

避险因素提振 黄金价格走高

关注度：★★★★

市场回顾

贵金属在跌破 20 日均线后再次回升，受到避险需求的提振，价格明显走高，但随后回落。comex 2 月黄金期货收涨 17.10 美元，涨幅 1.6%，创 12 月 4 日以来最大单日涨幅，报 1090.70 美元/盎司，为 1 月 11 日以来最高收盘位，但上周累计下跌 0.7%。comex 3 月白银期货收涨 0.148 美元，涨幅 1.1%，报 13.896 美元/盎司，上周下跌 0.2%。

主要观点

外盘贵金属经历了连续一周的回调，在跌落 20 日均线后回升。主要受到避险需求的影响。由于全球恐怖主义泛滥，地区经济形势并不明朗，加之全球经济增长前景黯淡，黄金等避险资产受到追捧。此外，美国经济数据并没有出现持续走强，相反低油价带来的低通胀也使得联储的通胀目标难以实现，因此我们认为一季度前继续加息的概率较低，建议偏多思路参与，逢低买入。

需要注意的风险来自原油。由于伊朗的经济制裁被解除，因此原油价格大概率继续承压，考虑到原油与黄金的相关性，黄金涨幅也可能受到一定的限制。

市场要闻

美国 12 月工业产出环比降 0.4%，为连续第三个月下降，预期为降 0.2%，11 月数值从环比降 0.6%修正为降 0.9%。

美国 1 月密歇根消费者信心指数初值 93.3，略高于预期 92.9，亦略高于 12 月终值 92.6。现况指数下降，但预期指数上升。

美国 12 月零售销售环比下降 0.1%，符合预期；2015 年美国零售销售环比增长 2.1%，刷新 2009 年以来新低，引发外界对美国消费支出前景的担忧。

报告日期 2016-01-18

研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

目 录

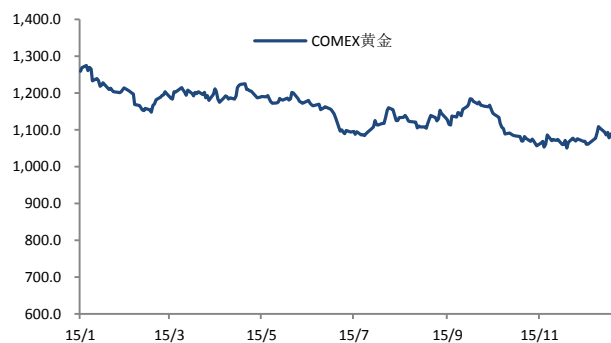
一、市场走势	4
二、宏观环境	5
三、cftc 持仓及库存	6

插图

图 1 comex 黄金主力	4
图 2 comex 白银主力	4
图 3 沪金主力	4
图 4 沪银主力	4
图 5 外盘金银比价	4
图 6 美元指数	4
图 7 联邦基金利率	5
图 8 美国 10 年期国债收益率	5
图 9 标普 500 波动率指数	5
图 10 美国通胀	5
图 11 美国当周首请失业金人数	5
图 12 新增非农就业人数	5
图 13 comex 黄金 cftc 持仓	6
图 14 ETF 持仓	6
图 15 上期所黄金库存	6
图 16 上期所白银库存	6
图 17 comex 黄金库存	6
图 18 comex 白银库存	6

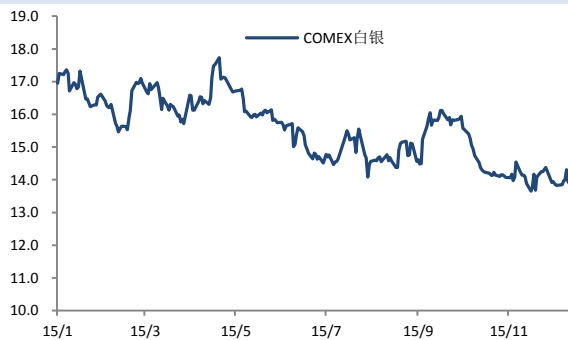
一、市场走势

图 1 comex 黄金主力



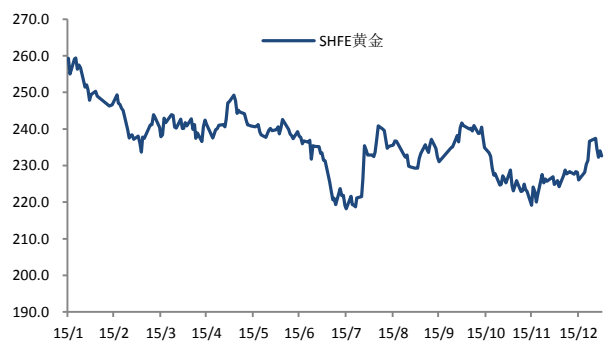
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 comex 白银主力



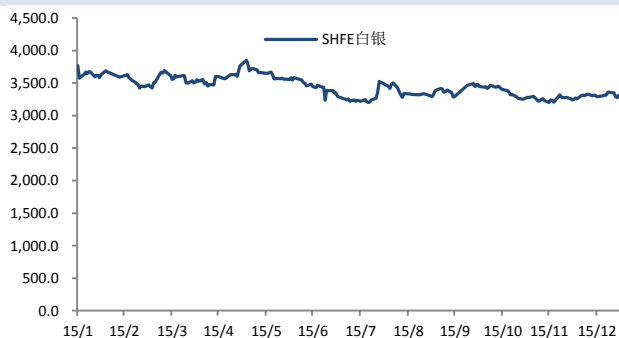
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 沪金主力



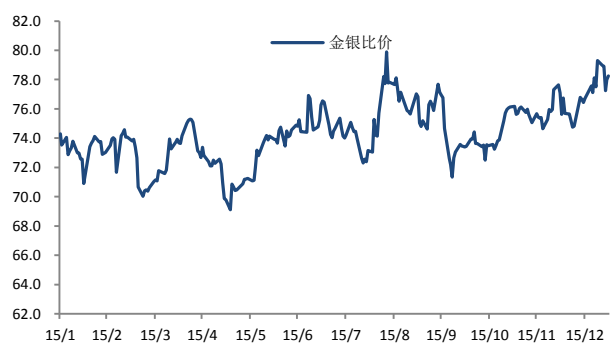
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 沪银主力



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 5 外盘金银比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

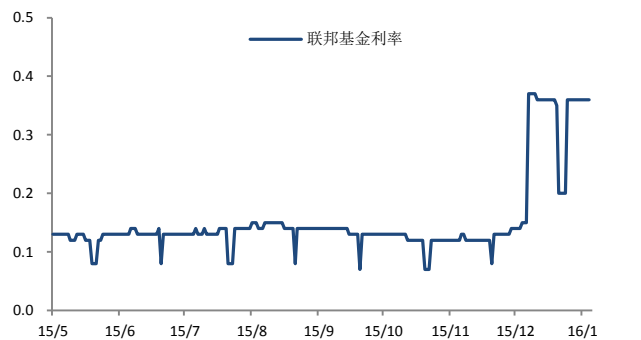
图 6 美元指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

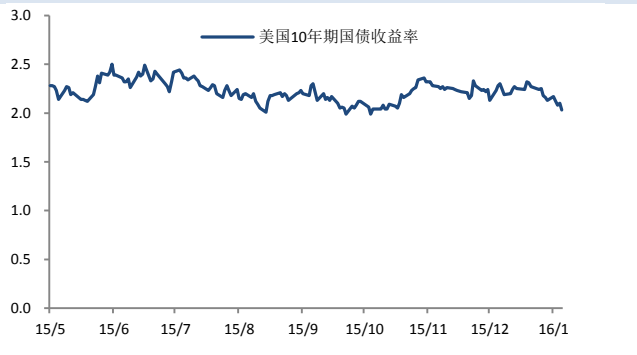
二、宏观环境

图 7 联邦基金利率



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8 美国 10 年期国债收益率



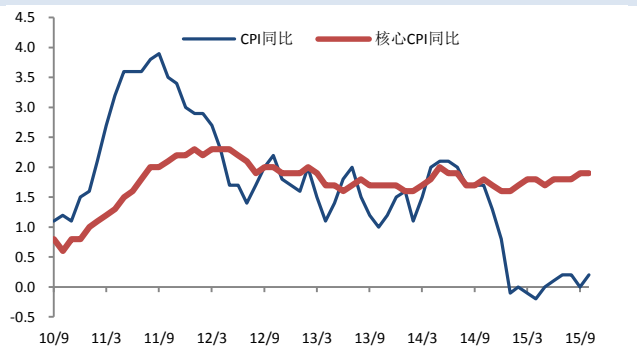
数据来源: Wind、国都期货研究

图 9 标普 500 波动率指数



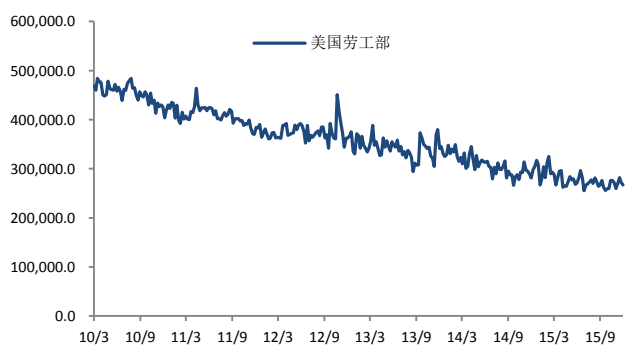
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 美国通胀



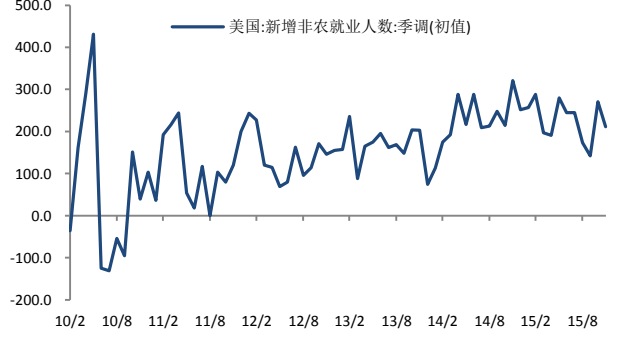
数据来源: Wind、国都期货研究

图 11 美国当周首次失业金人数



数据来源: Wind、国都期货研究所

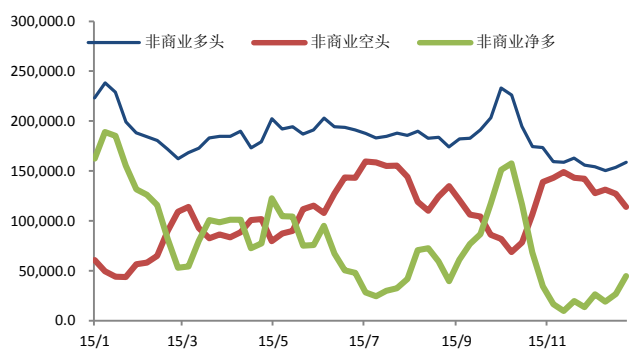
图 12 新增非农就业人数



数据来源: Wind、国都期货研究

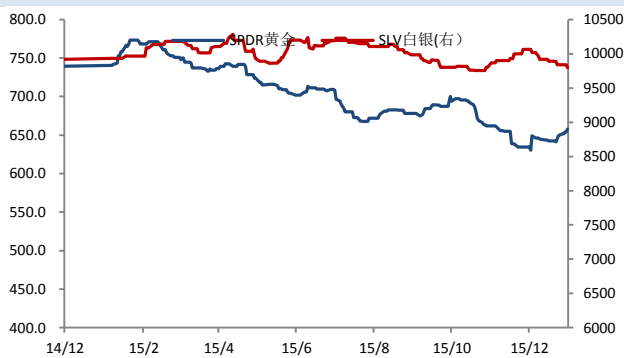
三、cftc 持仓及库存

图 13 comex 黄金 cftc 持仓



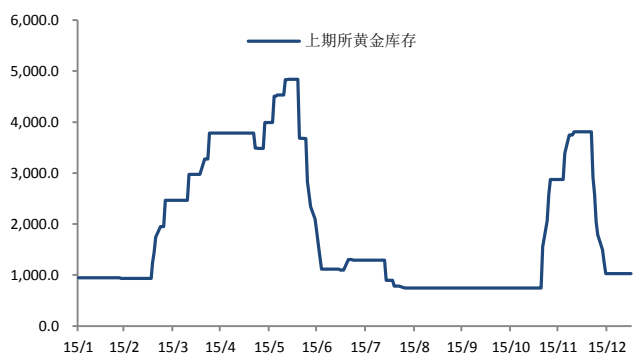
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 ETF 持仓



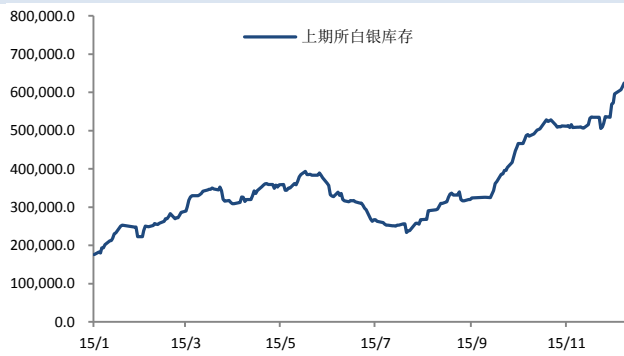
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 上期所黄金库存



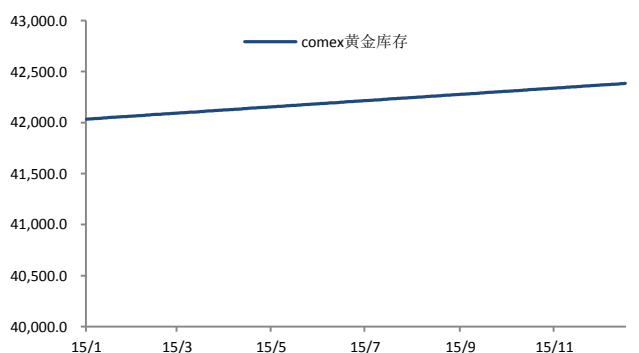
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 上期所白银库存



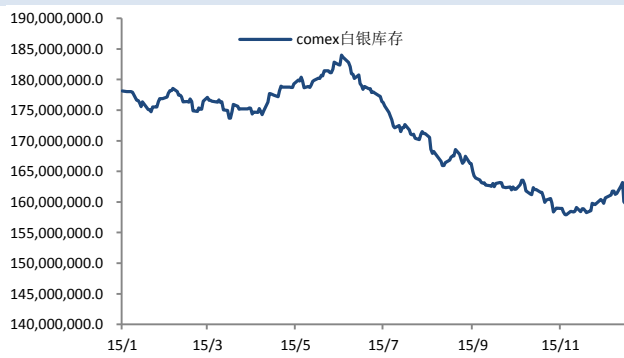
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 comex 黄金库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 comex 白银库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

分析师简介

廖鹏程，国都期货研究所股指期货分析师，西南财经大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。