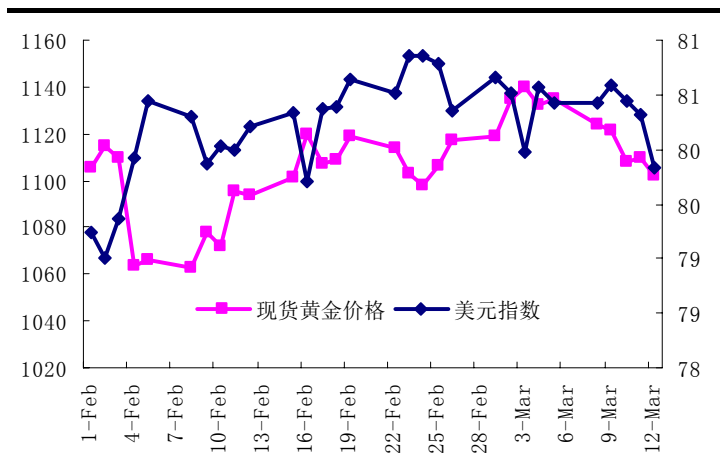


关注美联储议息结果对黄金市场的影响

在希腊债务危机的影响已经出现减弱，市场又缺乏重要经济数据指引的氛围下，因前期风险偏好的大幅上升，在上周各市场出现明显谨慎的态度，涨跌不一，美元指数盘中反复震荡，黄金市场缺乏交易方向。黄金市场受到技术性卖盘以及获利盘的打压出现下跌。上周纽约 COMEX-4 月黄金期货价格下跌 33.5 美元，跌幅 2.95%，报收于每盎司 1103.2 美元，交投区间为 1103.1-1141.2 美元。

上周 5 个交易日中金价有 4 天跌收，金价累计下跌约 3%。上周黄金价格的明显下跌令人失望，在市场整体交易情绪仍然有利于黄金上涨的氛围下，特别是美元指数在上周也出现明显下跌的环境下，黄金价格却违反了与美元维持的反向波动的关系，重新跌落至 1080 美元——1135 美元箱体，显示在现阶段黄金市场的信心出现减弱，这可能预示着市场整体的风险偏好情绪也将出现减弱。

3 月以来美元指数和黄金价格反向波动关系出现减弱



数据来源: Bloomberg

——黄金市场周报

2010年3月15日

金融市场部 市场研究中心

汤湘滨

联系电话: 58560666---9656

电子邮件: tangxiangbin@cmbc.com.cn

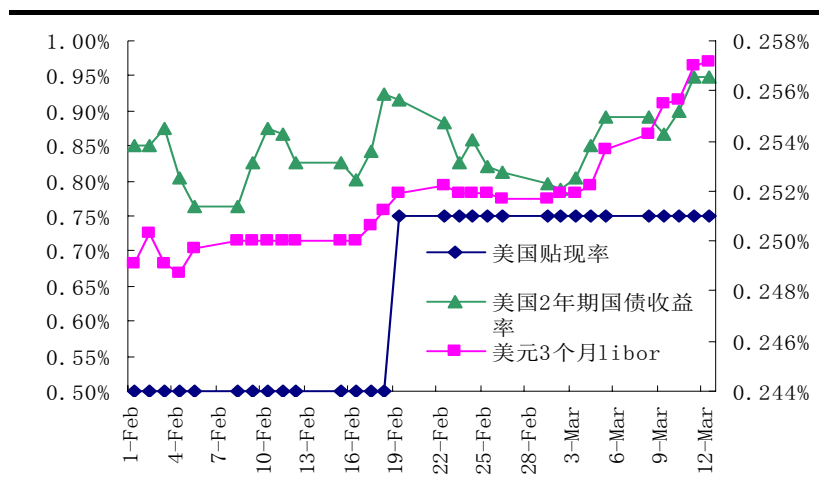
价格表现(至3月15日)

名称	收盘价	上周收盘	1日涨跌	1周涨跌	1月涨跌
CRB 指数	273.31	276.93	-0.03%	-1.31%	2.01%
黄金现货	1106.7	1123.55	0.44%	-1.50%	0.51%
黄金 T+D	242.8	249.64	-0.74%	-2.74%	1.28%
白银现货	17.085	17.245	0.12%	-0.93%	9.87%
白银 T+D	3945	4007	-0.48%	-1.55%	4.14%
LME 铝 (3M)	2260.5	2230	1.14%	1.37%	10.00%
LME 铜 (3M)	7445	7545	-0.25%	-1.33%	9.32%
美元指数	79.929	80.432	0.12%	-0.63%	-0.36%
原油期货	80.76	81.87	-0.59%	-1.36%	8.40%
玉米期货	354	364.75	-0.42%	-2.95%	-2.07%
小麦期货	472.25	482.25	0.80%	-2.07%	-2.93%
大豆期货	926	934.75	0.05%	-0.94%	-2.01%

数据来源: Bloomberg

近期全球股票、原油期货、黄金期货市场走势胶着，在整体经济数据仍呈现复苏的背景下，市场风险偏好仍是时隐时现，各市场在前期的高点或阻力位前驻足犹豫，并没有足够的信心和动力继续突破上涨。这一方面是由于市场对未来全球经济复苏前景的预期出现减弱，而更重要的一个方面就是市场对美联储持续回收美元流动性的预期出现明显增长。自2月18日，美联储将贴现利率调高至0.75%后，3个月美元libor的市场利率持续小幅上涨，在货币市场上已经显示出明显紧收效果。虽然已现在的美联储的流动性收紧程度还不至于刺破股票市场或部分商品市场的泡沫，但是市场对此的担忧和预期在现阶段确实出现上升，限制了市场的做多情绪。不过黄金作为最著名的避险投资品，在欧洲主权债务危机仍未明朗、全球经济复苏和通胀预期的不确定性仍然较大的情况下，仍将受到市场的重视，在现阶段受到美元流动性紧缩的影响相对较小，价格表现也将相对于其它商品更加稳健。

美国货币市场已经显示出美元流动性收紧的效果

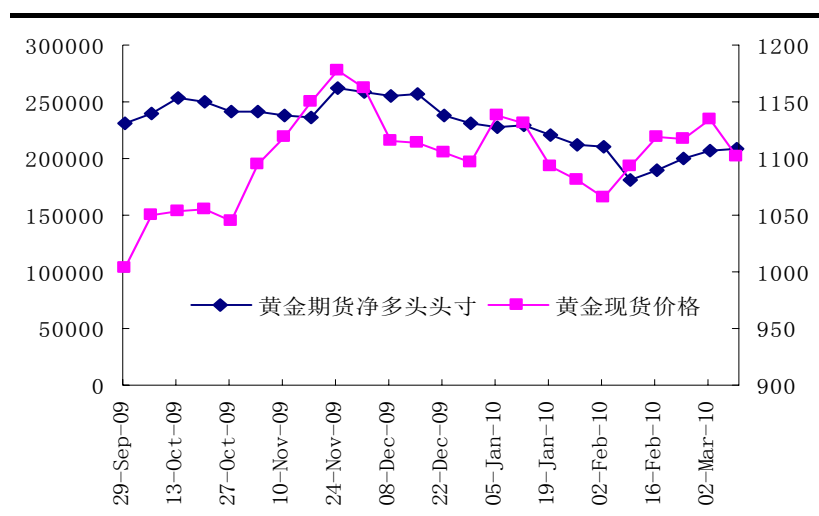


数据来源: Bloomberg

本周二晚美联储将再次举行议息会议，市场将高度关注美联储是否有进一步紧缩美元流动性的举措和对美元利率语言上的变化。如果美联储的紧缩流动性措施和措词的程度超

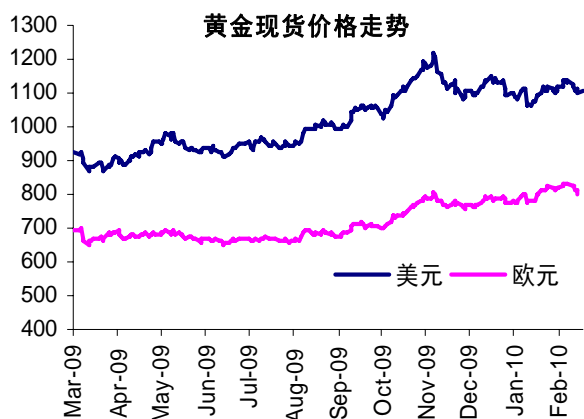
出市场预期，市场风险偏好情绪将持续减弱，原油和部分商品的价格在短期仍有下跌的空间，对黄金市场也将形成压力。另一方面，如果美联储的议息结果和措辞的程度符合或不及市场预期并仍对于经济复苏仍保持谨慎地态度，这将削弱了市场对美联储明确收紧流动性或升息的具体时间，在美国实际负利率的背景下，为对冲纸币贬值的风险，将促使更多的资金投入商品市场，这也将对黄金市场形成积极影响。因此，只要黄金价格仍能维持在 1080 美元以上，对黄金仍维持谨慎的乐观。而商品期货交易委员会(CFTC)一周数据显示，市场交易者已连续四周增加在黄金的净多头头寸，虽然增长的幅度并不明显，但投机头寸的增长仍说明在现阶段市场对黄金的重视也在增加。随着美国货币政策的明朗，上周被抑制的风险偏好有望持续回升，短期仍有利于黄金价格的持续反弹，但是黄金在 1135—1145 区间仍面临很大阻力，黄金能否突破上涨仍应保持谨慎。短线金价支撑位 1075 美元附近，而阻力位处于 1145 美元附近。

黄金的投机净多头头寸连续 4 周出现上升,但仍未回到去年底黄金大幅上涨时的水平



来源: Bloomberg

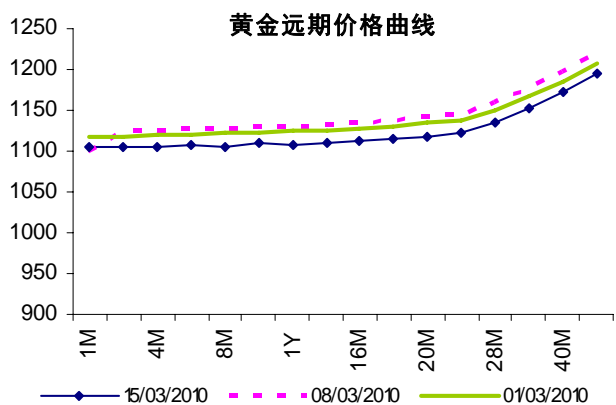
黄金图表



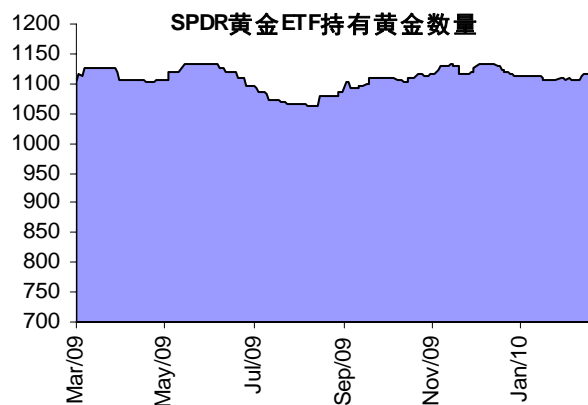
数据来源: Bloomberg



数据来源: Bloomberg

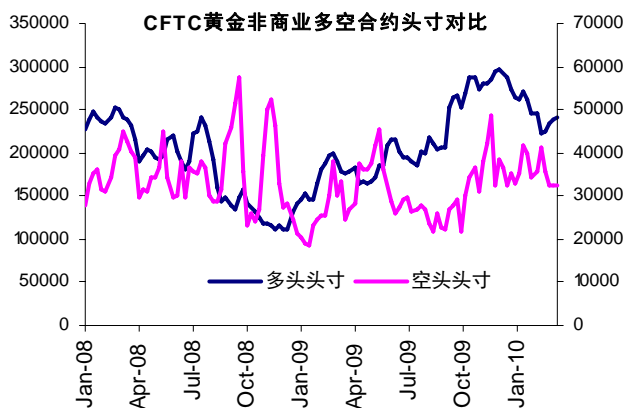


数据来源: Bloomberg

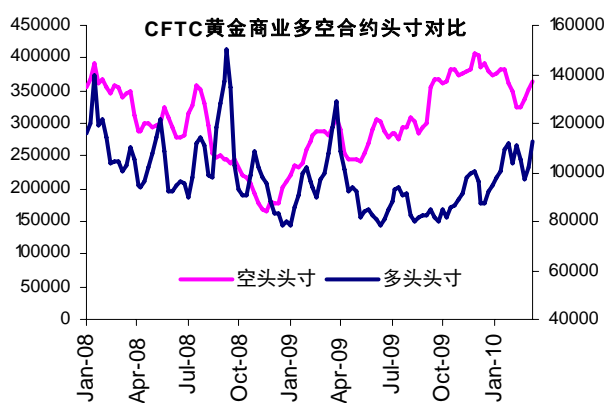


数据来源: Bloomberg

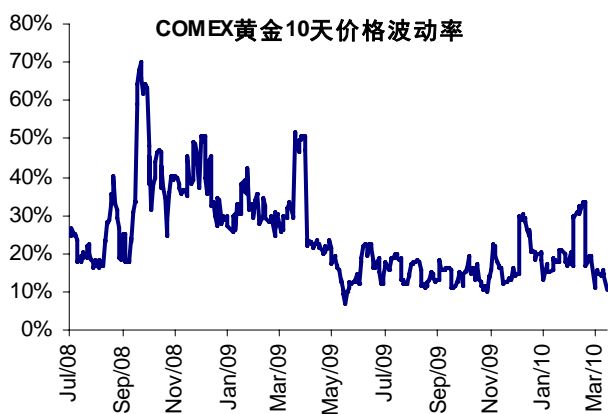
黄金图表



数据来源: Bloomberg



数据来源: Bloomberg

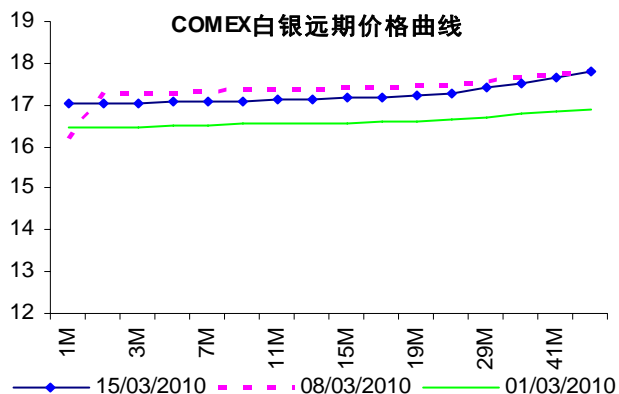


数据来源: Bloomberg

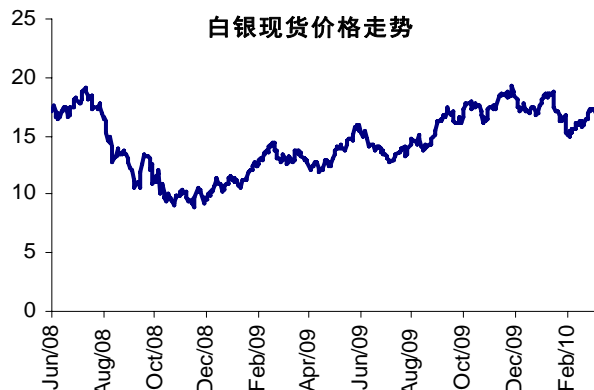


数据来源: Bloomberg

白银图表



数据来源：Bloomberg



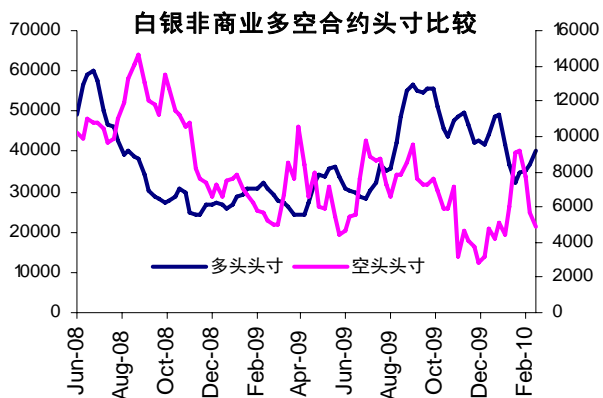
数据来源：Bloomberg



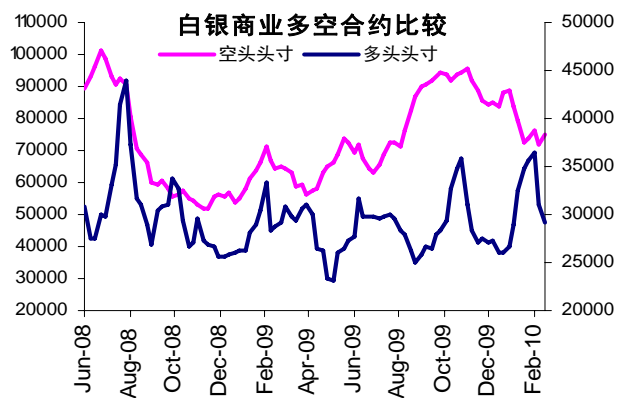
数据来源：Bloomberg



数据来源：Bloomberg



数据来源: Bloomberg



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。