

2011年11月23日

黄金早报

冯亮 研究员

Z0001396

020-38456715

fl@futures.gf.com.cn

黄金上攻 1700 美元

[市场表现]

国内黄金期货周二(11月22日)全线收跌。主力合约早盘跳空低开，盘中低位运行，最终收跌。上海黄金期货主力2012年6月合约价格周二收盘下跌6.55元，报346.59元/克，跌幅1.85%，成交量62686手，前一交易日为60016手，本交易日增加2670手；成交金额217.23亿元，前一交易日为211.94亿元，本交易日增加5.29亿元；截至收盘持仓量为70306手，前一交易日为73164手，本交易日减少2858手。

纽约黄金期货价格周二收盘上涨，原因是美国第三季度经济增长速度不及此前预期，且此前一个交易日黄金期货价格下跌近3%，促使投资者逢低买入。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23.80美元，报收于每盎司1702.40美元，涨幅为1.4%，盘中曾触及每盎司1706.40美元的高点，但周二的涨幅不足以弥补周一2.7%的跌幅。

[行情分析]

美联储今天发布了11月1日到2日联邦公开市场委员会(FOMC)的会议纪要。纪要显示，部分美联储理事在此次会议上表示，该行应考虑进一步放宽货币政策。此外，纪要还表明美联储理事曾在此次会议上就采用正式通胀目标的问题进行过讨论，但这一想法没能获得足够的支持。美联储在纪要中称：“一些理事表示，他们认为经济前景可能会令美联储有理由采取额外的政策融通性措施。这些理事指出，如果是在未来沟通措施的环境下提供这种融通性政策，那么任何此类政策都很可能将更加有效。”纪要还显示，美联储理事曾考虑对该行至少在2013年中期以前维持基准利率不变的承诺作出改动，原因是“部分理事称其有兴趣使用指明具体时间段的措辞，来表明联邦基金利率将预计将在这一时间段中维持极低水平，而不是指定一个日历日期；这些理事极力主张，这种措辞或许能更好地表明长期内货币政策的持续立场”。

11月22日，西班牙政府出售了近30亿欧元的短期债券。其中，3个月期债券的收益率由上个月的2.292%飙升至5.11%，升幅达一倍以上；6个月期债券的收益率则从上个

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!**

月的 3.302% 骤升至 5.227%，几乎翻了一番。而 10 年期债券收益率近来也已接近 7% 的不可持续水平。融资成本直线飙升，足以表明西班牙主权债务情势是何等严峻。然而，这只是当前欧洲国债市场的“冰山之一角”。作为欧债危机的新风暴眼，意大利的 10 年期国债收益率正在 7% 的“红线”徘徊。就连拥有 3A 评级的法国、奥地利、芬兰和荷兰的国债也遭到抛售，收益率节节升高，与德国的收益率之差不断扩大。许多投资者认为，这与它们的最佳信用评级已经大不相称了。法国是欧元区的第二大经济体，也是欧元区救助工具的主要出资国，但目前似乎也陷入自身难保的境地。法国银行对希腊、意大利和西班牙等国债务的风险敞口最大，整体经济复苏低迷不振。穆迪评级公司日前已警告，面对日益恶化的国内外经济形势，法国借贷成本高企将导致财务状况恶化，其 3A 评级稳定面临压力。

国际货币基金组织 (IMF) 周二宣布推出一种新的借贷工具，旨在帮助身为“旁观者”的欧元区国家保护自身免受主权债务危机蔓延的损害。国际货币基金组织表示，该组织已经批准了一项改革措施，目的是增强其贷款操作的灵活性和覆盖范围，从而“更加有效地为国际货币基金组织的全球成员国提供流动性和紧急援助”。

金价周二上扬逾 1%，部分收复前一日的失地，因期权到期的相关买盘提振金价升向 1700 美元的关键期权执行价。金价在过去五日因全球债务忧虑累积回落 5%，今日受大量 COMEX-12 月期权到期相关买盘提振。最新的芝加哥商业交易所 (CME) 数据显示，COMEX 买权未平仓合总计较卖权多出约 15%。在期权到期前，标的黄金期货价格通常升向主要执行价，部分因期权交易商需要买入或卖出期货，以确保一旦期权价内到期，能交割或收到交割。另外，期权所有人通常在到期前将期货价格推升至价内。

[后市关注]

暂不。

[操作建议]

金价经过一轮大跌之后，有重返 1700 美元上方之势。不过，前期跌幅过重，现在发生 V 型反转的可能性并不大。欧债方面，欧洲很多国家的国债收益率还处于高位。一般在这种情况下，黄金会有一个先跌后升过程。所以，我个人并不看淡后市，黄金在扎实了底部之后还是有机会的。