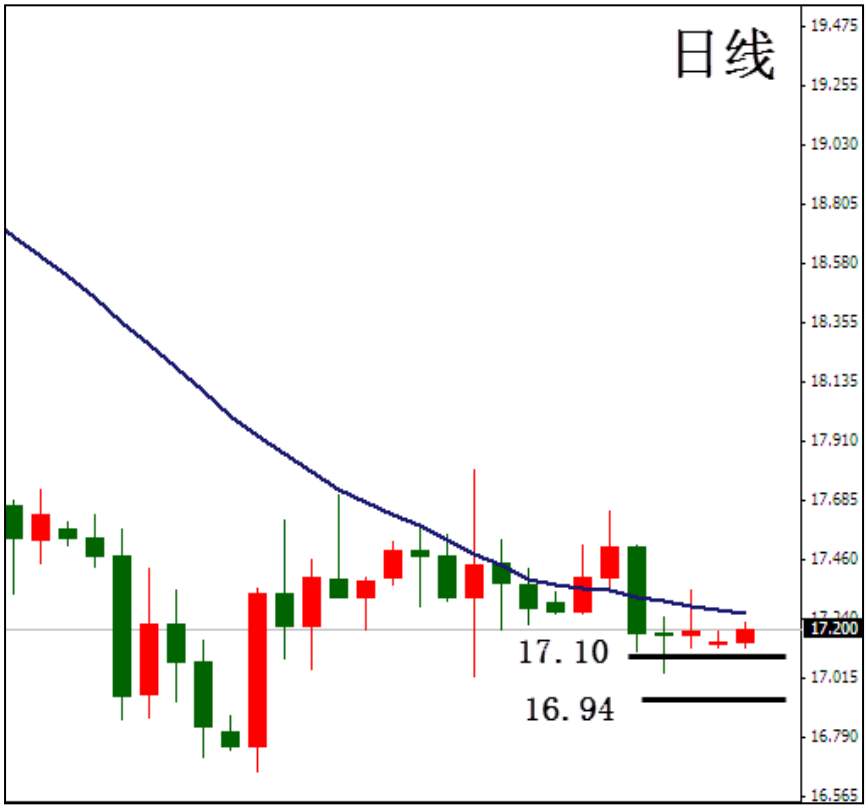


- **预期分析：**黄金 T+D 价格上周开盘于 244.31 点位，开盘后黄金 TD 的价格密切跟随国际黄金的价格走势，走出了一波先涨后跌的走势。上周黄金基本面相对平静，经济数据略微利好美元指数，配合美指小幅上涨，黄金在反复测试 1245 点位后出现了较大幅度的下跌和上涨，表明 1245 点位不再重要，而黄金 TD 的反弹力度要弱于国际黄金的走势，表明国内市场对后世行情并不看好，未来黄金价格很大可能再创新低，只是目前并不能看出具体时间及以何种方式。黄金 TD 上方压力 244.75，下方支撑 241.21；

- **交易策略：**黄金 T+D 资金较大的投资者可以再黄金相对较高点位轻仓布局空单，等待下方的突破。资金小的投资者以短线赚取小幅波段为主，等待更大的投资机会。

国 际 白 银





- **预期分析：**白银价格上周开盘于 17.30 点位，开盘后行情横盘震荡整理，有于银价突破 4 年内的最低点位，所以反弹力度较弱，并没触碰上方较强压力，随着黄金价格的回落而震荡走低，价格接近前低。从技术上以往白银的历史走势分析，在这种情况下，白银主要是跟随黄金价格的走势，若黄金再次深幅探底，白银很有可能再创新低，若黄金价格大涨再创前期 1255 的新高，则白银价格会在接近前低的点位迅速拉升。突破上方较强压力上涨。白银上方压力 17.84，下方支撑 16.94,，17.10；

- **交易策略：**白银资金大的投资者接近前低时可以多，点位可选则在 16.94 附近，17.30 附近止盈，突破前低止损，并反手做空，15.60 附近止盈。资金量小的投资者以观望为主，等待走势明朗后再行入场。

白 银 T+D





- **预期分析：**白银 T+D 价格上周开盘于 3867 点位，开盘后银价跟随黄金价格走势，先涨后跌，在上涨触碰第一压力后遇阻回落，震荡走低，走势相对缓慢，波动幅度较小，技术上白银若想出现较大幅度走势，则黄金价格需出现突破，目前本周黄金出现调整，立刻分出反向的可能不大，白银出现较大幅度的波动很大可能需要等到本周最后两个交易日。由于银价回调力度较弱，有长期低位横盘，若黄金价格出现较深幅度调整，白银价格有可能提前破位下跌，因此多单的持有者要谨慎，尽量以高位轻仓空单为主。

- **交易策略：**国内白银 TD 近一周波动幅度很小，位置偏低，未来突破低位再创新低可能较大，所以白银应以逢高位轻仓做空为主。多单谨慎操作，设好止损。

四、本周焦点详列

日期	时间	货币	财经事件
2014-10-27	16:30	欧元	欧洲央行官员 Restoy 发表讲话
2014-10-27	22:30	欧元	欧洲央行公布资产担保债券购买计划
2014-10-30	2:00	美元	美联储公布利率决议并发布政策声明
2014-10-30	3:00	英镑	英国央行威尔在剑桥出席活动时讲话
2014-10-31	11:30	日元	日本央行利率决议

日期	时间	各国经济数据	重要性	前值
2014-10-27	7:50	日本 9 月企业服务价格指数年率	低	3.50%
2014-10-27	17:00	德国 10 月 IFO 商业现况指数	高	110.5
2014-10-27	17:00	德国 10 月 IFO 商业预期指数	高	99.3
2014-10-27	17:00	德国 10 月 IFO 商业景气指数	高	104.7
2014-10-27	17:00	欧元区 10 月 M3 货币供应年率	低	2.00%
2014-10-27	19:00	英国 10 月 CBI 零售销售差值	中	31
2014-10-27	21:45	美国 10 月 Markit 服务业采购经理人指数初值	中	58.9
2014-10-27	21:45	美国 10 月 Markit 综合采购经理人指数初值	中	59
2014-10-27	21:45	美国 9 月成屋签约销售房屋销售年率	高	-4.10%
2014-10-27	22:00	美国 9 月成屋签约销售房屋销售月率	高	-1.00%
2014-10-27	22:30	美国 10 月达拉斯联储制造业活动指数	中	10.8
2014-10-28	6:30	澳大利亚上周 ANZ 消费者信心指数	低	111.6
2014-10-28	7:50	日本 9 月 9 月季调后零售销售月率	中	1.90%
2014-10-28	7:50	日本 9 月零售销售年率	中	1.20%
2014-10-28	9:35	日本 10 月 Markit 制造业采购经理人指数终值	中	51.70%
2014-10-28	13:00	日本 9 月小型企业信心指数	低	47.6
2014-10-27	15:00	德国 9 月出口物价指数年率	中	-0.10%
2014-10-27	15:00	德国 9 月进口物价指数年率	中	-1.90%
2014-10-28	20:30	美国 9 月耐用品订单月率	高	-18.20%
2014-10-28	20:30	美国 9 月耐用品订单月率（除运输外）	高	0.70%
2014-10-28	21:00	美国 8 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率	中	6.70%
2014-10-28	22:00	美国 10 月里奇蒙德联储制造业指数	中	14
2014-10-28	23:00	美国 10 月月咨商会消费者信心指数	高	86
2014-10-29	7:50	日本 9 月工业生产月率初值	高	-1.90%
2014-10-29	7:50	日本 9 月工业生产年率初值	高	-3.30%
2014-10-29	10:00	中国 9 月领先指标月率	中	
2014-10-29	17:30	英国 9 月 M4 货币供应月率	低	0.30%
2014-10-29	17:30	英国 9 月 M4 货币供应年率	低	-1.50%
2014-10-29	17:30	英国 9 月央行抵押贷款许可	低	6.42 万

2014-10-29	17:30	英国 9 月央行抵押贷款变动	低	23 亿英镑
2014-10-29	17:30	英国 9 月净消费者信贷	低	9 亿英镑
2014-10-29	20:30	加拿大 9 月原材料价格指数月率	中	-2.20%
2014-10-29	20:30	加拿大 9 月工业品价格指数月率	中	0.20%
2014-10-29	22:30	美国上周 EIA 原油库存变化	低	
2014-10-29	22:30	美国上周 EIA 汽油库存变化	低	
2014-10-29	22:30	美国上周 EIA 精炼油库存变化	低	
2014-10-30	8:00	澳大利亚 9 月 HIA 新屋销售月率	低	3.30%
2014-10-30	15:00	瑞士 9 月 UBS 消费指数	低	1.35
2014-10-30	16:00	瑞士 10 月 KOF 领先指标	低	99.1
2014-10-30	16:55	德国 10 月失业率	中	6.70%
2014-10-30	16:55	德国 10 月失业人数变化	中	1.2 万
2014-10-30	18:00	欧元区 10 月消费者信心指数终值	中	
2014-10-30	18:00	欧元区 10 月企业信心指数	中	0.07
2014-10-30	18:00	欧元区 10 月服务业信心指数	中	3.2
2014-10-30	18:00	欧元区 10 月工业信心指数	中	-5.5
2014-10-30	18:00	欧元区 10 月经济信心指数	中	99.9
2014-10-30	20:30	美国第三季度 GDP 年率初值	高	4.60%
2014-10-30	20:30	美国第三季度 GDP 平减指数年率初值	中	2.10%
2014-10-30	20:30	美国第三季度个人消费支出物价指数年率初值	中	2.30%
2014-10-30	20:30	美国第三季度核心个人消费支出物价指数季率初值	中	2.00%
2014-10-30	21:00	德国 10 月消费者物价指数月率初值	高	0.00%
2014-10-30	21:00	德国 10 月消费者物价指数年率初值	高	0.80%
2014-10-31	7:05	英国 10 月 GfK 消费者信心指数	中	-1
2014-10-31	7:30	日本 9 月失业率	高	3.50%
2014-10-31	7:30	日本 9 月全国消费者物价指数年率	高	3.30%
2014-10-31	7:30	日本 9 月全国核心消费者物价指数年率	高	3.10%
2014-10-31	7:30	日本 9 月家庭支出年率	中	-4.70%
2014-10-31	9:30	澳大利亚 9 月私营企业贷款月率	低	0.40%
2014-10-31	9:30	澳大利亚 9 月私营企业贷款年率	低	5.10%
2014-10-31	9:30	澳大利亚第三季度生产者物价指数年率	中	2.30%
2014-10-31	9:30	澳大利亚第三季度生产者物价指数季率	中	-0.10%
2014-10-31	13:00	日本 9 月新屋开工年率	中	-12.50%
2014-10-31	13:00	日本 9 月营建订单年率	中	8.60%
2014-10-31	16:00	意大利 9 月失业率	中	12.30%
2014-10-31	17:00	欧元区 10 月消费者物价指数年率初值	高	0.30%
2014-10-31	17:00	欧元区 10 月核心消费者物价指数年率初值	高	0.80%
2014-10-31	17:00	欧元区 9 月失业率	高	11.50%
2014-10-31	20:30	美国 9 月个人收入月率	中	0.30%
2014-10-31	20:30	美国 9 月个人消费支出物价指数月率	中	0.00%
2014-10-31	20:30	美国 9 月个人消费支出物价指数年率	中	1.50%

2014-10-31	20:30	美国 9 月个人消费支出月率	中	0.50%
2014-10-31	20:30	美国 9 月核心个人消费支出物价指数月率	高	0.10%
2014-10-31	20:30	美国 9 月核心个人消费支出物价指数年率	高	1.50%
2014-10-31	20:30	加拿大 8 月 GDP 月率	高	0.00%
2014-10-31	20:30	加拿大 8 月 GDP 年率	高	2.50%
2014-10-31	21:45	美国 10 月芝加哥采购经理人指数	中	60.5
2014-10-31	21:55	美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值	中	86.4

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。