

黄金高位震荡 跌破 1110 可短空

关注度：★★★★

市场回顾

贵金属价格高位震荡，COMEX 4 月黄金期货收涨 0.30 美元，涨幅不到 0.1%，报 1116.40 美元/盎司，1 月份累计上涨逾 5%，录得最近一年里最大单月涨幅。COMEX 3 月白银期货收涨 0.011 美元，涨幅 0.1%，报 14.243 美元/盎司，1 月份涨 3.5%。

主要观点

黄金价格由高位回落，之前金价在美联储议息会议声明公布后冲高，市场反应过于剧烈。由于市场对于本次加息的预期并不大，且黄金价格已经启动，这种冲高我们倾向于认为是多头最后动能的释放，而前期避险需求在逐步回落，日本央行负利率的推出降低了市场尾部风险，我们认为黄金阶段性见顶，1110/1115 美元为我们的目标位，建议多单减持，跌破 1110 美元可以尝试逢高沽空。

中长期我们依旧看好黄金的避险功能，若黄金出现回调，依然建议在 1080 美元区域买入，目标价位在 1110/1115 美元。

市场要闻

美国四季度 GDP 增速降至 0.7%，消费者开支增长大超预期。

美联储威廉姆斯：12 月加息是正确的，未来几年利率将回到 3-3.5%。

美国 1 月密歇根大学消费者信心指数终值 92.0，预期 93，初值 93.3，12 月终值为 92.6。

美国 1 月密歇根大学消费者现况指数终值 106.4，初值 105.1，12 月终值为 108.1。

报告日期 2016-02-01

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

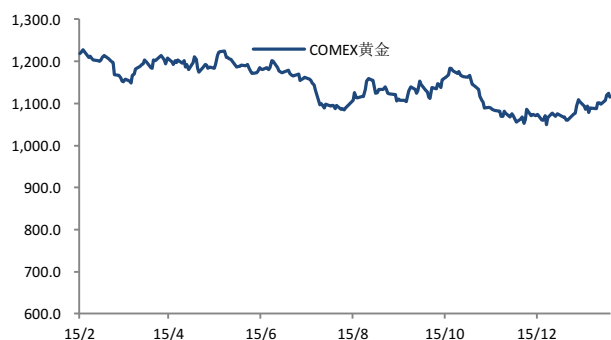
一、市场走势.....	4
二、宏观环境.....	5
三、cftc 持仓及库存.....	6

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

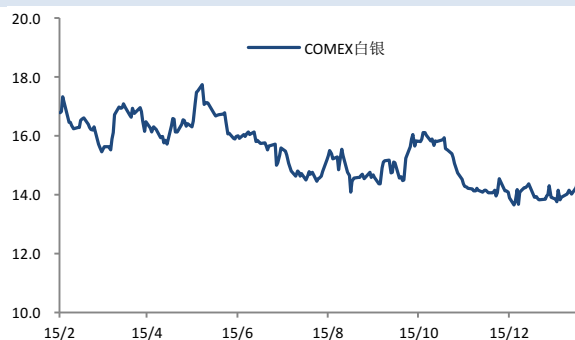
一、市场走势

图 1 comex 黄金主力



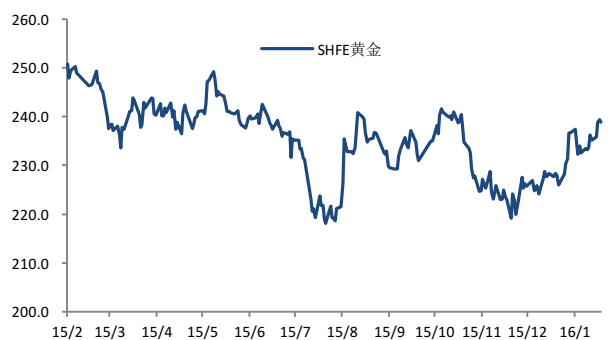
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 comex 白银主力



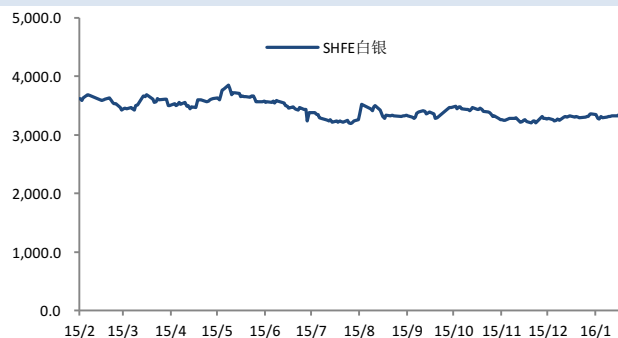
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 沪金主力



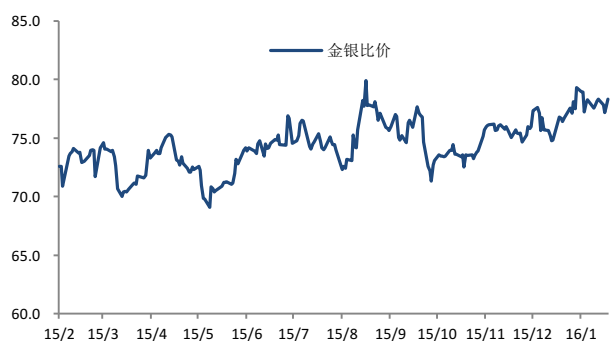
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

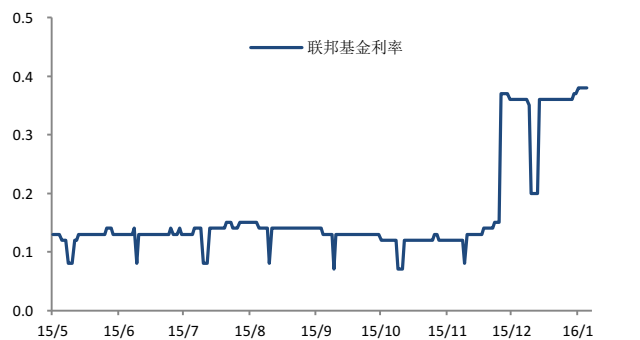
图 6 美元指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

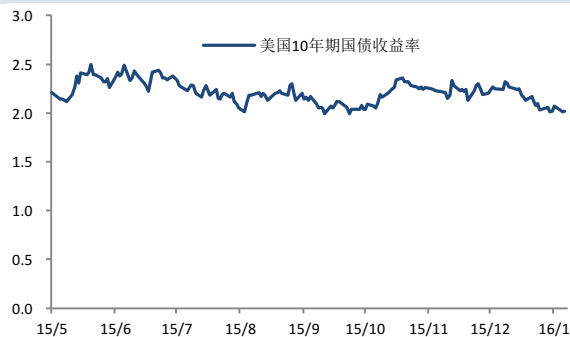
二、宏观环境

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



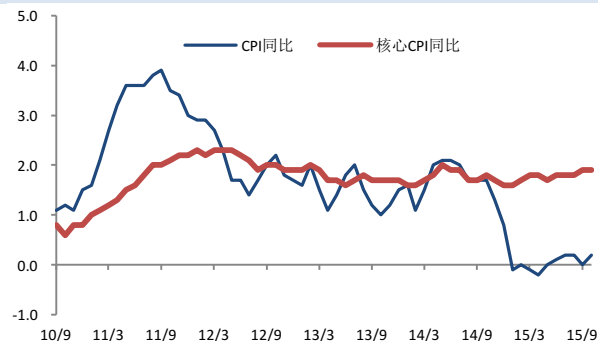
数据来源: Wind、国都期货研究

图 9 标普 500 波动率指数



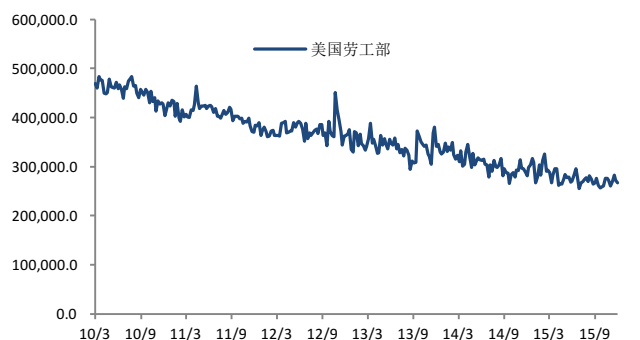
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 美国通胀



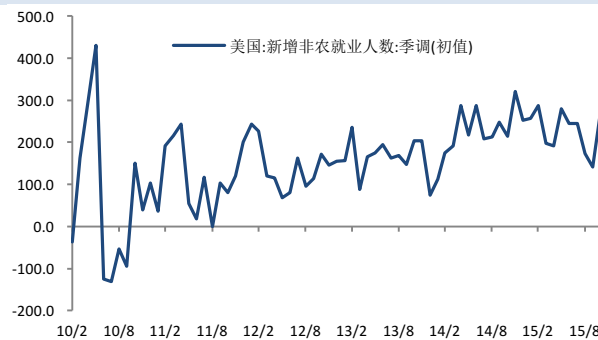
数据来源: Wind、国都期货研究

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

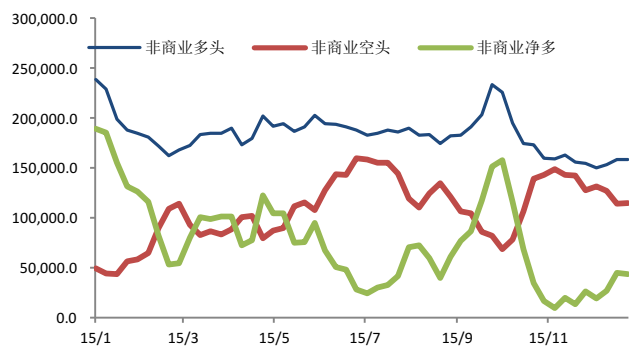
图 12 新增非农就业人数



数据来源: Wind、国都期货研究

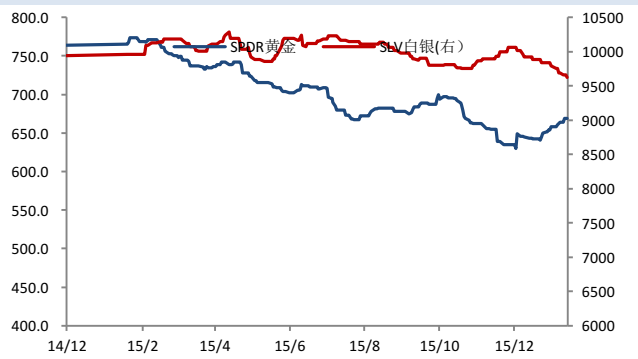
三、cftc 持仓及库存

图 13 comex 黄金 cftc 持仓



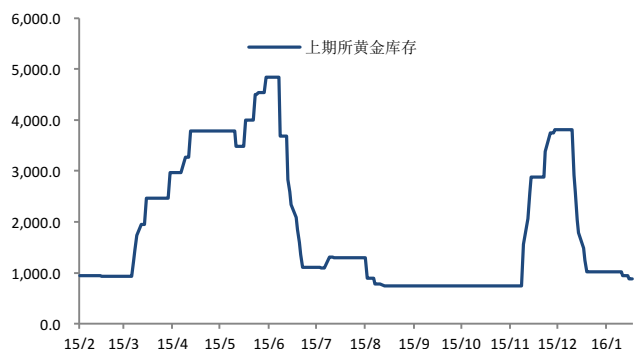
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 ETF 持仓



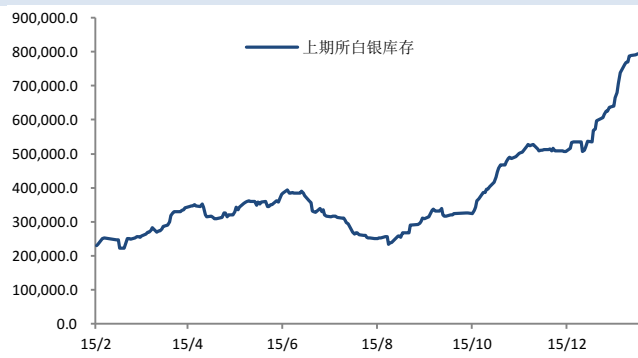
数据来源: Wind、国都期货研究

图 15 上期所黄金库存



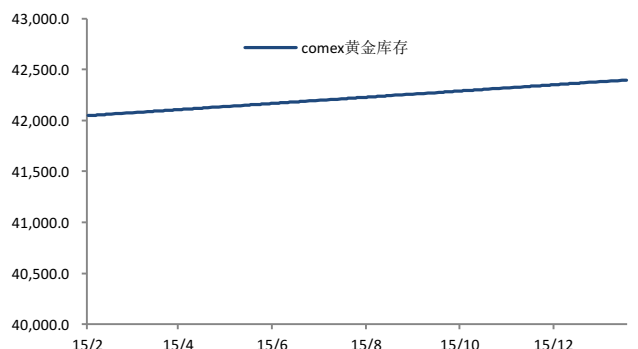
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 上期所白银库存



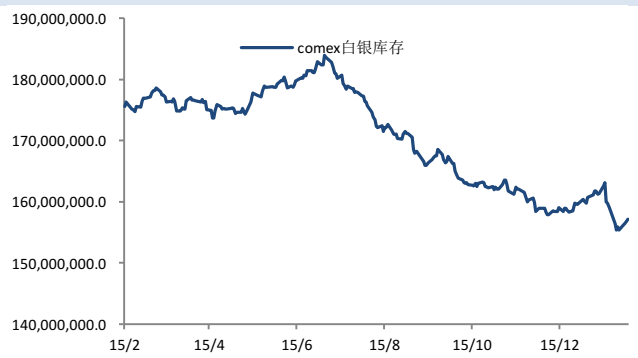
数据来源: Wind、国都期货研究

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

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。