

2011年11月24日

黄金早报

冯亮 研究员

Z0001396

020-38456715

fl@futures.gf.com.cn

黄金 ETF 正在加仓

[市场表现]

国内黄金期货周三(11月23日)近全线收涨。主力合约大幅高开,盘中高位窄幅震荡运行,最终收红。上海黄金期货主力2012年6月合约价格周三收盘上涨4.47元,报351.00元/克,涨幅1.29%,成交量57924手,前一交易日为62686手,本交易日减少4762手;成交金额203.16亿元,前一交易日为217.23亿元,本交易日减少14.07亿元;截至收盘持仓量为71588手,前一交易日为70306手,本交易日增加1282手。

纽约黄金期货价格周三收盘小幅下跌,原因是德国财政部今天发售国债的交易未能吸引足够的投资者兴趣,促使投资者转向买入美元和美国国债或持有现金。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下跌6.50美元,报收于每盎司1695.90美元,跌幅为0.4%。

[行情分析]

周三德国基准国债“灾难性”的拍卖结果引发债务危机甚至将威胁德国的担忧,德国央行不得不出资买入国债,以避免拍卖失败。欧洲最大经济体德国这次国债拍卖为欧元推出以来最不成功的拍卖之一,10年期国债仅仅2%的收益率未能吸引到足够的投资者,投资者正为欧洲债务危机给德国带来的不断增加的成本感到不安。德国拍卖60亿欧元国债,商业银行仅购入36.44亿欧元,德国央行不得不买进其余39%。

如果欧元区危机进一步加剧,导致法国陷入更严重的经济衰退,或有负债大幅增加,那么法国的3A主权信用评级将面临被下调风险。惠誉还表示,法国可能需要采取更多的整顿措施,以实现2013年预算赤字占GDP比重3%的目标。

标普今日警告称如果欧元区主权债收益率持续上升、银行继续压缩资产负债表,欧元区明年进入衰退的风险将非常大。标普主权债评级部门主管大卫-比尔斯今日在爱尔兰首都都柏林的一次商业会议上表示,进一步加强财政整合和跨境输送有助于减少部分不平衡,能够大大减轻陷入困境的欧元区经济体面对的压力。

美国劳工部周三宣布,在截至11月19日的一周中,首次申领失业救济人数为39.3

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!**

万。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为 39.0 万。此前一周的初请失业金人数向上修正至 39.1 万。经济学家们认为，雇佣人数要有实质性增加，首次申领失业救济人数必须低于 40 万。虽然首次申领失业救济人数每周数据有波动，但已连续四周等于或小于 40 万。过去的四周中，初请失业金人数的移动均值环比下降 3250 至 39.43 万，为 4 月初以来的最低值。四周均值被视为衡量劳动力市场发展趋势的更好指标，因为它可降低周数字的波动性。

美国政府发布的 10 月个人收入和消费开支报告显示，过去的一个月中美国人的开支步伐放缓，以适应个人收入的缓慢增长。10 月的个人收入环比增 0.4%，增幅超过了开支的涨幅。美国商务部指出，10 月的消费者开支环比仅增 0.1%，而收入 0.4% 的涨幅创下今年 3 月以来新高，这主要美国人更多地储蓄有关。据汤森路透集团的调查，经济学家平均预期 10 月的消费者开支环比将增 0.3%，收入将增 0.2%。9 月的消费者开支环比增幅上调至 0.7%，而个人收入未加修正，仍为 环比增 0.1%。10 月个人收入和开支的增长组合逆转了近来这两个数据的发展趋势。过去一段时间，消费者主要通过动用储蓄来维持其采购开支。据不久前美国政府发布的数据，第三季度的消费者储蓄率降至 4.1%，明显低于第二季度的 5.1%。

美国商务部发布的 10 月耐用品订单报告显示，耐用品订单环比下降 0.7%，这主要与商业飞机的需求大幅下滑有关，但 0.7% 的降幅仍低于市场平均预期。商务部还称，电气设备和电脑的订单环比也明显下降。据汤森路透集团的调查，经济学家平均预期 10 月的耐用品订单将下降 1.5%。如果不计波动较大的运输用品订单，10 月的耐用品订单将增长 0.7%。10 月的运输用品订单大幅下降 4.8%，其中商用飞机订单重跌 16.4%。

金价周三下跌，与股市和欧元同步下滑，因中国制造业数据疲弱及欧元区经济萎缩引发投资人卖出黄金。金价承压，因欧元区 11 月经济显示萎缩迹象，且中国 11 月制造业以逾两年半来最快速度萎缩，拖累欧元走低。近期黄金跟随较高风险资产走势。上周上市交易基金的黄金持有量增加逾 100 万盎司，录得 8 月初来最大单周升幅。主要上市交易基金的黄金持有量 11 月迄今总计增加 200 万盎司，为 7 月录得净上升 295 万盎司以来最大流入规模。

[后市关注]

暂不。

[操作建议]

欧洲那边的情况还在恶化，除了各国国债的收益率居高不下，连一向很抢手的德国国

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!**

债拍卖也面临了无人问津的尴尬境地。同时，美国的申领失业救济人数及个人收入和消费开支等数据也强差人意。还有就是美国国会两党就减赤问题已经谈崩了，未来美国面临各种支出大幅削减的窘境。虽然，黄金再度被压制在 1700 美元，但是最近全球各大黄金 ETF 都在大幅加仓，形势正在发生变化。

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!**