

本期执笔:

袁匡济
021-68490079

本期复核:

肖磊
021-60938507

美联储暂无宽松意向，贵金属市场遭遇重挫

市场信息要点

- 美联储召开今年最后一次利率决议，重申全球动荡的金融市场对经济增长构成严重威胁；周五公布的消费者物价指数显示，美国通胀形势已经趋于缓和，较长期内通胀预期保持稳定。
- 美国12月纽约联储制造业指数为9.53，为今年5月以来的最高水平；首次申领失业金人数36.6万，环比下降4%，为三年半来最低。就业和制造业数据明显改善，显示经济处于平稳复苏态势。
- 欧债危机方面，周五欧盟推出“财政协议”草案，以收紧针对欧元区及其它参与进来的欧盟国家的财政规则。而针对市场期望的“一次性解决方案”、量化宽松及增加购买欧元区问题国家债券等，德国政府和欧洲央行均明确反对。
- 继前一周标准普尔对于欧元区评级的频繁警告后，另两大评级机构惠誉、穆迪发表言论，称欧盟峰会无实质性危机应对举措，风险仍在积聚。穆迪警告明年一季度会重新审核所有欧盟主权债务评级；惠誉宣布下调法国农业信贷等欧洲5大商业银行与银行集团的长期发行人违约评级与可行性评级，并表示有可能调降多国评级。
- 英国和欧洲其他国家间在欧盟峰会上存在巨大分歧，致使英国处于一个比较孤立的不利地位。另外，由于欧元区危机的影响，英国失业率已经创下17年以来新高8.3%。

上周国内外黄金市场基本运行情况

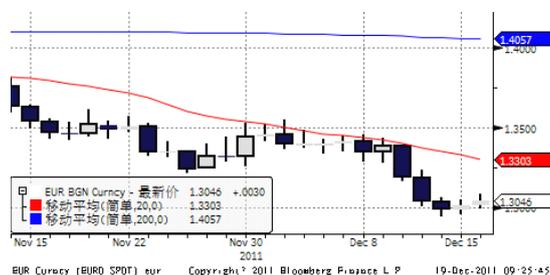
市场	合约	前收盘	收盘	涨跌幅度	最高价	最低价	成交量	持仓量
上海黄金交易所	100 克金条	351.27	329.4	-6.23%	352.94	322.2	—	—
	Au9995	350.7	329.2	-6.13%	350.6	321.5	—	—
	Au9999	350.8	329.42	-6.09%	354.5	321.7	—	—
	黄金延期	350.77	328.8	-6.26%	352	320.85	208,112	146,064
	白银延期	6727	6271	-6.78%	6816	5980	5,823,982	2,224,140
上海期货交易所	AU1206	351.35	328.70	-6.45%	352.99	322.33	469,106	101,792
国际金价	XAU	1710.42	1598.75	-6.53%	1714.19	1560.36	—	—
国际银价	XAG	32.21	29.70	-7.79%	32.24	28.10	—	—
国际铂价	XPT	1511.42	1416.61	-6.27%	1516	1372	—	—
国际原油	CLc1	99.83	93.78	-6.06%	101.25	92.52	—	—
美元指数	USD	78.661	80.193	1.95%	80.73	78.633	—	—

资料来源：上海黄金交易所网站，Reuters

主要货币走势
上周市场评述
◆ 美元指数

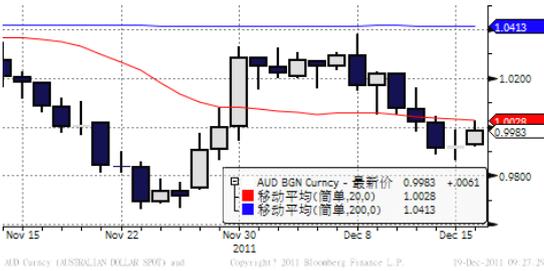

上周美国和欧洲公布了多条重大消息，加之圣诞新年假期即将来临，引发了市场的剧烈动荡。

美联储召开的今年最后一次利率决议，利率决议明确了两点内容：第一，短期内美联储将继续维持原先的“扭转操作”，对推出第三轮量化宽松政策（QE3）并无明确计划；第二，目前通胀形势已经缓和，美联储将继续评估经济前景，在物价稳定前提下促进经济更强劲复苏。美联储既向市场表明了短期的货币政策意图，同时也保留了在未来推出 QE3 的可能性。

◆ 欧元/美元


在欧债危机问题上，德国目前扮演着欧元拯救者的角色，然而严谨的德国人对欧债危机始终坚持“不存在一次性解决方案”的态度。默克尔敦促欧洲坚持更严格的预算纪律；欧洲央行总裁魏德曼明确反对增加购买欧元区国家债券；德拉吉拒绝了通过量化宽松来解决欧债危机的建议。与此同时，美国方面也表示联储不会救助遭遇沉重压力的欧洲政府和金融机构。

◆ 澳元/美元



在市场无法预见到欧洲危机将如何有效解决的情况下，继前一周标准普尔频繁警告后，穆迪提出警示，欧洲的风险仍在积聚，明年一季度会重新审核所有欧盟主权债务评级；惠誉宣布下调法国农业信贷等欧洲 5 大商业银行与银行集团的长期发行人违约评级与可行性评级。

除了美国及欧洲在重大问题上的决策外，反差明显的美国和欧元区国家经济数据成为市场的另一只推手。欧元、澳元等非美商品货币、贵金属、基本金属和能源都有较大幅度的下挫。

美元指数攀升至 80.00 上方，最高上升至 80.73，一周涨幅达到 2.63%，显示出王者归来的强势。欧元、澳元等风险资产则遭遇重挫，欧元跌破 1.30 美元/欧元关口，直指年初低点 1.2875 美元/欧元；澳元最低跌至 0.99 美元下方，并已跌破主要均线，后市不容乐观。

贵金属市场遭遇本年以来的第三次暴跌行情。国际黄金全周自 1710.42 美元/盎司开盘后，连续收出 3 天阴线，周四和周五空头回补，收回部分失地。但是，高达 6.53% 的跌幅也创 9 月以来的最大周跌幅。金价本周最低下探至 1560.36 美元/盎司，并于周三跌破 200 日移动均线。相较 9 月中旬的暴跌，此轮下跌行情有两点值得注意：

资金面上，原先推动金价上涨的央行、大型基金、远东市场（中国、印度）交投意愿减退。流动性紧张导致央行借出黄金借入美元；对冲基金因为其他资产收益下滑而无力进场做多，中长期看多的大型基金在年末平仓锁定利润；中国由于套利空间缩小导致交投意愿减弱（10 年金交所和国际市场价差超过 16 美元，而目前价

商品和能源走势：

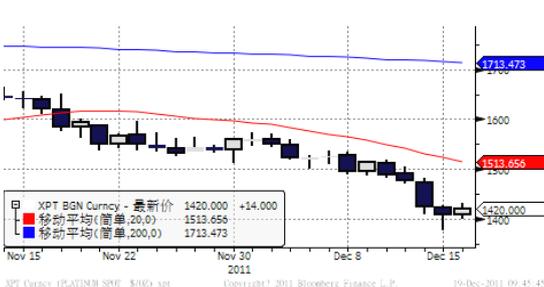
◆ 国际现货黄金



◆ 国际现货白银



◆ 国际现货铂金



差仅约 4 美元)，印度由于本国货币贬值抑制黄金买盘。

◆ 伦铜



◆ 纽约轻质原油



◆ 英国北海布伦特原油



资料来源: Bloomberg

技术上，金价跌破 200 日移动均线（1618 美元/盎司），引发了大量的抛盘。9 月以来，金价走势明显的形成了三角整理形态，周一跌破三角形下界后，下跌趋势便已形成。下一支撑位 200 日移动均线自 2009 年来对金价构成了良好的支撑，成为市场关注焦点，周三金价跌破此位，市场预期黄金长期涨势可能结束，大量抛盘带动金价垂直下跌至 1563 美元/盎司。

整体下挫的市场环境下，受到避险情绪上升、股市和风险资产下跌带动、以及技术面因素的影响，基本金属和能源市场也无法幸免。此外，无论中国经济增长放缓是欧债危机的副产品还是一种独立的趋势，都将对全球经济产生深远的负面影响。3 个月伦铜标准远期合约下跌 5.91%，至 7345 美元/吨；纽约轻质原油 2012 年 1 月交货期货合约下跌 6.08%，至 93.53 美元/桶。

本周市场展望

上周黄金跌幅较深，市场存在一定的超跌反弹需求，然而“三乌鸦”的日线形态及 200 日均线破位等技术指标都预示着金价中长期弱势或将持续。本周为圣诞节和新年假期前的最后一个交易周，节前市场流动性降低会加大市场的波动，因此，如果出现类似上周的基金节前清仓、套现等行为，或将继续对市场构成压制。

另外，上周日（12 月 17 日），朝鲜领导人金正日去世，半岛局势趋于紧张。这或将加大市场对避险资产美元的需求，从而对黄金造成一定的打压。

本周重要财经数据和事件

时间	地点	事件
12/19/2011 17:00	欧元区	10月 未季调欧元区经常账项
12/19/2011 17:00	欧元区	10月 季调后欧洲央行欧元区经常账户
12/19/2011 18:00	欧元区	10月 建筑业产值经季调月环比
12/20/2011 08:01	英国	12月 GFK 消费者信心调查
12/20/2011 08:01	英国	11月 全国消费者信心指数
12/20/2011 15:00	德国	2012年1月 GFK 消费者信心调查
12/20/2011 15:00	德国	11月 生产价格(同比)
12/20/2011 17:00	德国	12月 IFO - 企业景气指数
12/20/2011 17:00	德国	12月 IFO - 目前评估值
12/20/2011 17:00	德国	12月 IFO - 预测值
12/20/2011 19:00	英国	12月 CBI 已申报营收
12/20/2011 21:30	美国	11月 新宅开工指数
12/20/2011 21:30	美国	11月 房屋开工(月环比)%
12/21/2011 17:30	英国	英国央行公布12月7-8日货币政策委员会会议纪录
12/21/2011 23:00	欧元区	12月 欧元区消费信心
12/21-12/23/2011	欧元区	欧洲央行管理委员会和全体理事会会议
12/22/2011 17:30	英国	第三季度 国内生产总值(同比) 终值
12/22/2011 17:30	英国	第三季度 经常项目(英镑)
12/22/2011 17:30	英国	第三季度 商业投资总额(季环比) 终值
12/22/2011 17:30	英国	第三季度 业投资总额(同比) 终值
12/22/2011 21:30	美国	11月芝加哥联储全美活动指数
12/22/2011 21:30	美国	第三季度 年化GDP 终值
12/22/2011 21:30	美国	第三季度 GDP 价格指数终值
12/22/2011 21:30	美国	12月16日首次失业人数
12/22/2011 23:00	美国	11月 领先指标
12/22/2011 23:00	美国	10月 住宅价格指数 月环比
12/23/2011 14:30	法国	第三季度 国内生产总值 (季环比) 终值

时间	地点	事件
12/23/2011 14:30	法国	第三季度 国内生产总值(同比) 终值
12/23/2011 17:30	英国	11 月 BBA 已核准购房贷款
12/23/2011 17:30	英国	10 月 服务业指数(月环比)
12/23/2011 17:30	英国	10 月 服务业指数 (3 个月/3 个月)
12/23/2011 21:30	美国	11 月 耐用品订单
12/23/2011 21:30	美国	11 月 耐用消费品 (除运输类)
12/23/2011 21:30	美国	11 月 个人消费性支出平减指数 (年比)
12/23/2011 21:30	美国	11 月 个人消费支出核心平减指数(月环比)
12/23/2011 21:30	美国	11 月 个人消费性支出核心指数 (年比)
12/23/2011 23:00	美国	11 月 新建住宅销售
12/23/2011 23:00	美国	11 月 新建住宅销售 月环比

资料来源: Bloomberg

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。

如有疑问或建议, 请与下列人员联系:

代客利率团队:

陈 哲 010-88007072 chenzhe.zh@ccb.com
周 梁 010-88007071 zhouliang1.zh@ccb.com
刘小亿 010-88007056 liuxiaoyi1.zh@ccb.com
王汝泽 010-88007055 wangruze.zh@ccb.com
缙建晨 010-88007080 goujianchen.zh@ccb.com
绕松松 010-88007081 raosongsong.zh@ccb.com