

## 美联储退出宽松政策预期打压金价

### 今日要闻:

- ▶ 美联储政策紧缩观点出现 现货金收跌
- ▶ IMF 经济学家：美国应每年将赤字与 GDP 比削减 1%-1.5%
- ▶ 非农数据显示美联储政策或持稳

### 外盘评述

▶ 美联储会议纪要公布显示年底前结束宽松政策的迹象，同时美联储官员布拉德、莱克和普罗索也表达了对宽松措施的担忧和批评，这使得投资者担忧流动性紧缩，市场情绪谨慎，现货金价格下跌，但是美国较好的非农就业数据削减现货金跌幅。现货黄金最高触及 1666.70 美元/盎司，最低下探至 1625.90 美元/盎司，收报 1651.70 美元/盎司，上一交易日收报 1664.80 美元/盎司，下跌 13.1 美元/盎司，跌幅 0.79%。

### 操作建议

▶ 中国受年末资金紧张影响，货币利息收益较高抑制黄金需求，而印度可能采取进一步措施打压黄金进口，总体来看实物黄金需求难有起色。而美联储政策会议纪要表明 QE3 很有可能于 2013 年结束，ETF 等黄金投资需求将受打压，总体来看预计黄金短期将维持弱势震荡。但从长期来看，中国城镇化政策将伴随再通胀的过程，黄金有望受益。因此贵金属长期下跌空间有限。短期内技术上关注 1630 美元一线的支撑。白银方面，关注远期合约升水带来的持有收益。

### 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。

TEL: 15557177591  
E-mail: 147661169@qq.com  
QQ: 913982521  
147661169

## 一、今日要闻

1、美国圣路易斯联储主席布拉德 (James Bullard) 周五 (1 月 4 日) 指出, 如果美国经济状况在此后一段时间内持续好转, 那么到了今年晚些时候, 美联储将有必要对其政策措施进行重新审视, 以决定是否要提前终止其通过大规模收购证券资产来执行的所谓的量化宽松 (QE) 措施。

2、国际货币基金组织 (IMF) 首席经济学家布兰查德 (Olivier Blanchard) 周五 (1 月 4 日) 称, 美国应削减预算赤字, 削减规模相当于年 GDP 的大约 1%-1.5%, 以在不影响经济增长的同时缓解该国危险的债务负担。布兰查德表示, 本周早些时候达成的税务协议是美国债务向回归健康轨道迈出的重要一步, 但仍有大量工作需要完成。

3、加拿大皇家银行的首席美国经济问题专家波切利 (Tom Porcelli) 周五 (1 月 4 日) 表示, 在美国非农就业报告发布之前, 市场对相关数据曾一度预期甚高。因而, 实际的非农就业数据令观察人士或多或少地感觉有些失望。然而, 非农就业人数大增 15.5 万的情况实际上高于过去一年间的平均表现, 并显示美国经济依旧在蹒跚前行。

## 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)	11.13	-	伦敦黄金 3 月期利率 (%)	0.346	-0.012
白银库存 (百万盎司)	148.80	-	伦敦白银 3 月期利率 (%)	-	-
黄金 SPDR 持有量	43.1	-	美国 3 月期国债收益率 (%)	0.05	+0.04
白银 SLV 持有量	323.0	-			

### 2、其他指标

指标	价格	变动	指标	价格	变动
VIX 指数	14.56	-	十年期 TIPS 收益率 (%)	-0.62	+0.05
TED-Spread (%)	-0.256	+0.042	美国通胀预期 (%)	2.45	-0.01

## 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	59945	25845	55844	1368	15552	1751
非期货公司会员	3273	1391	72	10	40364	-373

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	10716	6033	1	金瑞期货	6032	-69	1	长江期货	1760	1700
2	银河期货	3629	1135	2	冠通期货	5795	11	2	五矿期货	1610	-621
3	渤海期货	2998	1099	3	银河期货	5361	2155	3	上海金源	741	9
4	长江期货	2075	1815	4	海通期货	3437	106	4	申万期货	621	-73
5	华西期货	1933	550	5	中原期货	2694	621	5	迈科期货	615	571
6	迈科期货	1787	1709	6	华泰长城	2486	-6	6	国海良时	557	300
7	广发期货	1700	936	7	招金期货	2268	3	7	中国国际	486	56
8	南华期货	1644	955	8	新潮期货	1646	101	8	中证期货	352	59
9	中证期货	1629	710	9	北京中期	1398	-27	9	上海中期	343	-20
10	金瑞期货	1503	595	10	广发期货	1312	79	10	江西瑞奇	337	173
11	瑞达期货	1455	830	11	格林期货	1242	2	11	广州期货	337	32
12	五矿期货	1438	-32	12	鲁证期货	1174	6	12	北京中期	333	-13
13	海通期货	1328	465	13	光大期货	1164	-12	13	海通期货	329	36
14	申万期货	1216	397	14	瑞达期货	939	222	14	东证期货	283	69
15	光大期货	1058	672	15	国泰君安	903	-7	15	江苏弘业	272	66
16	国都期货	1023	529	16	东证期货	830	21	16	国泰君安	262	-260
17	经易期货	1015	617	17	中国国际	783	14	17	云晨期货	215	200
18	宏源期货	981	134	18	南华期货	731	-63	18	银河期货	214	142
19	国泰君安	975	143	19	道通期货	656	-19	19	广发期货	211	77
20	国海良时	943	701	20	云晨期货	608	-184	20	金瑞期货	210	-1106
合计		41046	19993			41459	2954			10088	1397

### Ag1306

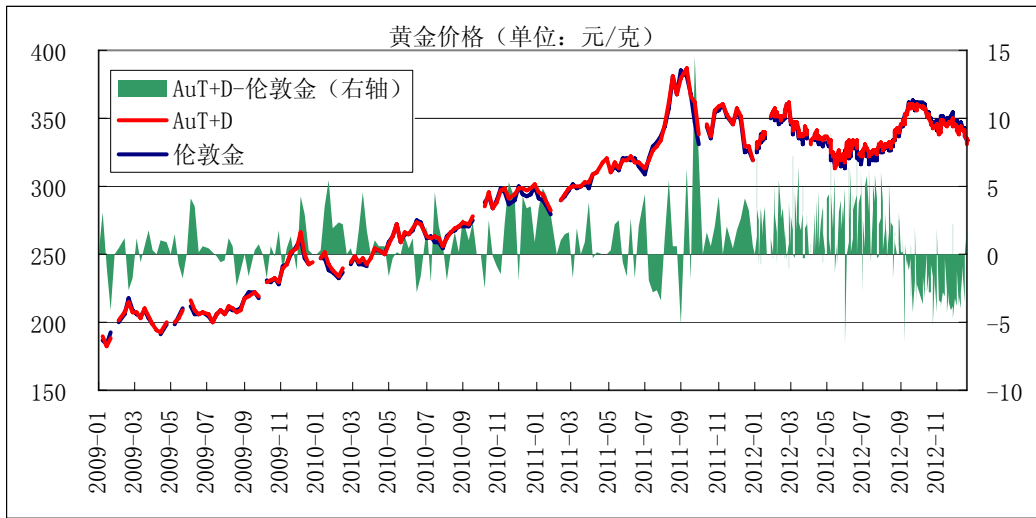
会员类别	总成交量	比上交易日增减	总持买单量	比上交易日增减	总持卖单量	比上交易日增减
期货公司会员	258286	50104	107344	6443	106869	6443
非期货公司会员	20	-30	35	0	510	0

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	19108	11614	1	中证期货	5048	498	1	上海中期	9035	539
2	上海大陆	13342	4555	2	申万期货	4868	1328	2	中钢期货	8239	43

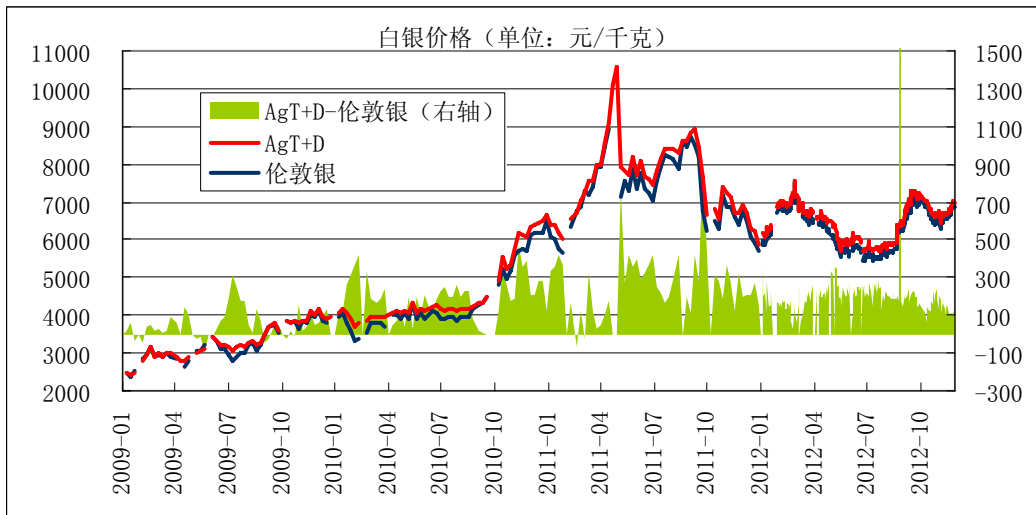
3	经易期货	9978	3851	3	方正期货	4595	195	3	长江期货	3493	2202
4	申万期货	9263	1569	4	北京中期	4086	331	4	广发期货	3424	106
5	海通期货	8162	1203	5	海通期货	3132	-13	5	中信新际	3333	-47
6	华西期货	7507	1719	6	南华期货	3079	-107	6	大地期货	3333	666
7	中证期货	6771	892	7	银河期货	2773	788	7	永安期货	3177	1443
8	南华期货	6748	-934	8	中国国际	2457	204	8	迈科期货	2952	2041
9	瑞达期货	6258	3772	9	中粮期货	2259	-155	9	东证期货	2738	274
10	国泰君安	6047	793	10	永安期货	2098	-1285	10	江西瑞奇	2560	685
11	华鑫期货	5813	3981	11	兴业期货	2058	55	11	五矿期货	2286	-3481
12	恒泰期货	5540	4749	12	国泰君安	1949	-444	12	国泰君安	2253	1667
13	永安期货	5486	110	13	经易期货	1838	824	13	海通期货	2237	75
14	广发期货	4894	955	14	华安期货	1810	724	14	经易期货	2169	-252
15	五矿期货	4602	4210	15	鲁证期货	1785	59	15	宏源期货	2168	1672
16	光大期货	4537	2258	16	江苏弘业	1778	275	16	华泰长城	2095	-443
17	银河期货	4457	-3012	17	大有期货	1534	801	17	申万期货	2070	-103
18	一德期货	4289	-1617	18	一德期货	1501	-1435	18	南华期货	1985	-121
19	中州期货	4128	3928	19	浙商期货	1496	133	19	中证期货	1826	-359
20	长江期货	4107	2468	20	瑞达期货	1486	272	20	一德期货	1803	-1630
合计		141037	47064			51630	3048			63176	4977

#### 四、相关图表

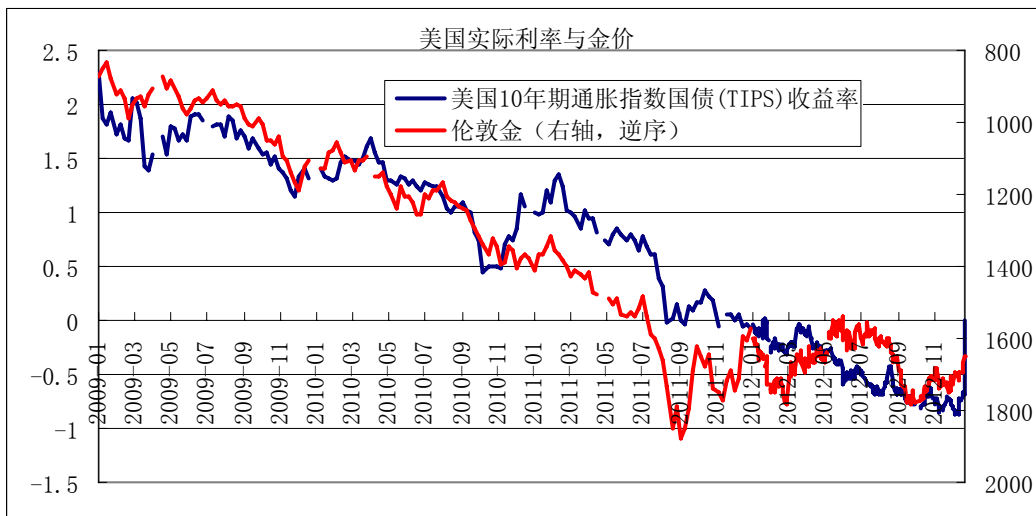
图表 1 近期国内黄金价格弱于国外



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



TEL: 15557177591  
E-mail: 147661169@qq.com  
Q Q : 913982521  
147661169

#### **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。