

2013年9月16日

格林期货研发中心

金银期货继续偏空操作

格林期货研发中心

研究员：刘立斌

电话：010-66215289-816

liulibin@21cgreen.com

(本人QQ号63585221, 欢迎有兴趣的交易者对本周报提出批评指正意见, 共同交流铜行情。)

摘要：

9月9-13日一周中国内外金银市场价格大幅走低，特别是周四下跌幅度特别大，周五继续探底但收盘前稍反弹。

沪金指数周收盘262.7点，较上周跌14.3点或5.16%。沪银指数周收盘4431点，较上周跌391点或8.11%。COMEX黄金周收盘1327.6点，较上周跌60.9点或4.39%。

本周叙利亚紧张局势有所缓解，此前一周五公布的意外低于预期的非农就业数据在周初仍影响市场，但是后期市场更多地预期美联储将如期开始退QE3，引发金、银大幅下跌。

本周欧美经济数据好坏不一，叙利亚的紧张局势有所缓解，影响市场的仍旧是美联储退出QE3的进展。9月17-18日美联储将召开重要的议息会议，将决定QE3如何开启退出进程，需要关注。

据CFTC的9月13日持仓报告，9月10日非商业机构在COMEX黄金期货上持有净多头68724手，较上周减少了9467手。据新闻报导，9月13日SPDR黄金ETF持有黄金量917.13吨，较上周减少2.1吨或0.23%。

继续偏空操作沪金、沪银期货，以逢高卖出为主，设好止损，适当持有。长期下跌趋势和美联储退出QE3的进程、叙利亚不稳定局势等利多美元等因素将压制金银价格。

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响。特此声明。

一、金银走势

国内外主要合约收盘数据

合约	9月6日收盘价	9月13日收盘价	涨跌	周涨跌幅
沪金指数 (元/克)	277	262.7	-14.3	-5.16%
沪银指数 (元/克)	4822	4431	-391	-8.11%
上期所黄金 T+D (元/克)	272.78	262.7	-10.08	-3.70%
上期所白银 T+D (元/克)	4655	4384	-271	-5.82%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1388.5	1327.6	-60.9	-4.39%
COMEX 白银 (美元/盎司)	23.86	22.28	-1.58	-6.62%

主要合约日 K 线图:



二、行情分析

9月9-13日一周中国内外金银市场价格大幅走低，特别是周四下跌幅度特别大，周五继续探底但收盘前稍反弹。

本周国内期货方面沪金指数周收盘 262.7 点，较上周跌 14.3 点或 5.16%。沪银指数周收盘 4431 点，较上周跌 391 点或 8.11%。国内现货市场方面上金所黄金 T+D 周收盘 262.7 点，较上周跌 10.08 点或 3.7%。上金所白银 T+D 周收盘 4384 点，较上周跌 271 点或 5.82%。国外期货市场方面 COMEX 黄金周收盘 1327.6 点，较上周跌 60.9 点或 4.39%。COMEX 白银周收盘 22.28 点，较上周跌 1.58 点或 6.62%。

本周叙利亚紧张局势有所缓解，此前一周五公布的意外低于预期的非农就业数据在周初仍影响市场，但是后期市场更多地预期美联储将如期开始退 QE3，引发金、银大幅下跌。

（一）、宏观基本面及金融市场表现

本周欧美经济数据好坏不一，叙利亚的紧张局势有所缓解，影响市场的仍旧是美联储退出 QE3 的进展。9月17-18日美联储将召开重要的议息会议，将决定 QE3 如何开启退出进程，需要关注。

美联储如何退出 QE3 的问题一直对市场产生巨大的影响，而随着 9月17-18日美联储议息会议的召开，市场更倾向于美联储将如期开始退出 QE3。9月6日美国劳工部发布的美国 8 月非农就业数据意外大幅低于预期的 18 万人，仅为 16.9 万人，这曾使市场大感担忧，美元也再次回落。但是本周后期市场更倾向

于认为美联储将会如期开启退出 QE3 进程。美联储不断的安抚已经使市场在一定程度上认可退出 QE3 不会对美国经济复苏造成过多的不利影响，这意味着市场不会反应过度，这是美联储开启退出进程的良好时机，美联储不会轻易放弃。我们仍旧倾向于美联储将如期开始退出 QE3 进程，但是不确定性较大，操作一定要谨慎。

叙利亚紧张局势目前已经有所缓解，但是其不稳定性可能会继续影响市场。8月中旬叙利亚冲突双方在对抗过程中，反政府控制区内有大量平民死亡，美国认定这是叙利亚政府军使用化学武器造成。因此美国政府欲对叙利亚政府军实施武力打击。这立即引发国际市场恐慌，紧张的局势使市场担心国际经济将受到不利的影 响，这压低了大宗商品价格。目前，随着俄罗斯的成功斡旋，叙利亚政府同意向俄罗斯和联合国交出化学武器，美国对叙利亚的武力打击也可能停止，市场的恐慌情绪才有所缓解。但是其不稳定性仍是存在的，美国一再强调叙利亚交出化学武器的承诺不能停留在口头上，而叙利亚方面至今也没有拿出具体的移交时间表。这些都使叙利亚局势的演变存在巨大的不确定性，对大宗商品价格形成压力。

本周数据方面好坏不一。9月12日周四公布的美国截止9月7日当周初请失业金人数减少31000人至29.2万人，大幅低于预期的33万人，达到2006年4月以来最低值。9月12日公布的欧元区7月工业产出月率下降1.5%，创2012年9月以来最大降幅；年率下降2.1%，也远高于预期。其中德国和意大利工业产出大幅下滑、法国工业产出降幅相对较小，这是造成7月数据疲软的主要原因。不过9月9日研究机构Sentix公布的数据显示，欧元区9月投资者信心指

数升至+6.5，高于市场的预期，也是该指数 2011 年 7 月以来首次转为正值。这对市场有一定支持。

本周国际外汇市场上美元指数继续受到美国非农就业数据的不利影响而振荡走软，美元指数周收盘 81.502 点，跌 0.651 点或 0.79%。这使局势相对复杂化，但我们仍旧看好美元中长期上涨。股市方面国内外股市同步上涨，中国股市周涨幅 4.5%，美国道指周涨幅 3.04%，欧洲市场涨幅也在 1—3%之间。

（二）、库存及持仓变化

据上海期货交易所库存周报，9 月 13 日上期所沪金期货库存 372 千克，与上周持平；沪银期货库存 457602 千克，较上周减少 920 千克或 0.20%。据 CFTC 的 9 月 13 日持仓报告，9 月 10 日非商业机构在 COMEX 黄金期货上持有多头持仓 141506 手，较上周减少 10445 手或 6.87%；持有空头持仓 72782 手，较上周减少 978 手或 1.33%。基金持有的净持仓为净多头 68724 手，较上周减少了 9467 手。据新闻报导，9 月 13 日 SPDR 黄金 ETF 持有黄金量 917.13 吨，较上周减少 2.1 吨或 0.23%。

品种	9 月 6 日库存	9 月 13 日库存	周增减	周增减幅度
沪金期货库存 (千克)	372	372	0	0.00%
沪银期货库存 (千克)	458522	457602	-920	-0.20%
COMEX 金非商业多头持仓 (手)	151951	141506	-10445	-6.87%
COMEX 金非商业空头持仓 (手)	73760	72782	-978	-1.33%
SPDR 黄金 ETF 持有黄金 (吨)	919.23	917.13	-2.1	-0.23%

（三）、下周重要事件

9 月 16 日欧元区 8 月核心消费者物价指数终值 (月率)；美国 9 月纽约联储制造业指数；美国 8 月工业产出 (月率)；美国 8 月产能利用率；

9月17-18日美联储议息会议召开；

9月18日美国8月新屋开工总数年化(万户)；

9月19日 美国上周季调后初请失业金人数(万人)；美国8月NAR季调后成屋销售(年化月率)；

9月20日 欧元区9月消费者信心指数初值；

三、操作提示

继续偏空操作沪金、沪银期货，以逢高卖出为主，设好止损，适当持有。长期下跌趋势和美联储退出QE3的进程、叙利亚不稳定局势等利多美元等因素将压制金银价格。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。