

每日黄金市场点评 (2011年12月26日)

短期金价反弹乏力的三大因素

因上周欧元区央行对银行和金融机构发放超额贷款的提振，市场信心略有回升。欧美股市、商品市场出现反弹，美元涨势趋缓，金价重上1600美元后，在1600美元上方窄幅震荡，全周小幅上涨。上周纽约COMEX-2月黄金期货价格微涨8.4美元，涨幅0.51%，报收于每盎司1606美元。纽约COMEX-3月白银期货价格下跌0.59美元，跌幅1.98%，报收于每盎司29.08美元。

金价在经历了上周之前一周近7%的大跌后，上周逐步持稳于1600美元上方，反弹意愿并不强烈，金价反弹仍面临来自市场三方面的压力：首先，上周虽然市场整体状况略有回暖，但市场对意大利国债的担忧再次明显上升。虽然上周欧元区央行释放的超额贷款规模远超市场预期，部分缓解了欧元区银行和金融机构的流动性压力，但是如果意大利债务问题不能得到实质的解决，欧元区乃至全球的股票和商品市场就仍无安宁之日。展望本周，意大利政府将于29日进行今年最后一批3年期及10年国债拍卖，这将再次考验市场信心，也将对短期的市场方向产生影响。但从上周五意大利10年期国债再次上升至7%这一危险水平来看，市场的反应并不乐观，市场对意大利独立融资的信心仍然比较脆弱，可能对整体市场形成压力。

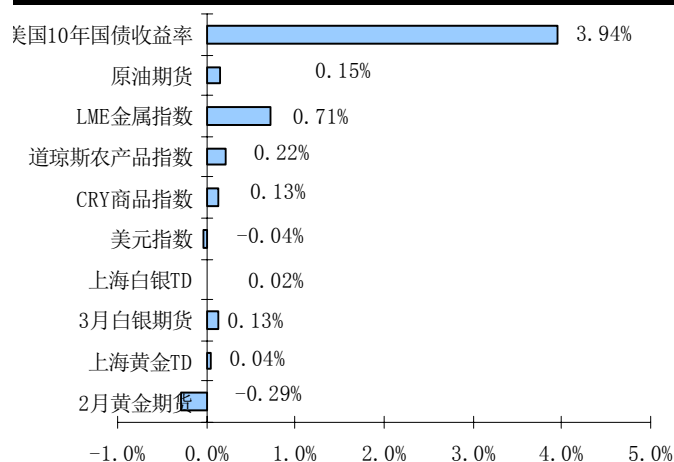
其次，国际间美元流动性仍在趋紧。由于欧债危机的恶化，美国货币市场不仅关闭了对欧元区的短期美元借贷同时在全球范围内收紧了美元流动性。这使得美元流动性的拆借成本不断上涨，银行借入美元的难度不断加大。国际间美元流动性的稀缺，对美元汇率形成的支撑。由于美

金融市场部市场研究中心

汤湘滨

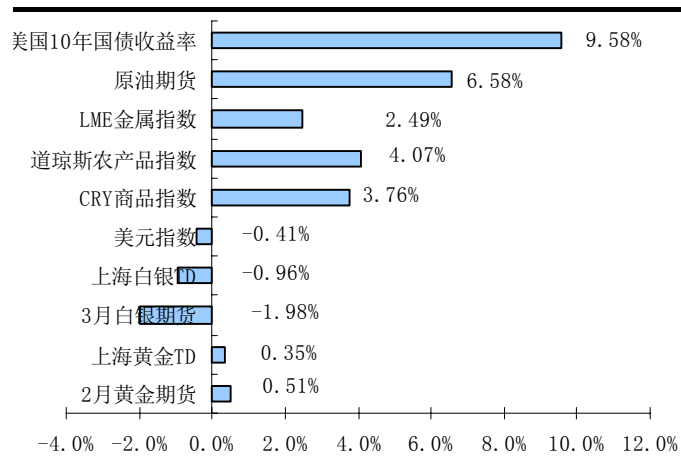
E-mail: tangxiangbin@cmbc.com.cn

图1：各市场1个交易日价格涨跌幅



数据来源：Bloomberg

图2：各市场1周价格涨跌幅



数据来源：Bloomberg

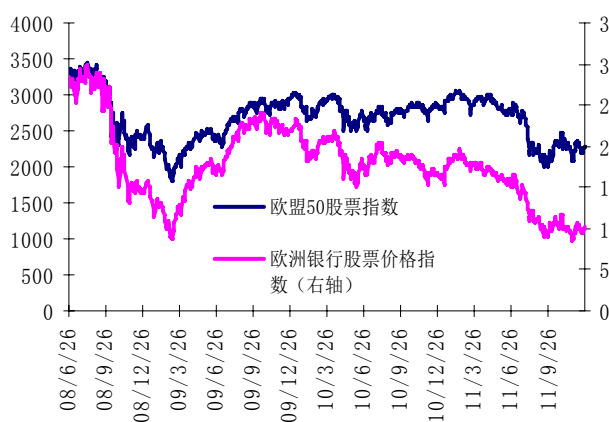
元与金价的反向波动关系近期非常明显，因此，美元的上涨仍是短期金价面临的巨大压力。值得注意的是，国际间美元的流动性紧缩导致的美元上涨，并不是政策上紧缩的结果，而是源于欧债危机持续拖延而形成并加剧的。这就意味着美元的走势仍取决于欧债危机解决的过程。如果欧债危机继续恶化，美元仍有继续上涨的空间，这对金价的压力也将持续。

最后，由于市场环境对黄金并不有利同时临近年底和假期，黄金市场的交易规模持续减少。截止至 12 月 19 日纽约 COMEX 黄金期货市场的投机性多头和空头头寸规模持续减少，目前已经接近 08 年底次贷危机爆发时的水平。市场持续的平仓行为也是近期金价持续下跌的重要因素。

上周五 Comex 主力期金收盘基本持平。周线略微收高，对前周大跌走势进行盘整。但是短期反弹意愿并不强烈，仍受到 200 日均线 1625 美元的压制。本周金价的走势将受到意大利国债招标的影响。目前对此保持谨慎，本周金价仍有跌破 1600 美元，再次向下寻找支撑的可能。

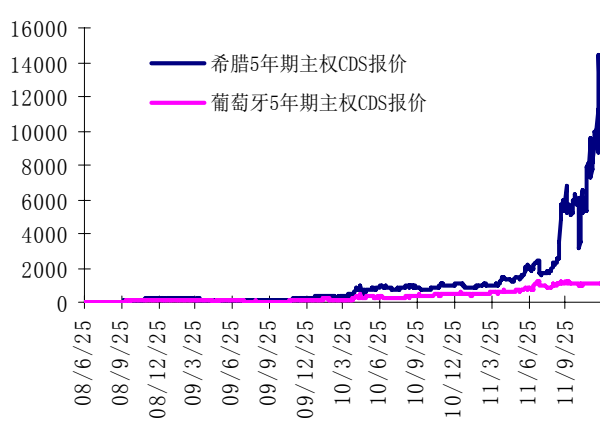
欧债危机图表

欧元区股票低位震荡



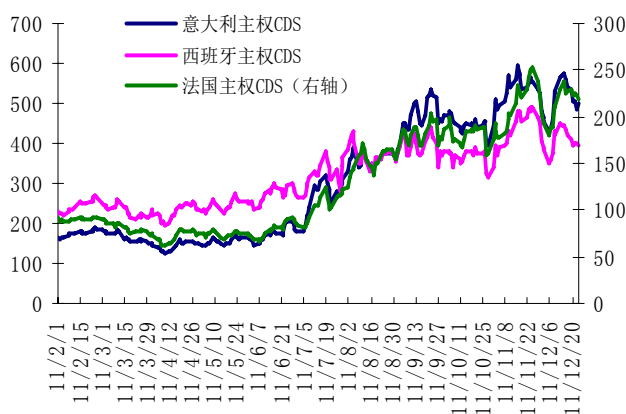
数据来源: Bloomberg

希腊主权 CDS 市场崩溃



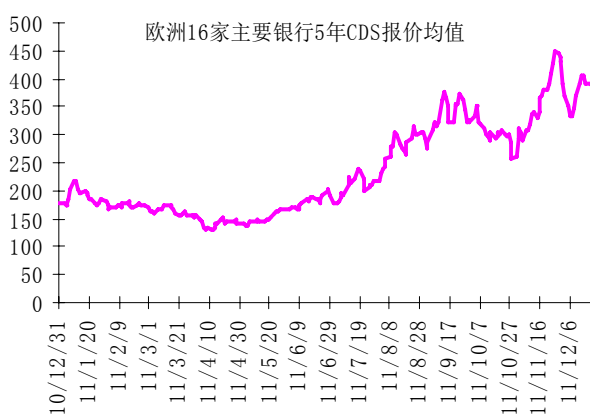
数据来源: Bloomberg

意大利、西班牙和法国的主权 CDS 报价震荡回落



数据来源: Bloomberg

欧元区央行贷款后市场对欧洲银行的担忧略有回落



数据来源: Bloomberg

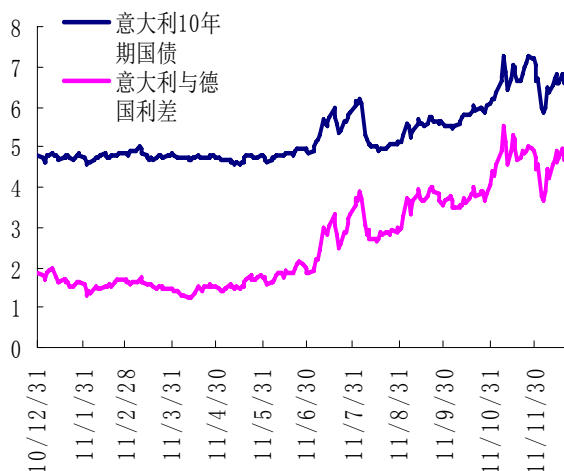
欧债危机图表

对欧洲实体经济信用风险的担忧仍然较高



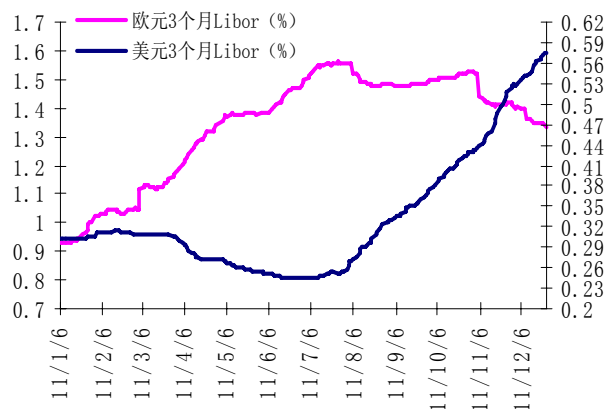
数据来源: Bloomberg

意大利长期国债收益率再次接近 7%显示市场信心仍脆弱(%)



数据来源: Bloomberg

银行拆借市场显示美元流动性仍然紧缩



数据来源: Bloomberg

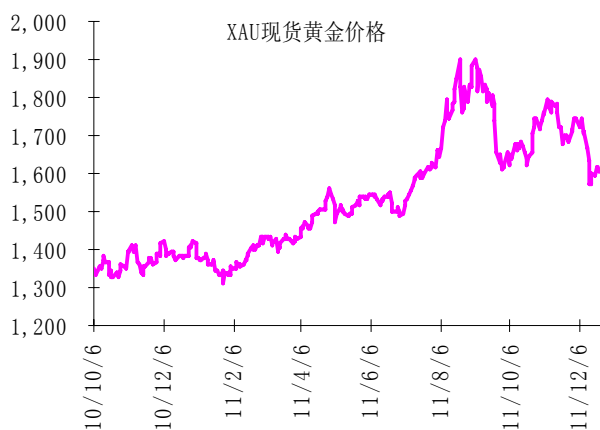
上周欧洲银行借入美元的难度仍在上升



数据来源: Bloomberg

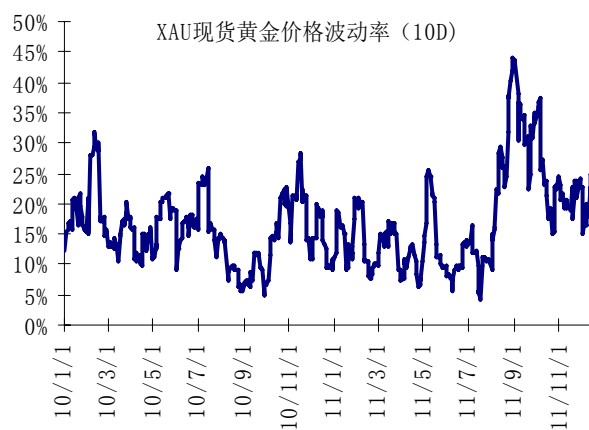
黄金图表

金价在 1600 美元附近弱势震荡



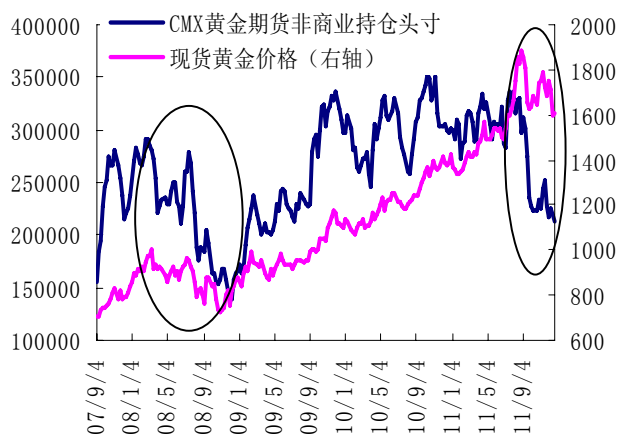
数据来源: Bloomberg

金价 (10 天) 波动性出现回升



数据来源: Bloomberg

黄金期货交易规模仍在持续减少加重黄金调整压力



数据来源: Bloomberg

美元的上涨仍是短期金价面临的巨大压力



数据来源: Bloomberg

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，中国民生银行金融市场部研究中心对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。本报告观点以截至本日国际市场相关数据和市场情况为依据，因此，根据相关市场数据和情况的变化，此后观点可能发生改变。本报告所刊载的所有资料及图表仅供参考使用。

尽管中国民生银行金融市场部研究中心遵循恪尽职守的原则，对所有资料、数据进行了仔细的审核和检查，但本中心并不能保证报告观点、数据的绝对正确，也不构成真实的投资建议，同时本中心在本报告中所作的任何有关分析和判断仅供投资者参考，也不构成真实的投资建议。使用前请核实数据、信息，并根据自己的判断作出投资决策，同时风险自担。同时，所有报告并不构成对任何金融产品的购买、抛售或持有的邀约或意图。参阅本报告文档的人士，应被视为已确认得悉上述立场。

本报告的版权仅为中国民生银行所有，未经书面许可任何公司和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。