

研究员：张盈盈

电话：010-58363231 / QQ：33020034 / 邮箱：zhangyingying@chinastock.com.cn

银河期货研究中心 / 北京市西城区复兴门外大街 A2 号中化大厦 8 层（100045） / [www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

2011 年 12 月 1 日 星期四

### 意外利好刺激金价大涨，但涨势恐难持续

	收盘价	结算价	成交量	持仓量
沪金 1206（元/克）	359	359.88	65886	74956
上海现货黄金(T+D)（元/克）	357.35	-	-	-
伦敦现货（美元/盎司）	1744.6	折算：元/克	355.35	-
纽约期货（2 月合约）（美元/盎司）	1747.7	折算：元/克	355.98	249043
即期人民币汇率	6.3353			

注：伦敦现货、纽约期货及人民币汇率均取报告生成时的最新数据

周四沪金期货跳空高开，主力 1206 合约收盘上涨 4.51 元，成交和持仓均减少，在早盘开盘初，持仓量急剧减少，成交急剧增加，显示空头资金纷纷在开盘初止损离场，而目前仍没有新的多头资金大规模入场的迹象。ETF 基金周三持有量小幅增加 0.73 吨，显示目前基金操作谨慎，在隔夜金价的大涨中，ETF 基金并没有急于做多。隔夜国际金价受中国央行降准、美联储等 6 大央行联手救市等众多意外利好的刺激大幅上涨，盘中最高涨至 1750 美元左右，今日亚洲时段震荡回落，盘中再次测试 1750 美元。伦敦金日线上，隔夜的大涨令价格收于中阳，并且突破了 1720 美元一线的阻力，但 1750 美元一线预计将成为短期的重要阻力位，这一线也是自 9 月份的调整以来的 50% 的回撤。如果能有效突破，则下一阻力位在 1785 美元附近。

中国央行周三意外下调存款准备金率 0.5 个百分点，为近 3 年来首次。随后，美联储联合欧洲、日本等 5 大央行宣布下调现有美元流动性互换利率 50 个基点，近期令人担忧的市场流动性问题得到了显著的缓解。我们认为，央行的举措应该辩证地看：一方面，全球央行联手救市缓解了市场情绪，另一方面，央行集体救市说明了经济存在严重的下滑风险。而且，目前全球金融体系中最大的风险是欧洲的主权债券市场，央行集体注入流动性仍不能从根本上解决欧元区的主权债务问题，从中长期来看，救市的效果是值得质疑的。

对于黄金市场而言，对于货币和全球信用体系的担忧仍然构成潜在的支撑，但前期金价滞涨的主要原因正是市场信心和流动性的不足。如果市场对全球央行救市的效果存在质疑，金价的涨幅将会受

限。

操作上，建议短线空单止损，即使是短线多单参与反弹，仓位也需要保持在较低比例，同时设置好止损。（银河期货 张盈盈）

### ■免责声明■期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告版权归银河期货研究中心所有。未获得银河期货研究中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于银河期货研究中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在银河期货研究中心及其研究员知情的范围内，银河期货研究中心及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。