

本周重点

原油价格底部已现，黄金上波沽空获利了结后可搏反弹

日报摘要

环球资产表现

上周环球资产价格大致呈现股涨债跌格局，原物料价格则自谷底反弹。亚洲股市个别发展，东北亚股市涨跌互见，内地股市在周中人行降准但股市高开低走反高潮下，全周累计重挫逾4%；香港股市则受外围股市造好和内地股市走低两相影响下，全周反复震荡后小幅收高。欧美股市则普遍造好，美国三大股指反弹大涨逾3%。避险资产普遍下跌，欧美公债孳息率自低点回升，美国十年期公债利率周五因非农就业数据表现佳而大幅上升至近2%；黄金价格则自本波高点重挫近4%。主要货币中，美元指数在高位震荡小幅收低，英镑和澳币则自低点弹升。原物料价格则自谷底反弹大涨，西德州原油涨逾7%站回50大关。

期货投资分析

1. 黄金近月期货 - 上波放空获利了结后可再搏反弹
2. 西德州原油近月期货 - 原油底部已现，短期内料仍将区间震荡

周末重点新闻

1. 美国石油钻井减少 83 口至逾三年新低
2. 标普将希腊评级从 B 下调到 B- 未来或再降级
3. 瑞士央行总裁称必要时将积极干预汇市
4. 美国 1 月新增非农就业 25.7 万人，失业率上升至 5.7%，薪资增速创 7 年新高

本周关注重点

1. 02 月 10 日中国 CPI 数据

周报目录

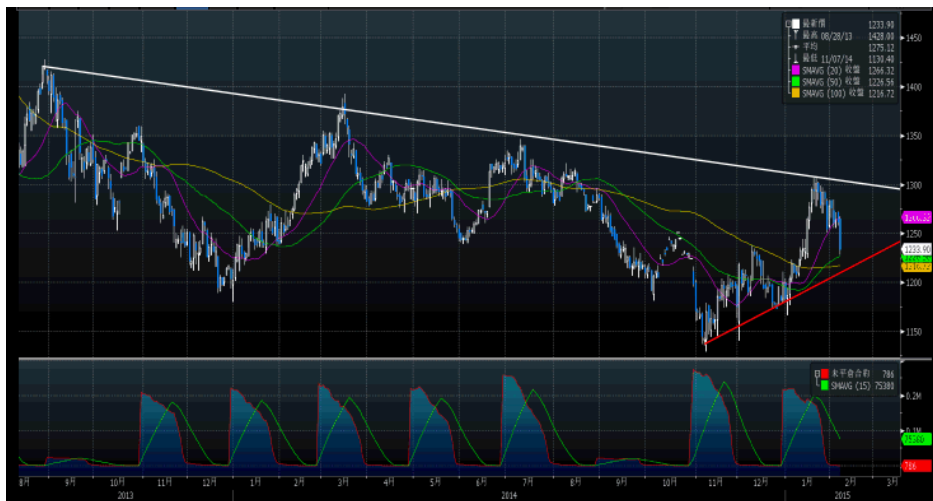
期货日报摘要	P.1
期货投资分析	P.2
周末重点新闻	P.4
未来关注焦点	P.5

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 - 上波放空获利了结后可再搏反弹



- ✓ 近月黄金期货价格在受惠欧央行宽松政策而升至 1,300 美元后，呈现利多出尽回跌，加上上周五美国非农就业数据超预期而大跌，目前已经接近收敛区间下缘。
- ✓ 研究团队预期短线内持续利空因素有限，反而存在部分可能利多因素；如希腊未来一个月可能耗尽资金，尽管研究团队预期希腊问题不会造成太大困扰，然当前市场定价大体上并未反映相关风险，短期内动荡或会利好金市。
- ✓ 建议买入价位 1,230-1,220 美元，获利了结价位 1,275-1,285 美元，止损价位为 1,210 美元。

重要支撑阻力价位

项目	价位
收盘价	1,233.90
阻力价 1	1,260
阻力价 2	1,300
支撑价 1	1,230
支撑价 2	1,215
5 日线	1,259.12
10 日线	1,268.57
20 日线	1,266.32
50 日线	1,226.56
100 日线	1,216.72
RSI 14	44.3615

数据源: Bloomberg, 9 February 2015.

西德州原油近月期货 - 原油底部已现，短期内料仍将区间震荡



- ✓ 原油价格在连续半年多重挫后，1 月底开始谷底反弹，其中需要特别注意的是 5 日线和 10 日线跟 20 日线自去年七月底以来首度明显交叉，5 日线升破 10 日线，且 10 日线升破 20 日线，相

重要支撑阻力价位

项目	价位
收盘价	51.69
阻力价 1	54.36(50 日线)
阻力价 2	58
支撑价 1	48
支撑价 2	44
5 日线	50.65
10 日线	48.18
20 日线	47.58
100 日线	69.07
RSI 14	53.0665

数据源: Bloomberg, 9 February 2015.

较过去半年 5 日线持续低于 10 日和 20 日线的情况有所反转。参照 2008 年下半年到 2009 年初原油重挫时的走势，原油价格在 2008 年四月后持续重挫，5 日线除短短 2-3 日反弹外几乎都在 10 日线之下，10 日线更持续在 20 日线下，直到 12 月底反弹趋势改变，而后在底部整理 2 个月打底后开始回升。

- ✓ 研究团队预期 44 美元附近已是原油价格底部，短线西德州原油价格将会在 55-45 间震荡整固，但亦不排除短线迅速反弹的可能；下半年则有机会回升至 60-70 美元区间。
- ✓ 建议稳健型投资人可等待机会在 50 美元至 44 美元间吸纳原油期货。

图：2008 年-2009 年中西德州原油期货 5 日线 10 日线 20 日线



周末新闻精粹

政策新闻

1. 美国石油钻井减少 83 口至逾三年新低

美国油服贝克休斯于 2 月 6 日发布的数据显示，美国石油钻井本周(2 月 6 日当周)下降 83 口，至 1140 口、创 2011 年 12 月份以来新低，同比减少 276 口。美国石油钻井平台进一步降低，意味着美国页岩油产出可能会进一步下降，进而利好于国际原油市场原本就供过于求的困境。

2. 标普将希腊评级从 B 下调到 B- 未来或再降级

周五，国际评级机构标普将希腊评级从 B 下调到 B-，评级展望负面。标普称，希腊金融稳定性存在压力，最坏情况下希腊可能离开欧元区。稍后，另一国际评级机构穆迪将希腊主权 Caa1 评级列入观察名单，称未来可能降级。

3. 瑞士央行总裁称必要时将积极干预汇市

2 月 7 日瑞士央行总裁乔丹称，央行准备好干预汇市，同时如果有必要拉低瑞郎，已为负值的利率仍有调降空间。

经济新闻

1. 美国 1 月新增非农就业 25.7 万人，失业率上升至 5.7%，薪资增速创 7 年新高

美国 1 月新增非农就业人口超预期，平均薪资也大幅上涨，显示美国经济正强劲复苏，美联储可能考虑在今年晚些时候加息。美国 1 月新增非农就业人口为 25.7 万人，高于彭博新闻社调查经济学家平均 22.8 万人的预期。12 月新增非农就业人数从 25.2 万人大幅上修至 32.9 万人。新增非农就业人口连续 12 个月在 20 万人以上，为 1994-1995 年以来最好成绩。1 月失业率上升至 5.7%，12 月为 5.6%，因有更多人加入了劳动力。

2. 美国 1 月 30 日当周 ECRI 领先指标年化周率 -4.0%，符合预期值

美国 1 月 30 日当周 ECRI 领先指标年化周率 -4.0%，预期值-，前值-4.3%。

3. 德国 12 月工业产出正增长，未来数月形势料正面

德国经济部于 2 月 6 日公布数据显示，德国 12 月季调后工业产出月率升幅不及预期，且年率降幅进一步扩大，进一步表明欧洲最大经济体德国在 2014 年底表现疲软。不过，经济部在资料公布后表态乐观，称工业订单增长预示未来几个月形势正面。具体数据显示，德国 12 月季调后工业产出月率上升 0.1%，不及市场预期，市场预期上升 0.4%，前值由下降 0.1 上修至上升 0.1%。

4. 中国 1 月外贸衰退顺差创新高，内外俱疲宜用汇率等政策对冲

中国 1 月外贸衰退：当月进出口总值同比萎缩 10.9%，伴随进口创下金融危机后的最大降幅，衰退型的贸易顺差也创出 600 亿美元的新纪录，内需和外需双双开年不利，预示今年经济下行压力更重。

未来关注重点

财经资料		政策变化	
2015/02/09	美国 1 月就业市场状况指数	2015/02/11	英国央行公布季度通胀报告
2015/02/10	中国 1 月 M2 货币供应年率 中国 1 月 CPI 年率		
2015/02/12	欧元区 12 月工业产出月率 德国 1 月 CPI 年率终值		
2015/02/13	德国第四季度季调后 GDP 季率 初值		

数据源：Bloomberg, 9 February 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。