

## 避险情绪回落 黄金价格走低

关注度：★★★★

### 市场回顾

贵金属开盘后走低，日内冲高回落，截至收盘，COMEX 4月黄金期货收跌 31.20 美元，跌幅 2.5%，创大约最近三个月最大单日收盘跌幅，报 1208.20 美元/盎司。COMEX 3月白银期货收跌 0.0456 美元，跌幅 2.9%，报 15.334 美元/盎司。（注：周一美国金融市场休市，黄金期货周二跌幅实际为较上周五的跌幅）

### 主要观点

此前，黄金价格受欧洲央行行长讲话影响走低，而联储短期难以二次加息，考虑到低油价的影响，当前通缩压力大于通胀压力，勉强达到通胀目标后，美联储继续加息受到美国经济现实的制约。

黄金近期市场表现也说明宽松预期对黄金的短期推动力下降，避险需求仍然是短期交易核心。而随着短期市场风险回落，金价也出现了明显的回落，由于市场风险偏好受到投资者心理的影响较大，因此金价短期趋势并不太明朗，较为合理的策略是在低波动时期入场，高波动时期离场，沪金目前可能进一步回补春节缺口，建议短期观望，待市场波动降低后遇支撑买入。

### 市场要闻

费城联储主席 Harker：美联储第二次加息应等到通胀更强。

欧洲理事会主席：欧盟分裂的风险是真实存在。

特俄罗斯等四国就冻结石油产量达成共识，WTI 跌破 30 美元；但伊朗拒绝限制石油产量，欲恢复至制裁前水平。

报告日期 2016-02-17

### 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

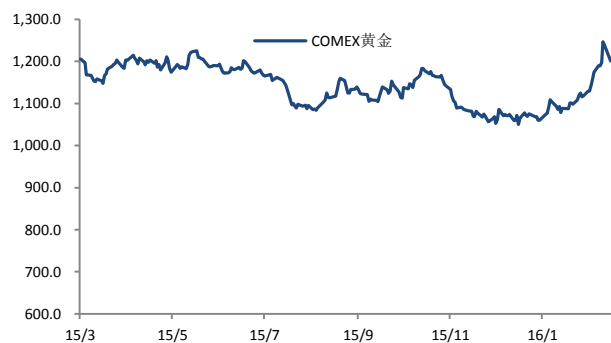
一、市场走势 .....	4
二、宏观环境 .....	5
三、cftc 持仓及库存 .....	6

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

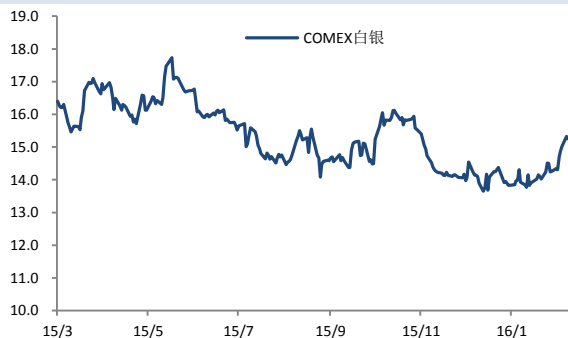
## 一、市场走势

图 1 comex 黄金主力



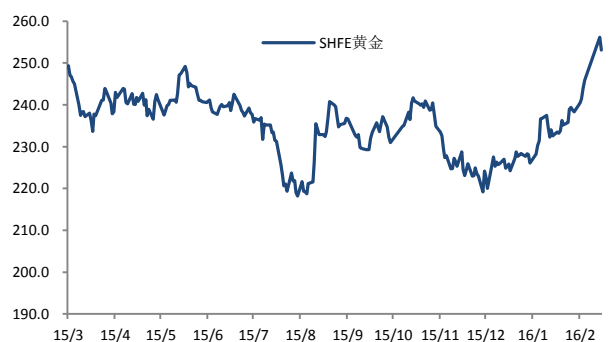
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 comex 白银主力



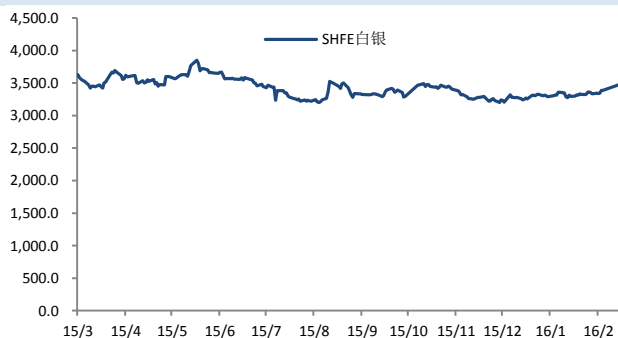
数据来源: Wind、国都期货研究

图 3 沪金主力



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 沪银主力



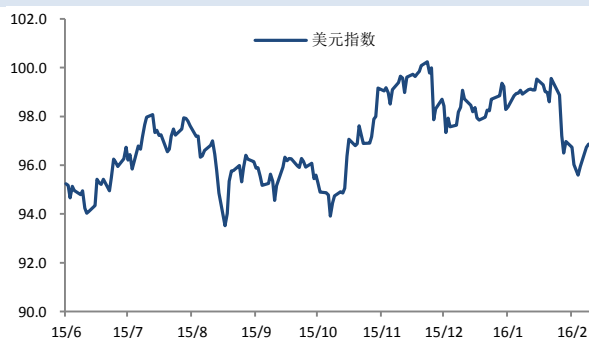
数据来源: Wind、国都期货研究

图 5 外盘金银比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

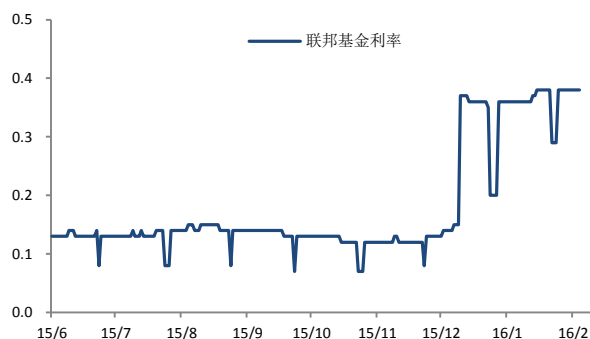
图 6 美元指数



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



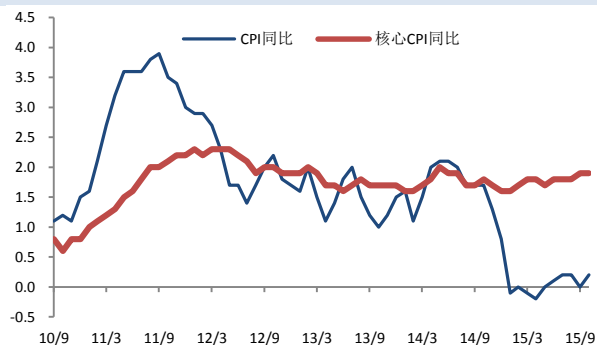
数据来源: Wind、国都期货研究

图 9 标普 500 波动率指数



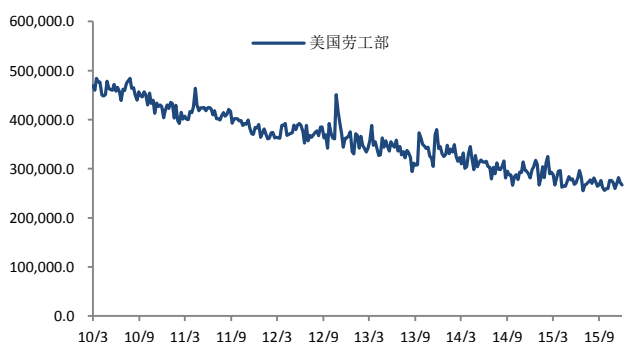
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 美国通胀



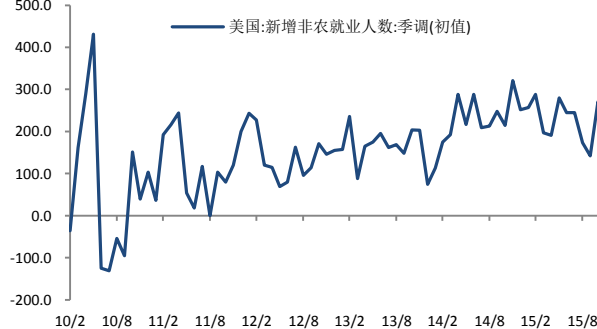
数据来源: Wind、国都期货研究

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

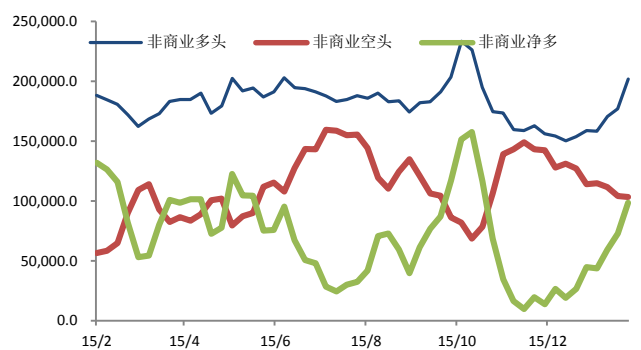
图 12 新增非农就业人数



数据来源: Wind、国都期货研究

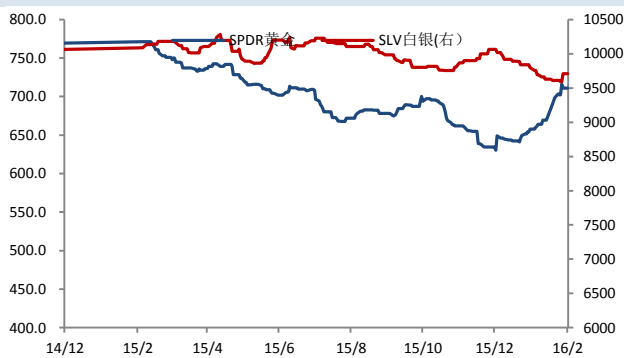
### 三、cftc 持仓及库存

图 13 comex 黄金 cftc 持仓



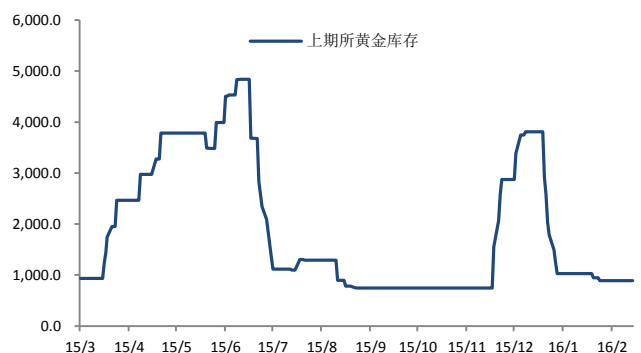
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 ETF 持仓



数据来源: Wind、国都期货研究

图 15 上期所黄金库存



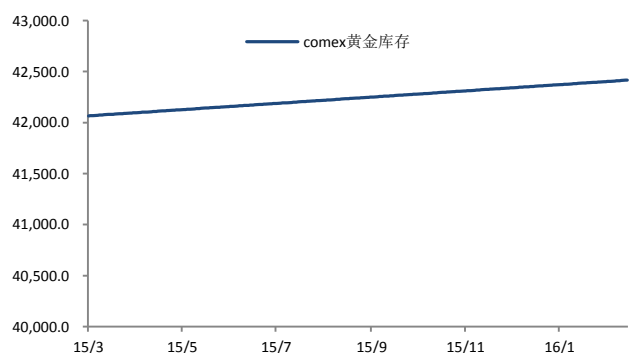
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 上期所白银库存



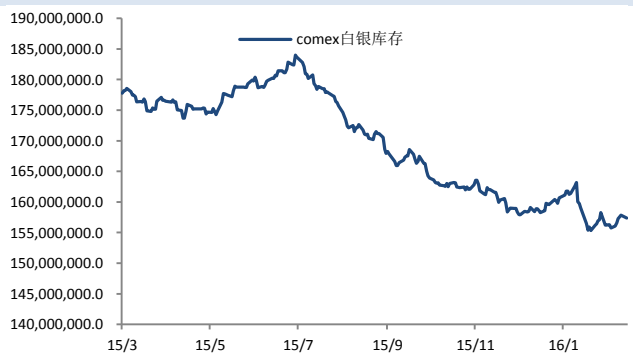
数据来源: Wind、国都期货研究

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。