

贵金属：快进快出

2011 年 6 月 23 日 星期四

内容摘要

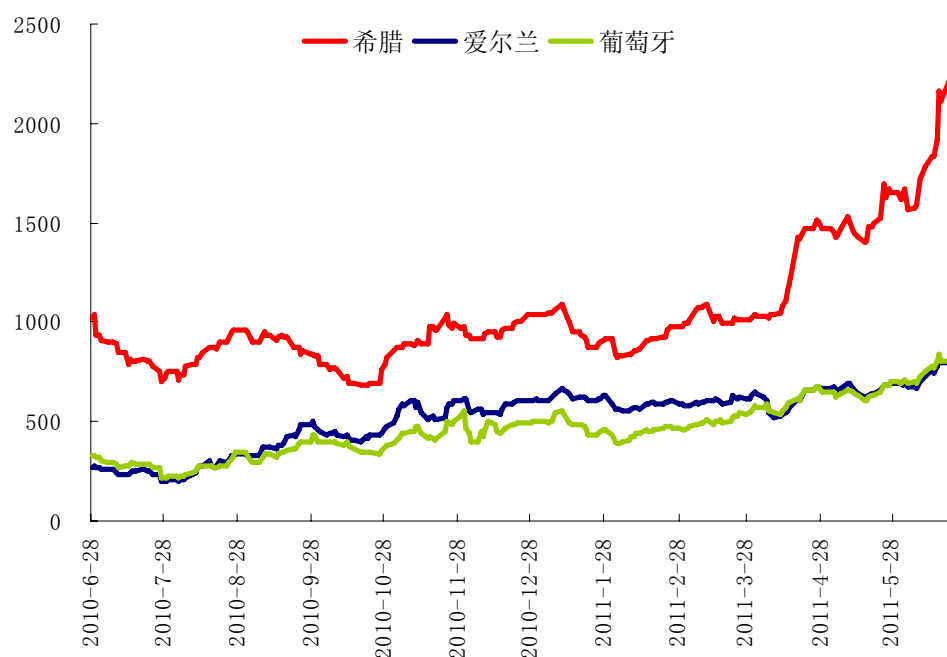
- 美联储议息会议结果和市场预期基本一致。
- 全球最大的黄金 ETF--SPDR Gold Trust 和持仓不变，全球最大的白银 ETF-iShares Silver Trust 近两周以来首次加仓。
- 操作建议：轻仓做多，快进快出。

南华期货研究所

何 炜：021-68400784

hewei@nawaa.com

图 1：希腊等国的 5 年期 CDS



数据来源：Reuters 南华研究

	涨幅	收盘价
7 月白银	0.99%	36.74
7 月铂金	0.30%	1752.4
9 月钯金	-0.41%	764.1

伦敦黄金隔夜定盘价		
	AM	PM
美元	1546.00	1552.50
英镑	957.28	962.73
欧元	1074.36	1077.38

一 昨日行情回顾

表 1.1 黄金相关合约报价

交易所	合约	开盘	最高	最低	收盘/最新	涨跌	成交量
COMEX 期金	1108	1547.9	1559.3	1542	1548.5	2.1	129193
COMEX 期银	1107	36.425	36.77	35.895	36.739	0.36	50745
TOCOM	1202	3984	3999	3975	3994	11	5951
上海期货交易所	1112	321.92	322.18	321.2	321.2	-0.11	8226
上海黄金交易所	AU9995	321.5	322	321.5	321.67	0.36	2798

数据来源: Reuters 南华研究

昨天黄金呈现冲高回落的走势。纽约期金主力 8 月合约最高上攻至 1559.3 美元/盎司,最低下探至 1542 美元/盎司。在 k 线图上呈现为带上下影线的小阳线。

昨天白银走势和黄金差不多,只是尾盘的拉升使其以接近全天最高点收盘。纽约期银主力 7 月合约最高上攻至 36.77 美元/盎司,最低下探至 35.895 美元/盎司。在 k 线图上呈现为带下影线较长的小阳线。

二 基本面分析

在避险情绪高涨和美元早盘走软的推动下,黄金创出近期新高,但此后由于美元走强使得金价从高位回落。白银的走势与黄金类似。

昨天最引人关注的无疑是美联储的议息会议。美国联邦储备理事会(美联储,FED)周三维持官方利率在接近零的历史低位水平,贝南克暗示,美联储将在今年年底前或更长时间内维持现有利率水平,同时调低美国经济增长预期,预计今年美国经济增长 2.7%-2.9%,明年料增长 3.3%-3.7%,均低于上次预估。但联储并未暗示出台进一步扶持经济的举措,称经济复苏在步入 2012 年时应会逐步加速。这一结果和市场预期基本一致。

全球最大的黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓不变,其持仓现为 1209.14 吨。全球最大的白银 ETF-iShares Silver Trust 持仓上升 24.26 吨,其持仓为 9559.38 吨,为近 8 个月以来最低。

三 技术面分析

图 2 COMEX 期金主力合约技术走势图（日线）



资料来源：博弈大师

从图中我们可以看到，黄金重新站上长期上升趋势线

阻力位	1554（6月6日高点）
支撑位	1546.02（5日均线）
MACD	金叉
均线	多头排列
KDJ	高位回落
走势预判	轻仓做多

图 3 COMEX 期银主力合约技术走势图（日线）



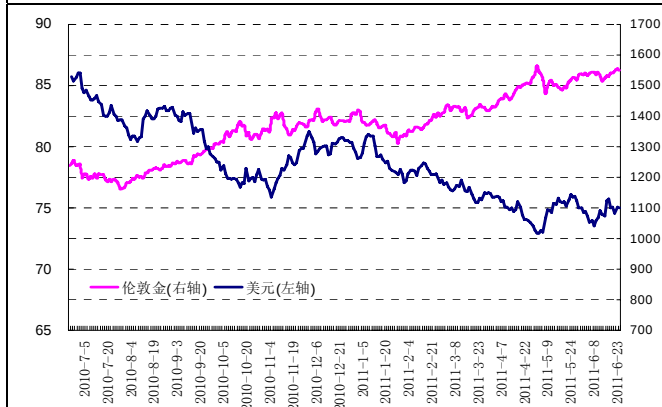
资料来源：博弈大师

从图中我们可以看到，白银仍在长期上升趋势线附近振荡。

阻力位	36.73（6月23日高点）
支撑位	36.23（5日均线）
MACD	红柱变长
均线	5日均线上穿30日均线
KDJ	金叉向上发散
走势预判	轻仓做多

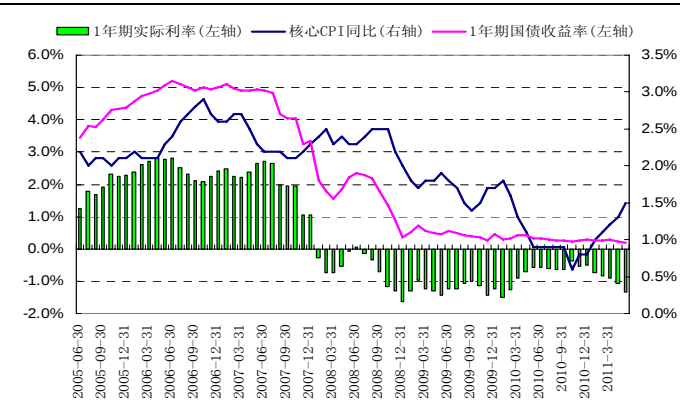
四 相关辅助分析图表

图 4、黄金和美元 1 年走势叠加图



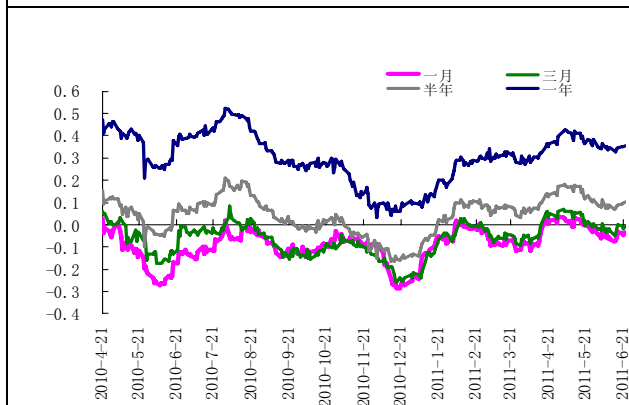
数据来源：Reuters 南华研究

图 5、美国 1 年期实际利率、CPI 同比和 1 年期国债收益率



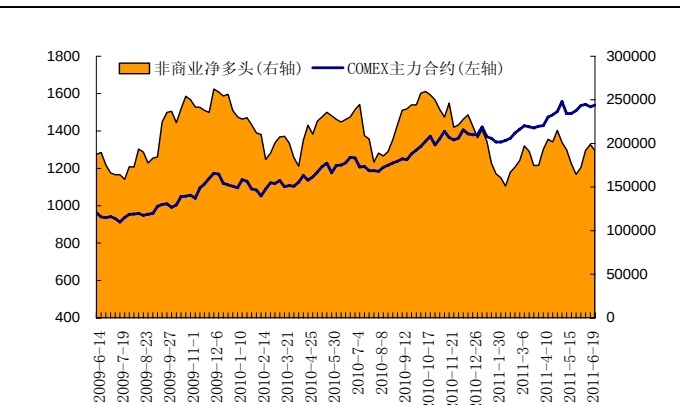
数据来源：Reuters 南华研究

图 6、黄金租赁利率



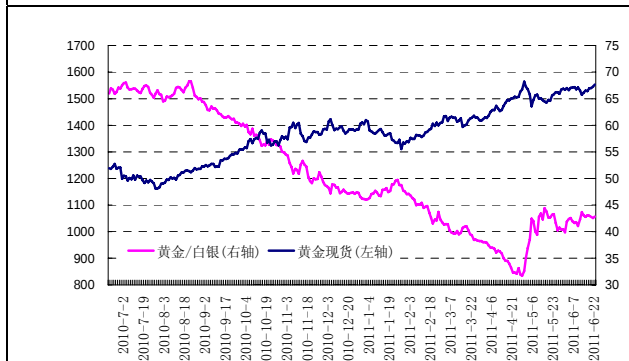
数据来源：Reuters 南华研究

图 7、CFTC 非商业净持仓与 COMEX 主力合约价格



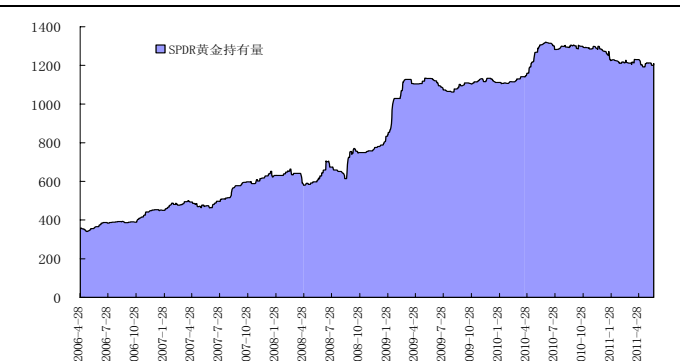
数据来源：Reuters 南华研究

图 8、伦敦现货金/现货银比价和黄金现货



数据来源：Reuters 南华研究

图 9、黄金 ETF 持仓量



数据来源：南华研究

南华期货分支机构

杭州总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 (310002)
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号粮食大厦东五楼 (314000)
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼 (315000)
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层 (450008)
电话: 0371-65613227 传真: 0371-65613225

温州营业部

温州大自然家园 3 期 1 号楼 2302 室 (325000)
电话: 0577-89971808 / 89971820 传真: 0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

天津营业部

地址: 天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 802 室
电话: 022-88371080; 88371089

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号
电话: 00852-28052658 传真: 00852-28052978

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 728-729 室
电话: 020-38806542 传真: 020-38810969

上海营业部

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室 (200122)
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

台州营业部

台州市椒江区耀达路 99 号 4 楼 (原杭州大厦) (318000)
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路 554D-6 号和平现代 B 座 3-4 号 (116023)
电话: 0411-84378378 传真: 0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区庆阳路 488 号万盛商务大厦 26 楼 (730000)
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

成都营业部

成都市下西顺城街 30 号广电士百达大厦五楼 (610015)
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼 501、601 室
电话: 0575-85095800 传真: 0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道 1277 号香格大厦 711 室
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 1 单元 2501 室 (266071)
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路 663 号 3 楼
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区北站路 51 号新港澳国际大厦 15 层
电话: 024-22566699

芜湖营业部

地址: 芜湖市中山北路 77 号侨鸿国际商城 904、906、908 室
电话: 0553-3880212 传真: 0553-6880218

重庆营业部

地址: 重庆市南岸区亚太路 1 号亚太商谷 2 幢 1-20
电话: 023-62611619 传真: 023-62611619

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货研究所五大研发中心

杭州基础产品研究中心

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 (310002)
电话: 0571-87839262 传真: 0571-88393740

深圳产品创新研究中心

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

上海金融研究中心

上海市浦东新区世纪大道 1589 号 8 层 1-4 单元 (200122)
电话: 021-68755012 传真: 021-68755763

北京宏观经济研究中心

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话: 010-63152104 传真: 010-63150526

东北研究中心

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616



公司总部地址: 杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编: 310002

全国统一客服热线: 400 8888 910

网址: www.nanhua.net