贵金属研究小组

020-81863773

广发期货：黄金止跌企稳 蓄势待发

[市场表现]

沪金 1606 价格收盘涨跌-0.96%，报每克 232.35 元。白银 1606 合约涨跌-0.4%，报每千克 3270 元。

纽约商业交易所 2 月份交割的黄金期货价格上涨涨跌 0.05%，收于每盎司 1086.54 美元。3 月白银期货价格涨跌-0.04%，收于每盎司 13.765 美元。

[隔夜新闻]

美国劳工部表示，JOLTS 职位空缺在 11 月有所上涨，更多的人得到录用。11 月 JOLTS 职位空缺 543.1 万，略高于 10 月的 534.9 万，较 2015 年内触及的历史高位有些距离，但正在朝着正确的方向前进。更令人鼓舞的是，11 月雇佣人数由 517 万上升至 520 万，自主离职人数 283 万，较之前有所增加。11 月美国自主离职率为 2.0%。自主离职率可以衡量人们离开当前职位的意愿和能力。自主离职率越高，代表员工对就业前景越有信心。

周二，美油一度跌破 30 美元关口，为 12 年来首次出现。剧烈波动的油价以及对中国前景不确定性的担忧，令欧美股市在 2016 年开始持续经历动荡。不过，美股近日略有复苏，标普 500 指数收涨 0.78%，道指收涨 0.80%，纳指收涨 1.03%。投资者预期中国经济增速放缓不会使得油价在近期有反弹，原油做空筹码大幅增加，投行纷纷加入“20 美元油价论”。渣打银行商品研究部门主管 Paul Horsnell 甚至指出，油价可能会降至每桶 10 美元。

国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德（Christine Lagarde）周二表示，美联储进一步加息步伐应该是循序渐进的，应建立有明确证据表明工资和物价更高的基础之上。拉加德在法国央行于巴黎召开的会议上发表讲话称，美联储十年以来的首次加息已经进展顺利。“未来的关键问题是货币政策正常化的步伐。我们同意，实际上正如美联储所强调的，步伐应该是循序渐进的，并基于有明确证据表明工资和价格压力更坚实的基础之上。”她同时指出，很多发达经济体的央行仍采取非常宽松的货币政策，新兴市场显然正在受益。然而，如果美国的财政紧缩和欧元区及日本的进一步的宽松重合，可能会导致美元相对于欧元和日元的进一步升值。拉加德警告称，对于新兴经济体而言，这可能为以美元计价交易的公司带来风险。过去五年间，公司的外汇风险已经急剧上升。除了美元升值以外，拉加德还表示，汇率波动亦可能增加。这种波动可能不仅由于主要发达经济体货币政策的分歧，还可能受各国经济前景和政策措施的不确定性影响。

上周四、周五和本周一，全球黄金 ETF 持有量累计增加 19.6 吨至 1477.7 吨，创 2015 年 1 月以来最大三日增幅。同期，全球最大的 SPDR 黄金 ETF 持仓增加了 10.71 吨。上周，全球股市动荡激发了市场的避险情绪，黄金一度从 1063 美元/盎司上破 1100 美元/盎司，一周累计涨幅达到 4.1%。彭博援引 IG Asia 策略师 Bernard AW 评论称：“黄金 ETF 的上

涨正好与年初以来金价的上涨时间相吻合。市场波动带来的避险情绪以及美联储可能放缓加息速度的预期成为助推金价的主要因素。”

美国的铁路货运量 2015 年降幅创下 6 年新高，而今年，这一数据没有反弹的迹象。美国银行在报告中表示：“我们相信铁路数据可能正对经济预警。在过去的 11 周，铁路货运量同比跌幅均超过 5%。尽管偶尔的货运量下滑是可能的，但是这往往伴随着货运量的反弹。目前幅度的持续下滑创下了 2009 年以来的记录。”

[行情分析]

上周全球黄金 ETF 大幅增持，避险资产受追捧；美股昨日反弹，原油持续弱势，风险偏好有所转变；JOLTS 职位空缺略好于预期；美元指数稍显强势。近日多空因素交织，COMEX 金止跌 1085，底部坚实。操作上建议适当逢低买入，并注意回调风险。