

油价触及 30 美元 拖累金价走低

报告日期 2016-01-13

关注度：★★★★

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

市场回顾

贵金属价格走低，纽约金价格日内由高位回落近 10 美元。COMEX 2 月黄金期货收跌 11.00 美元，跌幅 1.0%，报 1085.20 美元/盎司，为连续第三个交易日下跌。COMEX 3 月白银期货收跌 0.115 美元，跌幅 0.8%，报 13.78 美元/盎司。

主要观点

外盘贵金属价格在经历一轮避险引发的上涨后，近几个交易日开始持续的回调。一方面原因在于全球股市在经历大幅波动后开始企稳，市场短期不确定性回落，另一方面原油价格触及 30 美元心理关口，部分投行看地至 20 美元，能源价格走低使得通胀预期处于低位，部分地区甚至面临通缩压力，这致使金价回吐部分涨幅。

我们认为外汇市场仍然是 2016 年可能爆发黑天鹅事件的领域，汇率波动向其他领域的传导会使得市场整体不确定性加大，基于黄金的避险属性，我们对贵金属价格仍然比较乐观，短期观察 20 日均线支撑。

市场要闻

IMF 总裁拉加德：美联储政策正常化应循序渐进，美元或进一步走强。

美国 10 年期国债收益率刷新两个月低点

美联储莱克：美联储在 2016 年可能至少需要加息四次。

美国 11 月 JOLTS 职位空缺 543.1 万，预期 545.0 万，前值由 538.3 万修正为 534.9 万。

目 录

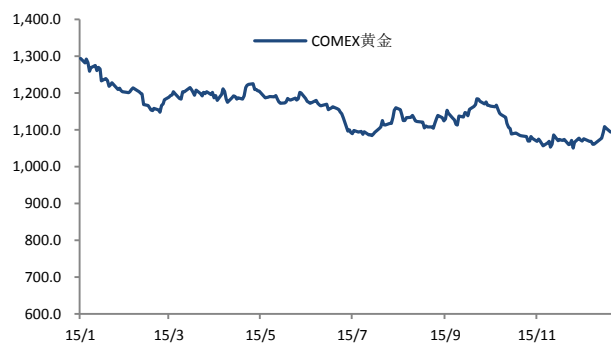
| | |
|--------------------|---|
| 一、市场走势 | 4 |
| 二、宏观环境 | 5 |
| 三、cftc 持仓及库存 | 6 |

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 |

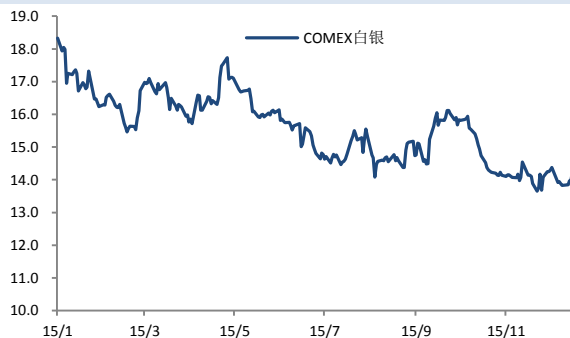
一、市场走势

图 1 comex 黄金主力



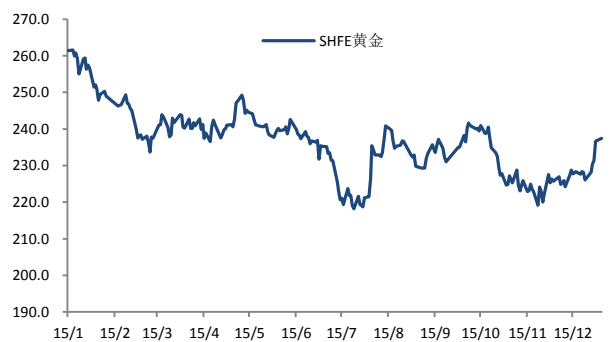
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 comex 白银主力



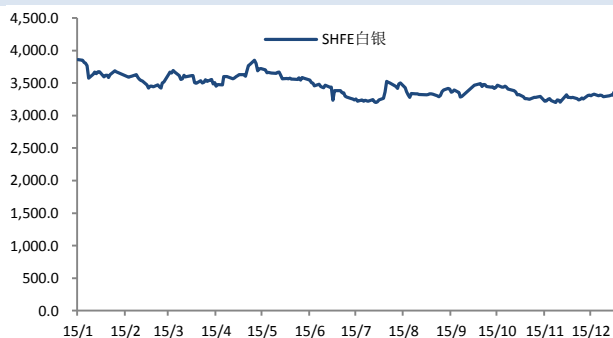
数据来源: Wind、国都期货研究

图 3 沪金主力



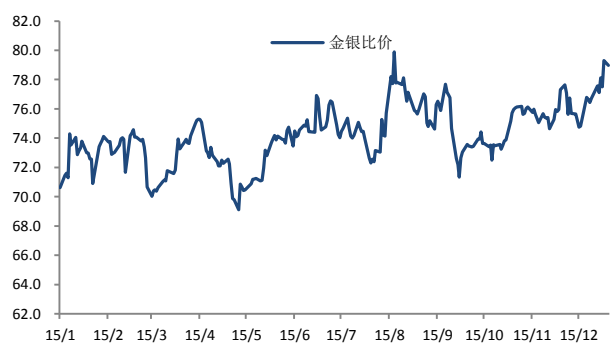
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 沪银主力



数据来源: Wind、国都期货研究

图 5 外盘金银比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

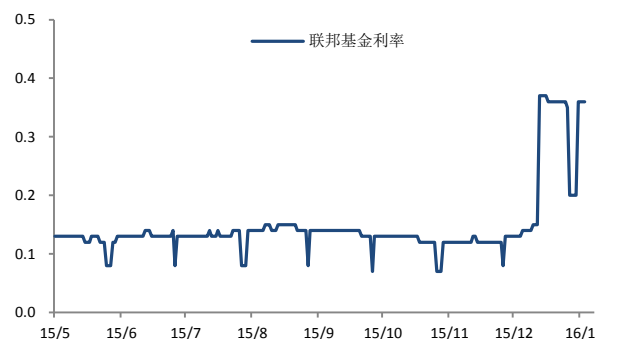
图 6 美元指数



数据来源: Wind、国都期货研究

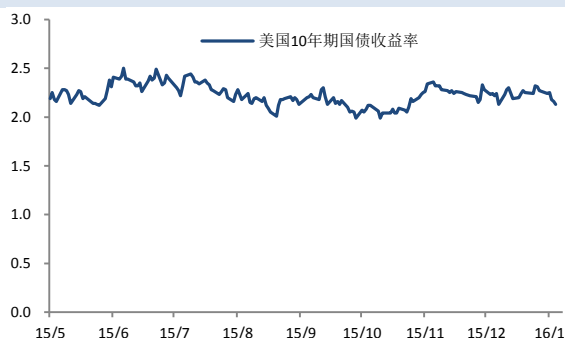
二、宏观环境

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



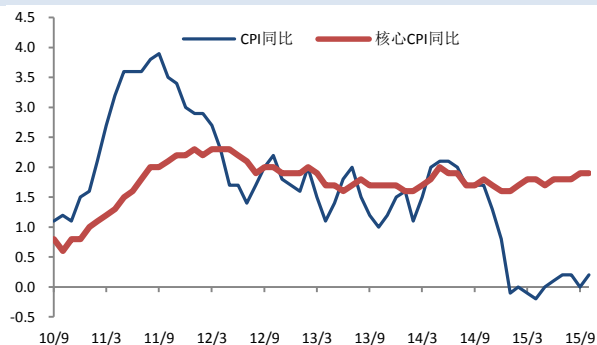
数据来源: Wind、国都期货研究

图 9 标普 500 波动率指数



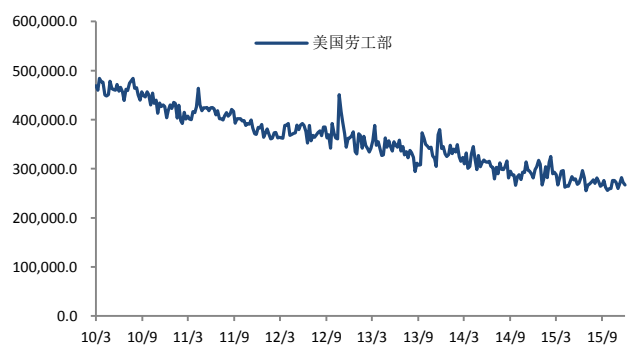
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 美国通胀



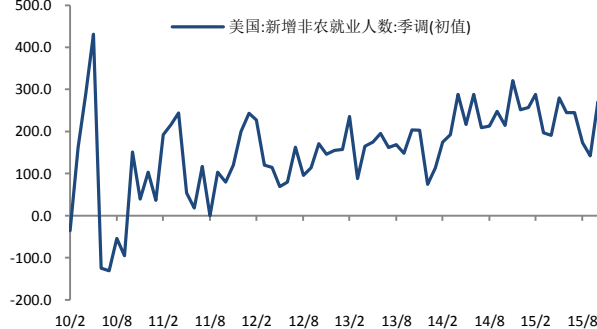
数据来源: Wind、国都期货研究

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

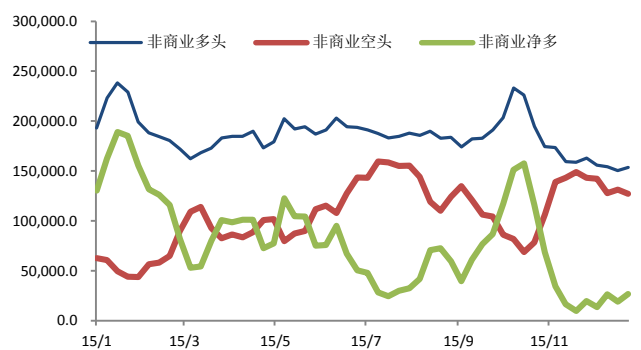
图 12 新增非农就业人数



数据来源: Wind、国都期货研究

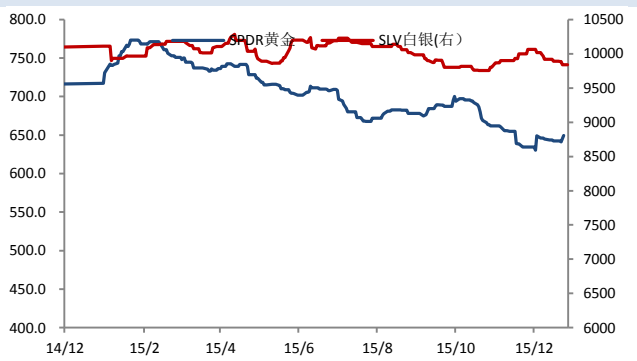
三、cftc 持仓及库存

图 13 comex 黄金 cftc 持仓



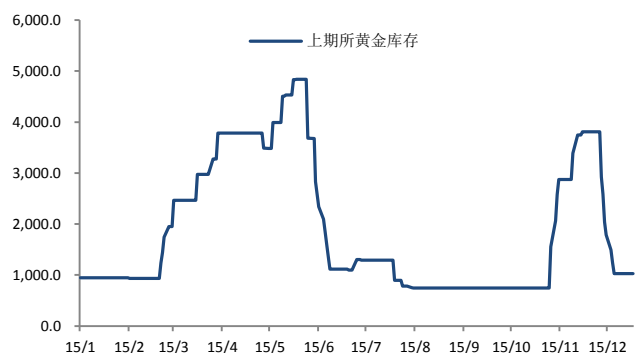
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 ETF 持仓



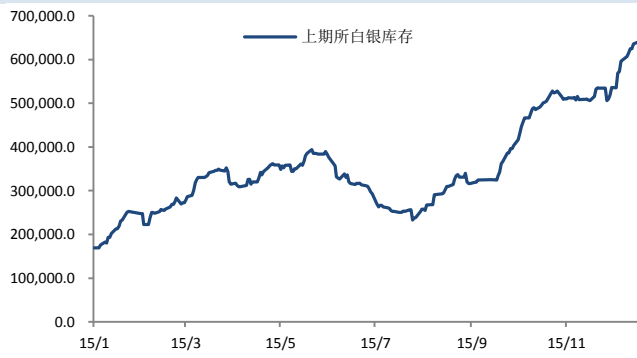
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 上期所黄金库存



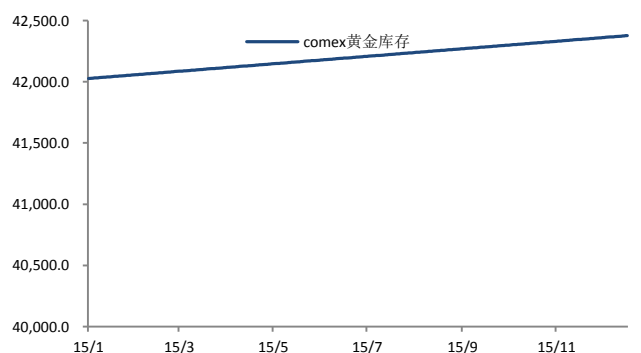
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 上期所白银库存



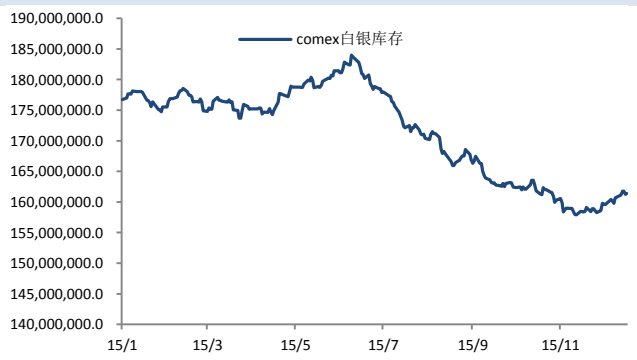
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。