



分析師團隊:

張楠 CRFA

顏麗芳

龔奧羽

張旗

羅雯蔚

張鴻

孔令維

官方網站:

www.goldfield-asia.com

鼎金財經網:

www.dkingasia.com

電話:

400-886-2456

郵箱:

report@goldfield-asia.com

交易要具備四大成功要素:
知識、控制得當的勇氣、金錢及將
這三者妥善結合在一起的精力。

金輝亞太4月20日黃金早評:

金油價倍比揭示 黃金可望回落至1530

注: 本報告完成於2012年4月20日

盤面:

19日COMEX6月主力合約試探回落, 全日+1.8美元, +0.11%, 收於1641.4美元/盎司, 高低點差值18美元。倫敦金+0.35美元, +0.02%, 收於1642.6美元/盎司。

相關市場觀察: (4月19日)

相關市場	收盤報	漲跌	漲跌率
道瓊斯指數	12964.10	-68.65	-0.53%
標準普爾500指數	1376.92	-8.22	-0.59%
納斯達克綜合指數	3007.56	-23.89	-0.79%
CRB指數	299.30	0.15	0.05%
美元指數	79.53	-0.07	-0.08%
NYMEX原油	103.50	-0.36	-0.35%
滬深300指數	2596.06	-3.85	-0.15%
恆生指數	20995.01	214.28	1.03%

數據源: 金輝亞太黃金及金融衍生品研究中心

XAUUSD合约阻力与支撑：（4月20日）

	阻力位1	阻力位2	支撑位1	支撑位2
现货黄金	1642.1	1634.2	1626.3	1615.0

伦敦金日间波幅统计（美元）		
4月20日	5日平均波幅	20.41
	10日平均波幅	20.11
	常规波幅	22.03

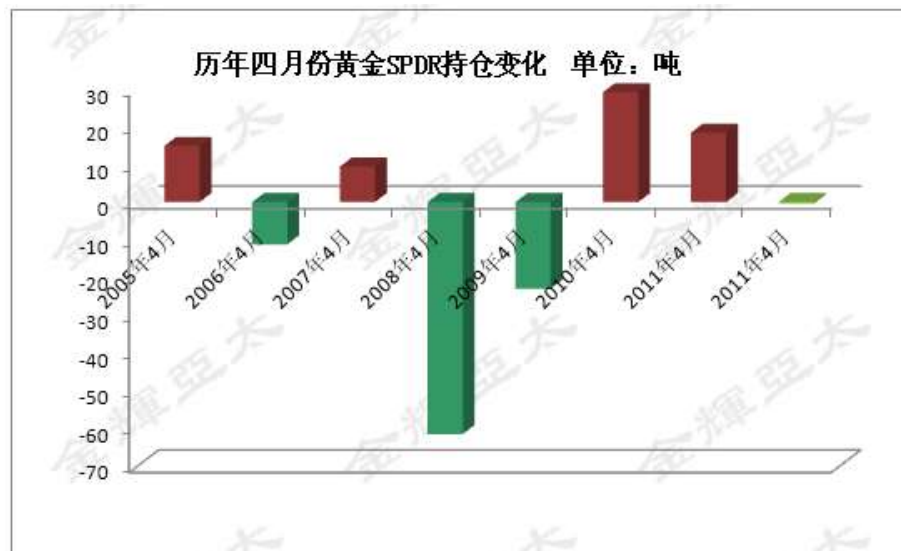
5日平均最大波幅均值为20.41美元/盎司。

供求与消息面上看：

全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Trust 最新公布数据显示。4月传统上加、减仓均有所出现。SPDR于10日出现2012年4月的第一次仓位变动，随着节后的此轮反弹，小幅减持0.454吨黄金，至1286.167吨。根据目前分析，本月持续减仓可能性加大。

黄金ETF持仓(吨)	SPDR现持仓	增减
1月总增仓		6.348
2月总增仓		32.564
3月总增仓		-7.055
10-Apr-12	1286.167	-0.454
4月总减仓		-0.454

数据源：金辉亚太黄金及金融衍生品研究中心



数据源：金辉亚太黄金及金融衍生品研究中心



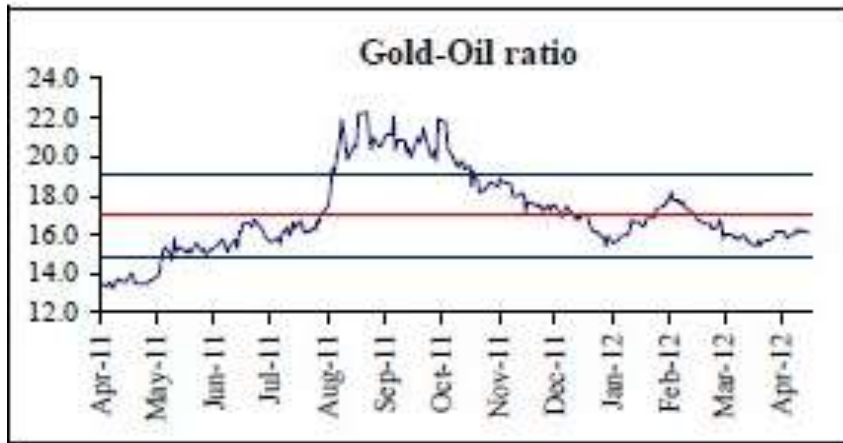
数据源：金辉亚太黄金及金融衍生品研究中心

技术与基本面：

XAUUSD 合约 15 分钟折线图：水位 1633.5 美元至 1650.9 美元，技术图形上看，日折线于 1635 支撑有效，强力反弹，并未明显站稳突破的 1650 美元，黄金转而下落。我们昨日在 CCTV 证券信息频道的观点，人能为反弹是较为短暂的行情，得到验证。



数据源：金辉亚太黄金及金融衍生品研究中心



数据源：金辉亚太黄金及金融衍生品研究中心

进入 2012 年以来黄金与原油倍比，走势围绕，15.3 至于 18 倍左右的走势，运动大部分位于平均值 17 倍（近两年的均值）以下。2012 年，截至目前黄金运行的 78 个交易日只有 15 天左右时高于 17 倍均值的。

我们认为，虽然原油有所回落，但是金油倍比有望再创新低，也就是走向 15 倍的低点位置。这意味着，金价回落的可能性较大，还原到价格空间，就是 80 到 120 美元。

月在线看黄金，3 连阴。总体上说金价长线来看是比较悲观的。5 月份可能的低点甚至存在于 1560 到 1520 区间。

黄金近期出现具有动量的回落延续，昨日更是形成连续小阴线，中线趋势得以延续。我们认为：所谓的日 K 线 BOLL 中轨 1650 构筑图形短线底部的中线观点，目前值得商榷。我们回望本周对金价主要影响因素：1 美国原油库存意外增加、2 西班牙国债拍卖得标利率的上涨现在看已逐渐被消化，支持昨日反弹的主要因素，于法国评级降低的传言、美国初请及续请失业金资料坏于预期相关。昨日反弹短线激进博德，在承受一定交易风险的情况下，取得一定的收益，见附表。



数据源：金辉亚太黄金及金融衍生品研究中心

图形指针上：“我们从 XAUUSD 日 K 上看，目前派发、动量指标延续走平。黄金昨日小十字星，依托 BOLL 日下轨，由于目前价格，10 日均线仍有一定的吸引力，黄金面临上下短线空间选择。个人认为其实总体看，仍有连续回落可能性。我们预计如果目前黄金本周内仍有出现 25 左右的跌幅可能性，中在线看突破 1590 区间的黄金将存在机会。

操作思路：金油倍比揭示未来长线的黄金走弱。基本认为，中线仍然秉持偏空走势判断。个人认为周内 K 线仍不能完全排除落入 1620 下方的机会。昨日激进博德仓操作再度出现盈利。

2012年4月示范账户交易记录

成交时间	买/卖	状态	口数	成交价	开仓价	盈亏(\$)
2012-4-5	买入	开仓	2	1626.7		
2012-4-9	卖出	平仓	2	1642.9	1626.7	3240

成交时间	买/卖	状态	口数	成交价	开仓价	盈亏(\$)
2012-4-11	卖出	开仓	5	1659.3		
2012-4-12	卖出	开仓	8	1675.5		
2012-4-16	买入	平仓	5	1652.7	1659.3	3300
2012-4-16	买入	平仓	8	1652.7	1675.5	18240

成交时间	买/卖	状态	口数	成交价	开仓价	盈亏(\$)
2012-4-17	卖出	开仓	3	1651.9		
2012-4-19	买入	平仓	3	1642	1651.9	2970

成交时间	买/卖	状态	口数	成交价	开仓价	盈亏(\$)
2012-4-19	买入	开仓	5	1643.5		
2012-4-19	买入	开仓	5	1642.5		
2012-4-19	卖出	平仓	5	1634.3	1643.5	-4600
2012-4-19	买入	开仓	8	1634.9		
2012-4-19	卖出	平仓	5	1648.8	1642.5	3150
2012-4-19	卖出	平仓	8	1648.8	1634.9	11120

数据源：金辉亚太黄金及金融衍生品研究中心

首席分析师：张楠 中国注册金融分析师 CRFA

金辉亚太黄金及金融衍生品研究中心

金辉亚太有限公司

电话：400-886-2456

下属信息网站：鼎金财经网

<http://www.dkingasia.com>

特别声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我研究中心对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保所证包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告作者已力求清晰、准确地反映本人的研究观点，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述品种和交易标的买卖的出价或询价。我研究中心及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我中心或其关联机构可能会持有报告中提到的所述商品和交易标的，还可能为这些公司提供或争取提供投资或顾问服务。本报告版权归金辉亚太黄金及金融衍生品研究中心所有。

我中心对于上述免责条款具有最终修改权和最终解释权。