



黄金分析师

夏承周

Tel: 021-68401345

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

美黄金 1006 合约

阻力

1185

支撑

1133

1113

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](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

## I 1185 美元/盎司，起点？终点？

### 第一部分 4 月末 5 月初，惊魂未定

四月份的最后一周，市场出现较大幅度的动荡，长久困扰欧洲的希腊债务危机，在蔓延到葡萄牙及西班牙之后，令欧元陷入谷底，欧元兑美元汇率跌至 14 个月最低，5 月 7 日亚洲交易结束处于 1.2693 点水平。

传统意义上，当美元上涨时，黄金下跌。但现在这种关系，被一种强烈的外部因素改变了，黄金与美元共同作为避险资产，被人们疯狂买入以对抗欧洲债务风波，对金融市场可能造成的冲击。人们处于极度恐慌之中，以至于在 5 月 6 日的交易中，道琼斯工业指数盘中跌幅超过 1000 点！大宗商品因美元上涨而，承受了巨大压力，黄金则与大宗商品走势相反。

美元贸易加权指数 5 月 6 日达到了 84.762 点，盘中超过 75 点。显然投资者把黄金和美元同等对待，从黄金 ETF 公布的财务数据来看，投资者对黄金的避险功能再次燃起巨大兴趣。截止 5 月 6 日，黄金持有量增至创纪录的 1185.79 吨，6 日大增 19.79 吨，使得 26 日以来增加总量达 45.66 吨。我们还需要关注此刻投资需求的变化，所以等待 CFTC 黄金持仓报告是必要的。截止 5 月 6 日，Coemx 黄金期货库存连续三日没有增减，仍然维持在 10,189,044 盎司的纪录高位。

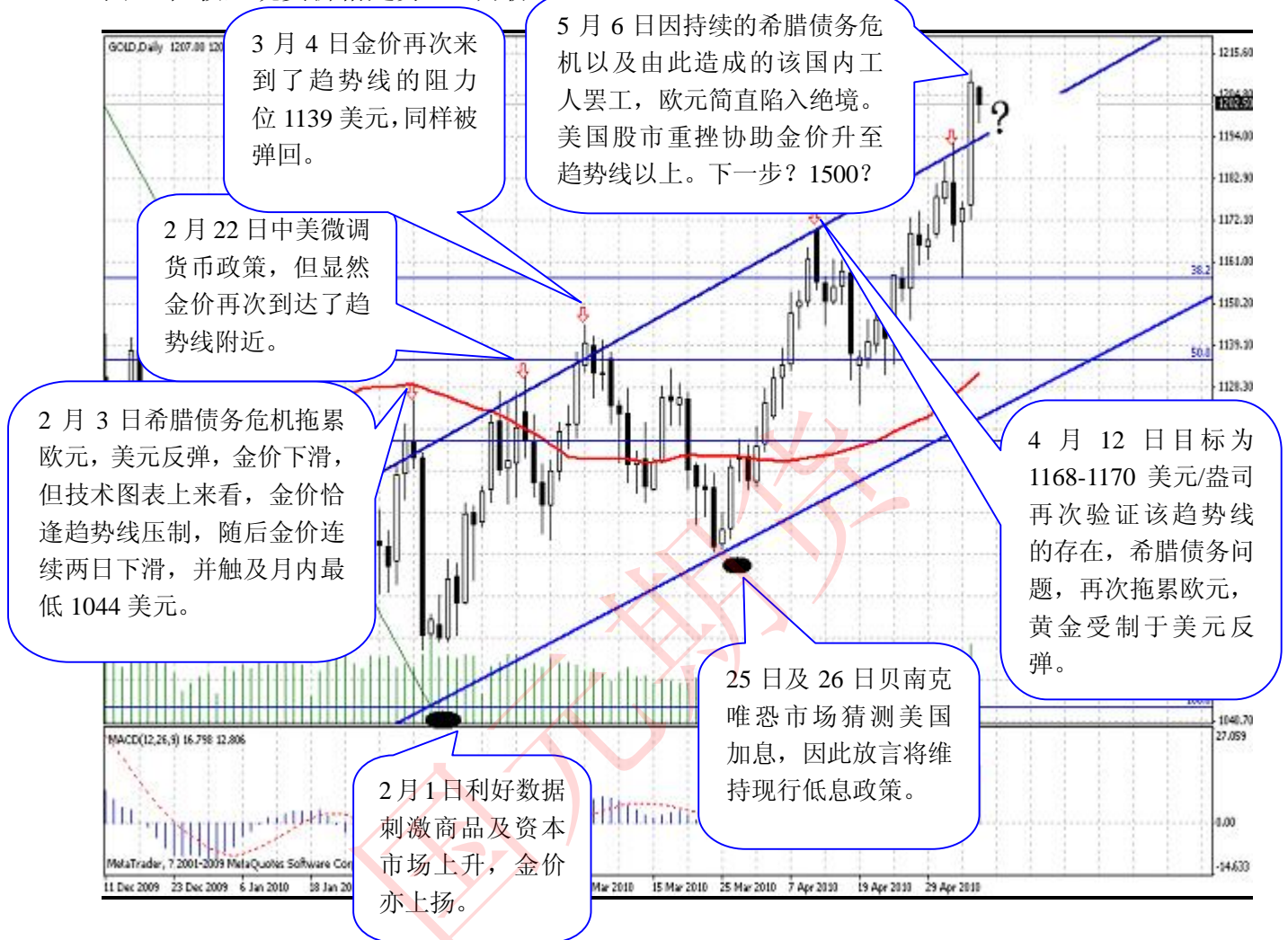
整个商品市场（CRB 衡量）在 4 月份下跌了 5%，其中原油、金属铜贡献了大部分跌幅。在观察的指标中，沪深 300 载 4 月份下跌了 13%，同期，尽管经历了 5 月 6 日的恐慌性下跌，道琼斯工业指数及标准普尔 500 指数仍然上涨了 3%，

# 黄金 2010 年 4 月报告

我在下图-2 中形象展示。

我在下图-1 中给出上述分析过程，图中使用的是伦敦金现货价格走势。

图-1 伦敦金现货价格走势（4 月份）



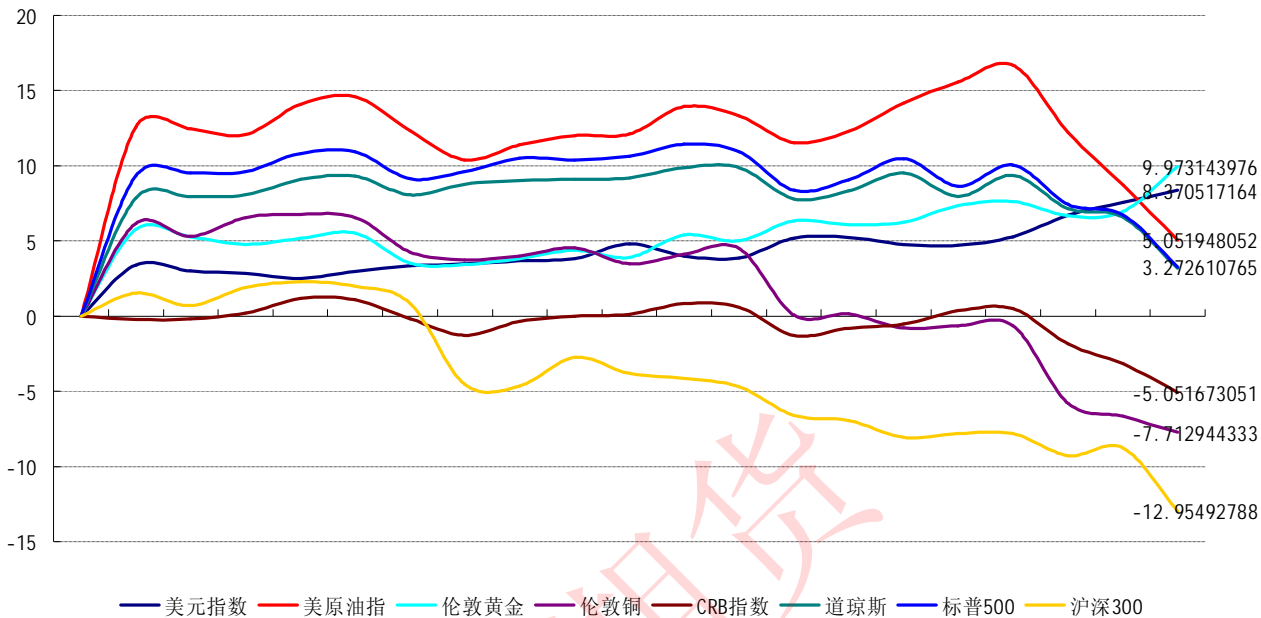
## 第二部分 主要市场在 3 月的运行趋势对比

从 4 月 8 日-5 月 6 日，商品市场、资本市场出现分析，因美元上扬，国际油价、有色金属及股市遭遇重挫。但黄金则与美元共同上涨，黄金在报告期上涨了近 10%，而美元贸易加权指数亦上涨约 8.4%。在所有的被考察品种中，黄金、美元与其他品种走势相悖，这在图-2 种清晰可见。我们不能预判这种走势还要持续多久，因为我们不能预判产生于希腊的债务风波会持续多久，以及影响有多广。但当这些问题已经不是问题的时候，市场也就失去了推动这次行情的理由。

图-2 主要市场品种走势对比



主要品种4月8日-5月6日涨幅对比



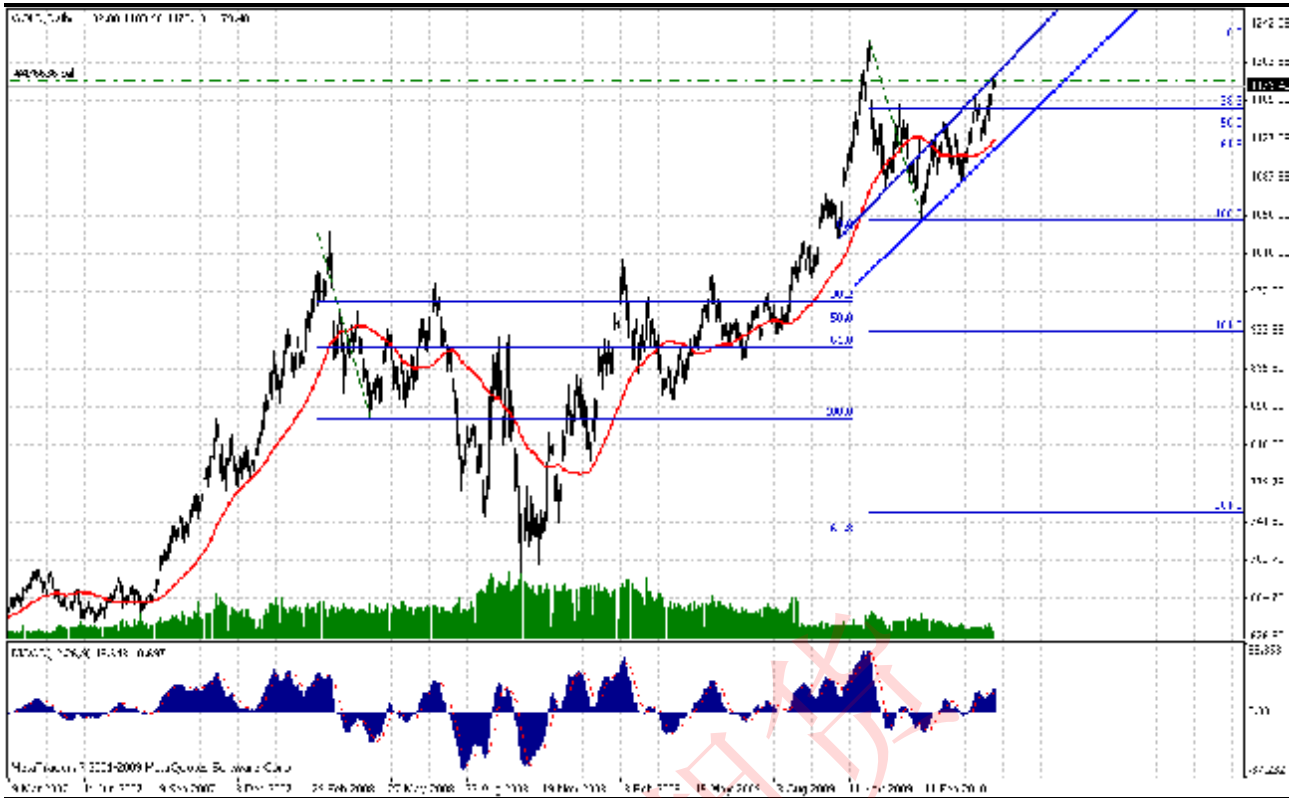
### 第三部分 黄金市场技术图表分析及操作建议

国际金价周四（5月6日）迅速突破1185美元，并将价格锁定在1200美元以上，金价需要维持在趋势线以上，才能让人相信下一个目标位于1500美元/盎司。金价突破1185美元/盎司区域，并在时隔近4个月以后重新占领趋势线，体现了市场的强烈避险意愿，且黄金ETF的持续买入逐步提升市场做多黄金信心。

金价恢复到1181美元以上，初步扭转短期颓势，投资者需了结此前建立空头部位，静待其变。在5月初的交易中，黄金反弹第五次接近中期趋势线，如图-1中所示，我们需要关注其在支撑线处的支撑效果。

图-3 伦敦金日线走势（5月7日截图，对比08年走势）

# 黄金 2010 年 4 月报告



## 第四部分 更新黄金市场的周期运行

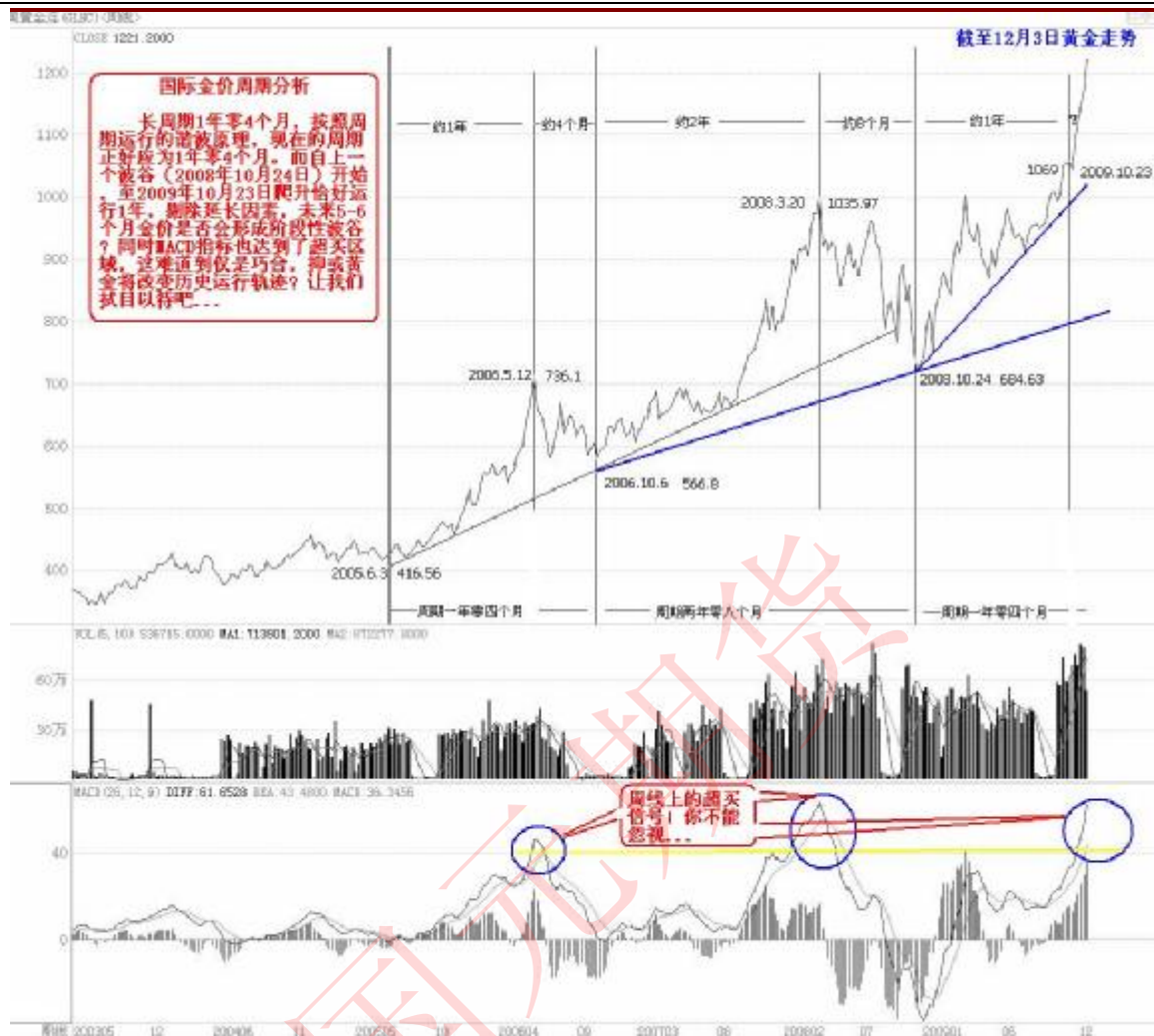
我在此前所作的周期分析表明，金价运行长周期为 1 年零 4 个月，金价上一个周期约历时 2 年 8 个月，这符合周期运行的谐波原理（相邻周期为 2 倍或 1/2 倍关系）。从 09 年 10 月 24 日金价运行谷底开始，到今年 10 月 23 日止，金价爬升了 1 年，按照周期运行规律，未来的 5 个月或者更长金价会向下形成波谷。09 年 12 月 4 日，黄金开始下跌，这种跌势可能会在 2010 年 3 月份结束，近在咫尺。我们需要等待本轮周期的结局（3 月份），并关注下一个周期的开局。然而至今金价仅触及 1044 美元，与我此前所分析的 1008 美元相差 36 美元，金价在触及 1044 美元后即不能继续前进。以下是 09 年 10 月份周期分析图表，见图-4：

图-4 黄金周期分期图表（周线）



国元期货有限责任公司  
GUOYUAN FUTURES CO., LTD.

## 商品期货定期报告



我仍然运用周期分析的方式，我想通过这样的分析来找出金价所处的阶段。当然这种判断也是基于技术分析的假设前提的，图-5是周期运行的最新图示，感谢您在百忙之中阅读我的报告，请关注金价在5月份的发展。

# 黄金 2010 年 4 月报告

图-5 黄金周期分期图表（周线-更新）





国元期货有限责任公司  
GUOYUAN FUTURES CO., LTD.

## 商品期货定期报告

### 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)