



2013年5月4日

贵金属月报

警惕金银再次大幅回调

贵金属分析师：
唐琴

联系方式：18688707180

邮箱：
tangqin@szjhqh.com

观点综述：

2013年4月以来，在市场担忧QE3终结的情绪下，金银纷纷回调。4月12日，塞浦路斯央行发表抛售黄金套现的言论，黄金大幅下挫，白银连带受挫。贵金属避险功能严重弱化，成为套现和投机的工具。黄金熊市言论不绝于耳。随着价格暴跌至1320美元和22美元，受逢低买盘的支撑，黄金大幅反弹。而白银由于工业属性的主导，较黄金疲弱。但金银基本面并没得到太大改善，机构及央行的抛售压力依然存在。贵金属价格处下降通道，再次回调亦属大概率事件。预计5月，金银有望先扬后抑，黄金上方MA30及1500美元处压力较大，白银反弹空间亦相当有限。操作上，黄金靠近1500美元可尝试性建立空单，止损可放在1540美元一带；白银反弹靠近25美元可轻仓建空，依托26美元一带为止损。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



2013年4月以来，在终结QE3以及央行抛售黄金的担忧下，机构抛盘及市场恐慌性卖空造成金银暴跌至1320美元和22美元。随后，受逢低买盘的支撑，黄金大幅反弹。而白银由于工业属性的主导，较黄金疲弱。截止4月30日，COMEX黄金收盘报1477.6美元/盎司，月度下跌7.4%，收带长下影线的阴线。COMEX白银月线收短下影线阴线，月度暴跌14.61%至24.185美元/盎司。国内金银追随外盘走势，上海AU1306月度下挫8.89%至294.68元/克；白银走势疲弱，月度暴跌16.24%至4885元/千克。

进入5月，机构及央行抛售黄金的压力依然存在，黄金和白银的基本面没有得到太大的改善，价格上行空间十分有限。

欧日韩印宽松货币，美国扩大QE规模几无可能

继日本央行推出日本史上规模最大购买资产计划之后，4月16日，韩国宣布推出153亿美元的经济刺激方案，以帮助因日元持续走低而倍感压力的韩国出口商渡过艰难时期，从而重振去年创下2009年以来最慢增速水平的韩国经济。

5月3日，印度央行宣布将回购利率从7.5%下调到7.25%，将逆回购利率从6.5%下调到至6.25%，符合市场预期，印度央行自1月份以来连续第3次下调基准利率。

欧洲方面，经济依然不见起色，欧元区17国失业率升至12.1%，为1995年有记录以来新高失业率。最新公布的数据显示，德国的制造业亦有所衰退。5月2日，欧洲央行宣布，将基准利率降低25个基点至0.5%，为2012年7月5日之后10个月来的首次调整，符合市场预期，反应不大。

美国方面，美国劳工部最新数据显示，4月非农就业增加16.5万人，预期为增加14万人，3月增幅由原先公布的8.8万大幅上修为13.8万。4月失业率为降至7.5%，为2008年12月以来最低，预期为7.6%。就业数据靓丽的同时，非制造业数据却不乐观。美国4月ISM非制造业指数降至53.1，为去年7月份以来最低；3月工厂订单环比下滑4%。经济及就业改善明显，QE扩大的可能性基本为0。贵金属是对抗全球信用体系风险和对抗货币资产缩水风险的良好产品，这种属性从未改变。欧日等过大规模的量化宽松，不敌美国QE终结的担忧。美联储货币政策动向一再搅动金融市场，压抑贵金属投资情绪。

欧洲经济难有起色，强势美元现雏形

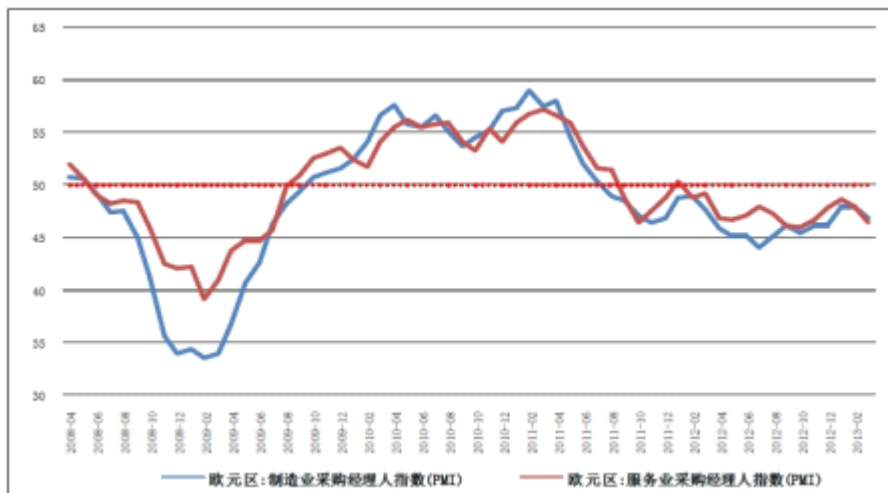
2012年4季度欧元区GDP连续第4个季度同比增速缩水，显示欧元区已陷入技术性衰退。制造业采购经理人指数更是持续位于50以下，显示欧元区经济普遍陷入衰退，

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

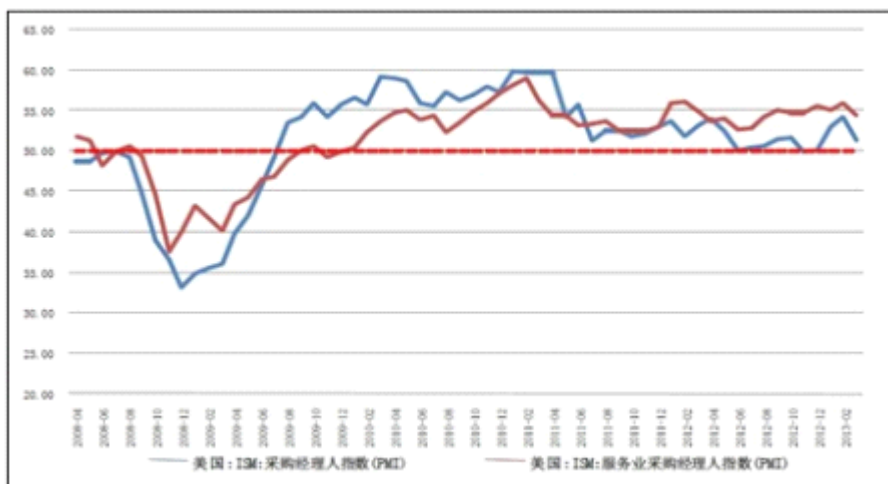


制造业整体陷入持续萎缩领域，经济前景蒙受阴影。



数据来源：金汇期货、WIND

欧洲经济不景气，导致美元的被动升值。另一角度来看，欧洲诸国深陷债务危机，经济堪忧；新兴国家产能过剩，结构性调整中，经济增速明显放缓；美国经济是全球最稳健复苏的。在失业率依然高企的情况下，再加上美联储多位官员表态支持 QE，短期内退出 QE 概率低。美国方面良好的经济数据，预示着美国经济复苏强劲，这吸引了全球资本纷纷流向美国，从而推升股市和美元。美元指数及美国经济向好对大宗商品价格是把双刃剑，总体影响中性偏空。



数据来源：金汇期货、WIND

货币超发，通胀压力未大幅抬头

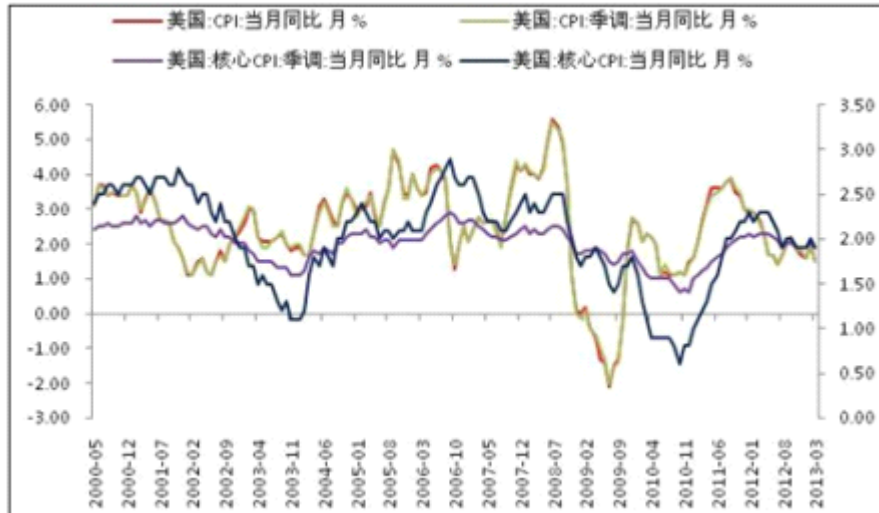
自 2008 年金融危机爆发以来，全球各国纷纷超发货币。而作为贵金属，具备一定的抗通胀功能，尤其是黄金。然而，从目前 CPI 数据来看，全球通胀水平较低，并未看到大幅通胀的苗头。中国一季度全国 CPI 同比涨 2.4%，未超过全年 CPI 预期 3.5%

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



的目标；美国方面，3月消费者物价指数(CPI)月率下跌0.2%，而年率增长率自2.0%放缓至1.5%；欧元区3月CPI初值年率上升1.7%，升幅为2010年8月以来最小。货币超发的背景下，通胀并未如预期的严重，黄金失去通胀预期走高这一关键因素的支撑，保值工具的职能正在淡化。而美元进一步走强，国际大宗商品价格下跌，更一定程度缓解了通胀压力。



数据来源：金汇期货、WIND

ETF持仓及资金面分析

金融危机之后，黄金需求最大的变化体现在投资需求的崛起，这也一定程度催生了黄金牛市。从全球最大黄金上市交易ETF持仓来看，市场看空贵金属的氛围比较浓厚。全球最大黄金上市ETF——SPDR ETF截止4月30日，持仓较3月末大幅减少140.62吨至1080.64吨。并且，可以看到，整个4月份，该ETF持续不间断的减仓19次，未出现一次增持，这对市场的气氛带来沉重的压力。同期，全球最大白银上市ETF——SLV ETF减少296.15吨至10407吨。ETF的持仓，一定程度显示出机构及投资者对后市金银走势相对悲观。虽然，随着价格暴跌，亚洲逢低买盘涌现。但对于巨大持仓量的机构和基金而言，价格上行动力依然不足。

CFTC数据来看，截止4月19日当周，COMEX黄金投机资金净多头小幅减少。目前总持仓为41.3万手，环比上周小幅减少3430万手或0.8%；投机基金净多头持仓为12.8万手，环比上周增加9523万手或8%。黄金总持仓较2月底减少14131至419727手；其中，非商业多头持仓减少1567手至200389手；非商业空头持仓减少17414手。同期，COMEX白银总持仓则增加5943手至151568手；非商业多头持仓减少205手至37548手；非商业空头持仓增加10128手。持仓数据显示，金银短期仍然处于低位弱势

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



格局，日后金价能否回升还得考察资金的做多热情。

技术分析和后市展望

目前，黄金已大幅反弹，截止4月31日，较最低点1321.7美元已反弹了11.8%；白银则围绕24美元附近维持弱势震荡，反弹幅度相当有限。技术上看，黄金上方MA30压力较大，该处又正好面临1500美元整数关口，上冲阻力较大。后市预计维持1320-1530美元的区间震荡回调。



白银自暴跌至今，反弹幅度小，整体处于弱势震荡格局，下降趋势没有改变。技术上看，上方各均线压制，轴线布林带指向下方，空头趋势明显。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



进入5月之后，适逢五一假期，亚洲买盘踊跃。随着价格回升及抢购潮退却，黄金的基本面并无较大改善，美联储政策导向依然成为市场的风险点。预计5月，金银有望先扬后抑，操作上，黄金靠近1500美元可尝试性建立空单，止损可放在1540美元一带；白银25美元处可轻仓建空，依托26美元一带为止损。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com