



2013年9月3日

贵金属月报

## “超级月”来临，反弹抛空为佳

贵金属分析师：  
唐琴

联系方式：18688707180

邮箱：  
tangqin@szjqh.com

### 观点综述：

进入9月，叙利亚问题、一系列重要的美国经济数据（尤其是8月非农就业数据）、美联储会议、欧洲央行即将发布的利率决议、德国大选、日本发布2014年货币政策等众多重大事件，都将主导贵金属市场投资情绪，造成贵金属价格的短期震荡。可以说，9月是风险事件云集的“超级月”，不确定性大，市场风险骤增。9月中旬以前，投资者短线交易为宜。随着美联储政策尘埃落定，即便今年下半年没有开始削减QE规模，2014年削减并退出QE也是早晚的事。因此，整体来看，贵金属的上行空间较为有限，反弹抛空是为上策。

**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.szjqh.com



## 行情回顾

8月金银强势反弹，并突破重要阻力位，月线收阳。截止8月31日，Comex期金报每盎司1396.2美元，8月23日现货金价一度突破每盎司1400美元，最高上探1433.5；月度收涨5.49%；COMEX白银收盘报23.46美元/盎司，最好上探25.1美元。国内贵金属市场受外围市场主导，亦出现大幅反弹，国内黄金1312合约月度收涨5.36%，收盘报280.15元/克，最高试探285.6元/克。白银1312合约收盘报4760元/千克，月度上涨19.3%，一度站上5000美元。

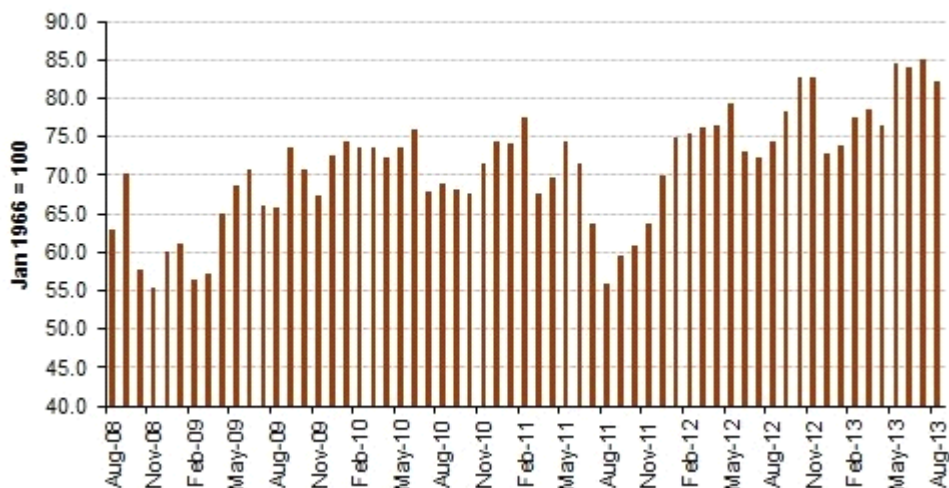
随着9月超级月来临，宏观不确定事件众多，每件事情都会对贵金属市场造成不同程度的影响。

### 1、美经济数据好坏参半，非农就业成关键

9月中旬美联储会议对QE政策定调之前，市场将对重要的经济数据产生较敏感的反应。

美国供应管理协会(ISM)芝加哥分会调查公布的8月芝加哥PMI为53.0，预期53.0，7月为52.3。分项指数显示，新增订单与支付价格均较7月增长，但就业指数54.9显然不及7月的56.6，降至四个月来最低点。美国8月密歇根大学消费者信心指数终值82.1，预期80.5，初值80.0。指数终值从上月的六年高位回落，但高于初值和预期。

University of Michigan Consumer Sentiment



数据来源：WIND、金汇期货

美国7月个人收入环比增0.1%，不及预期的增0.2%；7月个人消费支出环比增0.1%，连增三个月，但预期增长0.3%，6月增幅从0.5%上修为0.6%。美联储衡量通胀时关注的个人消费支出指数7月环比仅增长0.1%，而预期为0.3%。美联储的通胀目标为2%，7月个人消费支出年率为1.4%。7月数据表明当前美国通胀上升乏力，美联储仍有宽松的空间。疲弱的个人收入与支出数据公布后，巴克莱将美国第三季度GDP增速从1.9%下调至1.6%，高盛则是从1.7%调降至1.5%。

9月第一周将公布美国8月非农就业数据。如果报告显示良好，那么美联储在9月17-18日的FOMC会议上决定开始放缓QE的概率将大大增加。对贵金属将是重大利空。进入9月，金银市场的基本面将回归美国经济和美联储政策，QE政策导向将主导贵金属市场的走势。

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



## 2、欧债问题将重现市场

近期公布的一系列欧洲经济数据均表现出色,超出预期,显示欧元区形势正在好转。欧元区 8 月消费者信心指数增至-15.6,比 7 月份提高了 1.7 个百分点,为两年来最高值。欧元区 8 月综合采购经理人指数(PMI)初值升至 51.7,高于预期的 50.9。德国二季度季调后的 GDP 终值较上一季度上升 0.7%,较上一年同期增长 0.9%,为一年来最高增速。然而,欧元区的高失业率依然没有得到改善。周五欧盟统计局公布数据显示,欧元区 7 月季调后失业率与前月持平,为 12.1%,预期 12.1%,初值 12.1%。年轻人失业率仍然是令欧元区最头疼的问题之一,7 月欧盟国家中年龄在 25 岁以下的年轻人失业率高达 23.4%;欧元区年轻人失业率高达 24.0%。

另一方面,关于重债国救助问题的评估又将重回投资者视线。“三驾马车”将于 9 月 16 日来葡进行救助计划的第八次和第九次评估。因面临执政危机,葡政府申请将原定于 7 月进行的第八次评估推迟。上周葡宪法法院否决了政府制定的公职人员重审新机制,使救助计划目标的实现再度面临挑战。

## 3、叙利亚地缘政治激发避险需求

叙利亚反对派指责政府 21 日在首都大马士革郊区发动的军事攻势中使用了化学武器,并导致数百人死亡。叙利亚政府对此予以否认。叙利亚使用化学武器的举动遭到世界各国的谴责。美国总统奥巴马当地时间 8 月 31 日在白宫玫瑰园发表讲话称,他已决定对叙利亚采取军事行动,不过目前并未确定具体时间。他同时表示,将就对叙利亚采取军事行动寻求国会授权。中东紧张的政治局势一度提振黄金的避险需求,金银连续反弹。然而,随着局势的发展,美国对叙利亚进行军事干预的可能性存在不确定性。统计近四十年发生的局部战争前后金价表现可以发现,战争爆发前,美元与黄金呈现同涨态势;但假使战争爆发,市场对货币流动性需求必然增强,美元可能在一定程度上压制黄金的避险属性。

投资者目前仍不应盲目迷信叙利亚局势方面对金价的避险利好,一旦战争爆发往往宣告了其金价促涨作用的结束。

## 4、基本面分析

中国因素依然是黄金需求的亮点。世界黄金协会(WGC)本月公布报告显示,中国与印度今年第二季度的现货黄金需求格外强劲。二季度中国金条与金币投资同比增长 157%至 123 公吨,印度这类投资增长 116%,增至创纪录的 122 公吨。

今年 8 月,美国铸币局的金币销量连续第四个月下降,降至 2007 年 7 月以来最低。8 月金币销量为 1.15 万盎司,远低于 7 月的 5.95 万盎司,也不及去年 8 月的 3.9 万盎司。银币销量由 7 月的 440.7 万盎司降至 362.5 万盎司,截至 8 月,今年银币销量为 3310 万盎司,去年同期为 3370 万盎司。

进入 9 月,印度和中国受其十圣节、排灯节,和中秋、国庆节日的影响,节日强劲需求的预期使得黄金旺盛需求提前反应。季节性传统消费旺季,有利于黄金和白银展开阶段性弱势反弹行情。然而,从近期公布的印度经济数据来看,印度政府面临卢比大幅贬值情况下的政策两难。数据显示,印度第二季度 GDP 同比仅增长 4.4%,不及预期的增长 4.7%;第一季度增长 4.8%。印度第二季度 GDP 增速放缓至 2009 年以来最低水平。经济增长低迷,这使得当局面临的局面进一步复杂化。最近几周以来,印度

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.sz.jhqh.com



和其他主要新兴经济体已遭遇严重抛售，印度卢比也屡创新低。为抑制卢比跌势，印度央行已选择在7月加息，但这又伤及原本脆弱的经济扩张。再加上印度政府为控制巨额赤字，一再上调黄金、白银的进口关税，这都对金银的消费造成一定压制。

## 5、资金面分析

8月底受西方国家可能以军事行动回应叙利亚政府使用化学武器，投资者转而采取避险对策。美国可能对叙利亚采取军事打击的迹象日益增多，押注黄金的投机者增至年内新高。与此同时，金价已连涨四周。

美国商品期货交易委员会（CFTC）数据显示，截至8月27日一周，黄金净多仓规模创下七个月来最高纪录。黄金净多仓环比增加34%，期货及期权合约增至9.7902万手，规模为今年1月22日以来最高。空仓合约连续三周减少，环比减少37%至3.2088万手，为11个月来最大减幅。白银净多仓增加2%至1.6469万手，规模为今年2月以来最高。

机构投资方面，观察ETF持仓数据，机构增持白银倾向更明显。近日黄金和白银期货的持续反弹与ETF增持和基金增持净多单密不可分。截止8月31日，SPDR黄金ETF现货持仓虽然没有出现增持，但是自8月下旬以来，持仓出现增加，虽然增幅很小。相较而言，白银SLV ETF基金的持仓动态显得更为乐观。8月以来，白银SLV ETF已累计增持近181吨还多。ETF持仓体现出机构对金银后市的悲观态度减弱。

## 6、9月“超级月”系统性风险骤增

日期	事件
9月5日	英国央行、欧洲央行公布货币政策决议
9月6日	美国8月非农就业报告
9月9日	在税务欺诈定罪以后，意大利参议院开始讨论驱逐贝卢斯科尼的问题
9月13日	欧元区财长会议
9月16日	三驾马车对葡萄牙的救助审查任务开始
9月18日	FOMC议息会议发布利率决议和经济预期
9月22日	德国联邦大选
9月29日	葡萄牙举行市政府选举

上表是9月超级月的重大事件时间表。由此可见，9月份的宏观事件较多，重大事件风险性大，从而造成市场的系统性风险骤增，对于投资者来说，更需谨慎。

## 技术分析及总结

即将进入9月，届时全球主要经济体将密集地公布宏观政策决议，包括最为重要的美联储对于缩减购债规模的决定、欧洲央行即将发布的利率决议、德国大选、日本发布2014年货币政策等，每一个事项都是风险事件，都将给市场带来短期震荡。虽然日前市场的炒作焦点是叙利亚战争局势。然后，主导贵金属价格的因素依然是美联储QE政策转向的概率。

技术上看，黄金价格受阻于1433美元/盎司之后，日K线上形成了“墓碑十字星”的技术见顶图形后出现回落。后市将重点关注是否能有效击破1400美元/盎司关口。日线看，均线呈多头排列；MACD红柱线收缩，MACD指标有向下拐头迹象。在众多宏观

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.sz.jhqh.com



事件云集的9月，贵金属上行空间有限，整体走势不宜太乐观，反弹抛空是为上策。



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。