

金价短线筑底反弹

— 黄金行业更新研究

✍ **林建** 执业证书编号: S1230511010010
 ☎ 021-64718888-1286
 ✉ linjian@stocke.com.cn

本报告导读:

- 金价走势: 连续第四周上涨
- SPDR黄金ETF持金量: 一周增量为4.11吨

投资要点:

■ 金价走势: 连续第四周上涨

上周, 受到利比亚政局动荡的影响, 国际现货黄金连续第四周上涨, 周涨幅为1.52%, 报收于1410.6美元/盎司。

■ SPDR黄金ETF持金量: 一周增量为4.11吨

2月25日, SPDR黄金ETF持仓量为1125.62吨, 周增量约为4.11吨, 终止了之前两周持金量下降的趋势。从长期来看, 当前SPDR黄金持仓量仍处于历史高位区间; 从短期来看, 当前SPDR黄金持仓量则处于调整筑底阶段, SPDR黄金持仓量从2010年6月份最高的1320吨下滑至当前的1125吨。

■ CFTC多空头寸变化: 非商业净持仓量筑底反弹

2月15日, CFTC黄金非商业净持仓量为17.28万份, 周增量为5751份; 2月22日, CFTC非商业机构黄金净多头持仓量为18.04万份, 周增量为7580份, 连续第3周上涨, 呈现筑底反弹的态势。

■ 金价走势判断: 短线筑底反弹

我们认为, 短期来看, 金价将维持筑底反弹的态势。逻辑是: 动荡的国际地缘政治, 提升了黄金的避险需求导致金价上扬; 金价的上扬吸引机构大量买盘 (SPDR黄金ETF持仓量和CFTC净多头持仓量温和上升), 机构大量买盘又反过来推高了金价; 金价上扬与机构买盘相互得到印证。因此, 金价短线维持筑底反弹态势。

投资策略方面, 投资者可以关注金价上扬所带来的交易性投资机会, 我们重点推荐业绩对金价最具敏感的资源型黄金个股组合: 山东黄金 (600547)、中金黄金 (600489) 和辰州矿业 (002155)。

行业评级

有色金属

买入

相关报告

报告撰写人: 林建

数据支持人: 林建





附注：

金融大鳄对黄金的看法：“不会下蛋的公鸡”、“终极泡沫” or “涨到 4000 美元”？

■ 巴菲特：黄金是不会下蛋的公鸡

巴菲特曾说：“商品不会赚取收益，因此和公司是不同的，公司的收益逐年累积，而投资于商品你只能买了它以后期待供需关系发生转变，这是很大的缺点。”因此，巴菲特把黄金形象的比喻为不会下蛋的公鸡。

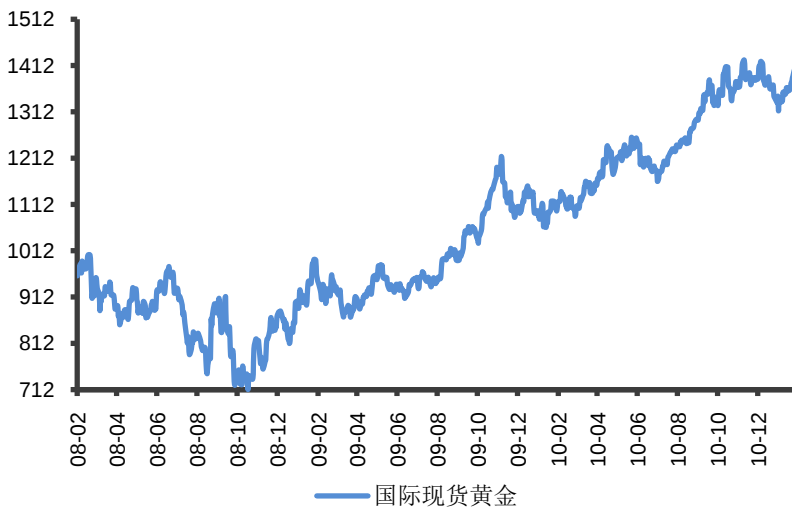
■ 索罗斯：从“终极泡沫”到加仓 唱空不做空

索罗斯曾经把黄金称作“终极泡沫”，但是他在 2010 年第四季度还是对黄金加了仓，将其直接持有的跟踪黄金的交易所交易基金的股份提高到 470 万股，价值 6.55 亿美元，总份额较前一季度不减反增，增幅为 0.5%。另外，第四季度索罗斯在一些金矿类上市公司中的持仓也没有减少，比如 NovaGold 公司。

■ 保尔森：唱多并做多 最近持“中性”观点

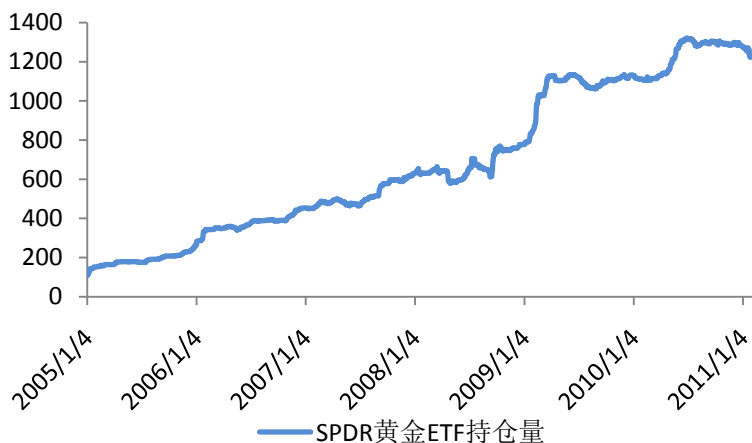
对冲基金经理保尔森和索罗斯一样继续押注黄金资产。保尔森披露的 13F 报表显示，2010 年年底，其持有的黄金 ETF 份额依然保持在 3150 万份，较去年第三季度持平。在约为 100 亿美元的黄金类资产配置中，他主要持有盎格鲁金矿公司 (AngloGold Ashanti Ltd.)、加拿大金罗斯 (Kinross) 黄金公司以及一些精选出来的中小型金矿企业，同时还有包括 SPDR Gold Trust 黄金 ETF 基金在内的黄金交易所基金以及远期合约。他曾经预测“金价 2012 年将达到 4000 美元”，真正做到对黄金唱多并做多。但最近有报道，保尔森对黄金持“中性”观点。

国际现货黄金价格走势图



资料来源：浙商证券研究所

SPDR黄金ETF持仓量（中长期）走势图

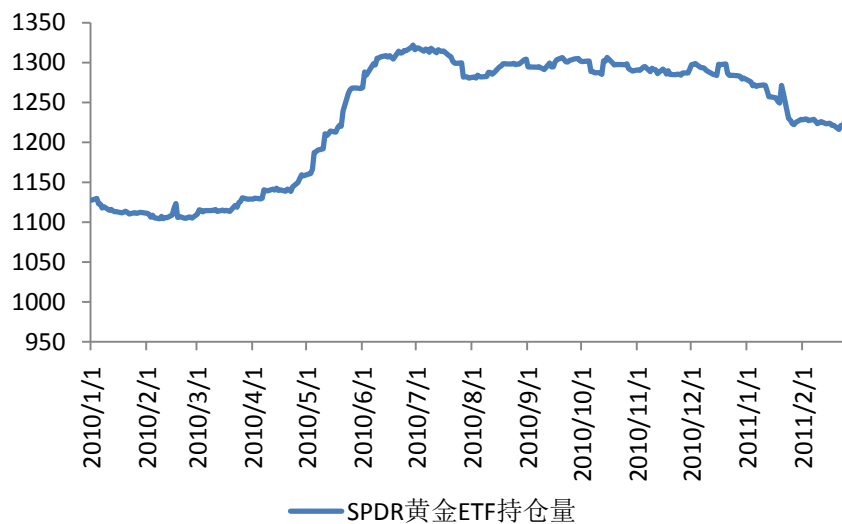


资料来源：浙商证券研究所



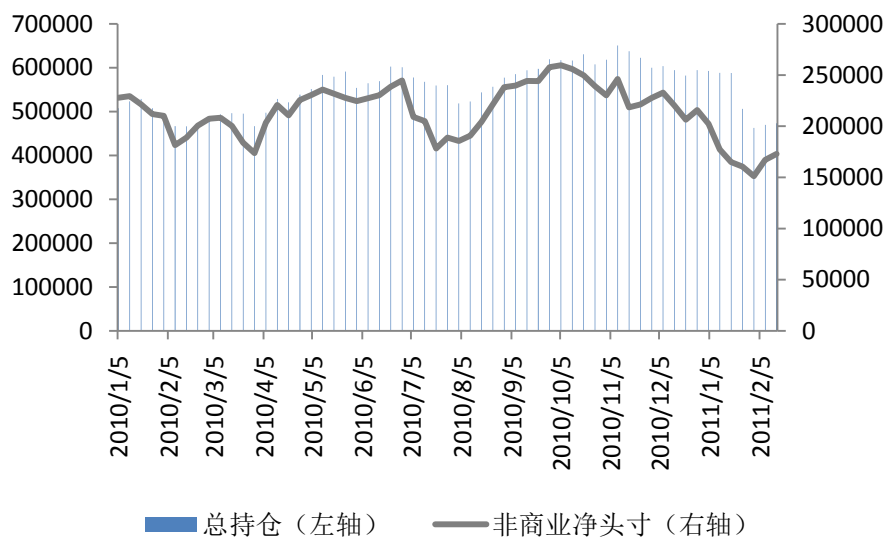


SPDR黄金ETF持仓量(短期)走势图



资料来源：浙商证券研究所

CFTC多空头寸持仓走势图



资料来源：浙商证券研究所





浙商证券

浙商证券研究服务团队

客户服务

毛亚莉

+86 21 6431 8893

maoyali@stocke.com.cn

客户服务

楼小飞

+86 21 64716569

louxiaofei@stocke.com.cn

客户服务

徐路鹏

+86 21 6471 8888-1700

xulupeng@stocke.com.cn

客户服务

张燕华

+86 21 6471 8888-1287

zhangyanhua@stocke.com.cn

客户服务

金肖男

+86 21 6471 8888-1824

jinxn@stocke.com.cn

金融工程团队

金融工程与衍生品

邱小平

+86 21 6471 8888-1701

qiuxiaoping@stocke.com.cn

金融工程与基金

陆靖昶

+86 21 6471 8888-1254

lujingchang@stocke.com.cn

金融工程与债券

鲍翔

+86 21 6471 8888-1105

baoxiang@stocke.com.cn

信息技术

李思明

+86 21 6474 6780

lisiming@stocke.com.cn

信息技术

张雷

+86 21 6471 8888-1740

zhanglei@stocke.com.cn

宏观策略团队

首席经济学家

闻岳春

+86 21 6471 6089

wenyuechun@stocke.com.cn

宏观

郭磊

+86 21 6471 8888-2017

guolei@stocke.com.cn

宏观

李瑞

+86 21 6471 8888-1211

lirui@stocke.com.cn

策略研究

王伟俊

+86 21 6471 8888-1277

wangweijun@stocke.com.cn

策略研究

张延兵

+86 21 6431 8952

zhangyanbing@stocke.com.cn

行业研究团队

房地产行业

戴方

+86 21 6471 8888-1219

daifang@stocke.com.cn

银行业金融行业

黄薇

+86 21 6471 8888-1813

huangwei@stocke.com.cn

中药 生物制药行业

金嫣

+86 21 6471 8888-1241

jinyan@stocke.com.cn

电力设备行业

史海昇

+86 21 6471 8888-1737

shihaiseng@stocke.com.cn

农林牧渔行业

张俊宇

+86 21 6471 8888-1801

zhangjunyu@stocke.com.cn

食品、饮料行业

葛越

+86 21 6471 8888-1281

geyue@stocke.com.cn

家电、传媒行业

刘迟道

+86 21 6471 8888-1225

Liuchidao@stocke.com.cn

化工行业

代鹏举

+86 21 6471 8888-1206

daipengju@stocke.com.cn

汽车行业

马春霞

+86 21 6471 8888-1270

machunxia@stocke.com.cn

机械行业

许光兵

+86 21 6471 8888-1805

xuguangbing@stocke.com.cn

煤炭行业

田加伟

+86 21 6471 8888-1117

tianjiawei@stocke.com.cn

商贸行业

程艳华

+86 21 6471 8888-1212

chengyanhua@stocke.com.cn

有色行业

林建

+86 21 6471 8888-1286

linjian@stocke.com.cn

钢铁行业

范飞

+86 21 6471 8888-1119

fanfei@stocke.com.cn

建筑建材行业

李冬

+86 21 6471 8888-1807

lidong@stocke.com.cn

旅游行业

王禾

+86 21 6471 8888-1740

wanghe@stocke.com.cn

通信行业

徐昊

+86 21 6471 8888-1702

xuhao@stocke.com.cn

公用事业行业

袁佳平

+86 21 6471 8888-1814

yuanjiaping@stocke.com.cn





浙商证券股票投资评级说明

- 1、买 入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中 性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%
- 3、卖 出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买 入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中 性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖 出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数

特别声明：

本报告版权归“浙商证券”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的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，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，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z39833000。

浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

