



广发金视点

2014年12月12日

一、极速简览

市场状况: 昨日黄金走出震荡下行行情，而白银则依然呈现短期高位震荡状态；

投资机会: 黄金不能有效突破 1235-1238，可考虑逢高空，白银关注 17.4 不能突破可轻仓做空；

阻力支撑: 黄金阻力 1253，支撑 1205，白银阻力 17.4，支撑 16.2；

今日关注: 美国 11 月 PPI，美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值。



二、专家前瞻

➔ 焦点概要

强劲数据助涨美指 黄金价格小幅承压

昨日美国公布的11月零售销售月率创八个月新高，同时，上周初请失业金人数亦降至29.4万人的三周低点，强劲的经济数据令美指一改近期颓势发力上攻，并令金价走势小幅承压。另外，美国原油期货跌穿每桶60美元关口，至逾五年低点，也使得金市人气受压，因其降低了黄金作为对冲通胀工具的吸引力。不过白银昨日表现依然较为坚挺，继续持稳于一个半月高位附近。



➔ 风险前瞻

今日晚间21:30和22:55,美国的11月PPI以及12月密歇根大学消费者信心指数初值数据将先后登场。在昨日良好的美国数据支撑美元并令其结束了本周的回落调整走势后，日内的美国数据还能否再次给美元带来支撑，打压金银价格，值得继续关注。

三、研究广角

● 美油跌破60美元

昨日美国NYMEX 1月原油期货价格收盘下跌0.99美元，跌幅1.62%，跌破60美元/桶整数位心理关口至59.95美元/桶，创2009年7月14日以来最低收盘位，较6月20日的高位缩水44%；与此同时，ICE布

伦特 1 月原油期货价格收盘也下跌 0.56 美元，跌幅 0.87%，报 63.68 美元/桶。油价下跌主要是由于众多卖家认为原油价格跌势尚未结束，因而继续沽空原油。

● 多数欧股结束三连跌

昨日多数欧元区股指尾盘跟随美国股市涨势转跌为升，因美国消费者支出数据强于预期，同时，市场正在消化政治不确定性将拖累经济复苏放缓的风险，但如果无迹象显示希腊将找到一个解决政治问题的方案，那么该国股市还将进一步走低。德股 DAX 指数上涨 0.64%，收报 9,862.53 点；英国富时 100 指数收挫 0.59%，收报 6,461.70 点；法国 CAC 指数下挫 0.05%，收报 4,225.86 点。

● 欧洲高评等公债受提振

昨日最高评等欧元区公债收益率小跌，此前欧元区银行对欧洲央行进行的第二轮针对银行业的长期贷款标售需求不振，令欧洲央行需要实施更激进的刺激措施的可能性增加。德国 10 年期公债收益率收低约 1 个基点，报 0.68%，脱离稍早触及 0.657% 的纪录低点。

● 美长债价格上涨

昨日美国长期公债价格上涨，收益率曲线为六年来最平缓，此前政府标售 30 年期公债获得强劲需求，得标利率为 2012 年以来最低。为获得收益，投资者着眼较长期债，高质量债券替代选择很少。三年期公债跌 4/32，收益率报 1.06%；五年期公债跌 6/32，收益率升至 1.60%。指标 10 年期公债尾盘跌 4/32，收益率报 2.18%；美国 30 年期公债升 5/32，收益率降至 2.83%。

● 美股收高

昨日美国股市收高，但已远离盘中最高点。虽然经济数据提振了投资者对美国经济的信心，但油价跌破 60 美元令能源板块普遍下跌。标普 500 指数收盘上涨 8.98 点，涨幅 0.44%，报 2035.12 点；道琼斯工业平均指数收盘上涨 60.49 点，涨幅 0.35%，报 17593.64 点；纳斯达克指数收盘上涨 24.10 点，涨幅 0.51%，报 4708.13 点。



金融营养餐

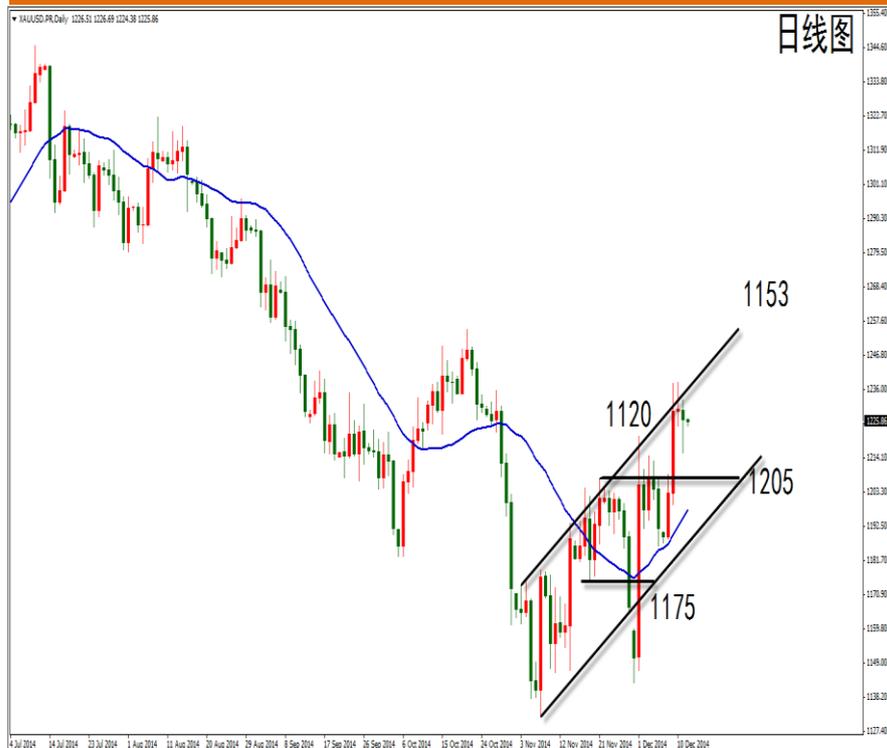
帕累托最优，也称为帕累托效率，是经济学中的重要概念，并且在博弈论、工程学和社会科学中有着广泛的应用。这个概念是以意大利经济学家维弗雷多·帕累托的名字命名的，他在关于经济效率和收入分配的研究中最早使用了这个概念。与其密切相关的另一个概念是帕累托改善。

假定固有的一群人和可分配的资源，如果从一种分配状态到另一种状态的变化中，在没有使任何人境况变坏的前提下，使得至少一个人变得更好，这就是帕累托改善。而帕累托最优是指资源分配的一种理想状态。帕累托最优的状态就是不可能再有更多的帕累托改善的状态；换句话说，不可能再改善某些人的境况，而不使任何其他其他人受损。

一方面，帕累托最优是指没有进行帕累托改进的余地的状态；另一方面，帕累托改进是达到帕累托最优的路径和方法。帕累托最优是公平与效率的“理想王国”。

四、交易导图

国际黄金



➤ **预期分析:** 昨日金价高位震荡下行形态，最高及1215附近。4小时图中明显看出，昨日价格出现震荡回升，但最终再度受到收敛三角形上轨的阻力，出现承压回落，短期关注收缩三角形下轨，如果不能有效突破，价格将继续反弹，若突破，则价格会试探下方支撑1205-1215区间。支撑位：1215、1205，阻力位：1238、1253。

➤ **交易策略:** 实物黄金以及相关制品，短期金价小幅回调，短期可低吸为主，但不可全额进场。而虚拟投资账户方面：之前 1235-1238的空单可将止损放置于盈亏平衡点，继续持有。

黄金 T+D

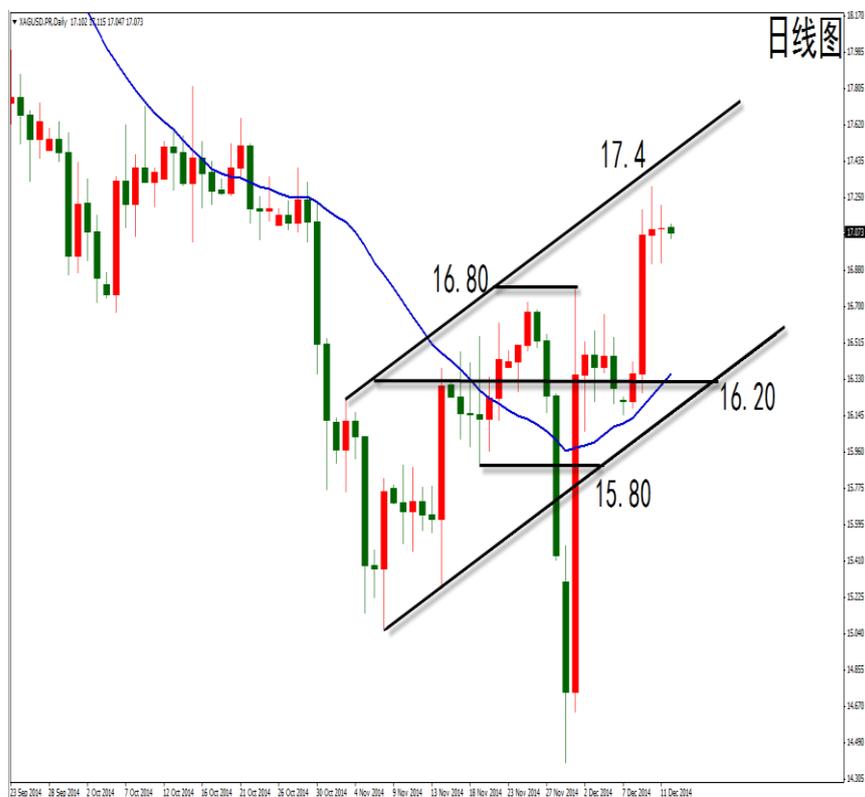


➤ **预期分析：**昨日黄金 TD 呈现高位震荡下行走势，最低触及 242 附近，从 4 小时图中明显看出，昨日白天时段一路下行，直到晚间美洲盘时段价格出现一波回调，目前继续保持承压回落，下方关注 241 和 238 支撑区间，若不能有效突破，价格将有望再次企稳反弹，支撑位：241、238，阻力位：248、255。



➤ **交易策略：**短期黄金 T+D 呈区间震荡行情，价格正在回测 241-238 区间，空单可于此区间减仓或获利了结。

国际白银

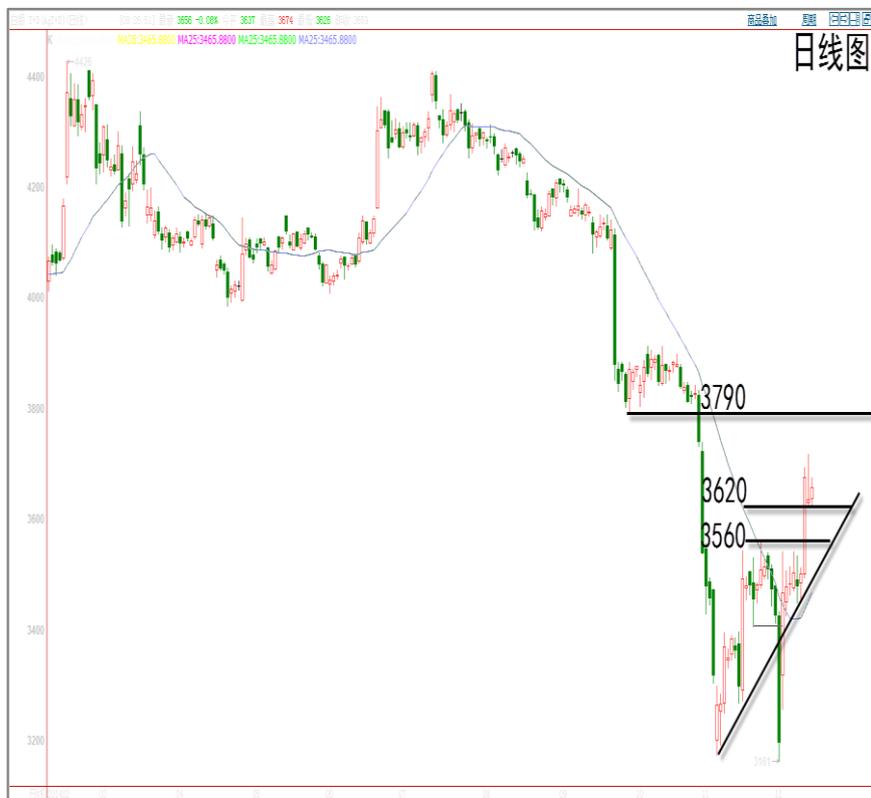


➤ **预期分析:** 昨日银价依然保持高位震荡，最高触及 17.2 附近，之后有所回落，依然高位收十字星。从 4 小时图中明显看出，昨日价格探底回升，但之后上升动能未能延续，目前价格依然受到上升通道上轨压制，基本收平，说明多空双方力量在高位保持均衡，近期重点关注下方 16.9，若有效下破，则价格将继续回落，支撑位：16.8、16.2，阻力位：17.8、17.4。



➤ **交易策略:** 实物白银以及相关制品，短期银价出现反弹，如有投资意向可少量低吸为主，但不可重仓。而虚拟投资账户方面，价格不能有效突破 17.3-17.4 可轻仓建立空单，目标位：16.3，止损位：17.5 上方。

白银 T+D



➤ **预期分析：**昨日白银TD保持高位震荡的格局，价格未能继续创出新高，最终收出墓碑十字星k线形态，从4小时图中明显看出，昨日亚洲盘和欧洲盘价格先是小幅下跌，美洲盘再次冲高，但并未有太多起色，下方重点关注3560-3620支撑区间，若不能有效突破，届时将有望继续走出企稳回升的走势，支撑位：3560, 3500阻力位：3790, 3740



➤ **交易策略：**短期银价将维持弱势反弹走势，关注上方 3740-3790 压力位，若不能突破可考虑轻仓做空，目标位：3620 附近，止损位：3855。

五、今日焦点详刊

时间	国家	各国经济数据	重要性	前值
---	中国	11月M2货币供应年率	低	12.60%
		--11月外汇储备(万亿美元)	低	---
		--11月M1货币供应年率	低	3.20%
		--11月M0货币供应年率	低	3.80%
12:30	日本	10月工业产出月率终值	中	0.20%
		--10月库存月率终值	中	-0.40%
		--10月设备利用指数	中	99.9
		--10月设备利用指数月率	中	3.60%
13:30	中国	11月规模以上工业增加值年率	中	7.70%
		--11月规模以上工业增加值月率	中	0.52%
13:30	中国	1-11月城镇固定资产投资年率	中	15.90%
		--11月城镇固定资产投资月率	中	1.64%
13:30	中国	11月社会消费品零售总额年率	中	11.50%
		--11月社会消费品零售总额月率	中	0.98%
15:00	德国	11月批发物价指数月率	低	-0.60%
		--11月批发物价指数年率	低	-0.70%
15:45	法国	10月经常帐(亿欧元)	低	-12
17:00	意大利	11月CPI年率终值	中	0.20%
		--11月CPI月率终值	中	-0.20%
17:30	英国	10月建筑业产出月率	中	1.80%
		--10月建筑业产出年率	中	3.50%
18:00	欧元区	第三季度季调后就业人数季率	中	0.20%
		--第三季度季调后就业人数年率	中	0.40%
18:00	欧元区	10月工业产出月率	高	0.60%
		--10月工业产出年率	高	0.60%
21:30	美国	11月PPI月率	高	0.20%
		--11月PPI年率	高	1.50%
		--11月核心PPI年率	高	1.80%
		--11月核心PPI月率	高	0.40%
22:55	美国	12月密歇根大学消费者信心指数初值	高	88.8
		--12月密歇根大学现况指数初值	高	102.7
		--12月密歇根大学预期指数初值	高	79.9
23:30	美国	12月5日当周ECRI领先指标	低	132.5

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。