



2013年 贵金属市场运行情况及分析

2013年6月
北京



主要内容

一、贵金属市场运行情况

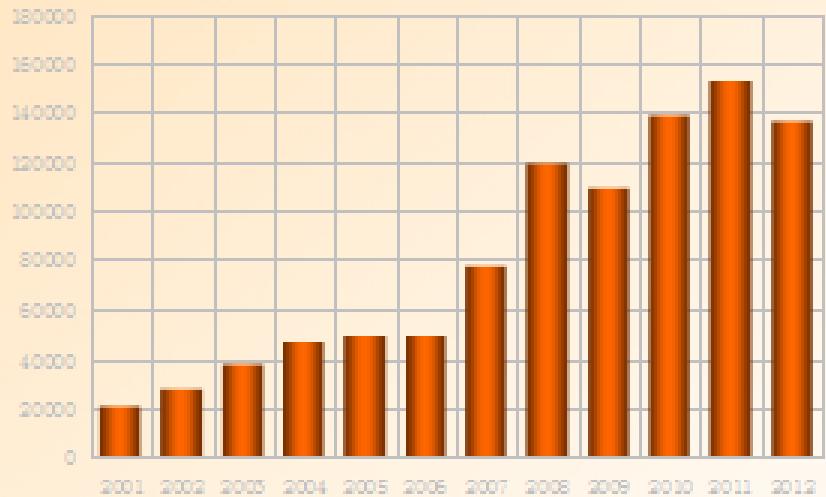
二、2013年贵金属市场影响因素分析

三、2013年贵金属走势分析



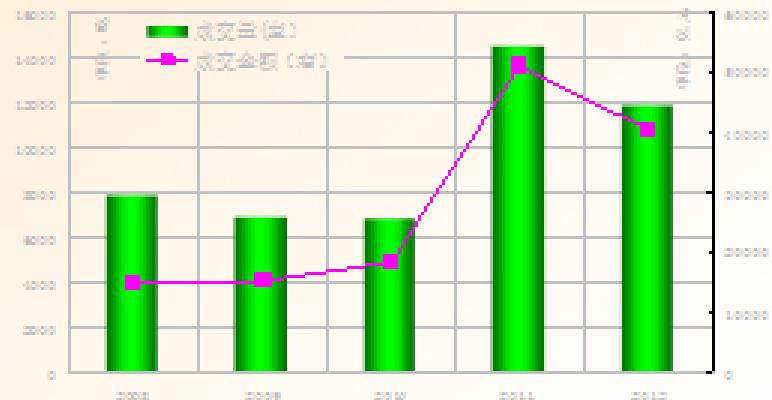
主要黄金市场交易情况

COMEX黄金期货成交量 (吨)



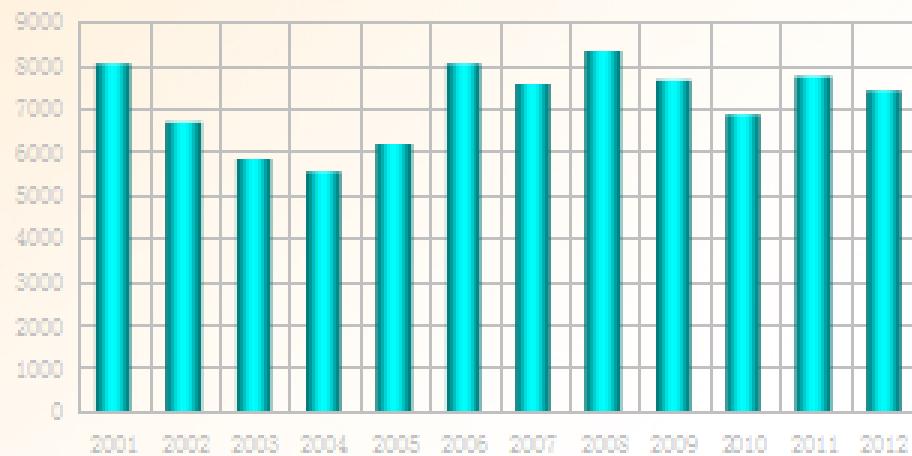
数据来源：纽约期货交易所

上海期货交易所黄金期货成交量



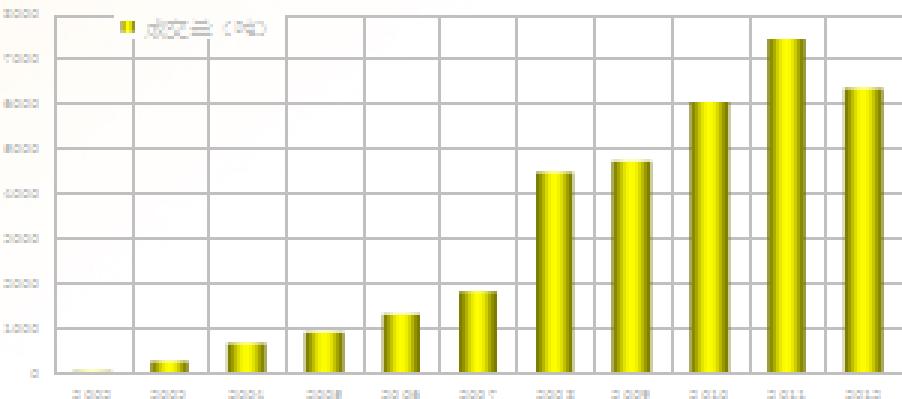
数据来源：上海黄金交易所

伦敦市场年度成交量 (吨)



数据来源：伦敦金银市场协会

上海黄金交易所成交量

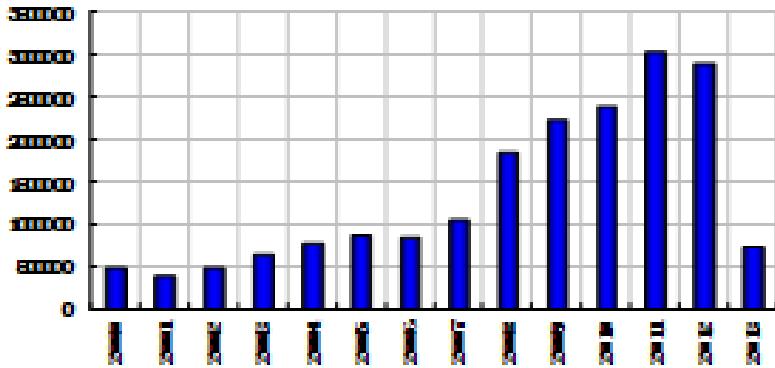


数据来源：上海期货交易所

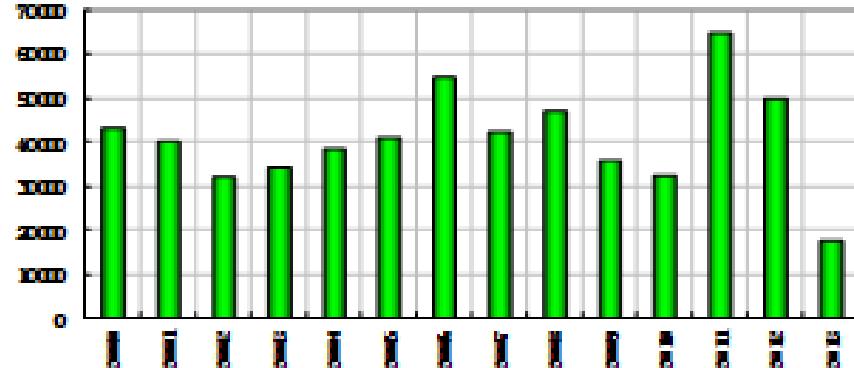


主要白银市场交易情况

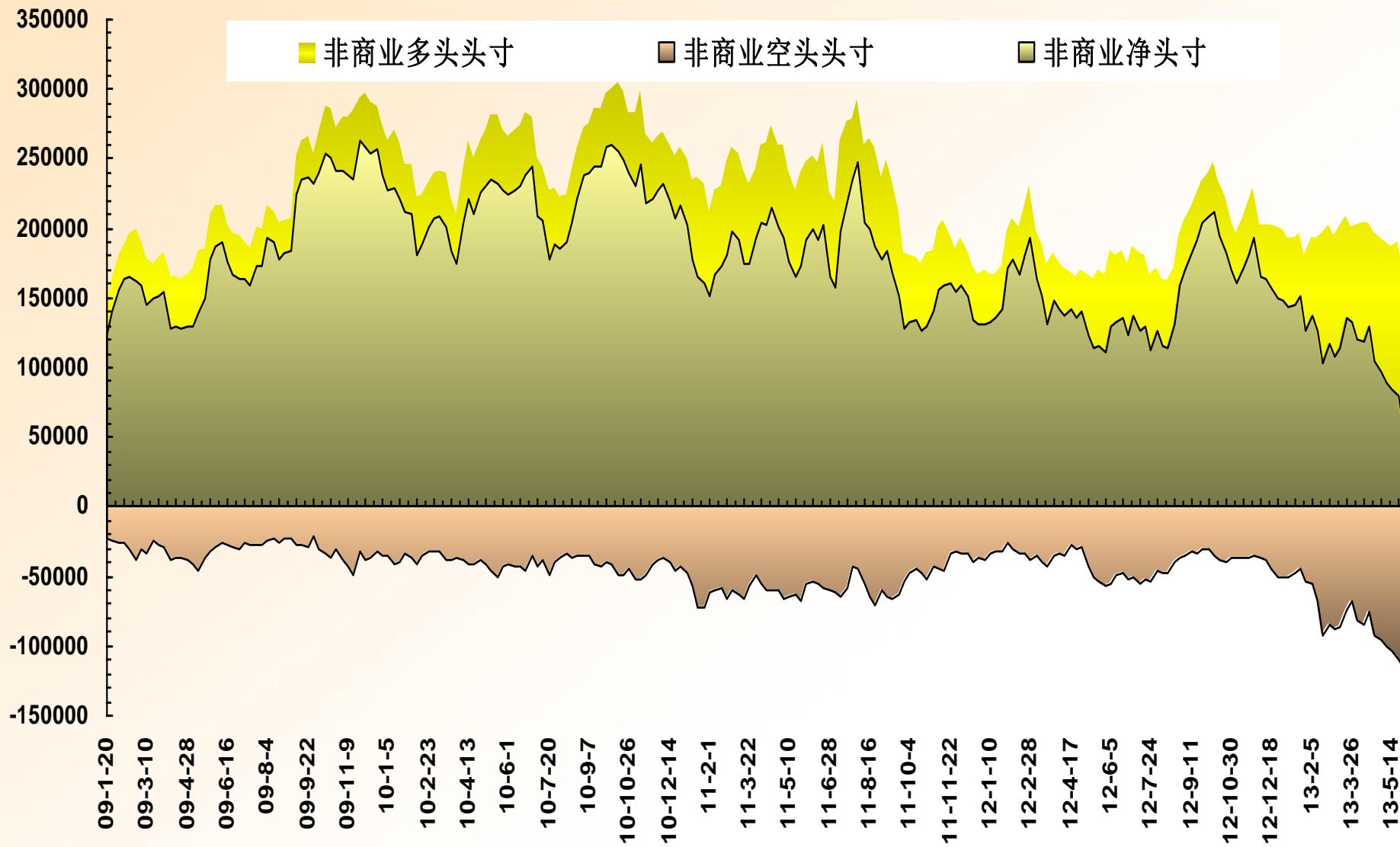
COMEX白银期货成交量 (吨)



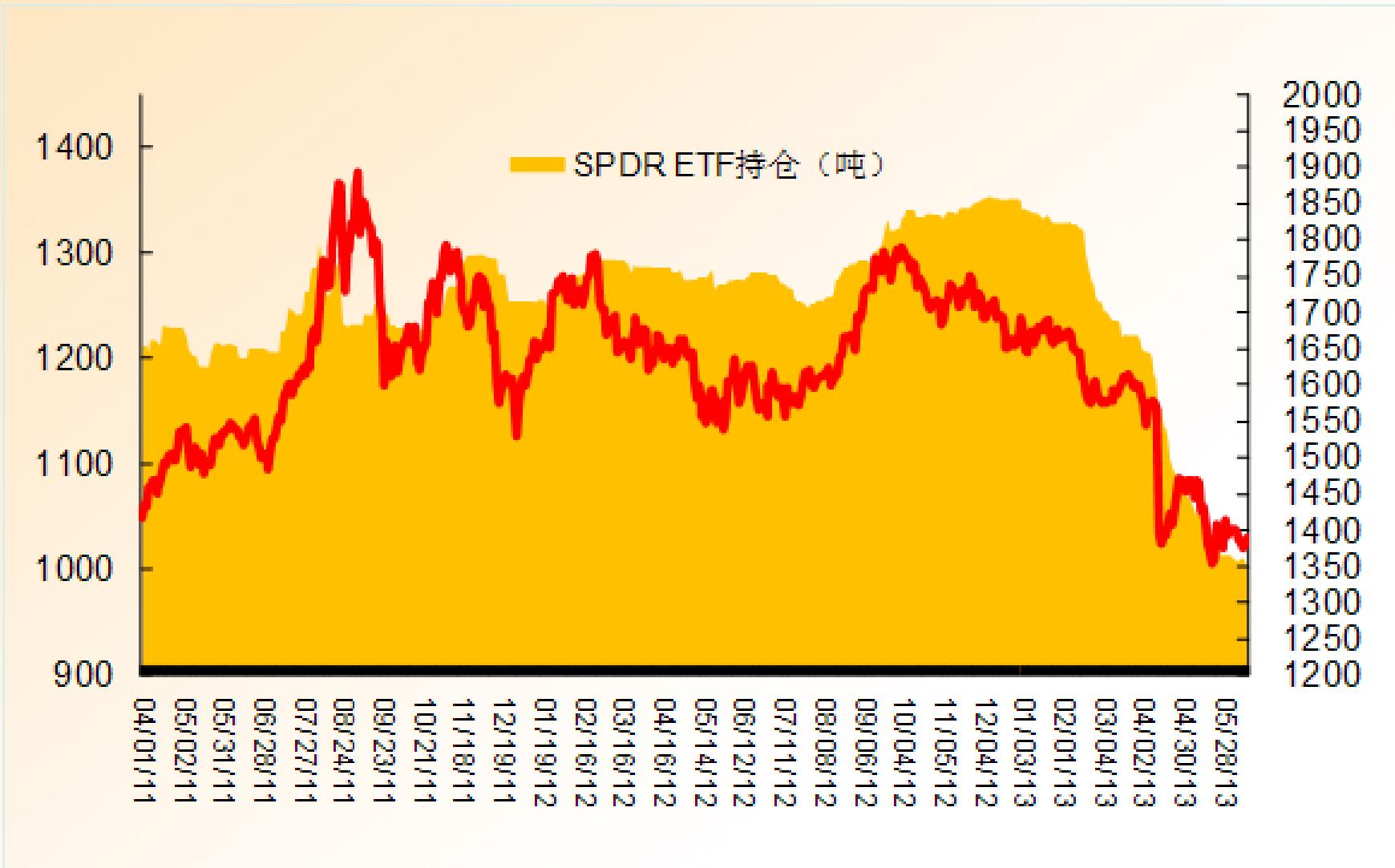
伦敦市场年度成交量 (吨)



COMEX基金持仓规模变化

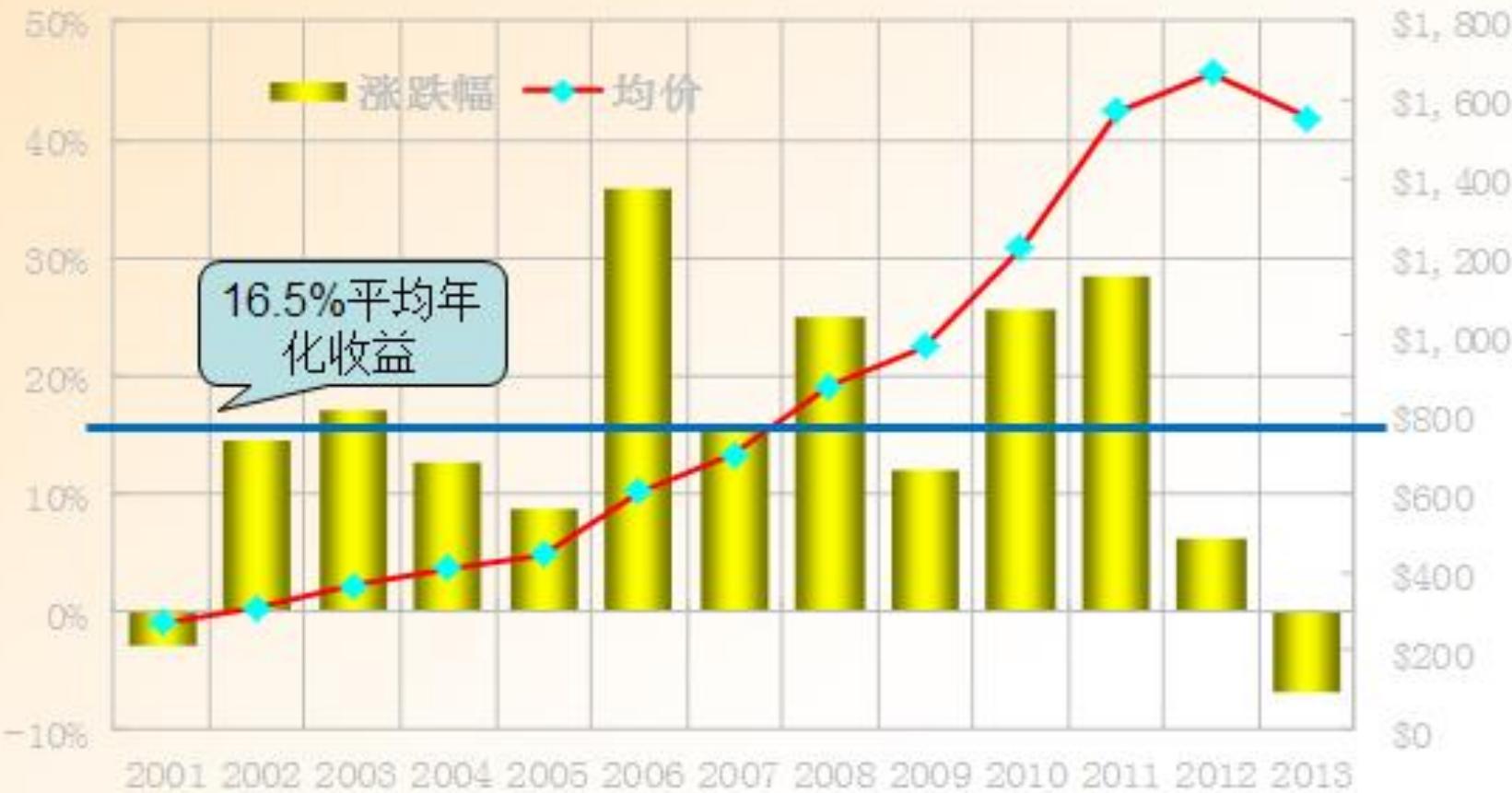


黄金ETF持仓数量与价格变化





2001-2013年5月黄金价格年度表现



资料来源：LMBA



2012年以来国际黄金价格运行情况



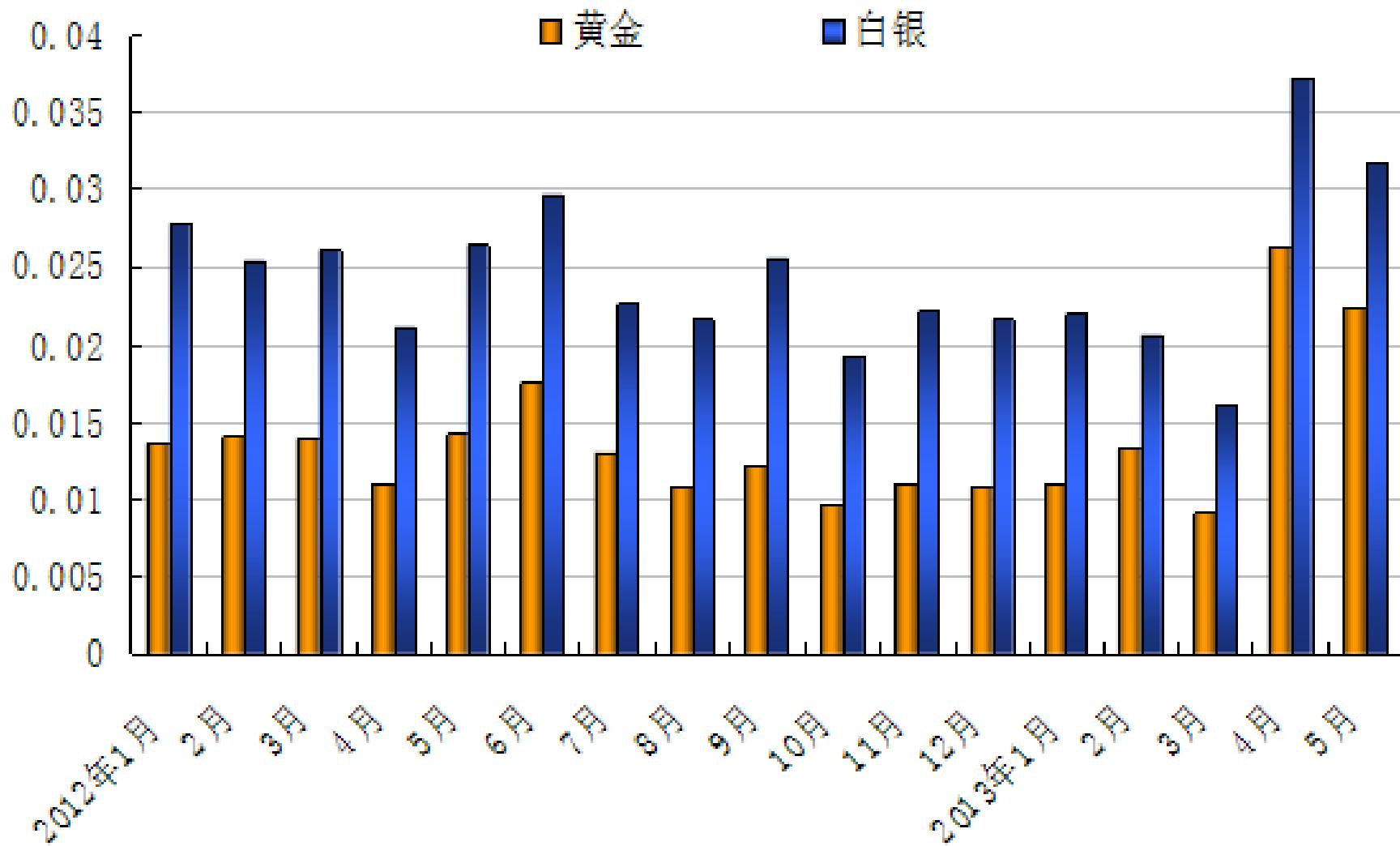
国际黄金市场价格波动情况

年份	交易日	上涨天数	下跌天数
2011	251	141	110
2012	252	130	122

时间	0~10	10~20	20~30	30~40	40~50	50~70	70~100	100以上
2012	15	123	75	22	11	4	2	0
1月	3	9	8	1	0	0	0	0
2月	1	10	5	2	1	0	0	0
3月	3	14	3	0	0	0	0	0
4月	1	6	5	5	1	1	2	1
5月	0	3	9	4	4	2	0	0



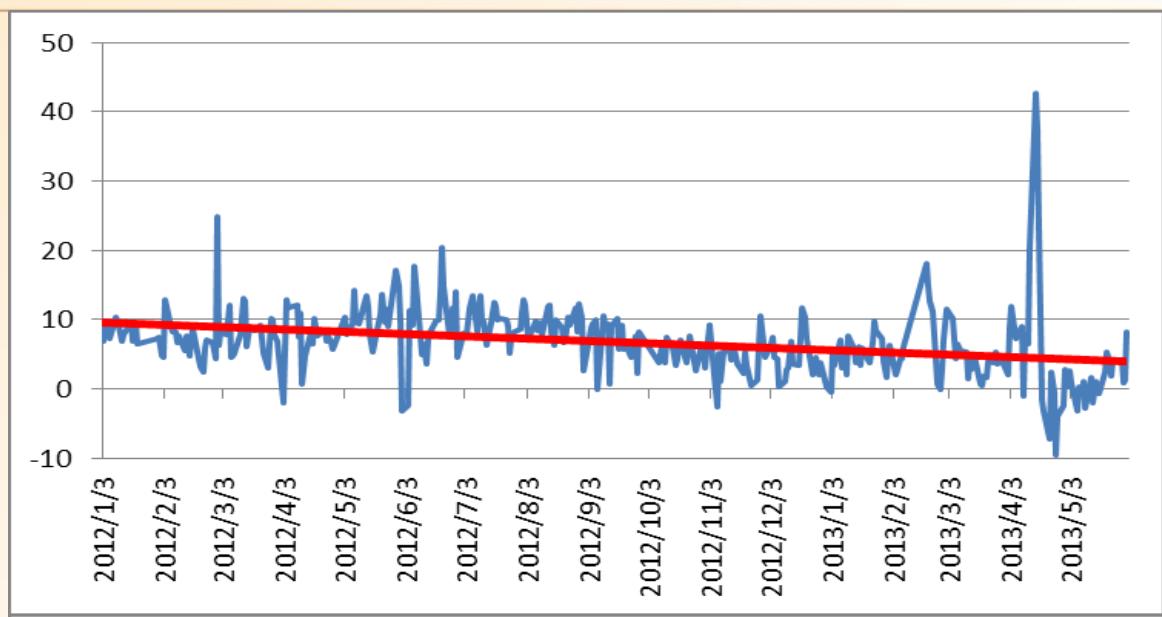
贵金属日内价格波动情况



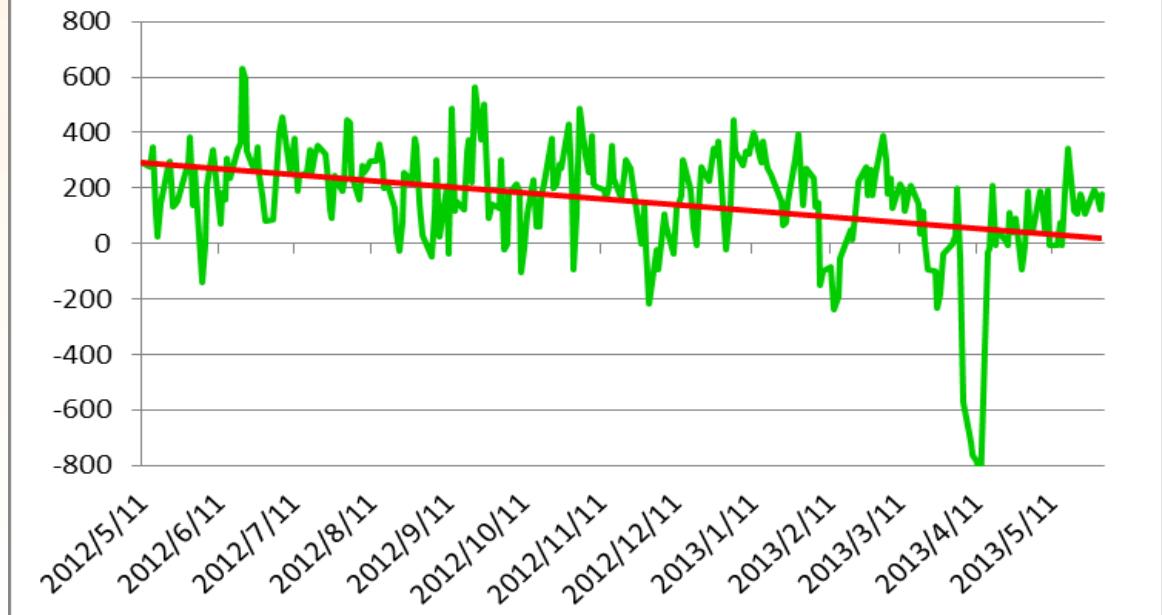
贵金属价差变化



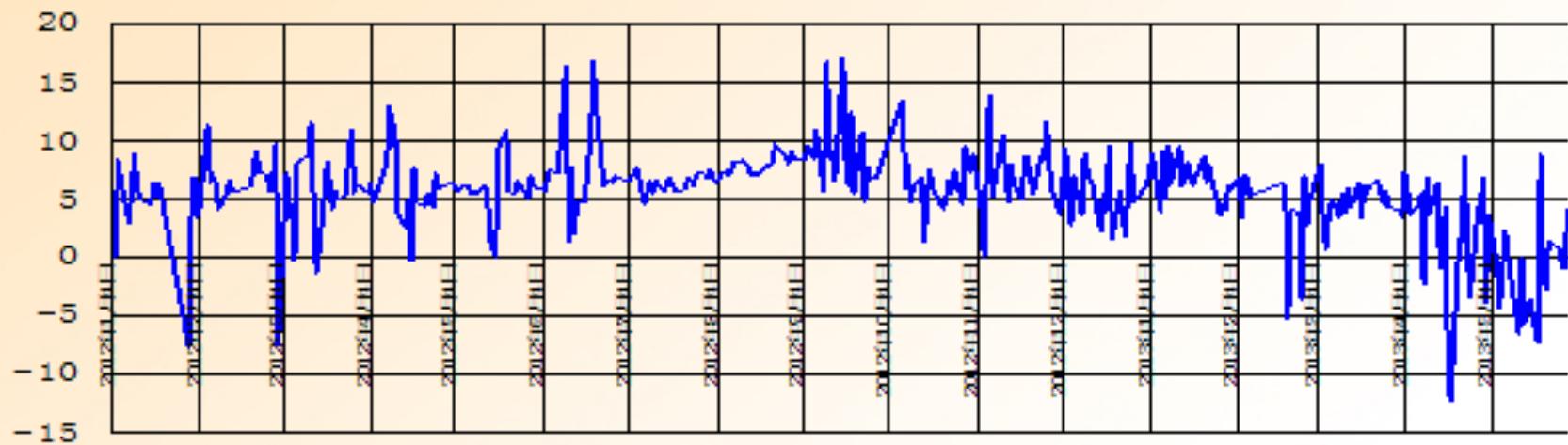
2012以来年国内外黄
金价差



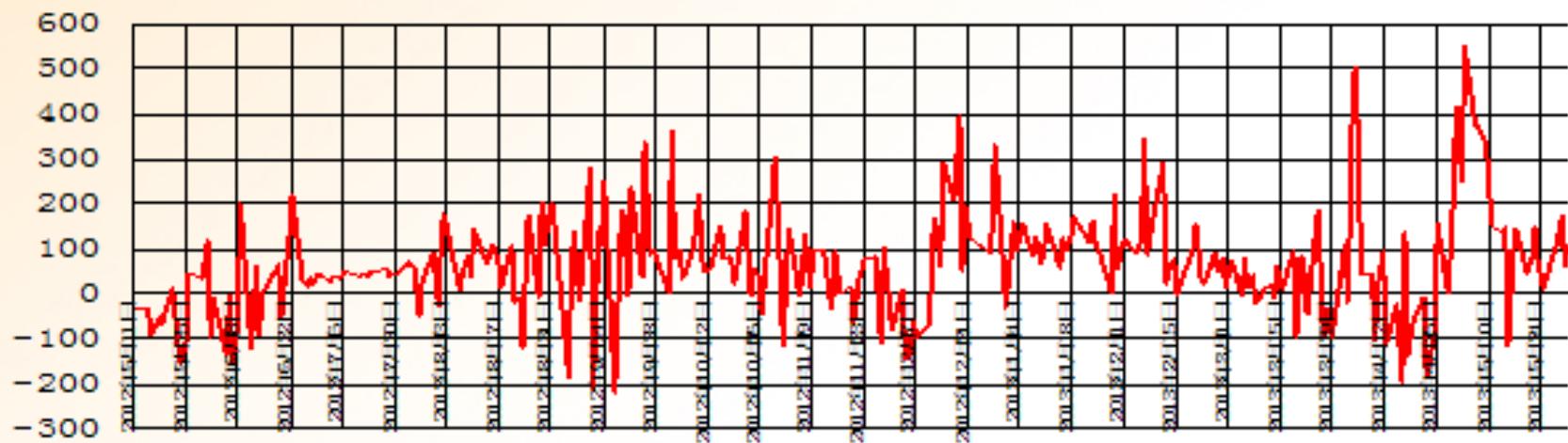
2012年5月以来年国内外
白银价差



2012年以来国内黄金期现价差



2012年5月11日以来国内白银期现价差





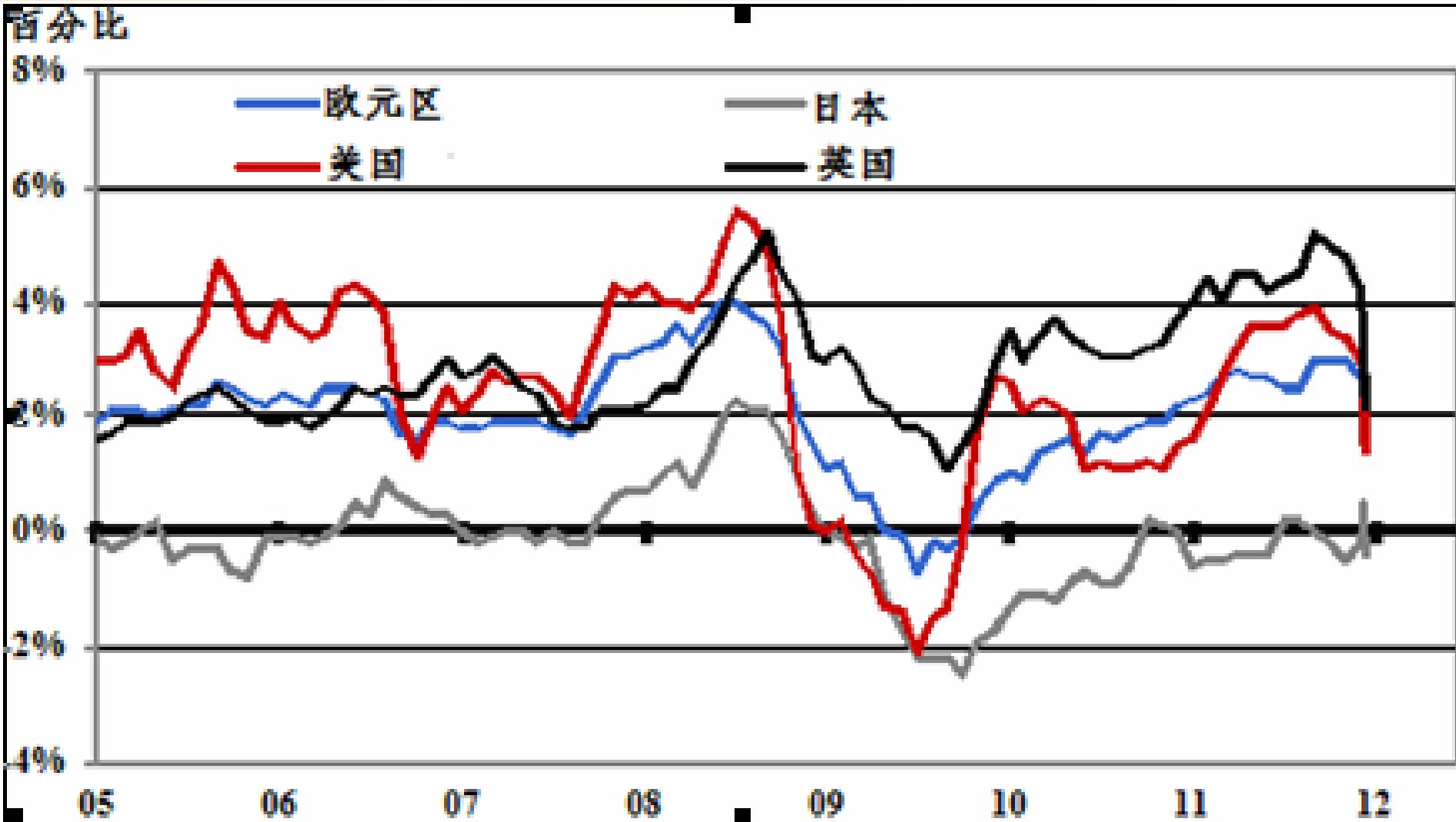
二、2013年贵金属市场影响因素分析

2013年影响黄金价格的主要线索

- 1、全球经济复苏进程将缓解债务危机的爆发，黄金价格面临压制。
- 2、低利率与宽松的货币环境继续支持黄金资产价格。
- 3、央行与民间对实物黄金购买情绪继续保持，衍生品市场投资相对谨慎。

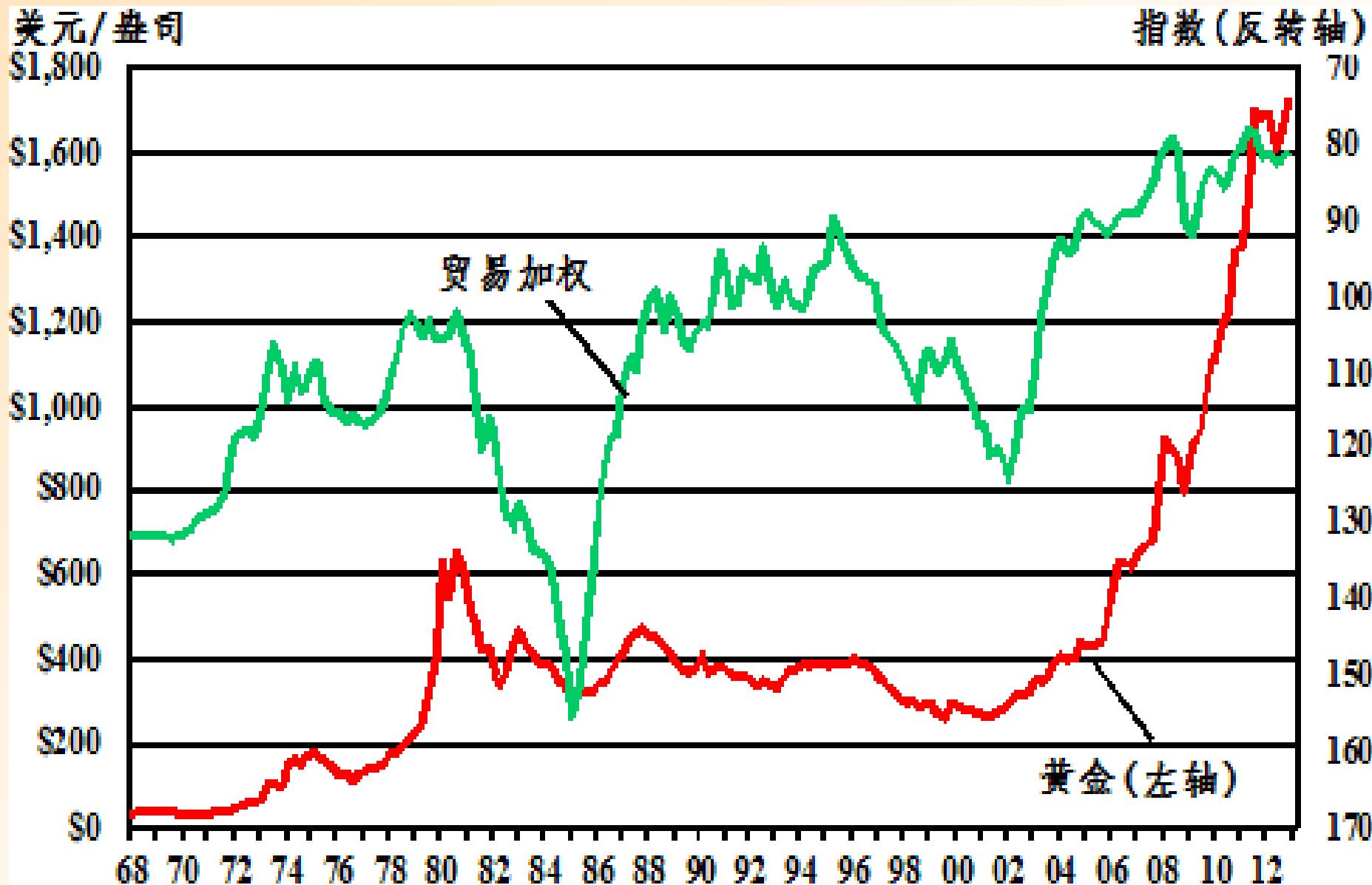


宽松货币政策与短期内的低通胀压力



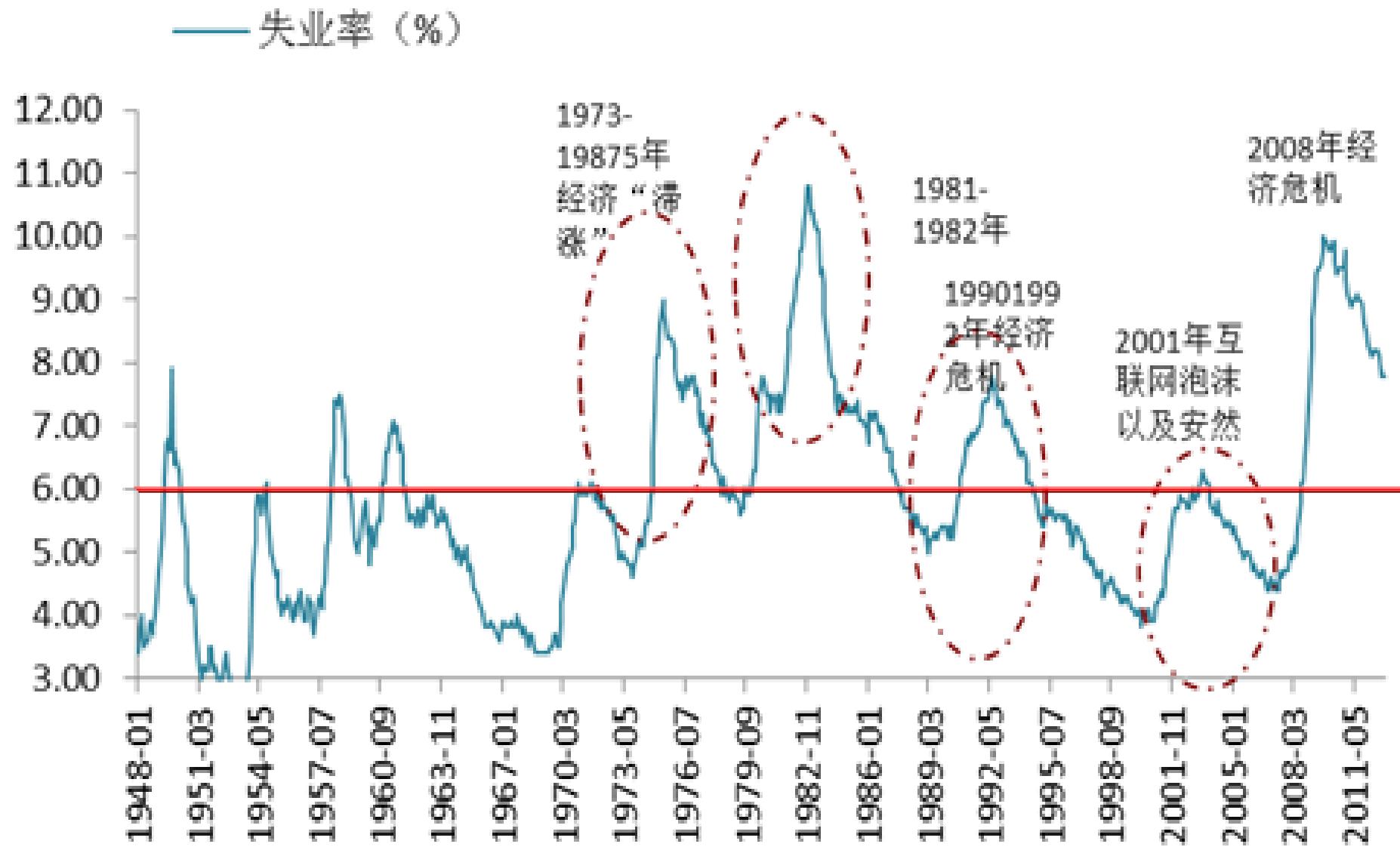


美元指数与黄金价格



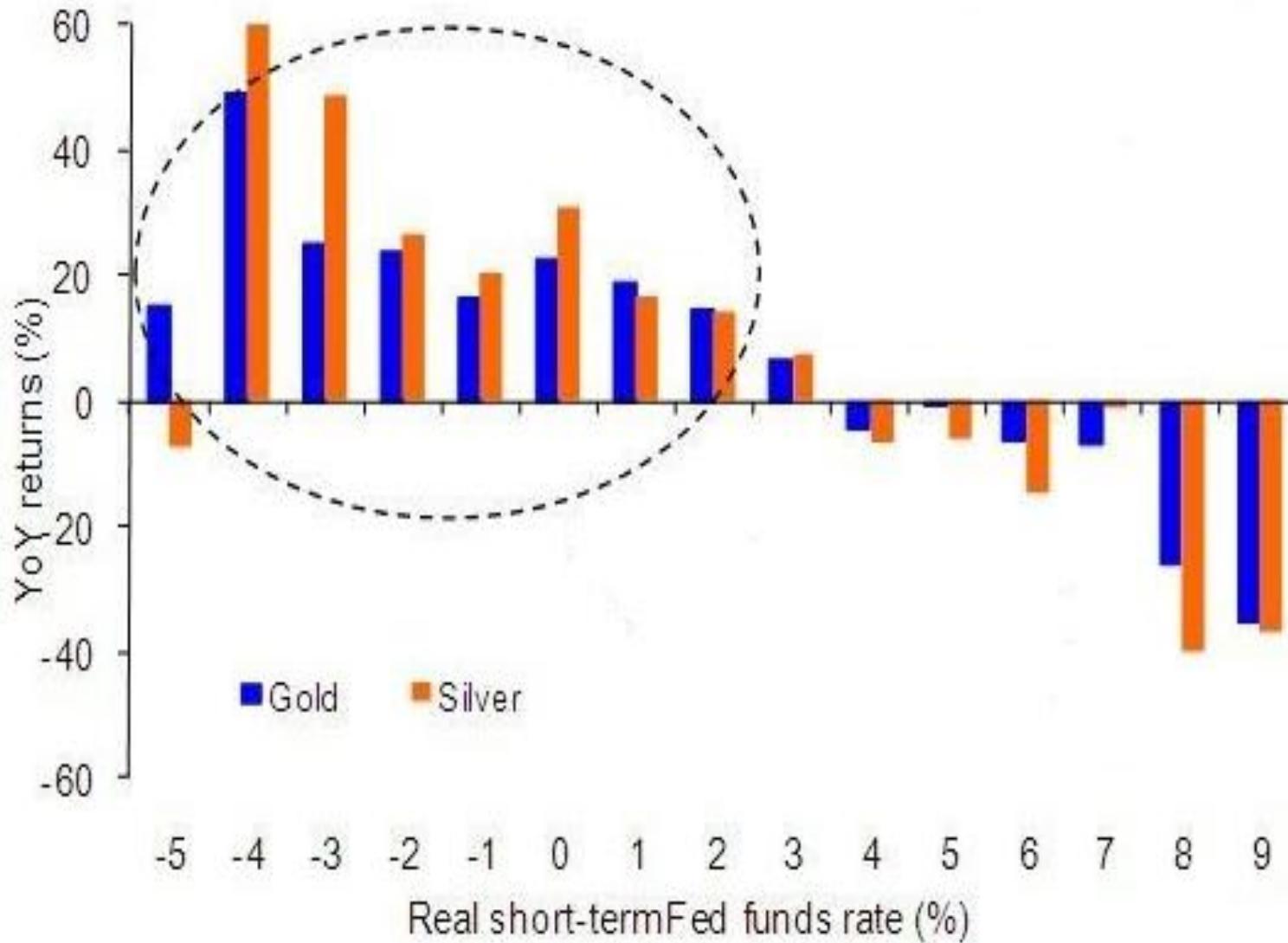


1948-2012年美国失业率变化





四十年以来美国实际利率及黄金白银年度收益率

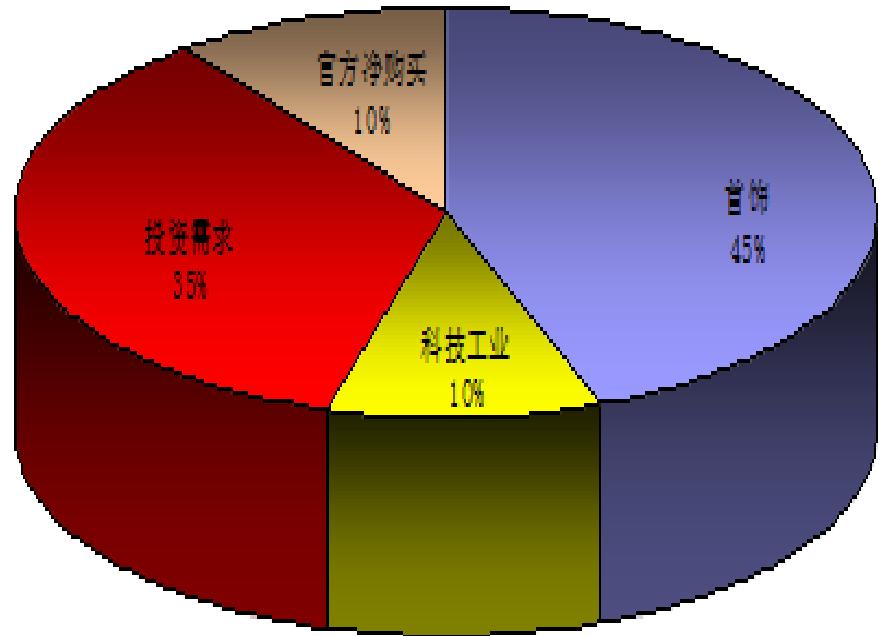




全球黄金投资需求分项 5年对比

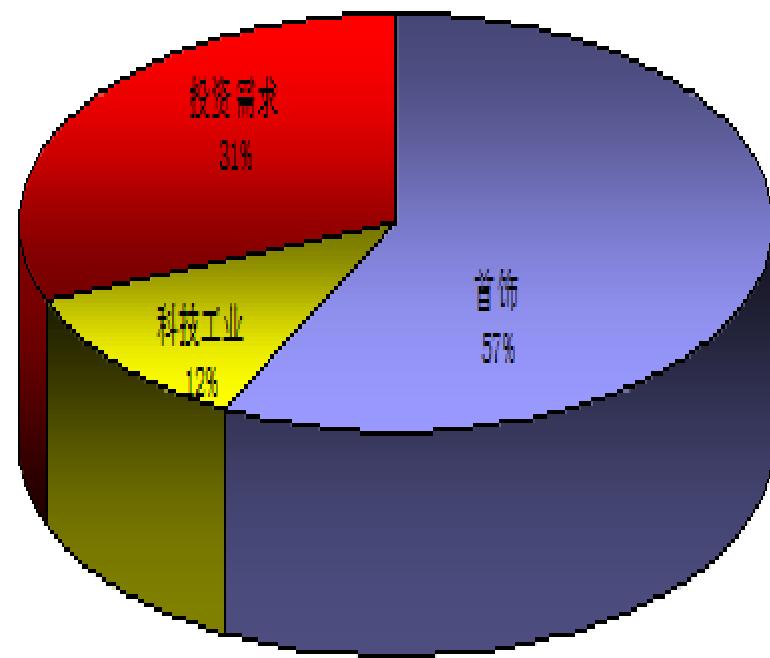
2012年黄金需求分项

■ 首饰 ■ 科技工业 ■ 投资需求 ■ 官方净购买



2008年黄金需求分项

■ 首饰 ■ 科技工业 ■ 投资需求





近10年官方购买状况 (吨)



三、2013年国际黄金价格走势预测



- 1、长期牛市中的阶段性峰值已经出现。
- 2、价格上行动力减弱，但年内低点逐渐明朗。
- 3、区间震荡概率较大。



2013年价格运行区间预测

现货黄金(AU)〈周线〉

[10:00:18] 最新: 1582.39 +0.23% 今开: 1579.10 最高: 1584.90 最低: 1577.00 昨收: 1578.78

商品叠加 周期 | 日线周线

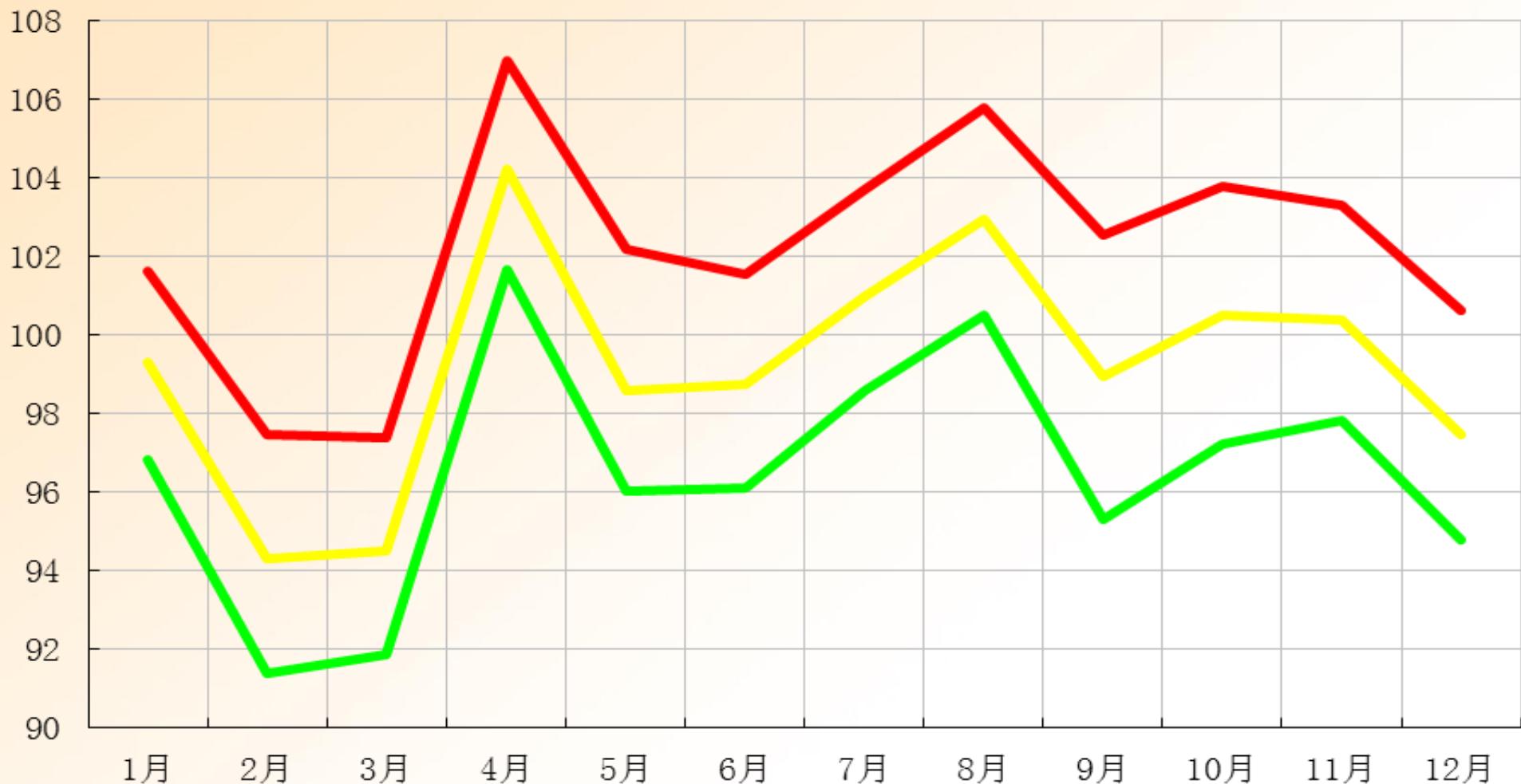


2013年1月，根据23家投行预计年度黄金价格低点平均值为1,529美元/盎司，高点平均值为1,914美元/盎司，年度均价为1,753美元/盎司。

2013年黄金价格整体将呈现先抑后扬的格局。年度低价区预计在1300-1400美元，高点在1700美元。平均价格将形成在1500-1550美元区域



2013年黃金價格季節性特征



数据处理：经易黄金研究中心



黄金在投资组合中的作用

- 黄金仍然是平衡组合风险的工具
- 不再是组合中高收益的部分
- 投资黄金的需求究竟是什么

黄金同主要大宗商品的相关性



	黄金	原油	大豆	玉米	小麦	棉花	铜	白银
黄金	1	0.221929	-0.31244	0.785616	0.947122	-0.69646	0.676293	0.77983
原油	0.221929	1	-	-	-	-	-	-
大豆	-0.31244	-	1	-	-	-	-	-
玉米	0.785616	-	-	1	-	-	-	-
小麦	0.947122	-	-	-	1	-	-	-
棉花	-0.69646	-	-	-	-	1	-	-
铜	0.676293	-	-	-	-	-	1	-
白银	0.77983	-	-	-	-	-	-	1



用黄金标价的大宗商品表现

