



国元期货有限责任公司

GUOYUAN FUTURES CO., LTD.

商品期货定期报告

黄金期货周刊

2010年1月8日

黄金分析师

夏承周

Tel: 021-68401345

Email: shinycz@163.com

I 2010年第一周交易-黄金反弹近尾声

第一部分 回顾历史 展望未来

2009年11月27日当周，我这样写到：“在2009年9、10月份的报告中，我曾用周期分析的方法来诊断黄金后市。不久，我的第一篇建议报告面临止损，那时，建仓区域在230-234之间，而止损设定在238点。但这并没有改变我一贯的判断，金价在10月24日以后的5个月中将出现一个底部，这个目标在明年2月可见1008美元/盎司，即221元/克。”

2009年11月27日当周结束时，我提供了操作建议，即在当时价位以上即可抛空，时间为下一个整周的头四个交易日。事实上，国际金价在2009年12月4日获得较大的下跌日，这种情形犹如曾引起市场恐慌。黄金牛市就此结束了吗？我的依旧坚持此前观点，即在2010年2月左右，是上一个牛市周期的结束，这个周期为1年零4个月，当然下一个长周期要历时2年零8个月（如果它仍然在牛市）。没有人会冒然入场，因此，在新的趋势出来前，请谨慎持有仓位，这有可能使你获得更有利的价位。这种下跌一直延续到了2009年12月23日，市场恍惚开始企稳，注意这里也恰是长期趋势线附近（见下图-1）。

我想说的是尽管黄金开始反弹，但这并非意味着下降浪或者说底部已经形成，我在本页的右侧列出了主要的支撑及压力线，并辅之以技术图表（图-1），我在以下文章中还将详细分析，本周行情的主要过程及我的近期观点。

Au1006 合约

阻力	255.50
	251.97

支撑	248.1
	240.52

短期 反弹

中期 看空

国元期货有限责任公司总部

安徽省合肥市芜湖路168号同济大厦11楼

www.at158.com

国元期货信息研发部

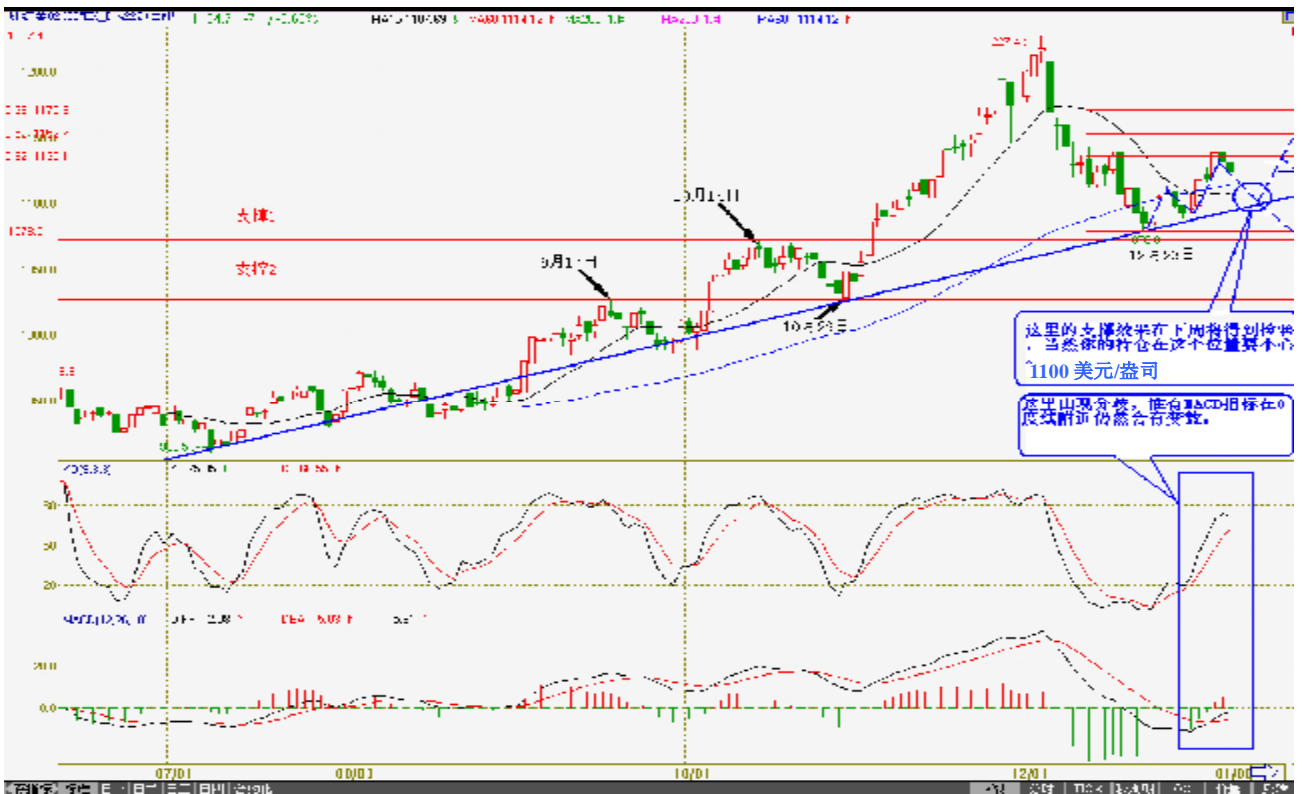
上海市浦东新区浦电路500号期货大厦2401室



图-1 沪金 Au1006 合约走势及技术分析



图二 Comex 黄金期货 2 月合约走势及技术分析



第二部分 本周行情回顾 退色的黄金

由于即将步入新年，金融市场在上周四（09 年最后的交易日）的交易中未能取得任何进展。然而，新年伊始，话题转向了对由于低利率可能造成的资产价格泡沫的担忧，由此必然引起投资者对美联储低息政策如何“功成身退”的关注。09 年 12 月 28 日，美联储推出了一项针对银行的定期存款工具提案，当美联储决定部分回收金融危机期间向市场注入的大量流动性时，就会采取这一措施，此举也被认为是美联储“退出策略”的一部分。美联储在声明中表示，提案需经过 30 天的意见征询期，之后才能正式实施。针对市场对美联储将提前加息的预期，美联储明确表示，这一提案对于短期内的货币政策决定没有任何隐含意义。美联储主席贝南克 1 月 3 日又表示，美联储必须对加息持开放态度，以防止资产价格泡沫产生。

周一，新年伊始，在欧美交易时段，金融市场表现出“欣欣向荣的景象”，截止收市，道琼斯工业指数上升 155.91 点，报于 10583.96 点；CRB 指数上升 5.96 点，报于 289.34 点。Nymex 原油期货收高，2 月合约继续靠近 83 美元/桶，收于 81.51 点；Comex 黄金期货未能向下突破支撑线，目前反弹至 1118.3 点，这意味着 1112.4 点前压力带不复存在。美国供应管理协会（ISM）周一公布，美国 12 月制造业指数为 55.9，预估 54.3。1 月 5-7 日美国还将陆续出炉重要数据，包括耐久财订单、ISM 非制造业采购经理人指数、非农就业人口变动及失业率。市场对这些数据持有乐观态度，但投资者则更倾向于承担风险，因商品及资本市场在货币政策变动前，蕴含投资机会。

周二，欧美交易时段，黄金脱离此前高点并有小幅下挫，Comex 黄金期货 2 月合约日内高点 1127.9 美元，但截止周二收市价格滑落至 1118.7 美元，技术图表上的 0.382 位置在 1135 美元附近。美元在隔夜交易中反弹，ICE 美元指数盘中跌至 77.089 点，但最终指数收回全部跌幅，且转为收高至 77.622 点。同期，美国商务部公布，美国 11 月工厂订单增加 1.1%，预估为增加 0.5%；10 月工厂订单修正后增加 0.8%，初值为增加 0.6%。全美不动产协会（NAR）周二亦公布，美国 11 月成屋待完成销售指数大跌 16%至 96，预估为下跌 2.0%。商品市场在美元指数反弹时承压，CRB 指数仍小幅收高至 289.39 点，但脱离日内高点；Nymex 原油期货隔夜小幅上升，然在随后的电子交易中不能维持继续上扬。

周三，隔夜国际金价收至 1139 美元/盎司，因市场继续享受低利率所带来的“好处”伦敦金属铜则继续攫取新高，价格已经达到危机前水平；原油显露金融属性，重新获得投机基金青睐，Nymex 原油期货 2 月合约终于重返 83 美元/桶。ICE 美元指数小幅下滑，其走势预示



着后期大幅振荡概率不断上升。美国供应管理协会（ISM）周三公布，美国 12 月非制造业指数为 50.1，预估为 50.5，11 月为 48.7。如此前所言，投资者在利好数据面前更加倾向于承担风险，因货币政策时滞令物价上扬在所难免。

周四，隔夜国际金价未能维持在 1135 美元以上，该价位是技术分析中 0.382 黄金分割位置，Comex 黄金期货 2 月合约下滑至 1131.8 美元，周三为 1139 美元。周四，中国人民银行央票发行最新数据显示，3 个月（91 天），央票中标价格 99.66，中标利率 1.3684%，较本周二同期央票利率上升 0.0404%，该指标通常作为央行调息的风向标。中国期货市场在该公告发布前 1 个小时内急剧下滑，盘中触及跌停板。美国劳工部周四公布，美国 1 月 2 日当周初请失业金人数增加至 43.4 万人，预估为 44.7 万人，ICE 美元指数在该数据公布前的数个小时中扩大涨幅至 77.97 点。Nymex 原油期货 2 月合约下滑至 82.66 点，而同期伦敦金属铜亦大幅下挫。

第三部分 后市研判 操作建议

在开篇，我阐述了我的主要思路，这里我仍然简直一直以来的观点，即金价在 2010 年 2 月前金价不会有较好的趋势。国际金价在跌破 1100 美元/盎司时，另外，比较国际金价与国内金价，你会发现，二者有 4 点的价差，这种价差提供了套利机会，截止本周五价差已缩小至 2.4 点

下周操作建议：1135 点(251 点以上)附近可以尝试做空，当国际金价跌至 1112 点(248.1 点附近)，应提高警惕，如果不能突破则止盈；突破后将指向 1100 点（243 点）关键位置，同样应引起关注。

免责声明：

本报告仅向特定客户传送，未经国元期货研发部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货研发部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

业务机构：

国元期货有限责任公司总部

安徽省合肥市芜湖路 168 号同济大厦 11 楼

电话：0551-2870101，2870100，2870176，2870112

上海营业部

上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 2401 室

电话：021-68401598，68402425

芜湖营业部

安徽省芜湖市黄山西路 2 号国元证券大厦 7 楼

电话：0553-3833893，3833872

淮南营业部

安徽省淮南市朝阳中路 91 号科技大厦 8 楼

电话：0554-6662212，6666588

大连营业部

辽宁省大连市会展中心大连商品交易所东区 321 室

电话：0411-84800920，84806321

网址：www.at158.com

