

本周重点

Issued on 26 January 2015

黄金面临长期下降阻力线，利多出尽或可搏短期回跌

日报摘要

环球资产表现

上周环球金融市场在欧央行正式宣布欧版量化宽松，且规模高于市场预期，加上加拿大央行议外降息下，主要股市和公债价格扬升，欧股表现最为强劲劲扬 5%；此外，美元指数更创 11 年新高，站上 94 美元，欧元则再创 11 年新低至 1.12 点，部份投资人更低看全年对美元见一。而对香港和内地投资人而言，本周则是先忧后喜的一周，内地股市周一受到上周五证监会对券商出手，导致重挫近 8%后，随市场信心回温迅速收复失土，周五上综证一度重新站上 3,400 点，然证监会批露违反信批公司和中介机构导指大市回顺，全周累计小跌近 1%；香港股市周一受累亦大跌，但随后迅速反弹，恒指连四升逾千点，全周涨 746 点。避险资产中，公债利率大幅走低，德国公债再创新低，黄金价格则震荡收高。原物料价格是上周少数下跌资产，尽管沙特国王身故消息一度刺激油价，但受到伊拉克上周日公布原油产量创高、美国原油库存创新等因素影响，油价再度走跌。

期货投资分析

1. 黄金期货 - 面临长期阻力线，可搏短期回跌

周末重点新闻

- 希腊左翼获胜，然对市场影响有限
- 欧元区 1 月综合 PMI 初值为 52.2，高于预期

本周关注重点

1 · 01 月 29 日联储局议息会议

周报目录

期货日报摘要	P.1
期货投资分析	P.2
周末重点新闻	P.3
未来关注焦点	P.4

环球资产涨跌幅表现

股票市场	收盘	涨跌	涨跌幅%
恒生	24,850.45	746.93	3.1
国企	12,260.06	183.32	1.52
S&P 500	2,051.82	59.15	2.97
Dow Jones	17,672.60	351.89	2.03
NASDAQ	4,757.88	187.055	4.092
STOXX	370.37	17.97	5.1
上综证指数	3,351.76	-24.731	-0.732
日经 225	17,511.75	647.59	3.84
环球债市表现(涨跌以价格为准)			
US 10yr	1.7968	-0.04	-2.176
Germany 10yr	0.362	-0.092	-20.212
Italy 10yr	1.527	-0.13	-7.867
US 投级债指数	138.852	0.578	0.416
US 高收债指数	149.534	0.666	0.446
环球汇市表现			
EUR/USD	1.1204	-0.0363	-3.14
GBP/USD	1.4989	-0.0161	-1.06
AUD/USD	0.7912	-0.0311	-3.78
CAD/USD	0.8045	-0.0301	-3.61
USD/JPY	117.77	0.26	0.22
USD/CNY	6.2287	0.0209	0.34
DXI Index	94.762	2.242	2.42
商品市场表现			
WTI	45.59	-0.66	-1.43
Brent	48.79	-1.38	-2.75
GOLD	1,294.10	13.65	1.07
Copper	5,519.50	-195.5	-3.42
农产品指数	917.02	-16.3	-1.75

期货投资分析

黄金近月期货 - 面临下降阻力线，1,300 元附近可搏短期回跌

重要支撑阻力价位



项目	价位
收盘价	1,292.60
阻力价 1	1,300
阻力价 2	1,340
支撑价 1	1,270
支撑价 2	1,250
5 日线	1,292.12
10 日线	1,270.40
20 日线	1,235.52
50 日线	1,211.74
100 日线	1,215.14
RSI 14	65

数据源: Bloomberg, 26 January 2015.

- ✓ 1 月份黄金期货价格受惠市场对欧央行宽松预期，以及对希腊左派当选的担忧，近月期货价格自月初的 1186 美元，上涨至 1 月 22 日收盘价 1,300 美元，大幅上涨了近 10%，研究团队认为短线有利多出尽的可能，加上当前价位面临中长期下降阻力线压力(参照上图白线)，建议投资人可以搏短期回跌。
- ✓ 建议空单布置区间介于 1,290-1,300 美元，获利了结价位 1,250 美元，止损价位为 1,315 美元。

周末新闻精粹

政策新闻

1. 欧央行称可延长 QE 项目期限

1月24日欧洲央行执行理事会成员 Benoit Coeure 和 Ignazio Visco 强调指出，如果该行新推出的债券购买计划未能显示出成效，那么该行还将延长其期限。Coeure 表示：“如果我们未能实现预期目标，那么就不得不做更多事情，或是不得不在更长时间内购买债券。” Visco 则在早些时候表示，对于资产购买计划，“我们持开放式的态度”。

2. 希腊左翼获胜，然对市场影响有限

希腊大选中，齐普拉斯领导的激进左翼联盟以大优势获得选举胜利，总理萨马拉斯已经承认失败，并向齐普拉斯表示祝贺。激进左翼联盟强调换取援助的紧缩开支措施伤害数以百万计人民，表明将寻求勾销部分欠债，并放宽紧缩政策。在竞选期间，齐普拉斯承诺要勾销希腊的巨额债务，改变目前的财政紧缩政策。

经济新闻

1. 欧元区 1 月综合 PMI 初值为 52.2，高于预期；德国 1 月综合 PMI 初值升至 52.6，三个月新高

欧元区 1 月综合 PMI 初值为 52.2，高于预估 51.8。欧元区 1 月制造业 PMI 初值为 51.0，符合预估。德国 1 月 Markit 综合采购经理人指数初值由前月终值 52 升至 52.6，高于市场预计的 52.4，创去年 10 月以来最高，显示该国民间部门活动加速扩张。综合 PMI 新订单分项指数初值由 49.2 升至 50.9，亦创去年 10 月以来新高，且重回扩张区域。德国 1 月制造业 PMI 初值由前月终值 51.2 意外降至 51，逊于市场预计的升至 51.7，创去年 11 月以来低位，显示行业活动扩张速度放缓。

2. 美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值降至 53.7，创一年新低；12 月成屋销售总数年化低于预期

美国 1 月 Markit 制造业采购经理人指数初值降至 53.7，为 2014 年 1 月份来最低水平，预期 54，前值 53.9。分项指数中，1 月产出指数初值升至 55.1，前值为 54.7。就业指数初值升至 53.4，前值为 53.0，这是该指数连续第 19 个月出现增长。新订单指数也高于 50，但触及一年最低水平。物价投入指数为 2012 年 7 月以来首次萎缩。此外，美国 12 月成屋销售总数年化 504 万户，预期 508 万户，前值 493 万户。

3. 中国 1 月汇丰制造业 PMI 初值为 49.8，高于预期

1 月 23 日公布中国 1 月汇丰制造业 PMI 预览值为 49.8，预期为 49.5，2014 年 12 月 PMI 终值为 49.6。其中，中国 1 月汇丰制造业 PMI 投入价格指数初值降至 39.9，为 2009 年 3 月以来最低。

未来关注重点

财经资料		政策变化	
2015/01/26	德国 IFO 景气指标	2015/01/29	联储局利率会议
2015/01/27	英国 GDP 数据		
2015/01/29	英国全国房价月比		
2015/01/30	日本工业生产月比资料 日本失业率资料		

数据源: Bloomberg, 26 January 2015.

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士，分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员，也未持有其股份及任何财务权益。创侨期货有限公司及其所属关联机构并未持有报告评论之上市法团须做出披露的财务权益（包括持股），在过去 12 个月内与该上市法团并无投资银行业务关系，亦无进行与该上市法团有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市法团的雇员。

免责条款

期货价格有时可能非常波动。期货价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖期货未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。

本研究报告内容既不代表创侨期货有限公司的推荐意见，也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易要约。创侨期货有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其他业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。创侨期货不排除其员工有个人投资于本报告期内所提及的上市法团。

报告中的数据均来自于公开信息，我们力求准确可靠，但对这些讯息的正确性、公正性及完整性不做任何保证。本报告没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要，并不构成个人投资建议，客户据此投资，责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见是否符合其个人特定状况。本报告并不存在招揽或邀约购买或出售任何期货的企图。

本报告仅向创侨期货的客户传送，未经创侨期货书面授权许可，任何机构和个人均不得引用、转载以及向第三方传播，否则可能将承担法律责任。研究报告所载的资料及意见，如有任何更改，本司将不作另行通知。