

# FOMC会议在即 黄金多头尚能“战”否

□本报记者 王超

在备受瞩目的FOMC会议召开之际,黄金市场多空双方神经紧绷,似乎在等待最后的宣判。至周二亚市电子盘,国内外均交投淡静,黄金、白银屏息以待,盘中几无波澜。不过,前期因大幅亏损而不断被赎回的黄金ETF,近期持仓量逐步趋于稳定。

数据显示,截至6月17日,全球最大的黄金ETF—SPDR Gold Trust持仓量为1003.17吨,较前一交易日减少0.36吨。而全球最大的白银ETF—iShares Silver Trust持仓量为9998.93吨,与前一交易日持平。有分析认为,这反映出损失惨重的多头并未完败,目前仍寄望于即将召开FOMC会议,力争在与空头博弈中扳回一局。

## 美联储“年终大戏”上演

美联储下属的联邦公开市场委员会(FOMC)将在周二(6月18日)和周三召开会议,并将在北京时间周四02:00公布最新的经济预期和货币政策决定。此外,美联储主席伯南克将在稍后的02:30召开新闻发布会。近一段时期以来,有关美联储是否会在今年稍晚撤回宽松刺激手段的不确定性令全球市场承压,因此投资者将密切关注伯南克会在之后的新闻发布会上尝试安抚市场。

市场之所以如此重视此次会议,是因为目前美国的利率在上升,美国国债遭到大规模的抛售,与此同时市场更加关注的是美联储何时会放缓QE。”世元金

行分析师韩飞认为。

本次利率决议堪称美联储“年终大戏”,其结果将影响美联储下半年的政策走向,各种猜测声四起,目前市场如此谨慎也情有可原。”华地贵金属分析师伍昊表示。

目前市场情绪高度紧张,任何风吹草动都可能在盘中显著体现出来。6月16日早盘时间,金融时报(FT)刊文指出,伯南克可能会在6月决议上暗示美联储即将退出资产购买计划,一度导致股市迅速下跌和美元上涨,商品货币更纷纷刷新日内低点。然而午盘时,作者澄清文章仅代表个人观点而非获得美联储内部消息,导致市场走势逆转,股市收复失地,ICE美元指数转为下跌,非美货币趁势上涨。

在经历了上周美指的四连阴后,美指能否在关键支撑位置止跌企稳,为投资市场进一步指明方向,这尤为关键。目前喜忧参半和不痛不痒的美国经济数据令市场弥漫不确定性因素,尽管距离美联储6月政策会议结果出炉还有1个交易日,但市场已然齐刷刷地把目光转向其之上。”某知名黄金投资机构人士说。

## 伯南克或继续“打太极”

相关人士认为,美联储目前在各种场合试图淡化QE退出预期机制,以免引发金融市场大动荡,消除投资者心中的恐慌情绪。即使缩减量化宽松规模,也只是量化宽松的调整或延续,而不是

紧缩货币政策的开始。

有机构分析认为,能够对美联储货币政策构成指引性作用的无非是两方面因素:就业和通胀。美联储此前曾承诺维持短期利率在近零水平,直至失业率降至6.5%以下、同时通胀不得升至2%的目标水平。

中能国投策略师徐卫国认为,从美国5月份的非农数据来看,虽然新增加就业人口好于市场预期,但是失业率却意外上升0.1%至7.6%,虽然整体来看喜忧

参半,但显然美联储更为关注的是失业率数据,所以美国5月份非农数据并不会加快美联储缩减量化宽松规模的速度。

此外,美国4月消费者物价指数年率1.1%,美国4月消费者物价指数月率-0.4%,6月18日即将公布5月份通胀数据。美国近期公布的CPI数据不断下行,显示出通胀压力正在缓解,甚至可能会转向通缩风险,而通胀减弱恰恰能够为宽松货币政策提供有效空间,所以从通胀角度看,也不会加

快美联储缩减量化宽松货币政策规模的速度。

韩飞认为,此次会议不会透露将在何时决定放缓,也不会透露放缓的程度。惯于打太极的伯南克将会辩解放缓QE与超低利率并不冲突,而对美国经济的预期也只会采取搪塞之词一语概括。

“等待,剩下的只有等待!”有投资者表示,在美联储会议之前,注定是压抑平淡的行情。

## 会议增加金价下行压力

□国泰君安期货研究所 陶金峰

近日,市场对于美联储退出QE预期增强,COMEX金价也从一周前的1413美元上方回落至目前的1395美元下方。市场期待6月18-19日的FOMC预期会议结果,美联储议息结果和随后伯南克政策声明将为后市的金价指明新的方向,下跌压力增大。

目前美联储内部关于何时退出QE的意见分歧明显,估计6月FOMC会议不大可能决定就此开始缩减购债规模,美联储很可能暂时按兵不动,保持原有的接近零利率政策和QE规模。重点关注的是随后举行的美联储主席伯南克的新闻发布会,伯南克讲话或许将透露出一些美联储未来退出QE的设想或暗示。如果伯南克讲话暗示美联储将考虑退出QE,则COMEX黄金8月合约有可能再

次下探前期低点1323美元乃至1300美元大关。

尽管5月下旬至6月初,国际金价一度出现弱势反弹,但是全球最大的黄金ETF—SPDR黄金ETF仍在继续减持黄金,显示其坚定看空黄金后市。截止6月14日,其黄金持有量降至今年以来的最低水平—1103.53吨。与SPDR减持黄金类似的是,COMEX黄金期货库存也继续减少,COMEX黄金交易者人数降至去年8月以来的最低水平,显示黄金期货市场人气低迷,投资者对于后市仍比较谨慎看淡。此外,截止6月11日,基金周度增持黄金期货多单3044张,增持黄金期货空单5239张,基金增持黄金期货净空单,显示其未来继续看空金价。

如果说,4月中旬开始的金价下跌反弹伴随着“中国大妈”、“印度大妈”等黄金现货市场的抢购热潮,黄金现货消费的阶段性热点部分抵消了黄金期货市场的下跌能量。那么,5月中旬的弱势反弹,全球并未出现4月的抢购黄金热潮,黄金现货消费重归平淡,不利于金价弱势反弹。何况,6月开始,印度采取新的限制措施,抑制黄金进口,避免贸易赤字压力继续扩大,不利国际黄金消费需求和金价反弹。

此外,从5月23日开始,伴随着日元升值和日经指数大跌、美元指数大幅回调,全球股指也面临集体调整的压力,特别是新兴市场股市下跌压力更大,黄金的避险需求稍有恢复,但并不明显,国际金价多次冲击1413美元的阻力,均未能有效突破。作为全球金融资产组合的组成部分,黄金并未重新受到市场和投资者的青睐,短期内多头人气难以聚集,反弹缺乏新的动力和源泉。

## 黄金牛市或持续至2015年

□南华期货研究所 张静静

2013年4月12日、15日,就在国际黄金投资市场心悸之时,“中国大妈”出手购金、正面挑战华尔街大佬。笔者认为未来一两年中黄金难以重回上行通道,“中国大妈”将被套牢,但若考虑中西方投资方式及文化差异,则中国大妈和华尔街大佬或将实现双赢!

## 黄金牛市或持续至2015年

2001年11月中国开放了黄金市场,中国黄金实物需求的不断膨胀成为国际黄金十年牛市的重要前提。但若从金价的上升速率来看,黄金牛市的真正始点应是2005年,而其对应背景是COMEX黄金总持仓与非商业净多单的突破性上升以及全球黄金ETF(SDR)的建立(2004年11月建立)。2005年底,COMEX黄金持仓量为995吨,SPDR黄金持仓量为263吨,而当年全球黄金实物需求(包括金条等实物投资)为3735吨;2010年底,全球黄金实物需求为4077吨,而COMEX与SPDR的黄金持仓量共计3280吨。即:5年时间内全球黄金实物需求涨幅仅为9%,而投资需求则增长了1.6倍。显然,真正推升金价的并非其商品属性而是金融属性。

截至6月11日当周,COMEX黄金总持仓量为373844手,回落至2009年8月以来的最低水平,而非商业净多单更是创下了2007年初以来的新低;与此同时,SPDR的黄金持有量已经跌至1003吨(截至6月14日),为2009年2月以来的最低点,而彼时国际金价仅为946.3美元/盎司。

当下正值美联储量化宽松政策退出前夕,美国国债收益率已经率先上浮,这意味着没有升息功能的黄金很难在短期内恢复元气。结合技术指标,预计以今年4月价格暴跌为标志的黄金牛市至少要持续到2015年一季度,价格也将直指1200美元/盎司甚至更低。

## 中国大妈购金动力何在?

根据笔者估算,2013年4月12日国际金价暴跌后的一个月内,“中国大妈”购金量可能达到了300吨之多,而去年全年中国的黄金消费量也仅为776.1吨。就在“中国大妈”横扫各大金铺之际,国际金价同步出现了100点的反弹,中外媒体争相以“中国大妈对华尔街大佬”的标题报道此事。笔者认为,中国大妈此时出手并无托市抄底之意。一方面,过去十年的黄金走势和“经验”让大妈们相信黄金大跌之后必有大涨,因此越跌越买。

另一方面,人民币国际化程度不及欧美日。随着美元与黄金脱钩,人民币国际化进程却仍在推进当中。

## 原油四落四起 多头增仓待“破百”

□本报记者 官平

四落四起,纽约原油期价距“破百”又是一步之遥。分析人士称,6月初以来国际油价整体呈现震荡上行走势,主要因5月底进入夏季消费旺季需求将改善的预期、叙利亚冲突不断升级、美元指数连续走弱以及做多资金的涌入,短期观望美联储议息会议指引,“破百”可能性较大。

## “押多”中东

6月以来,NYMEX 7月原油期货价格连续攀升,截至17日累计涨幅超过6.4%。统计数据显示,从去年9月以来,原油期价历经“四落四起”,其中去年9月至11月跌幅最深,一度探至84美元/桶。

对于近期原油价格再次上涨,市场预计与美国实体经济复苏不无关联,但最直接的原因在于地缘政治因素。有消息称,奥巴马政府认定叙利亚政府军对反对派武装使用化学武器,因此将向叙利亚反对派提供直接的军事支持。虽然叙利亚不是重要的产油国家,但是投资者担心该国的内战可能殃及周边邻国的石油供应。一般来说,6-7-8三个月为美国及中东地区的石油需求旺季。

有观点认为,市场可能对叙利亚冲突升级反应过度。尽管中东石油供应至关重要,但是叙利亚冲突未必影响到中东关键的产油国,沙特阿拉伯尚有200多万吨的备用产能,美国原油产量也在增长,世界石油供应不会受到严重影响。原油短期反弹主要因基本面改善,需求旺季将至。

北京中期期货分析师隋晓影表示,近几周基金在欧美原油期货上的总持仓及净多头持仓连续增加并创4个月以来新高,其中多头增仓及空头减仓均比较明显,表明在消费旺季来临需求将改善的预期下,基金对油价后市持乐观态度。

北京中期期货分析师隋晓影表示,近几周基金在欧美原油期货上的总持仓及净多头持仓连续增加并创4个月以来新高,其中多头增仓及空头减仓均比较明显,表明在消费旺季来临需求将改善的预期下,基金对油价后市持乐观态度。

对于近期原油价格再次上涨,市场预计与美国实体经济复苏不无关联,但最直接的原因在于地缘政治因素。有消息称,奥巴马政府认定叙利亚政府军对反对派武装使用化学武器,因此将向叙利亚反对派提供直接的军事支持。虽然叙利亚不是重要的产油国家,但是投资者担心该国的内战可能殃及周边邻国的石油供应。一般来说,6-7-8三个月为美国及中东地区的石油需求旺季。

有观点认为,市场可能对叙利亚冲突升级反应过度。尽管中东石油供应至关重要,但是叙利亚冲突未必影响到中东关键的产油国,沙特阿拉伯尚有200多万吨的备用产能,美国原油产量也在增长,世界石油供应不会受到严重影响。原油短期反弹主要因基本面改善,需求旺季将至。

北京中期期货分析师隋晓影表示,近几周基金在欧美原油期货上的总持仓及净多头持仓连续增加并创4个月以来新高,其中多头增仓及空头减仓均比较明显,表明在消费旺季来临需求将改善的预期下,基金对油价后市持乐观态度。

对于近期原油价格再次上涨,市场预计与美国实体经济复苏不无关联,但最直接的原因在于地缘政治因素。有消息称,奥巴马政府认定叙利亚政府军对反对派武装使用化学武器,因此将向叙利亚反对派提供直接的军事支持。虽然叙利亚不是重要的产油国家,但是投资者担心该国的内战可能殃及周边邻国的石油供应。一般来说,6-7-8三个月为美国及中东地区的石油需求旺季。

有观点认为,市场可能对叙利亚冲突升级反应过度。尽管中东石油供应至关重要,但是叙利亚冲突未必影响到中东关键的产油国,沙特阿拉伯尚有200多万吨的备用产能,美国原油产量也在增长,世界石油供应不会受到严重影响。原油短期反弹主要因基本面改善,需求旺季将至。

北京中期期货分析师隋晓影表示,近几周基金在欧美原油期货上的总持仓及净多头持仓连续增加并创4个月以来新高,其中多头增仓及空头减仓均比较明显,表明在消费旺季来临需求将改善的预期下,基金对油价后市持乐观态度。

对于近期原油价格再次上涨,市场预计与美国实体经济复苏不无关联,但最直接的原因在于地缘政治因素。有消息称,奥巴马政府认定叙利亚政府军对反对派武装使用化学武器,因此将向叙利亚反对派提供直接的军事支持。虽然叙利亚不是重要的产油国家,但是投资者担心该国的内战可能殃及周边邻国的石油供应。一般来说,6-7-8三个月为美国及中东地区的石油需求旺季。

有观点认为,市场可能对叙利亚冲突升级反应过度。尽管中东石油供应至关重要,但是叙利亚冲突未必影响到中东关键的产油国,沙特阿拉伯尚有200多万吨的备用产能,美国原油产量也在增长,世界石油供应不会受到严重影响。原油短期反弹主要因基本面改善,需求旺季将至。

对于近期原油价格再次上涨,市场预计与美国实体经济复苏不无关联,但最直接的原因在于地缘政治因素。有消息称,奥巴马政府认定叙利亚政府军对反对派武装使用化学武器,因此将向叙利亚反对派提供直接的军事支持。虽然叙利亚不是重要的产油国家,但是投资者担心该国的内战可能殃及周边邻国的石油供应。一般来说,6-7-8三个月为美国及中东地区的石油需求旺季。

对于近期原油价格再次上涨,市场预计与美国实体经济复苏不无关联,但最直接的原因在于地缘政治因素。有消息称,奥巴马政府认定叙利亚政府军对反对派武装使用化学武器,因此将向叙利亚反对派提供直接的军事支持。虽然叙利亚不是重要的产油国家,但是投资者担心该国的内战可能殃及周边邻国的石油供应。一般来说,