



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2月5日

黄金分析师

夏承周

Tel: 021-68401345

Email: [shinycz@163.com](mailto:shinycz@163.com)

## I 转变思维，顺势交易黄金！

### 第一部分 本周概述：重新确立跌势

黄金在本周四获得了较大的跌幅，而此前的支撑区域 1072-1078 美元，也被一举突破。在经历旷日持久的黄金涨势后，人们很难去接受黄金已经转入跌势，他们在试图寻找一些做多的机会，但可惜的是，从过去几天的交易情况来看，这种机会简直就是奢侈的期望。左侧中部是上周研判所给出的技术位置及我对“未来”一周的看法（即对本周的交易策略）。现在我们是在讨论下一周的交易方向，我在这里并没有修改这一简略的策略框架，因为到目前为止情况还没有改变。

我希望通过以下的分析能够使你明白，接下来的一周，一旦金价不能维系 1072 点以上，黄金市场仍然会朝着下降的目标前进。在分析中，我首先将给出两张黄金市场的技术分析图，包括国内期货市场的分析和 Comex 市场黄金期货主力合约的分析，当然他们非常的相似；其次，我将对本周截止周四国际金价主要的动向及影响因素进行回顾，当然也会简单谈及今天（5 号）国内的交易；最后，我将会谈到下周（2 月 12 日当周）的交易策略。

现在让我们开始分析，文中观点，供您参考，如果需要与我交流请通过左上方的联系方式与我取得联系。

Au1006 合约

---

阻力	255.50
	248.11

---

支撑	235.86
	227.03

---

短期	看空
----	----

---

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](http://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



在图-1 中，我列出了几个非常关键的价位，首先是 248.11 点，它成功的阻挡过金价的反弹，但这一支撑线被随后的突破而淹没了；其次就是 235.86 点，它是对应着国际金价的 1072-1078 美元区域，图中可以看到，这一价格曾两次对金价构成支撑，但在本周四的交易中，这一支撑域也几乎消失了，当然还需要今晚（5 日）的交易予以确认。显然，图-1 和接下来的图-2 有些差异，尽管他们反应的都是黄金价格趋势。这种差异主要来自，人民币金价有 2 点左右的“成本”，我之所以把成本打上引号，是因为它可有可无。

图二 Comex 黄金期货 4 月合约走势及技术分析



图-2 是 Comex 市场黄金价格的走势，它与图-1 非常相似，图上金价已经跌穿 1072 美元，但从图-1 上看似乎这里受到了支撑，然而这并不具备操作意义，由于换算上的差异及成本因素的原因，我们经常在国内金价上出现假象。

国内期货

## 第二部分 本周行情回顾 退色的黄金

上周五（1月29日）国际金价继续下滑，但仍然没有跌破1072-1078支撑区域，Comex黄金期货4月合约收于1081.7点，较前日下滑3.1点；进入交割月的2月合约收于1083点，下滑0.6点。黄金与美元共同受到利好经济数据影响，但在盘面上数据对美元的效果更加明显，ICE美元指数上周五升至79.477点，升幅0.68%。美国商务部1月22日公布，美国第四季度实质GDP环比年率初值增长5.7%，此前市场预估为增长4.6%。当日早些时候，美国供应管理协会（ISM）公布，1月芝加哥采购经理人指数PMI升至61.5，为2005年11月以来最高，之前市场预估为57.5；另有数据显示，美国密西根大学1月消费者信心指数终值为74.4，之前市场预估为73。

本周一金价大幅反弹，印证指标上出现的短期超卖信号。金价反弹受到美元下滑的带动，因周一早些时候，欧元区公布数据显示，欧元区1月制造业采购经理人指数终值为52.4，初值为52.0，去年12月为51.6。随后公布的美国个人所得数据，未对美元构成影响，美国商务部周一公布的数据显示，经季节性调整后，美国12月个人所得增长0.4%，分析师此前预估为增长0.3%。12月个人支出为上升0.2%，分析师预估为成长0.3%。但尽管美元下滑，金价却未在美元走软时反弹，这种强劲反弹，在美国公布强劲的制造业指数后出现，美国供应协会（ISM）周一公布，1月ISM制造业指数为58.4，预估为55.5，美国1月ISM制造业指数为2004年8月以来最高，12月制造业指数为54.8。Comex黄金期货4月合约收于1100点以上，报于1105点上涨23.3点。同期，ICE美元指数则维持于早先的跌幅，报79.256点。受强劲数据支撑，其他商品及股市均获得较大反弹，上周五曾公布数据显示，美国第四季度实质GDP环比年率初值强劲增长5.7%，1月芝加哥采购经理人指数PMI升至61.5，为2005年11月以来最高。

本周二国际金价再次反弹，且金价已经超越1107美元压力区，目前位于趋势线附近，即1114美元区域，Comex黄金期货4月合约收于1118点上涨13点。金价反弹仍然受到美元走软的带动，美元在周一下跌后，周二再次走低，但ICE美元指数可能78.81点附近获得支撑，对于周二美元的反弹，市场这样解读，“投资者推测希腊削减预算赤字的计划有望在周三获得欧盟委员会的认可，这一预期对欧元构成支撑”，指数收于78.96点。相比较而言，周二公布的美国数据未能影响美元，全美不动产协会（NAR）周二公布数据显示，美国12月待完成销售指数上升1.0%至96.6，平此前市场预估值，该数据公布后美元指数扩大跌势。因经济数据偏好，且美元短期调整，商品市场及美国股市周二获得连续第二个反弹日。



本周三国际金价下滑，未能守住 1114 美元趋势线上方，Comex 黄金期货 4 月合约报收于 1111.6 点，脱离日内高点 1123.9 点。黄金下滑还是受到美元牵动，但金价似乎在周三能守住 15 日均线以上。在亚洲交易阶段结束后不久，美元一改此前疲势开始走强，因欧元区公布服务业采购经理人指数下滑。欧元、英镑兑美元汇率在该数据公布后逆转，且在美国公布 ISM 非制造业指数上升后，ICE 美元指数扩大涨幅，收盘时指数几乎收回前两日全部跌幅，报于 79.37 点。另外，指数在跌穿 78.81 点后亦受到买盘支撑。周三公布的调查数据结果显示，欧元区服务业活动在 1 月的扩张速度慢于前月，根据 Markit 对约 2000 家公司进行的调查，1 月欧元区 Markit 服务业采购经理人指数（PMI）终值从 12 月的 53.6 降至 52.5，但高于两周前公布的初值 52.3，随后，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国供应管理协会 1 月非制造业指数为 50.5，为 2008 年 5 月以来最高，市场预估为 51.0，但分项指标中新订单指数、库存指数及就业指数均较去年 12 月上升。

本周四国际金价大幅下挫，市场或会走向更低，因关键区域被击穿。Comex 黄金期货 4 月合约收于 1065.8 美元，下跌 45.8 美元。金价下跌受到美元牵动，因欧洲债务问题及美国失业人数上升，降低投资者风险承担意愿。ICE 美元指数在美国劳工部公布数据后表现强劲，数据显示，美国 1 月 30 日当周初申请失业金人数升至 48 万人，分析师预期为 46 万人。随后公布的，经季调后的美国 12 月工厂订单增加未对外汇市场构成影响，ICE 美元指数维持于 79.8 点上方至收盘，最终报收 79.97 点。

人们在抛售主要货币（除美元外）时，商品市场及股市承压，伦敦金属铜及 Nymex 原油期货均大幅收低，但农产品似乎在周四所受的影响有限。周五隔夜数据将公布美国 1 月份非农业就业数据，市场预期这一数据将显示今年的第一个月美国的就业持平。

本周五亚洲交易时段，因隔夜国际金价大幅下挫，上海黄金期货鲜有波动，黄金 1006 期货合约最终收于 235.77 点，这令人们在视觉上产生了 235 点附近是否存在支撑的感觉，这并具有操作意义，因此，不能据此买入。

技术图表上，金价从新确立了跌势。日线图表上，KD 指标向下交叉，信号偏空，MACD 指标则似乎再次转向向下，信号略显偏空；周线图表上，这两个指标都发出了黄金市场中线偏空的信号，但 KD 指标似乎已经临近超卖。投资者宜密切关注 KD 指标周线上的交叉，该指标在日线上的交叉已经形成。金价击穿关键支撑区域后，可能会走向更低，但首先需跌破 1025 美元，之后，在 3 月 24 日前，黄金可能在 1008 美元实现第一个目标价位，而第二个目标价位则位于 744 美元。

### 第三部分 后市研判 操作建议

显然金价未能在 1107 及 1072-1078 获得支撑，黄金似乎重新获得了下跌的动力，这通常和美元的反弹同时发生，当然，人们在抛售主要货币（美元之外的货币），将必然会影响投资者在商品市场的交易。我们需要等待周五交易结果，以便确认 1072-1078 美元区域是否真的被击穿了。

在 2010 年 1 月 22 日当周，我这样建议大家：“持空者在开篇中所涉及的价位处应小心，当然，一旦突破则会获得更多的收益，在金价突破 1078 美元盎司时，顺势追空可以让现在还处于场外的人，获得部分满足，尽管如此，2、3 月以后需要小心，本轮黄金运行周期将在这两个月结束，我们共同期待下一个周期的表现。”在 1 月 29 日当周，我坚持了这个观点，并建议若金价不能守住 1107 美元，则应顺势建立空头寸（详细参见 1 月月报），延续这个话题，下面是我对下周的操作建议。

**下周操作建议：**如果随后的交易验证金价不能维持在 1072 美元以上，那么下周（2 月 12 日当周）黄金市场将仍然处于顺畅的下跌之中，并将会遇到 1027 点（可能存在的片刻停顿），以及继续挺进 1008 点的第一目标，随后将是 744 美元更低的目标，当然这一切被限定在了 3 月 24 日之前，也就是本轮周期的结束。唯一使我担忧的就是 KD 技术指示器在周线上出现的超卖信号，以及这一信号是否会演化成钝化（失效）。



**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](http://www.at158.com)

