



广发金视点

2014年11月25日

一、极速简览

市场状况：黄金白银横盘震荡整理，短线暗藏玄机；

投资机会：金银接近反弹高位，高位金价提供做空时机；

阻力支撑：黄金阻力 1208；白银阻力 16.60；

今日关注：美国第三季度 GDP 修正值，美国 11 月谘商会消费者信心指数。

10月报告指导统计

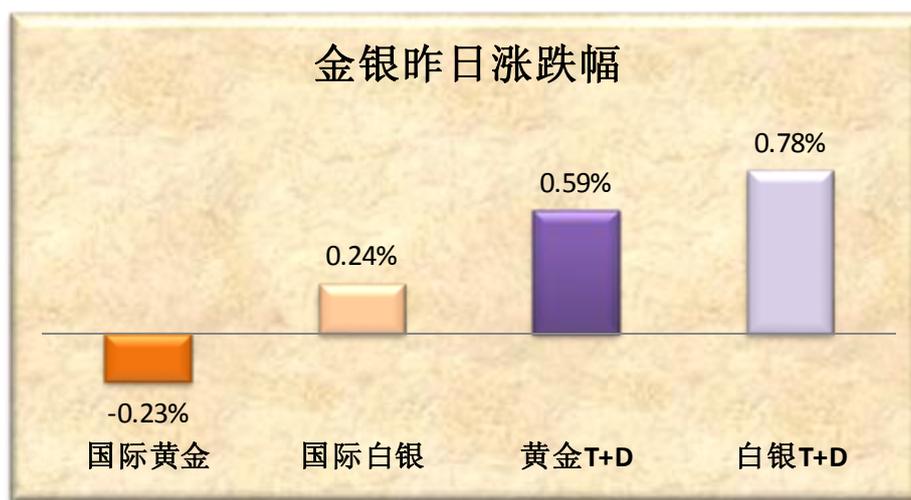


二、专家前瞻

➔ 焦点概要

降息买盘效应消退 黄金价格小幅回落

昨日由中国央行意外降息引发的买盘消退，使得黄金价格从三周高位下滑，在 1200 美元附近止住了上涨势头，虽然盘中有过几次上冲千二的动作，但最终仍小幅回落至该点位下方。不过，日内贵金属整体波动依然有限，因在本周四美国感恩节假期来临前，市场交投有所迟滞，同时，投资者也在静待石油输出国组织会议消息的出炉。而尽管如此，美国股市却再度刷新历史新高，进而与全球股市一道削弱了包括贵金属在内的商品市场原材料的竞争力。



➔ 风险前瞻

今日晚间美国将会发布一系列重要的经济数据，其中影响力最大的当属 21:30 出炉的三季度 GDP 修正值。目前市场普遍预计该数据会较前值略有下修，而一旦 GDP 数据修正幅度较大，那么势必会掀起金融市场的一波狂澜。而其他需要关注的还有 23:00 发布的美国 11 月谘商会消费者信心指数和里奇蒙德联储制造业指数，也可能会引导 GDP 过后接下来的晚间行情走势。

三、研究广角

● 油价下跌

昨日美国 NYMEX 1 月原油期货价格收盘小幅下跌 0.95%，布伦特原油价格收跌 0.85%，为最近三个交易日以来首次下跌，因在鲜有任何清晰的迹象表明 OPEC 会宣布减产之际，诸多对冲基金看涨原油价格的热情已经大不如从前。截至收盘，美国 NYMEX 1 月原油期货价格下跌 0.73 美元，跌幅 0.95%，报 75.78 美元/桶；与此同时，布伦特 1 月原油期货价格下跌 0.68 美元，跌幅 0.85%，报 79.68 美元/桶。

● 欧股收高

昨日欧元区股市收高，地区指数创下 17 个月最大两日升幅，因预期欧洲央行进一步实施货币刺激政策，且德国公布的经济数据强劲，提振了市场人气。在欧洲央行行长德拉基上周五承诺将竭尽所需提升通胀后，投资人预计欧洲央行很快会公布新的措施，可能包括购买公债。

英国富时 100 指数下滑 0.31%，收报 6,729.79 点；德国 DAX 指数收涨 0.54%，报 9,785.54 点；法国 CAC 指数攀升 0.49%，收报 4,368.44 点。

● 西债收益率首次跌破 2%

昨日西班牙 10 年期公债收益率首次跌破 2%，因投资人押注欧洲央行会将公债纳入资产购买计划。意大利、爱尔兰、法国和奥地利公债收益率也降至纪录新低，之前欧洲央行行长德拉基表示，“极低”的通胀率需要以各种必要的方法快速提升。西班牙 10 年期公债收益率下跌 4 个基点，报 1.97%。意大利公债收益率也下跌 4 个基点，报 2.16%。

● 美债价格小涨

昨日美国公债价格小涨，因日内标售的两年期公债获得强劲认购，且月底前有需求，但成交低迷以及缺乏有效影响市场的经济数据的公布则限制了其升幅。指标 10 年期公债价格尾盘上扬 3/32，收益率跌至 2.30%，上周五报 2.32%。美国 30 年期公债价格尾盘上扬 4/32，收益率从上周五的 3.02% 回落至 3.01%。

● 美股收高

昨日美国股市收高，虽然成交清淡，但标普 500 指数与道指还是分别创下了今年第 46 次与第 29 次收

盘新纪录，因中国与欧洲央行采取的支持经济增长措施，提振了市场对全球经济增长的信心。

标普 500 指数收盘上涨 6.09 点，涨幅 0.30%，报 2069.59 点；道琼斯工业平均指数收盘上涨 7.87 点，涨幅 0.04%，报 17817.93 点；纳斯达克指数收盘上涨 41.74 点，涨幅 0.89%，报 4754.71 点。



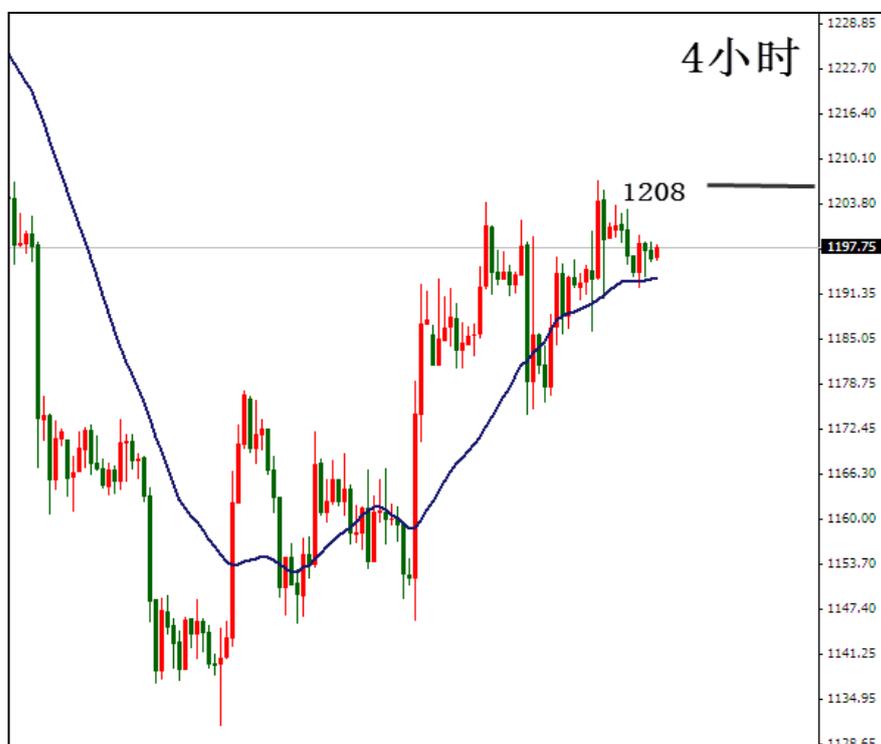
金融营养餐

证券投资基金与股票、债券的区别:

1. 反映的经济关系不同。股票反映的是所有权关系，债券反映的是债权债务关系，而基金反映的则是信托关系，但公司型基金除外。
2. 所筹集资金的投向不同。股票和债券是直接投资工具，筹集的资金主要投向实业，而基金是间接投资工具，所筹集的资金主要投向有价证券等金融工具。
3. 风险水平不同。股票的直接收益取决于发行公司的经营效益，不确定性强，投资于股票有较大的风险。债券的直接收益取决于债券利率，而债券利率一般是事先确定的，投资风险较小。基金主要投资于有价证券，投资选择灵活多样，从而使基金的收益有可能高于债券，投资风险又可能小于股票。

四、交易导图

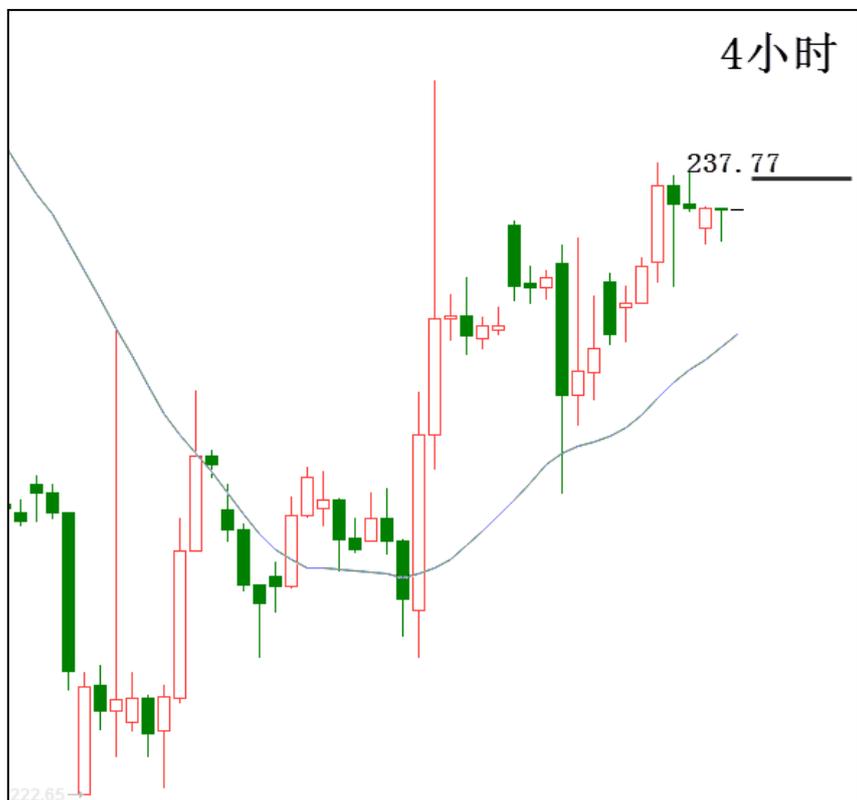
国际黄金



➤ **预期分析:** 昨日金价开盘在1200.40点位, 开盘后黄金价格做小幅震荡整理, 且震荡幅度逐渐缩小。黄金前期反弹的高点在1255点位, 前期波动的低点在1131点位, 目前黄金价格在1200附近波动, 处于接近上方压力1208到1226的敏感区间, 金价在压力位下方横盘, 预示着未来不是蓄力冲破压力, 就是受压力影响试探前期支撑。从技术上分析, 未来受阻回落的可能较大, 原因之一, 上方1208, 1214, 1226三个压力可谓压力重重, 且每个压力都很大, 因此进过连续上涨的多头力量因为没有有效的调整, 上涨的力量不再足以突破强大的压力。原因之二, 上方的压力是关键点位, 一旦突破很大程度上会影响中短期做空的信心, 若市场未来方向为空, 则此压力第一次冲击必然不破。

➤ **交易策略:** 黄金逢压力可空。

黄金 T+D



➤ **预期分析:** 昨日金价 T+D 价格开盘在 235.60 点位，开盘后全天黄金 TD 价格围绕着相对高位做震荡整理走势，图形上摆出诱多的上涨走势，给投资者感觉随时都要向上突破的感觉，但实际上其能否成功突破，并站稳上涨点位，还要取决于国际黄金是否能突破站稳。因此此刻的国内黄金 TD 不论形成什么形态，都不足以决定未来黄金价格的走势。反而能起到吸引投资者多单进场的作用。如果多单入场较多，市场很可能选择向下洗盘，反而对多头不利。黄金 TD 价格今日若出现上涨，接近前期高点 247.07 的走势，是可选择做空的走势，越接近，做空的风险越小，获利的机会越大。

➤ **交易策略:** 黄金 T+D 昨日的空单继续持有，止损止盈不变，若今日黄金 TD 价格出现冲高走势，可逢高轻仓空。

国际白银



- **预期分析:** 昨日银价在16.38点位开盘，开盘后白银价格走势做了小幅的震荡整理后小幅上扬，从图形上表现出想冲高上涨的走势。面对国际黄金相对规范的走势，白银的走势往往在此刻的形势下容易出现急涨急跌，目的是打掉短线止损，为未来的走势减少阻力，这也是符合市场规律的白银自身特性。虽然白银可能会有一定出格走势，但整体上的大方向不会改变，因此只要把握住几个白银关键点位，就不会被白银突然的走势触碰止损。白银的前高17.80就是一个重要的点位，不论白银短线怎样上涨，只要方向趋势为空，那么17.80上方很难触及。因此做空的投资者要调整仓位，使止损点位放在17.80上方较为安全。
- **交易策略:** 白银多单持有者应设立盈利的止损位，保证现有利益的前提下，以观望为主。

白银 T+D



➤ **预期分析:** 昨日银价 T+D 开盘于 3480 点位，开盘后白银 TD 价格小幅震荡走高，在尾盘时再次小幅回落，继续维持在前段时间的震荡整理区间，从白银 TD 的 K 线走势上看，白银 TD 的反弹力度要小于其他相关联品种，因此白银 TD 上下的波动空间也更大，价格走势的选择也更多。对于现在基本面消息比较平静，白银未来的走势，一定程度需要参考黄金的走势，另一方面其自身表现出的市场特性比较谨慎，多头力量相对不足，因此从各个品种的操作难易程度分析，白银 TD 目前略难于其他品种。从市场强弱来看，白银 TD 目前比较适合做空，市场做多的信心明显不足。

➤ **交易策略:** 白银的大趋势依然看空，白银 TD 的多单的风险加大，建议白银 TD 的多单暂时离场观望，看空的投资者可选择逢高空，或离场观望。

五、今日焦点详刊

时间	国家	各国经济数据及事件	重要性	前值
7:50	日本	10月企业服务价格指数月率	低	0.10%
		--10月企业服务价格指数年率	低	3.50%
7:50	日本	公布10月7-8日央行会议纪要	中	
10:00	中国	10月谘商会领先指标月率	中	0.90%
		--10月谘商会同步指标	中	266.1
		--10月谘商会同步指标月率	中	0.50%
		--10月谘商会领先指标	中	302.6
15:00	德国	第三季度季调后GDP终值季率	高	0.10%
		--第三季度末季调GDP终值年率	高	1.20%
15:45	法国	11月INSEE商业信心指数	低	97
17:00	意大利	9月季调后零售销售月率	中	-0.10%
		--9月零售销售年率	中	-3.10%
17:30	英国	10月BBA房屋购买抵押贷款许可件数	中	3.9271
		--10月BBA抵押贷款许可件数	中	6.2898
		--10月BBA净抵押贷款	中	8.81
		--10月BBA总抵押贷款	中	106
20:45	美国	11月22日当周ICSC-高盛连锁店销售年率	低	2.20%
		--11月22日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周	低	0.20%
21:30	加拿大	9月零售销售月率	中	-0.30%
		--9月核心零售销售月率	中	-0.30%
21:30	美国	第三季度实际GDP修正值年化季率	高	3.50%
		--第三季度年化实际GDP	高	161506
21:55	美国	11月22日当周红皮书商业零售销售年率	低	3.90%
22:00	美国	9月S&P/CS20座大城市房价指数年率	中	5.60%
		--9月S&P/CS20座大城市末季调房价指数月率	中	0.20%
		--9月S&P/CS10座大城市房价指数年率	中	5.50%
		--9月S&P/CS10座大城市末季调房价指数月率	中	0.20%
		--9月S&P/CS20座大城市季调后房价指数月率	中	-0.10%
22:00	美国	9月FHFA房价指数月率	中	0.50%
		--9月FHFA房价指数年率	中	4.80%
23:00	美国	11月里奇蒙德联储制造业指数	中	20
23:00	美国	11月谘商会消费者信心指数	高	94.5

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。