

黄金关注 1630 美元的支撑

今日要闻:

- 逆回购灵活应变 年末资金面好于往年
- 12月新增信贷或扩大 全年规模料 8.2 万亿至 8.5 万亿元
- 惠誉警告债市泡沫破灭风险

外盘评述

▸ 现货金周三(12月26日)欧洲时段早盘在清淡交投中小跌,美国能否避开财政悬崖仍存不确定性,令投资者谨慎观望,但价格下跌引发了珠宝商的买盘。美国总统奥巴马有可能最早周三结束休假,回到华盛顿国会继续进行财政悬崖协商。美国若能达成避开财政悬崖的协议,将为金融市场指引交易方向。

操作建议

▸ 本周影响黄金价格的影响因素在中国和美国。中国方面,年末资金紧张的情况下,资金价格维持高位,加上较低的通胀水平,持有黄金的机会成本较高打压国内黄金需求,中国大陆从香港进口或转口的黄金量近几个月维持低位即表明这一点。但中国城镇化等相关政策有望推升未来的通胀预期,从而推动黄金需求,这一因素目前并未在金价中得到反应,后市需继续关注。美国方面,尽管美联储推出 QE4,但实际利率维持此前水平,难以带动投资需求增长。综合以上情况,黄金短期需求低迷,金价将维持弱势震荡格局,但空间有限。中长期来看,中国城镇化与美国 QE4 仍有望推升通胀水平并带动金价上涨。操作上,以 1630 美元为止损尝试少量多单。

热点关注

- 欧债问题
- 中国货币政策
- 美国财政悬崖

【浙商期货·研究中心】

坚持“研究创造价值”理念,注重对国内外宏观经济、政策导向和投资策略等领域的研究,并将研究成果通过每日早会、浙商月报和年报等产品向投资者推广,不定期的投资、套利方案、专业的套保团队服务等已经成为投资者不可或缺的理财助手。公司还将与浙商证券携手将证券期货研究做到更好,把研发服务引入更深层次的阶段。

展望未来、期待辉煌,随着金融及衍生品业务的不断发展,在新的起点上,浙商期货的发展必将迎来一个更加灿烂辉煌的明天。

一、今日要闻

1、2012 年最后一周，央行在公开市场灵活投放。3 个月来首次暂停 7 天逆回购，但同时，将 28 天逆回购规模翻番，令昨日逆回购操作总量较上周二仍增逾 4 成，加大了年末资金投放力度，正因为此，市场整体资金面连续第三日宽松。

2、近期经济数据持续有所改善，未来经济增长小幅回升几成定局。对于即将过去的 12 月份，专家认为，12 月份的信贷增量因为存款的大幅增加会有所扩大，规模在 5000 亿-6000 亿元之间。今年全年的信贷总量大概在 8.2 万亿-8.5 万亿元之间，明年信贷将持续稳健。

3、国际评级机构惠誉 24 日表示，发达经济体超低利率环境可能引发债券市场泡沫，应引起市场警惕。近年来，为刺激经济复苏，发达经济体央行相继大幅下调基准利率，不论此举最终成功与否，市场都要付出代价，尤其低息环境导致低收益率国债和企业债大举上市，一旦后期央行利率上调，投资者必将承受巨大经济损失。

二、每日数据跟踪

1、出借利率及库存

COMEX 库存及 ETF 持有量	价格	变动	利率	价格	变动
黄金库存（百万盎司）	11.04	-	伦敦黄金 3 月期利率（%）	0.378	-
白银库存（百万盎司）	147.10	+0.22	伦敦白银 3 月期利率（%）	-	-
黄金 SPDR 持有量	43.4	-	美国 3 月期国债收益率（%）	0.09	+0.03
白银 SLV 持有量	323.0	-			

2、其他指标

指标	价格	变动	指标		
VIX 指数	19.48	+0.89	十年期 Tips 收益率（%）	-0.69	-
TED-Spread（%）	-0.25	-	美国通胀预期（%）	2.48	-

三、国内持仓变化

Au1306

会员类别	总成交量	比上交易日增减	总持买单量	比上交易日增减	总持卖单量	比上交易日增减
期货公司会员	25501	-6490	52132	-144	14109	-533
非期货公司会员	865	-1510	301	0	38324	389

名次	期货公司会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	兴业期货	3299	-723	1	冠通期货	6265	7	1	长江期货	1348	193
2	渤海期货	1655	-536	2	金瑞期货	6009	1	2	五矿期货	1103	201
3	广发期货	1175	124	3	海通期货	3249	143	3	金瑞期货	788	-628
4	五矿期货	1145	324	4	华泰长城	2529	6	4	上海金源	732	1
5	华西期货	912	-685	5	招金期货	2168	160	5	中投期货	729	-41
6	海通期货	746	-467	6	中原期货	1999	-572	6	浙江中大	559	30
7	瑞龙期货	742	-271	7	北京中期	1485	2	7	中国国际	415	3
8	金瑞期货	741	625	8	新潮期货	1430	104	8	上海东亚	398	0
9	南华期货	700	139	9	鲁证期货	1358	30	9	申万期货	351	-55
10	申万期货	659	-15	10	广发期货	1296	-4	10	广州期货	323	0
11	瑞达期货	656	23	11	格林期货	1243	3	11	北京中期	319	2
12	中原期货	656	540	12	光大期货	1170	4	12	海通期货	295	-31
13	中融汇信	530	177	13	云晨期货	1055	1	13	国泰君安	292	1
14	国都期货	507	427	14	东证期货	956	-5	14	国海良时	277	15
15	宏源期货	506	-435	15	国泰君安	945	-17	15	中证期货	277	-6
16	中证期货	506	-12	16	南华期货	820	32	16	上海中期	197	-19
17	中钢期货	504	-1499	17	瑞达期货	787	-45	17	华联期货	196	-1
18	东兴期货	415	92	18	中国国际	757	55	18	冠通期货	192	-5
19	银河期货	354	-384	19	道通期货	658	1	19	北京首创	190	-60
20	江苏弘业	331	69	20	永安期货	634	10	20	江苏弘业	187	75
合计		16739	-2487			36813	-84			9168	-325

Ag1306

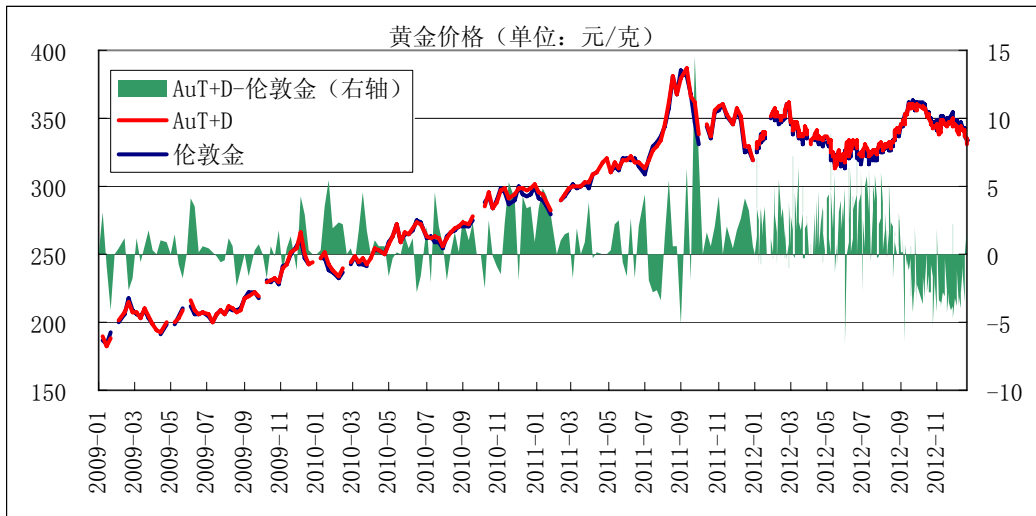
会员类别	总成交量	比上交易日增减	总持买单量	比上交易日增减	总持卖单量	比上交易日增减
期货公司会员	210782	-33260	99812	2440	99372	2390
非期货公司会员	50	0	20	0	460	50

名次	期货公司会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中融汇信	14888	-455	1	北京中期	4331	74	1	五矿期货	6534	-375
2	上海大陆	13440	-885	2	海通期货	4170	-196	2	上海中期	5436	1037

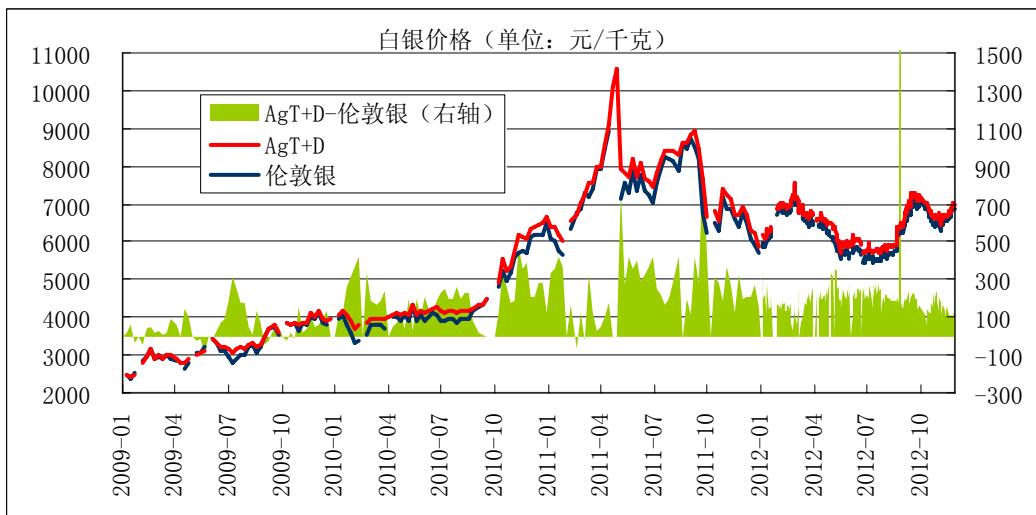
3	银河期货	8044	34	3	中证期货	3514	427	3	中钢期货	5391	409
4	申万期货	5772	-889	4	申万期货	3389	303	4	长江期货	3713	-63
5	海通期货	5167	-183	5	南华期货	3050	-102	5	一德期货	3451	109
6	北京中期	5083	-1581	6	一德期货	2731	-17	6	中信新际	3359	89
7	瑞达期货	4985	-708	7	中粮期货	2302	-58	7	华泰长城	2739	206
8	金瑞期货	4448	3905	8	银河期货	2227	347	8	永安期货	2647	148
9	上海中期	4284	1066	9	中国国际	2211	4	9	海通期货	2593	53
10	恒泰期货	4275	-1321	10	国泰君安	2140	58	10	大地期货	2574	157
11	南华期货	4173	131	11	鲁证期货	1902	31	11	金瑞期货	2278	-59
12	经易期货	4015	-256	12	兴业期货	1869	44	12	广发期货	2262	624
13	新纪元	3956	3246	13	方正期货	1863	224	13	经易期货	2190	107
14	广发期货	3859	597	14	永安期货	1814	-85	14	中证期货	1959	-291
15	浙商期货	3712	-768	15	光大期货	1770	338	15	申万期货	1883	-541
16	中证期货	3612	-1555	16	浙江中大	1677	74	16	北京首创	1878	13
17	国泰君安	3542	-1408	17	江苏弘业	1626	-29	17	鲁证期货	1858	-94
18	徽商期货	3248	232	18	浙商期货	1511	-7	18	东吴期货	1841	8
19	国信期货	3199	-2053	19	瑞达期货	1501	-33	19	银河期货	1836	259
20	浙江大越	3005	12	20	东吴期货	1287	73	20	新潮期货	1684	42
合计		106707	-2839			46885	1470			58106	1838

四、相关图表

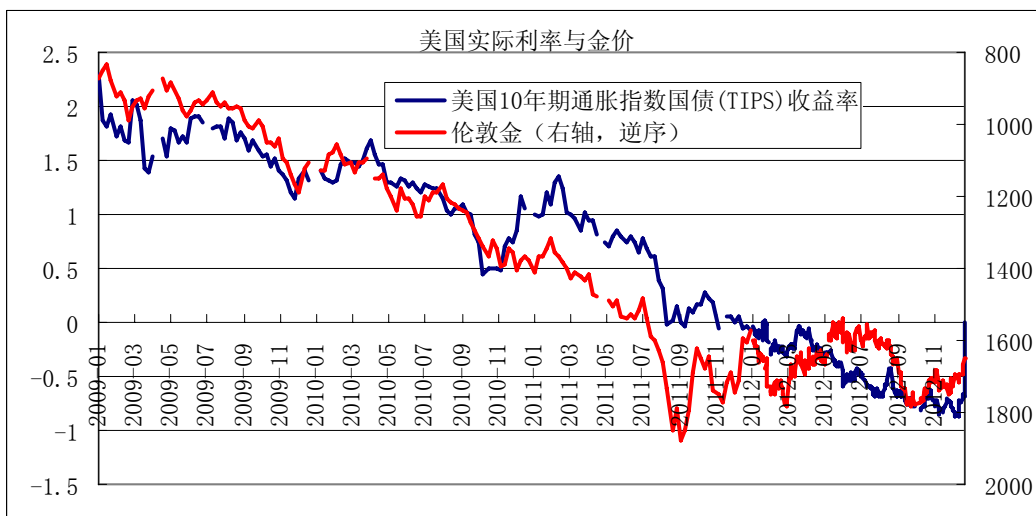
图表 1 近期国内黄金价格弱于国外



图表 2 国内外白银价格走势



图表 3 QE4 的推出仅短暂压低了美国实际利率，随后利率逐步走高



免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或

个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。