

2011 年 11 月 29 日

黄金早报

冯亮 研究员

Z0001396

020-38456715

fl@futures.gf.com.cn

德法意联手解决欧债

[市场表现]

国内黄金期货周一(11月28日)全线收涨;主力合约大幅高开,盘中保持高位窄幅震荡运行,最终收红。上海黄金期货主力 2012 年 6 月合约价格周一收盘上涨 3.73 元,报 351.26 元/克,涨幅 1.07%,成交量 60382 手,前一交易日为 49166 手,本交易日增加 11216 手;成交金额 212.04 亿元,前一交易日为 170.87 亿元,本交易日增加 41.17 亿元;截至收盘持仓量为 76424 手,前一交易日为 79090 手,本交易日减少 2666 手。

纽约黄金期货价格周一收盘上涨,原因是报道称欧盟各国领导人已经达成一项协议来遏止欧元区的主权债务危机,这一消息令投资者感到鼓舞。与此同时,美元汇率今天下跌,也对黄金期货市场形成了支撑。当日,纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所(COMEX)12 月份交割的黄金期货价格上涨 25.10 美元,报收于每盎司 1710.80 美元,涨幅为 1.5%,创下一个多星期以来的最高收盘价。

[行情分析]

美国政府发布的 10 月新屋销售报告显示,10 月的销量环比无大变化,同时低于市场预期。这份报告表明,遭受重击的美国房地产市场几乎未显露出太多的改善迹象。美国商务部指出,10 月经季调并年化的新屋销量为 30.7 万幢,9 月销量数字由一个月前发布的 31.3 万幢下调至 30.3 万幢。据汤森路透集团的调查,经济学家平均预期 10 月新屋销量环比将增至 32 万幢。如果美国房地产业处于健康状态,新屋销量应为这一预期值的两到三倍。新屋需求疲软导致房价价格处于低位,同时迫使建筑商推延建设项目。10 月新屋售价的中位值环比下降 1 千美元,至 21 万 2300 美元。10 月的新屋供应/销售比降至 6.3 个月,创下一年半以来新低。

法国预算部长瓦莱丽-佩克雷斯 27 日接受法国电视台采访时说,法国、德国和意大利三国希望欧元区成员国签署一项新的条约,加强欧元区成员国的财政纪律,建立“真正的惩罚措施”。佩克雷斯解释说,法德意三国倡议的这一条约并不是三国之间的条约,而是在欧元区所有成员国建立真正的经济治理,用“真正的监管,真正的惩罚措施,给市场带

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资,风险自担。未经我司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎!

来真正的信心”。法德意三国领导人 24 日在法国东部城市斯特拉斯堡举行了有关欧元区债务危机问题的小型峰会，决心捍卫欧元稳定，阻击欧洲债务危机进一步蔓延。法德还表示将在 12 月 9 日欧盟峰会前提出修改有关条约的共同建议。

德国总理默克尔领导下的政府摒弃了市场投资者有关最大化财务“火力”来安抚市场的想法，称其迅速改动欧盟公约的计划才是解决欧元区主权债务危机的关键。默克尔的首席发言人斯蒂芬-赛博特周一称，默克尔将在 12 月 2 日向国会下院发表有关欧元区主权债务危机的讲话。在此以后，欧盟各国领导人将在 12 月 8 日到 9 日召开峰会，将在此次会议上讨论有关改动欧盟公约的提议。他表示，德国正致力于制定“一个雄心勃勃的时间表，原因是我们认为欧洲不能永远等待下去，且认为在短时间里实施这种有限的改动是有可能实现的。”

德国和法国周一加速推动所谓的强制权措施，也就是否决欧元区成员国违反欧盟规定的预算计划。与此同时，欧元区主权债务危机所带来的市场混乱状态暂时有所缓和，原因是意大利和西班牙有望将可获得外部援助。经济合作与发展组织 (OECD) 指出，欧洲央行应下调基准利率，并放弃其不愿加大政府债券购买力度的立场，以此提高欧元区的市场信心，这场危机现已对全球经济造成了主要的风险。但到目前为止，欧洲央行仍未显示出将会这样做的迹象。上周欧洲央行购买了 85 亿欧元 (约合 113 亿美元) 的欧元区政府债券，与此前一次的购买规模相符，但远低于经济学家所认为的足以提振市场信心的必要水平。

金价周一攀升 2%，至每盎司 1700 美元之上，为三周来最大单日涨幅，受欧洲可能出台解决欧债危机新提议的希望推动上扬。黄金与股市齐涨，之前德法两国加大力度促使相关当局拒绝接受违反欧盟规定的欧元区成员国预算。欧元区财长会议将于周二举行，届时将批准扩容欧洲金融稳定工具 (EFSF) 以扶助防止危机在债市扩散的计划细节。金价过去七日在平盘上下拉锯，今日大涨，股市，油市和商品市场全面上扬，且美元因投资者风险意愿改善而走软。黄金未来仍可能遭抛售，除非能因经济不确定性重获其避险吸引力。疲弱的技术面前景可能也将限制金价涨幅。黄金期权的 25 日隐含波动率跌至约一个月最低，这暗示部分投资者预期期金走势将更加稳定，陷于区间内。金价与标普 500 指数间的正联动关系为六个月来最紧密。25 日联动系数高于 0.5，为 5 月底以来最高。投资者可能密切关注周二举行的欧元区财长会议，会上将批准该地区救助基金运作的细节。一旦获得批准，将为 4400 亿欧元救助基金扩容铺路。

[后市关注]

暂不。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[操作建议]

德国和法国周一加速推动所谓的强制权措施,也就是否决欧元区成员国违反欧盟规定的预算计划。同时,法国、德国和意大利三国希望欧元区成员国签署一项新的条约,加强欧元区成员国的财政纪律,建立“真正的惩罚措施”。其实这两项制度都是切中欧债危机要害之处,比起之前金融援助计划,不但治标而且治本。此消息一出,资本市场就予以了正面回应,欧美股市纷纷大涨。黄金也受此利好,收复1700美元关口。如果德法意真能达成实质性的协议,将对欧债危机的长远解决有着极其重要的意义。黄金短期还会受到刺激,继续攀升。