

## 外盘金属市场简评

中期研究院

金属组

www.cifco.net

15557177591

### 【金银】QE4难改金银弱势 本周或延续回调

上周金银价格又上演了一起“买预期、卖事实”的冲高回落的行情。金银价格再次与美元走势出现分化，金银的避险价值受到抑制。

尽管美联储推出新一轮量化宽松政策，但是对于市场的提振作用却极其短暂。在美联储注入过多的流动性之后，市场对其这一行为的反映已经不再敏感。由于前期市场已部分反映了这一利好消息，同时圣诞节的来临使得诸多投资者提前离场以及市场对于财政悬崖的担忧也盖过了流动性增加的提振作用。消息公布后的价格上涨也为多头获利了结提供了一个有力的时机。

整体来看，上周金银净多头持仓都有所减少，但多头头寸依然较大，空头变化不大，依然维持较低水平。ETF持仓量依然维持高位。SPDR最新黄金持仓量为1351.42吨，较上周减少1.93吨，减幅0.14%。白银ETF最新持仓量为9871.29吨，较上周增加42.14吨，增幅0.43%。

接下来，美元进一步下跌的空间有限，也将压制金银价格走势，主要还是由于财政悬崖的不确定性、欧债危机的不确定性、对于意大利的担忧以及日本大选等因素。

欧洲方面，欧元区就共同银行监管达成一致，德拉吉呼吁欧盟需要有清理破产银行的权力。希腊方面也取得新的进展，欧元集团批准向希腊发放491亿欧元救助金。但是就之前欧洲领导人提出的多项议题欧盟峰会并没有进行讨论，并将多项决议最终确定的时间推迟至明年，可见欧元区在未来一年的时间仍将就欧债危机进行不断的争论与扯皮。意大利政局之争仍未缓解，政局之争对于意大利经济恢复也十分不利。

市场的关注焦点目前仍是美国的“财政悬崖”问题，距离最后期限仅有两周的时间，再加上圣诞节即将来临，本周的谈判至关重要，市场将保持高度谨慎。此外投资者还需关注日本央行、澳洲联储以及英国央行会议纪要。日本大选的来临或将使得日本央行宽松预期急剧升温，加剧全球的通胀预期。总体而言，短期金银可能维持弱势调整，预计本周的金银价格运行区间为金（1660，1720）/（340，350）、银（30.0，32.7）/（6600，6800）。

### 【铝】伦铝高位整理

上周五汇丰中国12月制造业PMI指数达到14月高点，涨幅稳健超出市场预期，这是中国内部增长动力需求所至，周日中央经济工作会议在北京结束，会议提出明年要继续把握稳中求进的总基调，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强调控促进经济健康发展，市场对明年经济的预期谨慎乐观；因财政悬崖解决时间只有两个星期多一点，投资者预期“财政悬崖”发生的概率已经大幅提升，前景十分悲观；上

周伦铝依托5日均线高位整理，盘末收报2125美元/吨，涨幅8.5美元或0.4%，成交缩减至7517手，库存增加14825吨。

## 隔夜金融市场表现

隔夜金融市场表现-中期研究院								
2012-12-14		开盘	最高	最低	结算	1日涨跌幅	5日涨跌幅	
股市	道琼指数	13171	13190	13118	13135	-0.27	-0.15	
	标普500	1419	1419	1412	1414	-0.41	-0.32	
	欧盟斯托克50	2628	2636	2622	2631	0.11	1.12	
	英国富时100	5930	5945	5915	5922	-0.13	0.12	
	德国DAX	7599	7619	7571	7596	0.19	1.05	
	法国CAC	3643	3653	3632	3643	0.00	1.04	
	意大利富时MIB	15891	15941	15811	15908	0.26	1.33	
	上证指数	2063	2152	2063	2151	4.33	4.31	
伦敦金属	铜	8050	8108	8044	8065	-0.11	0.37	
	铝	2121	2134	2116	2122	-0.19	1.34	
	锌	2066	2091	2065	2090	0.77	3.06	
	铅	2300	2318	2293	2294	-0.39	3.57	
	钢坯	-	-	-	320	1.59	-5.88	
	铝合金	1965	1965	1965	1970	0.00	-0.76	
	镍	17600	17900	17599	17875	0.99	3.77	
	锡	22999	23330	22975	23150	0.76	6.31	
其他	商品指数				-	-	-	
	美元指数	79.96	79.98	79.50	79.58	-0.44	-1.03	
	现货黄金	1697.30	1700.59	1693.59	1696.10	-0.05	-0.47	
	原油连续	106.62	108.40	106.55	108.18	1.62	1.89	
债市		开盘	最高	最低	结算	收益率	收益率涨跌	
	美国	2年期美国国债	100.07	100.09	100.07	100.09	0.23	-0.02
		5年期美国国债	101.95	101.99	101.95	101.96	0.69	-0.01
		10年期美国国债	105.33	105.55	105.31	105.45	1.70	-0.03
		30年期美国国债	118.47	119.19	118.44	118.98	2.86	-0.04
		通胀保值债券					-0.80	
	中国	5年期中国国债	-	-	-	-	3.26	0.01
		10年期中国国债	102.81	102.81	102.81	102.81	3.57	0.00
	欧洲	10年期英国国债	116.97	117.22	116.97	117.18	1.86	0.00
		10年期法国国债	112.26	112.48	112.07	112.32	1.98	-0.01
		10年期德国国债	109.11	109.25	108.90	109.15	1.35	-0.01
		10年期意大利国债	103.14	103.74	103.11	103.44	4.60	-0.04
10年期西班牙国债		101.57	101.88	101.53	101.68	5.39	-0.01	
10年期希腊国债					13.02	0.03		

资料来源：Bloomberg 中期研究院

## 分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。



	北京	深圳	香港
地址:	北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 9 层(邮编:100020)	深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 15 层(邮编:518031)	香港上环干诺道西 3 号亿利商业大厦 23 层 B 室
电话:	010-65081080	0755-23818333	00852-25739399
传真:	010-65081080	0755-23818318	00852-25739123
客服:	95162	400-8888-160	
网址:		<a href="http://www.cifco.net">http://www.cifco.net</a>	



	北京
地址:	北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 2 层
电话:	010-65807671
传真:	010-65807671
网址:	<a href="http://www.cifco.net">www.cifco.net</a>
	15557177591