

广发金视点

2014 年 10 月 31 日

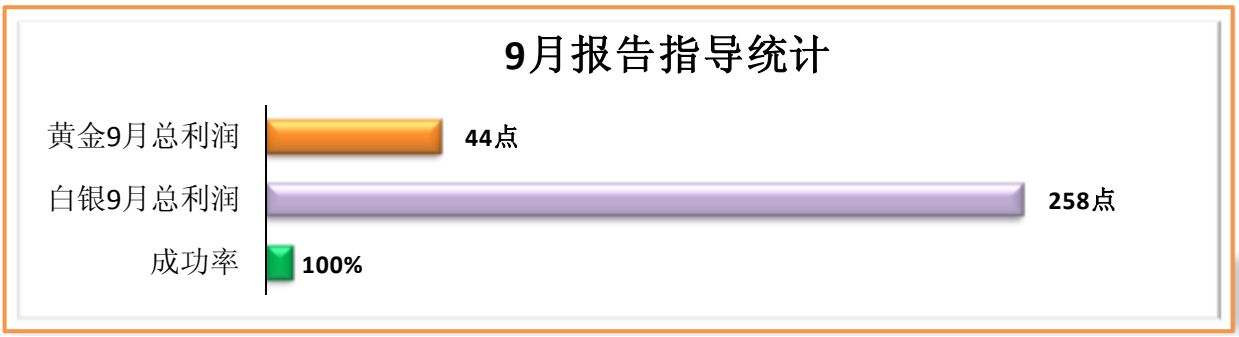
一、极速简览

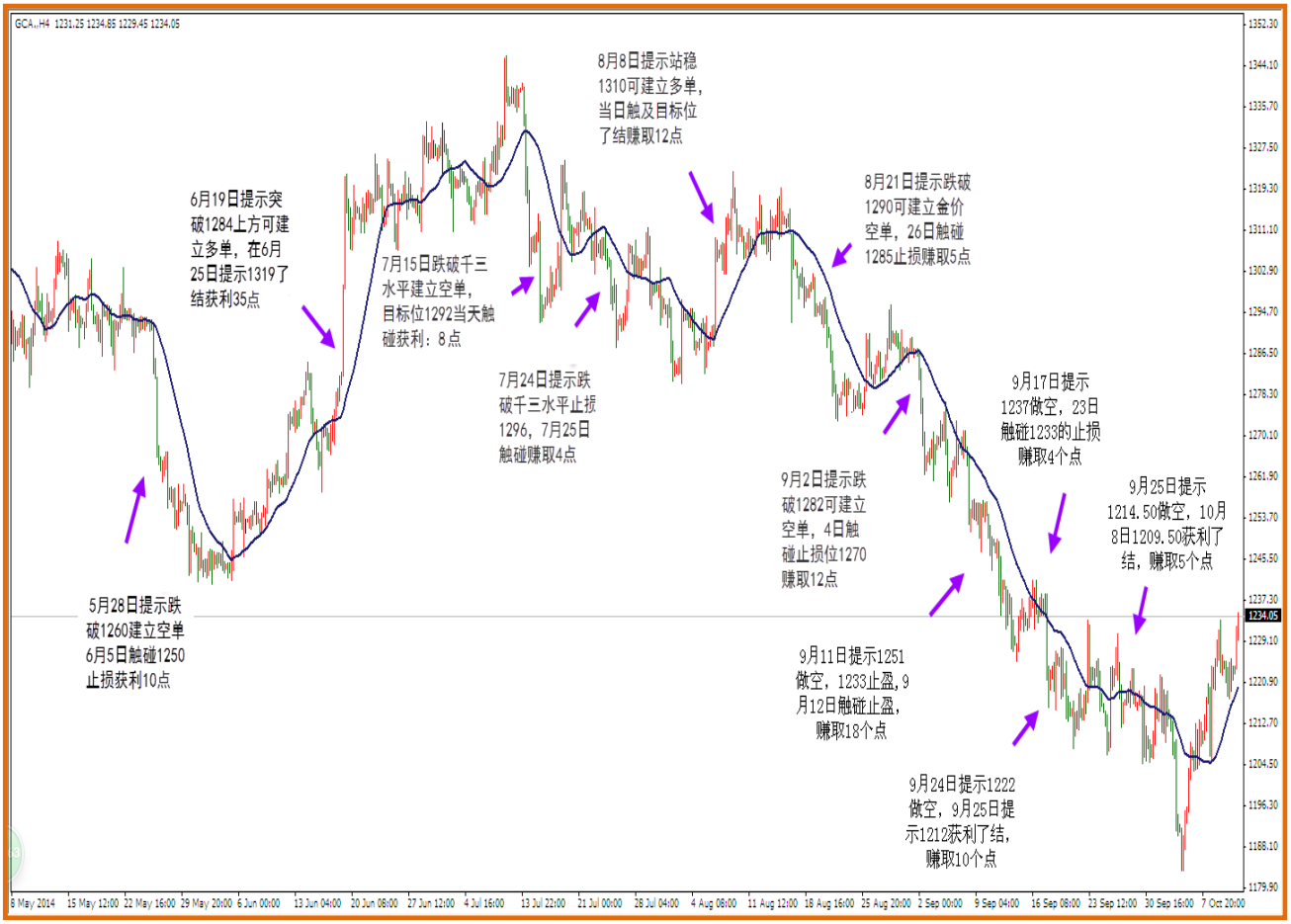
市场状况：黄金白银大跌，中长期维持空头趋势；

投资机会：白银逢压力顺势可空，黄金按策略交易；

阻力支撑：黄金阻力 1221，1210，支撑 1180；白银阻力 17.24，16.90；

今日关注：美国 9 月核心 PCE 物价指数和个人收支，美国 10 月芝加哥 PMI。



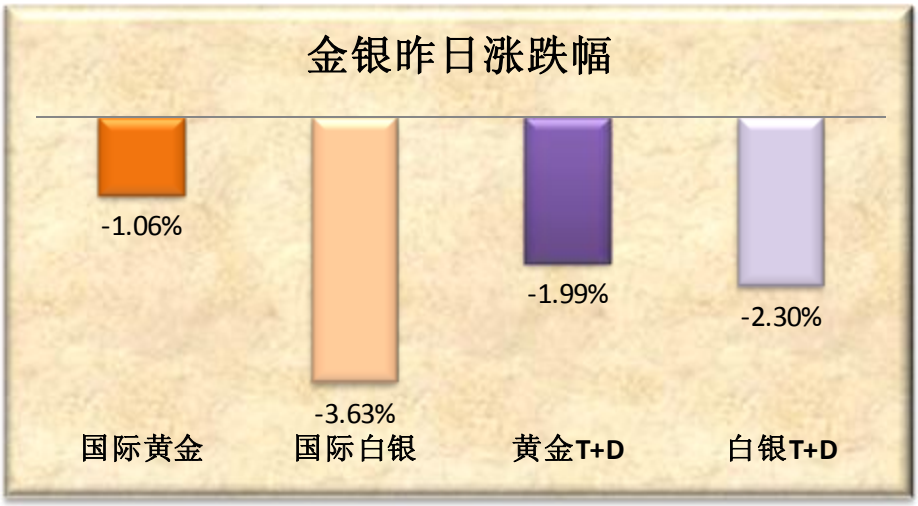


二、专家前瞻

焦点概要

美国经济复苏强劲　黄金白银溃不成军

昨日黄金价格再度重挫逾 1%至 1200 美元下方，而白银更是一路狂跌至四年半最低的 16.33 美元一线。贵金属价格走低的主因是，隔夜公布的数据显示美国第三季度经济增长依然强劲，投资者也进而更加担心美联储升息时间将早于之前的预期，这使得金银在美联储发布鹰派决议措辞后的跌势进一步加深。与此同时，全球最大黄金支持上市交易基金持续减仓并创下六年新低的状况，也让黄金投资者的信心雪上加霜。



风险前瞻

今日晚间将有美国 9 月核心 PCE 物价指数及个人收支（20:30）、美国 10 月芝加哥 PMI（21:45）、密歇根大学消费者信心指数终值（21:55）等数据纷纷来袭。在此前美联储决议和美国三季度 GDP 报告都透露出了美国经济前景向好的预期后，若数据表现再度喜人，将令市场进一步确认美国经济复苏并未受到全球经济下行的拖累，从而推动美元持续走强，并令金银价格再度承压。另外，下午 15:00，旧金山联储主席威廉姆斯在第五届南非央行大会上发表的讲话也要格外关注。

三、研究广角

- **油价大跌**

昨日原油期货价格收盘大跌逾 1%，宣告此前连续两个交易日上涨趋势可能就此告一段落，因为美联储可能提前加息的预期提振美元上涨，且投资者基本上对石油输出国组织在 11 月份会议宣布减产不抱任何希望。美国 NYMEX 12 月原油期货价格下跌 1.08 美元，跌幅 1.31%，报 81.12 美元/桶；布伦特 12 月原油期货价格下跌 0.88 美元，跌幅 1.01%，报 86.24 美元/桶。

- **欧股探底回升**

昨日欧洲股市录得探底回升的走势，稍早在美联储发布的政策决议再度释放了倾向紧缩的政策预期，并结束了购债行动之后，欧洲股市周四早盘显著承压。但此后，在美国三季度 GDP 增幅仍然大幅向好的推动下，欧股止跌回升。

英国 FTSE100 指数报 6451.00 点，下跌 2.87 点，跌幅 0.04%；德国 DAX 指数报 9095.19 点，上涨 12.38 点，涨幅 0.14%；法国 CAC40 指数报 4134.14 点，上涨 23.50 点，涨幅 0.57%；意大利 MIB 指数报 19200.12 点，上涨 42.71 点，涨幅 0.22%；西班牙 IBEX 指数报 10254.40 点，上涨 6.60 点，涨幅 0.06%。

- **德债收益率继续走低**

昨日德债收益率再度下跌，因投资者对欧元区陷入通缩的忧虑进一步加深，这盖过了美联储结束购债计划和美国经济复苏状况向好对市场风险情绪的拉动。数据显示，德国 10 月通胀率意外回落至 5 月来最低，德债价格受此推动大幅上涨，10 年期德债收益率下跌 5 个基点，报 0.85%。

- **美债价格上涨后回落**

昨日美国国债价格小涨，但脱离日高，因有报道称，日本退休金投资基金将增加在国内股市的资金配置，这使得全球风险偏好意愿增强。10 年期国债价格上扬 3/32，收益率报 2.310%。美国 30 年期国债价格上扬 4/32，收益率报 3.041%。

- **美股走强**

昨日美国股市再度收涨，道琼斯指数重返 17000 点上方。股市走强的原因在于经济前景仍然被看好，

美国发布的三季度 GDP 初值数据好于预期，这盖过了此前美联储决议释放紧缩预期对股指的打压。

道琼斯指数报 17195.42 点，上涨 221.11 点，涨幅 1.30%；标普 500 指数报 1994.65 点，上涨 12.35 点，涨幅 0.62%；纳斯达克指数报 4566.14 点，上涨 16.91 点，涨幅 0.37%。





金融营养餐

压力测试有着重要的功效。首先，压力测试是金融稳定性评估的重要工具。在总结 1998 年亚洲金融危机经验教训的基础上，IMF 和世界银行于 1999 年 5 月联合推出了“金融部门评估计划”，通过压力测试、金融稳健指标、标准与准则评估三个分析工具，对各经济体的金融体系进行全面评估和监测，其中，最核心的工具即为压力测试。

其次，压力测试在监管机构评估监管资本中有着重要的应用。2004 年发布的《巴塞尔新资本协议》对商业银行压力测试做出了相关规定。新资本协议的第一支柱，要求商业银行必须对相关风险参数进行压力测试，第二支柱，要求商业银行进行内部资本充足评估程序时，要进行前瞻性的压力测试，以识别可能的不利事件出现时需要增加的资本额。再次，压力测试也是银行自身进行风险管理的重要工具。

四、交易导图

国 际 黄 金





- **预期分析：**昨日金价开盘在1211.58点位，开盘后经过短暂的震荡整理后，金价开始震荡下跌，受美国基本面转好，美元指数上涨等基本面因素的影响，技术面上黄金价格受到进一步打压，技术上昨日提到在下破1210的支撑区间后，有进一步下跌，试探前期低点的可能，昨日黄金最低打到1195.84点位，全天下跌12个美金，此时技术面上对前期低点1180的支撑再次提出考验，从目前的的走势看，下破的概率偏大，但不排除短期内受支撑影响出现反弹的可能。黄金下方支撑只有一个1182，上方压力1210,1221；
- **交易策略：**黄金在此点位，操作上不可盲目地看空与看多，稳健的等待下破1180 再追空，策略上也可以轻仓多，止损在 1180，突破 1180 后反手空。对资金量小的投资者建议以观望为主，等待破前低后交易较为稳妥。

黄 金 T+D

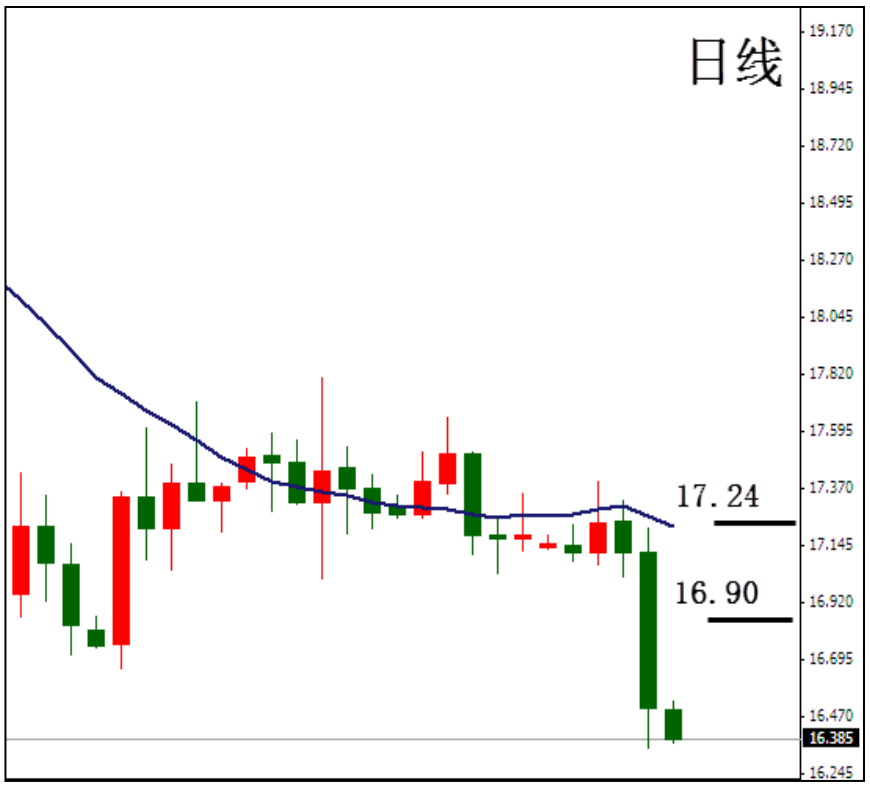




- **预期分析：**昨日金价 T+D 开盘于 241.60，开盘后黄金 TD 的价格便迅速下跌，并且突破了前期低点，最低跌到 236.91，全天跌幅 1.98%，受国际金价连续两天下跌的影响，国内黄金 TD 价格也出现了一定幅度的下跌，并且幅度超过了国际黄金，说明目前，国内黄金市场的黄金价格支撑较弱，市场情绪及资金面普遍看空，导致国际金价在未创新低之前，黄金 TD 价格走出自己独立的走势，独自创出了金价的低点。黄金 TD 上方压力 243,239.78；黄金 TD 下方无明显支撑。

- **交易策略：**黄金 T+D 目前创出了近 4 年以来的新低，趋势为空头趋势，TD 的黄金多单不宜入场，投资者应以顺势轻仓做空为主要思路。由于国际黄金并没有突破前低，故国内黄金 TD 空单需谨慎操作。

国 际 白 银





- **预期分析：**昨日银价在17.07点位开盘，开盘小幅震荡整理后，大幅下跌，最低打到16.34，突破了前期新低， 全天大幅下跌，跌幅达到了3.57%，白银的大幅下跌一是受黄金连续下跌的影响，而是长期以来的积累的空头力量得以释放，从技术上看，白银下方较强的技术支撑位在14.56点位，离目前价位仍较远。基本面上不会出现大的改变，即使黄金价格出现反弹，白银价格也很有可能像上次一样在低位震荡整理，反弹幅度十分有限。因此做空的投资者在白衣下破前低后追空，无疑是比较容易获利的选择。白银上方压力17.24,16.90；白银下方无明显支撑。

- **交易策略：**昨日白银 16.67 点位的空，可于今日 16.50 点位止盈离场。今日 16.60 点位做空，16.30 止盈，止损点位入场后另行指出。

白 银 T+D





- **预期分析：**昨日银价 T+D 开盘于 3823 点位，开盘后经过短暂的横盘震荡整理，白银 TD 价格出现跳水性行情，快速向下下跌，最低触碰 3731 点位，且反弹十分微弱，创出了近期新低，国内白银 TD 价格受国际银价影响，出现单边下跌，并且由于之前市场做多力量明显不足，所以在突破新低后下跌力度也十分强，目前白银在突破前低后，下方已无明显技术上的支撑，白银上方的压力在 3800, 3734 点位，离目前价位较远，故白银可轻仓考虑顺势空，获利后保本持有。

- **交易策略：** 白银在大跌后，之前所说的下跌趋势得以确认，再此下跌趋势中切忌盲目抄底，思路上以顺势轻仓空单为主。

五、今日焦点详利

时间	国家	各国经济数据	重要性	前值
7:30	日本	9 月失业率	中	3.50%
		--9 月求才求职比	中	1.1
7:30	日本	9 月全国核心 CPI 年率	高	3.10%
		--9 月全国 CPI 年率	高	3.30%
		--9 月全国 CPI 月率	高	0.20%
8:05	英国	10 月 Gfk 消费者信心指数	中	-1
8:30	澳大利亚	9 月私营企业贷款月率	低	0.40%
		--9 月私营企业贷款年率	低	5.10%
8:30	澳大利亚	第三季度 PPI 年率	中	2.30%
		--第三季度 PPI 季率	中	-0.10%
11:30	日本	央行公布利率决定	高	维稳
13:00	日本	9 月新屋开工年率	中	-12.50%
		--9 月营建订单年率	中	8.60%
15:45	法国	9 月 PPI 月率	中	-0.30%
		--9 月 PPI 年率	中	-1.40%
15:45	法国	9 月家庭消费支出月率	低	0.70%
		--9 月家庭消费支出年率	低	1.40%
16:00	西班牙	第三季度 GDP 初值季率	中	0.60%
		--第三季度 GDP 初值年率	中	1.20%
17:00	意大利	9 月失业率	中	12.30%
18:00	欧元区	10 月 CPI 初值年率	高	0.30%
18:00	意大利	10 月 CPI 初值年率	中	-0.20%
		--10 月 CPI 初值月率	中	-0.40%
18:00	欧元区	9 月失业率	高	11.50%
19:00	意大利	9 月 PPI 月率	中	持平
		--9 月 PPI 年率	中	-1.70%
20:30	美国	第三季度劳工成本指数季率	中	0.70%
20:30	美国	9 月核心 PCE 物价指数年率	高	1.50%
		--9 月 PCE 物价指数年率	高	1.50%
		--9 月 PCE 物价指数月率	高	持平
		--9 月核心 PCE 物价指数月率	高	0.10%
20:30	加拿大	8 月 GDP 月率	高	持平
20:30	美国	9 月个人收入月率	高	0.30%
		--9 月个人支出月率	高	0.50%
		--9 月实际个人消费支出月率	高	0.50%
21:45	美国	10 月芝加哥 PMI	中	60.5
21:55	美国	10 月密歇根大学消费者信心指数终值	中	86.4

22:30	美国	10 月 24 日当周 ECRI 领先指标	低	131.9

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。