

本期执笔:

刘小亿

010-88007056

Liuxiaoyi1.zh@ccb.com

风险偏好转向 金价承压下跌

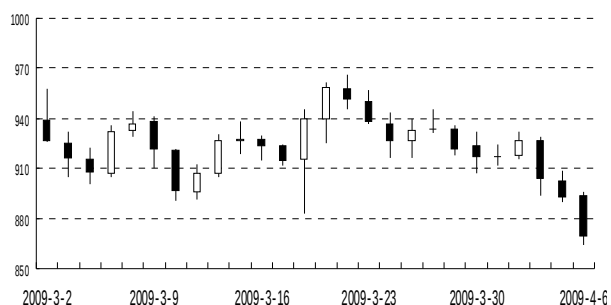
I 本期要点

- 1、上周国际现货金价以 923.40 美元开盘，最高上试 932.35 美元，最低下探 890 美元，报收于 892.50 美元，较前一交易周下跌 29.6 美元，跌幅为 3.21%，周 K 线呈现一根高位振荡回落的中阴线。
- 2、上周前半周金价窄幅震荡，交投谨慎，后半周由于欧洲央行利率决议及 G20 会议议题，令金市遭遇多重利空打压，跌破 900 美元整数关口，并使技术面呈现出短期明显的空头氛围。
- 3、金价此番大幅下挫的主要原因是由于几个基本面的利好消息改变了市场的风险偏好，金市避险买盘大量减少，资金正不断在金市进行获利了结、并被不断撤离流入到股市中。
- 4、金价在跌穿 900 美元重要整数关口的同时也跌穿了多头的一道心理防线，如果近期没有其它重大利好支撑出现，金价短期内还有下跌的空间。金价在急速下跌之后，也不排除有资金短线入场抄底的可能，但是由于近期影响金价的因素错综复杂，建议投资者谨慎操作。

上周国内外黄金市场基本运行情况								
市场	合约	前收盘	收盘	涨跌幅度	最高价	最低价	成交量	持仓量
上海黄金交易所	Au100g	205.72	199.85	-2.85%	205.5	199	243.4	
	Au9995	204.46	199.5	-2.43%	204	198.7	13,850	
	Au9999	204.91	199.7	-2.54%	204.99	197.2	8,578	
	AU(T+D)	204.71	199.07	-2.76%	204.5	197.2	66,338	70,980
上海期货交易所	Au0906	204.24	198.94	-2.59%	204.55	198.51	81,400	29,252
国际现货金	XAU	922.1	892.5	-3.21%	932.35	890		
国际原油	CLc1	52.38	52.51	0.25%	53.9	47.26		
美元指数	USD	85.316	83.954	-1.60%	86.125	83.857		

一、 上周黄金市场评述

COMEX现货金每日走势

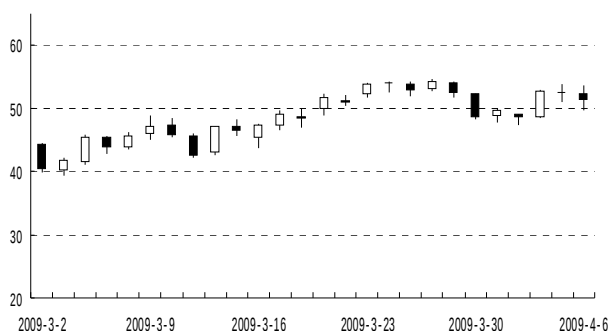


上周国际现货金价以 923.40 美元开盘，最高上试 932.35 美元，最低下探 890 美元，报收于 892.50 美元，较前一交易周下跌 29.6 美元，跌幅为 3.21%，周 K 线呈现一根高位振荡回落的中阴线。

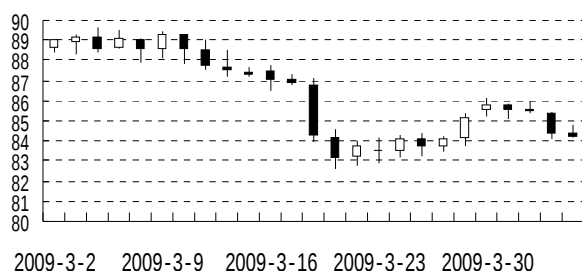
由于上周市场将关注焦点集中在周四、周五的重要会议及经济数据上，因而前三个交易日多空双方交投谨慎，金价在 906-932 美元区间之内窄幅震荡，市场静待有效数据的出炉。果然，周四的欧洲央行利率决议及 G20 会议打破了市场维持近一个月的平衡，令金市遭遇多重利空打压，跌破 900 美元整数关口，并使技术面呈现出短期明显的空头氛围。

周四欧洲央行宣布降息 25 个基点，至

NYMEX原油期货每日走势



美元指数



1.25%，低于预估的降息 50 个基点，并暗示不会实行量化宽松的非传统货币政策，欧元兑美元快速拉升，美元和黄金双双下跌。之后公布的 G20 会议公报中，G20 以前所未有的强硬姿态对抗本次经济危机，一致同意向全球经济注入 1 万亿美元资金，这给市场信心带来极大鼓舞，令风险情绪为之一振，避险资产遭到打压，而全球股市则明显出现上涨，非美、日等高风险货币纷纷走高。与此同时，该公报还提及出售 IMF 黄金的计划，金价也因此一度跌破 900 美元。

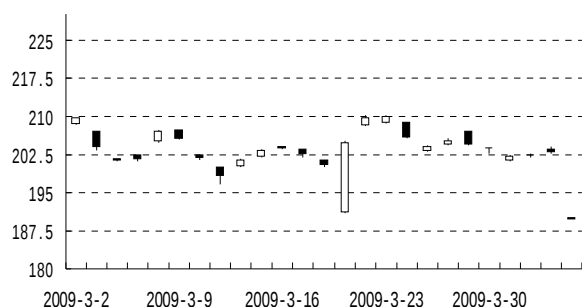
周五的非农就业数据基本与预期一致，市场的风险投资意愿加强，推动美股反弹，道指更是自 2 月 9 日以来首度重回 8000 点关口，并创下 1933 年以来连续四周的最大涨幅。但这仅提振了美元，黄金价格继续下行，并有效站在 900 美元下方。

金价此番大幅下挫的主要原因是由于几个基本面的利好消息改变了市场的风险偏好，金市避险买盘大量减少，资金正不断在金市进行获利了结、并被不断撤离流入到股市中，这都使得金价面临着更多的负面打压。

二、 本周市场展望

投资活动是主导金价走高的原因之一，金价要想维持高位就必须有投资者持续买盘的支撑。黄金基金方面，截至 2009 年 4 月 3 日，全球 7 大黄金 ETFs 持仓总量为 1,373.64 吨，与上一交易日相比减少 2.83 吨。SPDR 黄金信托基金上周也出现了少量赎回，这说明在投资

上海黄金交易所AU9995走势



兴趣重新被唤起之前，金价面临一定压力。

现货需求方面，目前处于黄金的消费淡季，印度黄金消费需求锐减，今年一月份的黄金进口量只有 1.2 吨，二月份的黄金进口量更降至接近零水平。全球经济的持续下滑也极大地打压了黄金消费的整体需求。

本周初始，美联储与其他四大央行达成外汇互换协议的消息给予美元强劲支撑，外汇互换将大大增加美元的流动性，一定程度上也令金价承压。

金价在跌穿 900 美元重要整数关口的同时也跌穿了多头的一道心理防线，如果近期没有其它重大利好支撑出现，金价短期内还有下跌的空间。金价在急速下跌之后，也不排除有资金短线入场抄底的可能，但是由于近期影响金价的因素错综复杂，建议投资者谨慎操作。

三、本周重要财经数据

日期	北京时间	国家	指标	前值	去年同期值	预测值
4月6日	7:30	澳大利亚	3月AIG建筑业表现指数	29.5		
	8:30	澳大利亚	3月TD-MI通胀指数(年率)	3.10%		
	9:30	澳大利亚	3月季调后ANZ报纸招聘广告(年率)	-55.40%		
	13:00	日本	2月领先指标	77.2		
	13:00	日本	2月同步指标	89.6		
	16:30	欧元区	4月Sentix投资者信心指数	-42.7		
	16:30	欧元区	4月Sentix预期指数	-23.5		
	17:00	欧元区	2月零售销售(年率)	-2.20%	-0.20%	

	17:00	欧元区	2 月生产者物价指数(年率)	-0.50%	5.30%	-0.90%
	17:00	欧元区	2 月生产者物价指数(月率)	-0.80%	0.60%	-0.50%
	20:30	加拿大	2 月营建许可(月率)	-4.60%		
	22:00	加拿大	3 月 Ivey 采购经理人指数	45.2		
	22:00	美国	3 月谘商会就业趋势指数	91		
4 月 7 日	0:00	美国	2 月芝加哥联储中西部制造业指数	85.6		
	7:01	英国	NIESR 至 3 月三个月 GDP 预估(年率)	-1.80%		
	7:50	日本	3 月外汇储备(美元) 亿	10093.0 亿	10155.87 亿	
	16:30	英国	2 月工业产出(年率)	-11.40%	1.30%	
	16:30	英国	2 月制造业产出(年率)	-12.80%	1.90%	
	17:00	欧元区	第四季度 GDP 终值(年率)	-1.30%	2.20%	-1.30%
	17:00	欧元区	第四季度 GDP 终值(十亿欧元)	1905.561	1929.345	
	17:00	欧元区	第四季度季调后 GDP 终值(季率)	-1.50%	0.40%	-1.50%
	19:45	美国	上周 ICSC-瑞银连锁店销售(年率)(至 0404)	-0.20%		
	20:55	美国	上周红皮书商业零售销售(年率)(至 0404)	-1.10%		
4 月 8 日	3:00	美国	2 月消费信贷变动(美元)	+18.0 亿	+14.0 亿	
	4:30	美国	上周 API 精炼油库存变化(桶)(至 0404)	+180 万		
	5:00	美国	上周 ABC / 华盛顿邮报消费者信心指数 (至 0404)			
	7:01	英国	3 月 Nationwide 消费者信心指数	43		
	7:50	日本	2 月季调后经常帐(日元)	+2580 亿	-29.60%	
	7:50	日本	2 月季调后经常帐(月率)	-53.70%	+14641 亿	
	7:50	日本	2 月贸易帐 / 财务省(年率)	-6.60%		
	7:50	日本	2 月贸易帐 / 财务省(日元)	-8444 亿	+10353 亿	
	7:50	日本	2 月末季调经常帐(年率)	-92.10%	2.90%	
	7:50	日本	2 月末季调经常帐(日元)	-1728 亿	+24680 亿	
	8:30	澳大利 亚	4 月西太平洋 / 墨尔本消费者信心指数	85.6		
	9:30	澳大利 亚	2 月房屋投资贷款(月率)	-3.80%		

	9:30	澳大利亚	2 月季调后房屋贷款(月率)	3.50%		
	12:30	日本	3 月企业破产(年率)	21.00%		
	13:00	日本	3 月经济观察家前景指数	26.5		
	14:00	德国	2 月季调后贸易帐(欧元)	+85 亿	+164 亿	+75 亿
	14:30	法国	3 月 BOF 商业信心指数	70		
	14:45	法国	2 月贸易帐(欧元)	-45.5 亿	-27.6 亿	
	17:30	英国	3 月 BRC 商店物价指数(年率)	1.90%		
	18:00	德国	2 月末季调制造业订单(年率)	-37.90%	9.00%	
	19:00	美国	上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率(至 0403)	4.61%		
	19:00	美国	上周 MBA 抵押贷款购买指数(至 0403)	268		
	19:00	美国	上周 MBA 抵押贷款再融资活动指数(至 0403)	6600		
	20:15	加拿大	3 月新屋开工(万户)	13.46		
	22:30	美国	上周 EIA 精炼厂设备利用率(至 0404)	81.70%		
	22:30	美国	上周 EIA 精炼油库存变化(桶)(至 0404)	+30 万		
	22:30	美国	上周 EIA 汽油库存变化(桶)(至 0404)	+220 万		
	22:30	美国	上周 EIA 原油库存变化(桶)(至 0404)	+280 万		
4 月 9 日	7:50	日本	2 月核心机械订单(年率)	-39.50%	2.40%	
	9:30	澳大利亚	3 月季调后失业率	5.20%		
	9:30	澳大利亚	3 月就业人口变动(万人)	0.18		
	13:45	瑞士	3 月季调后失业率	3.10%	2.50%	
	13:45	瑞士	3 月末季调失业率	3.40%	2.60%	
	14:00	德国	3 月调和消费者物价指数终值(年率)	0.40%	3.30%	
	14:00	德国	3 月消费者物价指数终值(年率)	0.50%	3.10%	
	14:00	德国	3 月消费者物价指数终值(月率)	-0.10%	0.50%	
	18:00	德国	2 月工作日调整后工业产出(年率)	-19.30%	6.10%	
	18:00	德国	2 月末季调工作日调整后工业产出(年率)	-22.80%	10.10%	
	20:30	加拿大	2 月贸易帐(加元)	-9.93 亿	+49.4 亿	
	20:30	美国	2 月出口(美元)	1249.1 亿	1513.6 亿	

	20:30	美国	2 月进口(美元)	1609.4 亿	2136.8 亿	
	20:30	美国	2 月贸易帐(美元)	-360.3 亿	-623.2 亿	
	20:30	美国	3 月进口物价指数(年率)	-6.70%		
	20:30	美国	上周初请失业金人数(至 0404)			
	20:30	美国	上周初请失业金人数四周均值(至 0404)			
	20:30	美国	上周续请失业金人数(至 0404)			
	22:30	美国	上周 EIA 天然气库存变化(立方英尺)(至 0404)			
	22:30	英国	2 月份领先指标	93.1		
4 月 10 日	4:30	美国	上周货币供给 M1 变动(美元)(至 0330)			
	4:30	美国	上周外国央行持有美国国债变动(美元)(至 0408)			
	5:30	美国	上周货币供给 M2 变动(美元)(至 0330)			
	7:50	日本	3 月广义货币流动(年率)	-0.20%		
	7:50	日本	3 月货币供应 M2+CD(年率)	2.10%		
	7:50	日本	3 月季调后银行贷款(年率)	3.80%		
	14:45	法国	2 月工业产出(年率)	-13.80%	2.00%	
	14:45	法国	2 月政府预算(欧元)	-81.0 亿		
	14:45	法国	2 月制造业产出(年率)	-16.50%	2.00%	
	14:45	法国	3 月调和消费者物价指数(年率)	1.00%	3.50%	
	14:45	法国	3 月消费者物价指数(年率)	0.90%	3.20%	
	14:45	法国	3 月消费者物价指数(月率)	0.40%	0.80%	
	18:00	OECD	2 月 G7 领先指标	91.7		
	18:00	OECD	2 月欧元区领先指标	93.7		
	18:00	OECD	2 月综合领先指标	92.3		

四、本周重要金融事件

日 期	北京时 间	地 点	事 件	影 响
-----	----------	-----	-----	-----

4月6日		东京	日本央行召开为期两天货币政策会议(至7日)	
		中国	清明节市场休市	
4月7日		东京	日本央行公布利率决议	
		悉尼	澳洲联储召开货币政策会议/12:30公布利率决议	
4月8日		伦敦	英国央行货币政策委员会召开议息会议(至9日)	
4月9日	19:00	伦敦	英国央行货币政策委员会宣布利率决定	
4月10日		美国加拿大英国德国意大利瑞士法国新西兰澳大利亚中国香港新加坡	耶稣受难日市场休市	

如有疑问或建议，请与下列人员联系：

自营交易团队：

刘 菁 010-88007052 liujing5.zh@ccb.com

陈 哲 010-88007072 chenzhe.zh@ccb.com

周 梁 010-88007071 zhouliang1.zh@ccb.com

代客利率交易团队：

刘小亿 010-88007056 liuxiaoyi1.zh@ccb.com

王汝泽 010-88007055 wangruze.zh@ccb.com

市场研究团队：

韩会师 010-67598643 hanhuishi.zh@ccb.com

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本期作者对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，报告中的观点或意见仅代表作者个人看法，仅供参考。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。