



经易金业·JINGYI GOLD  
경이골드·JINGYI GOLD

# 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

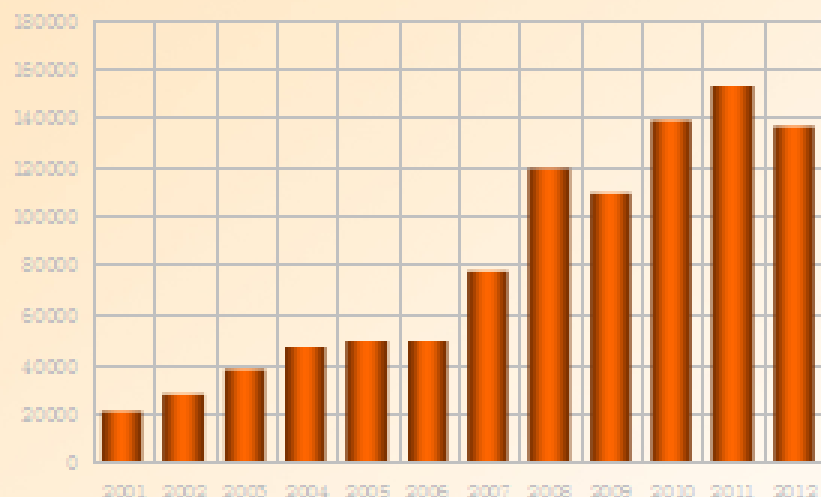
二、2013年贵金属市场影响因素分析

三、2013年贵金属走势分析

# 主要黄金市场交易情况



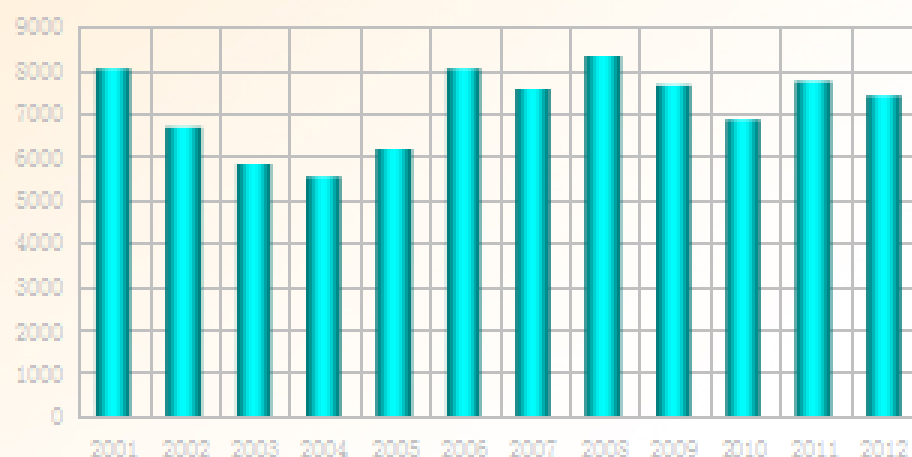
COMEX黄金期货成交量（吨）



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

伦敦市场年度成交量（吨）

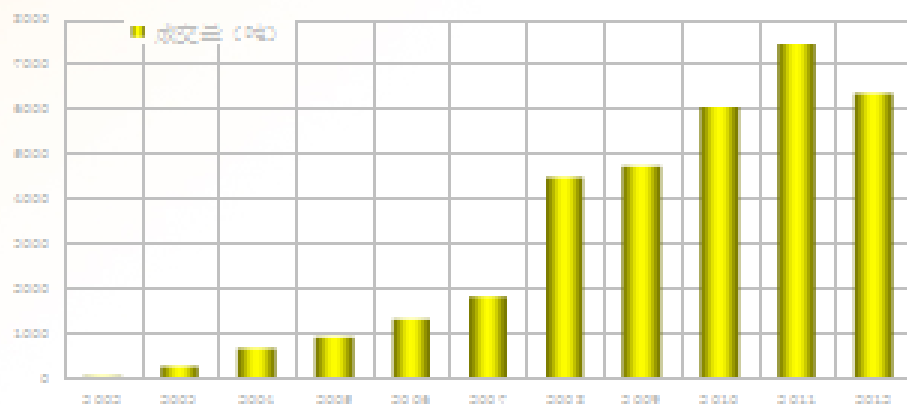


数据来源：伦敦金银市场协会

上海黄金交易所年成交量



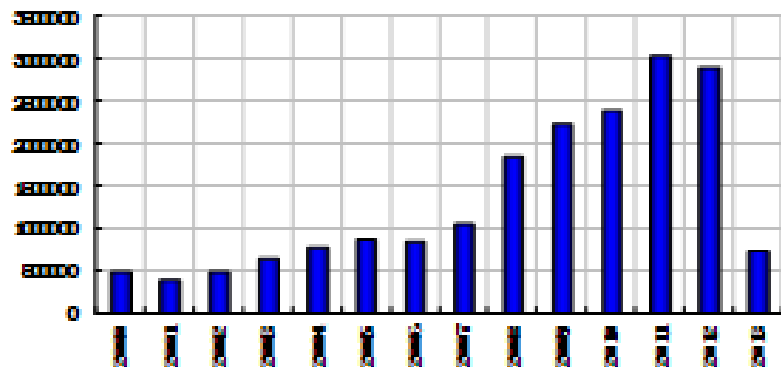
数据来源：上海黄金交易所



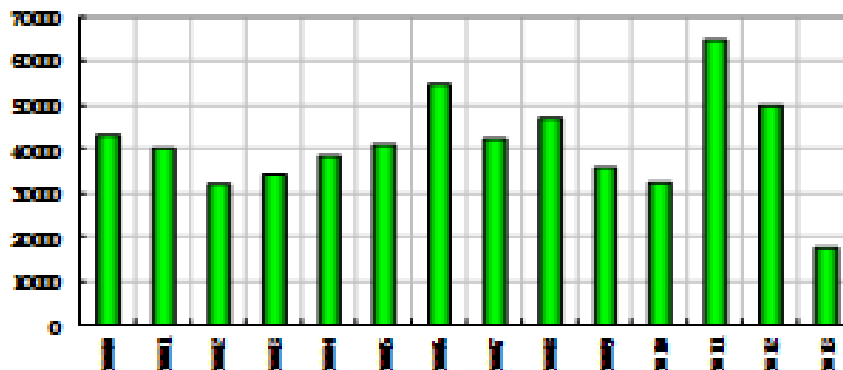
数据来源：上海期货交易所

# 主要白银市场交易情况

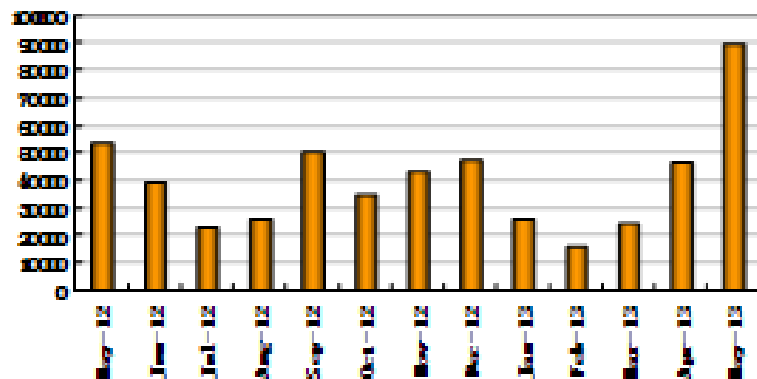
COMEX白银期货成交量(吨)



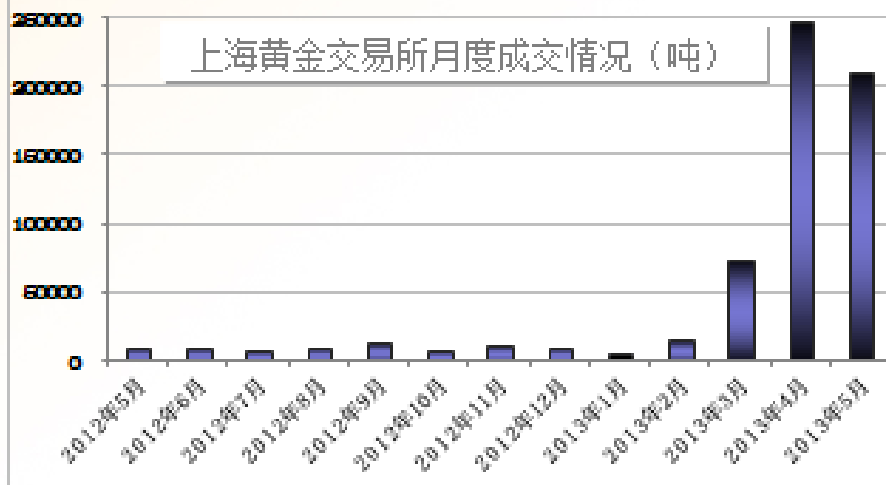
伦敦市场年度成交量(吨)



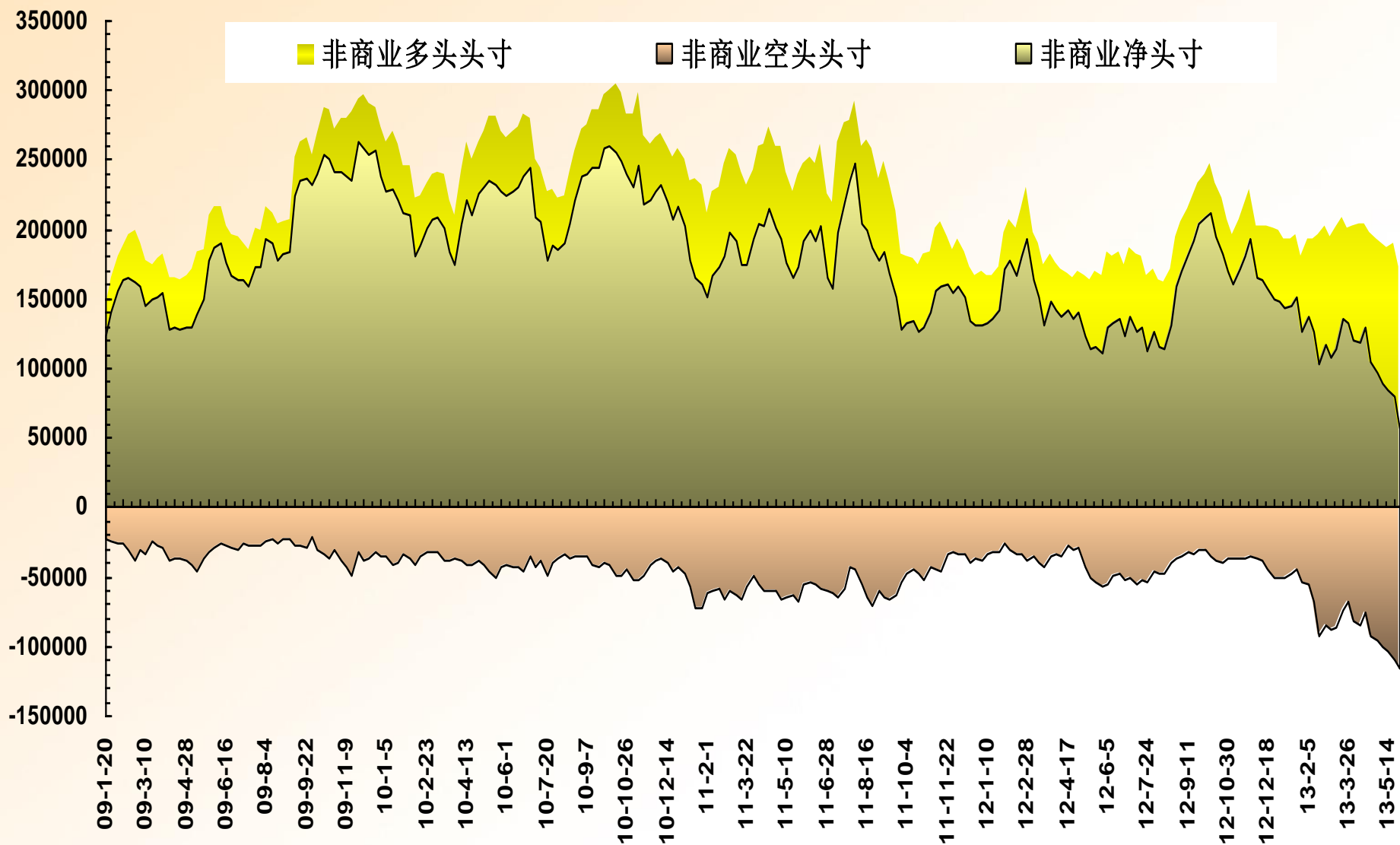
上海期货交易所白银月度成交情况(吨)



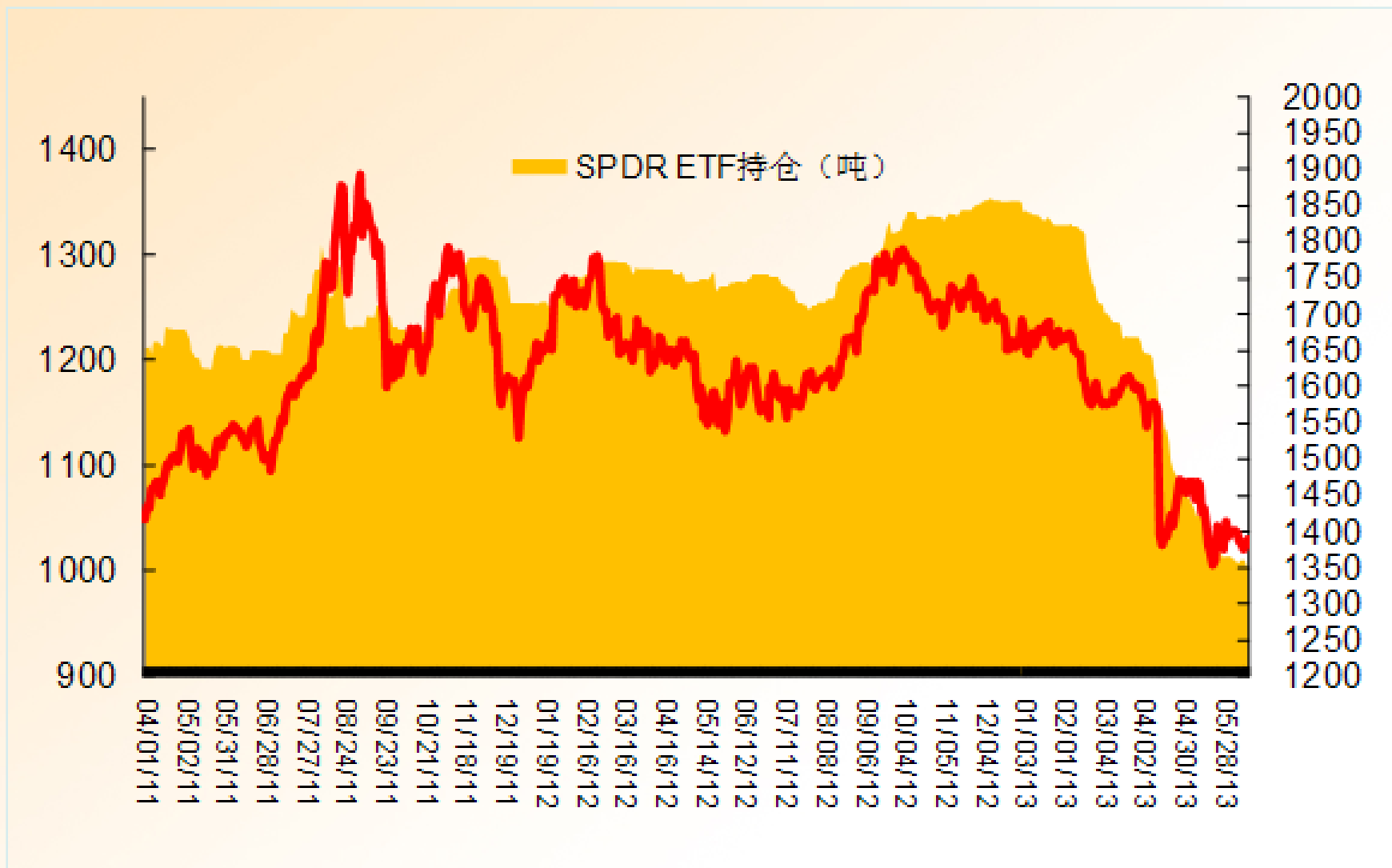
上海黄金交易所月度成交情况(吨)



# 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



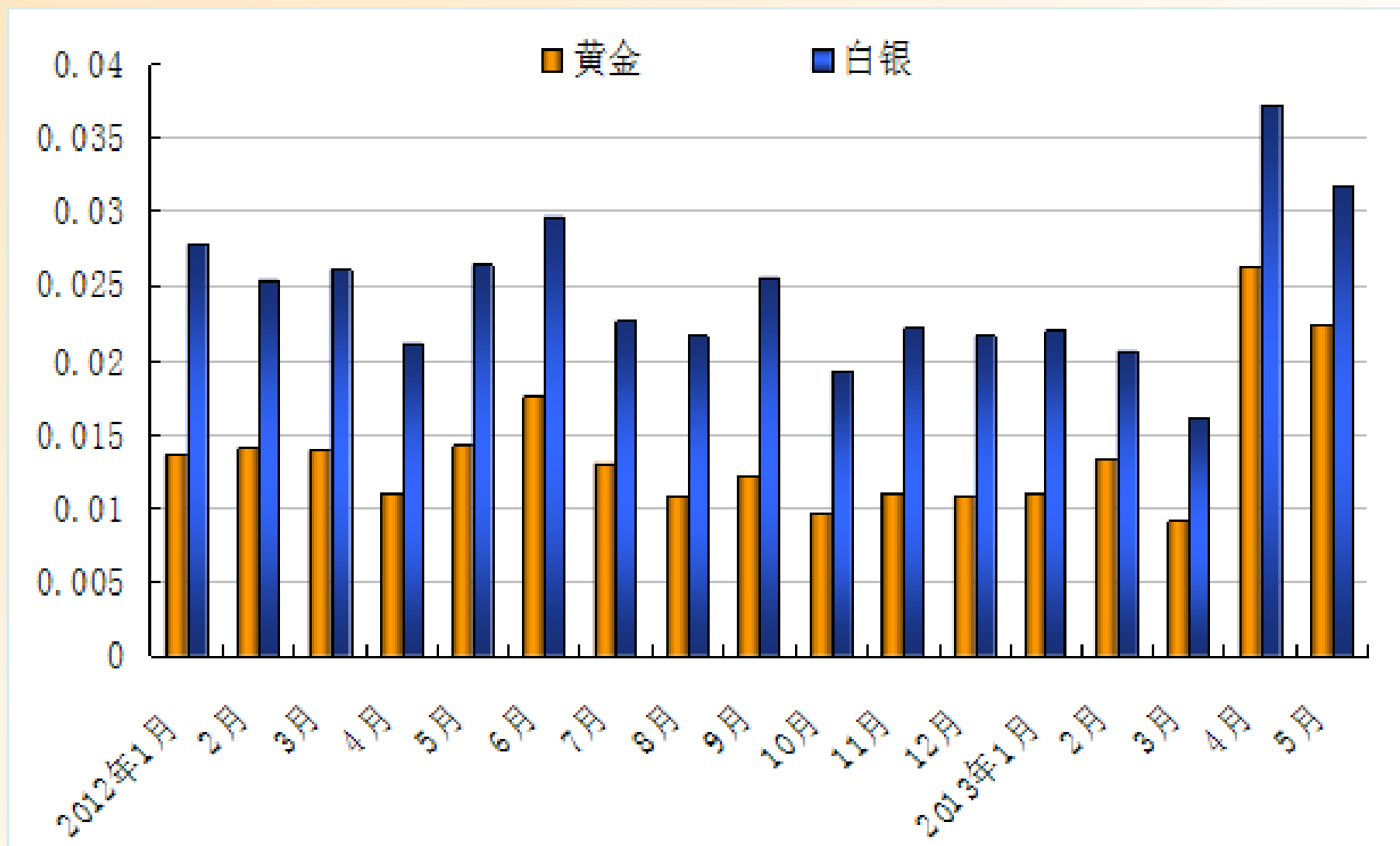


# 国际黄金市场价格波动情况

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

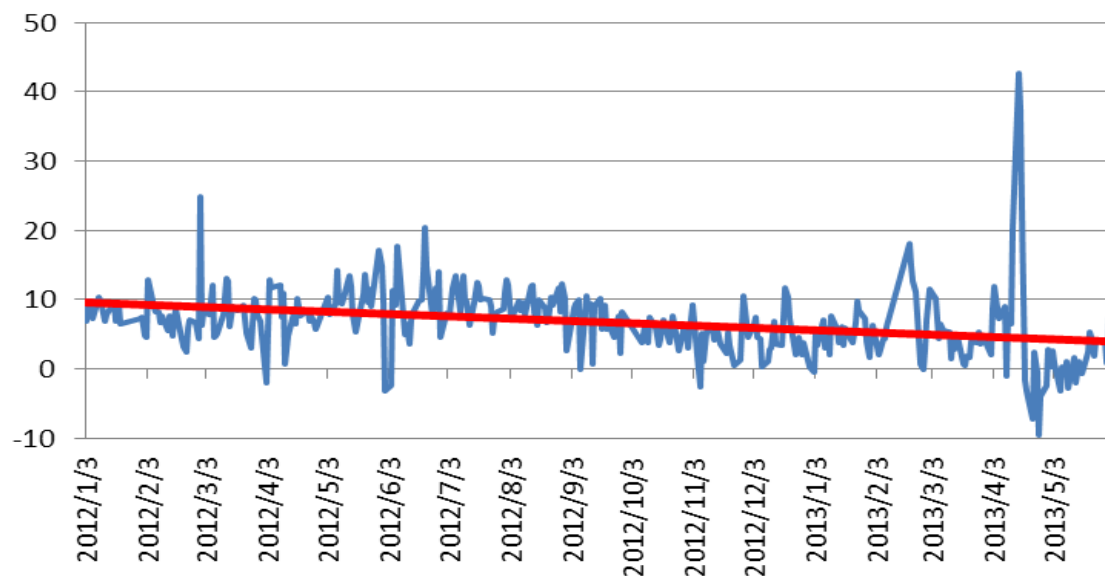
# 贵金属日内价格波动情况



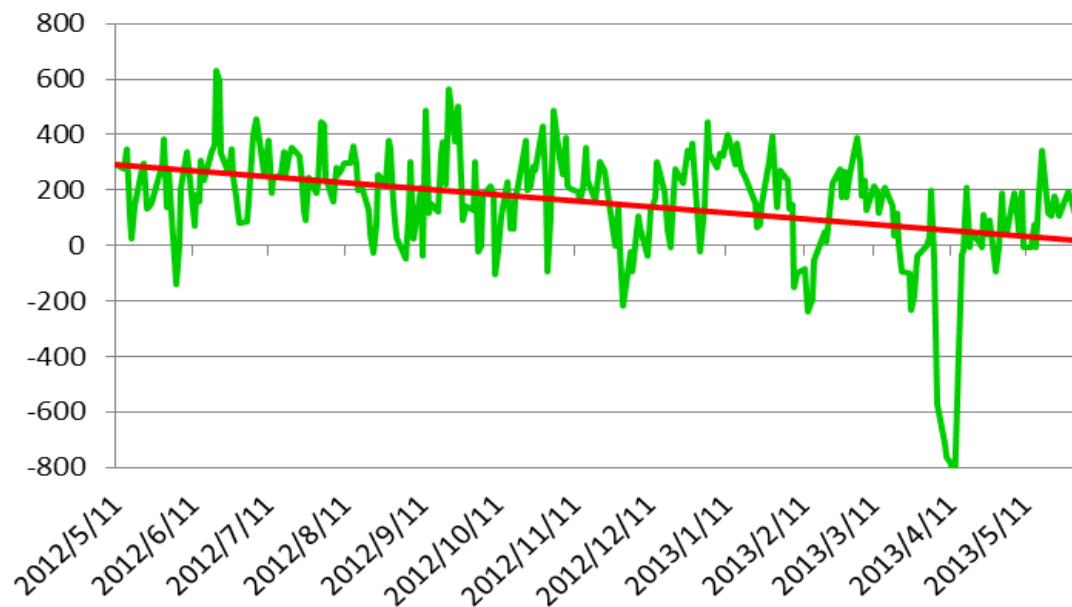
# 贵金属价差变化



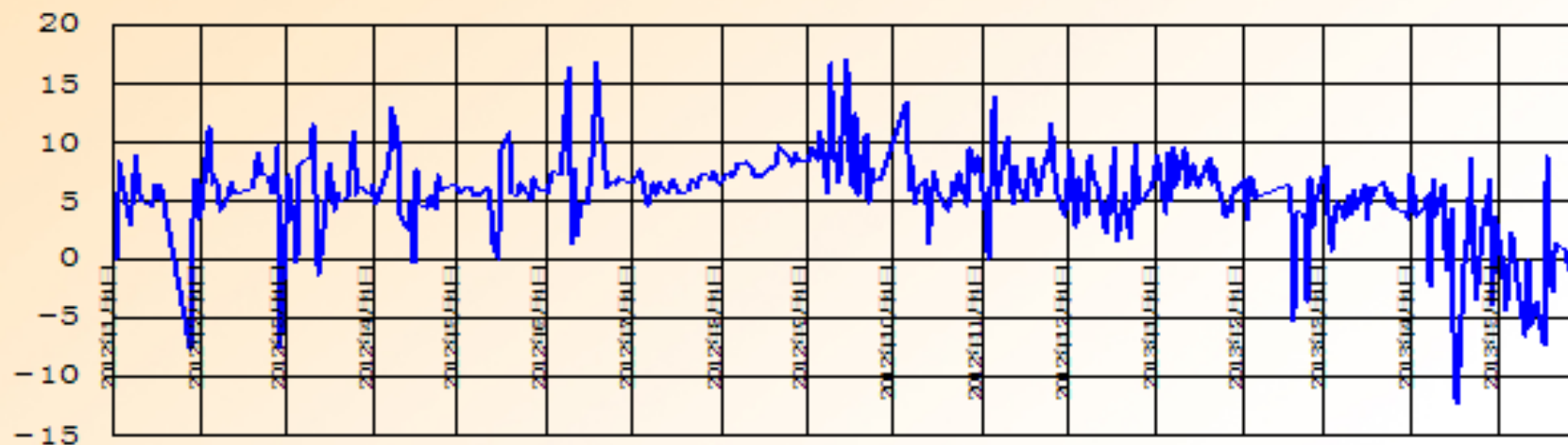
2012年以来国内外黄金价差



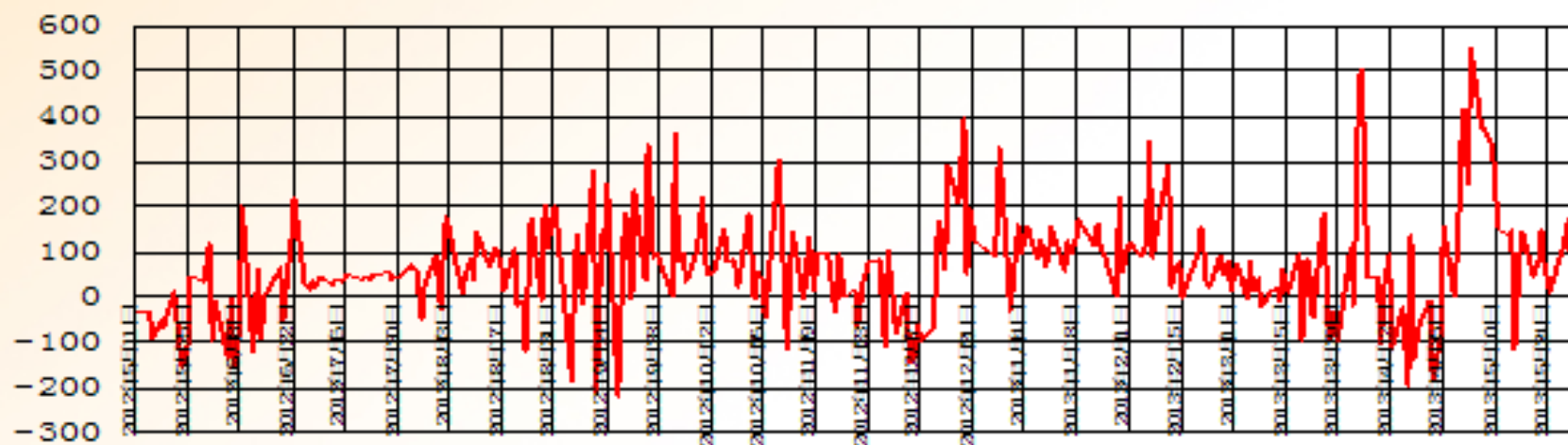
2012年5月以来年国内外白银价差



### 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



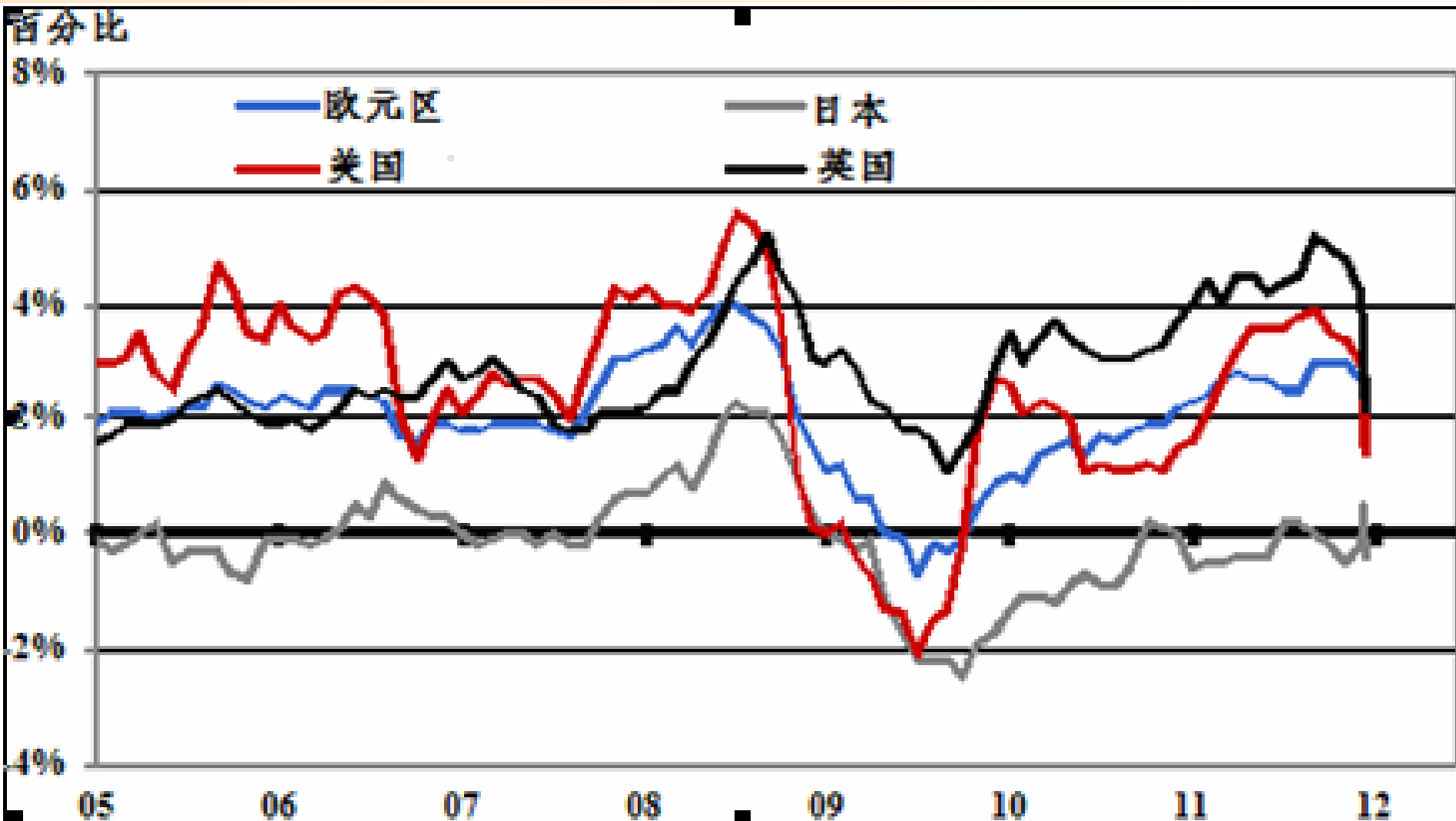
## 二、2013年贵金属市场影响因素分析



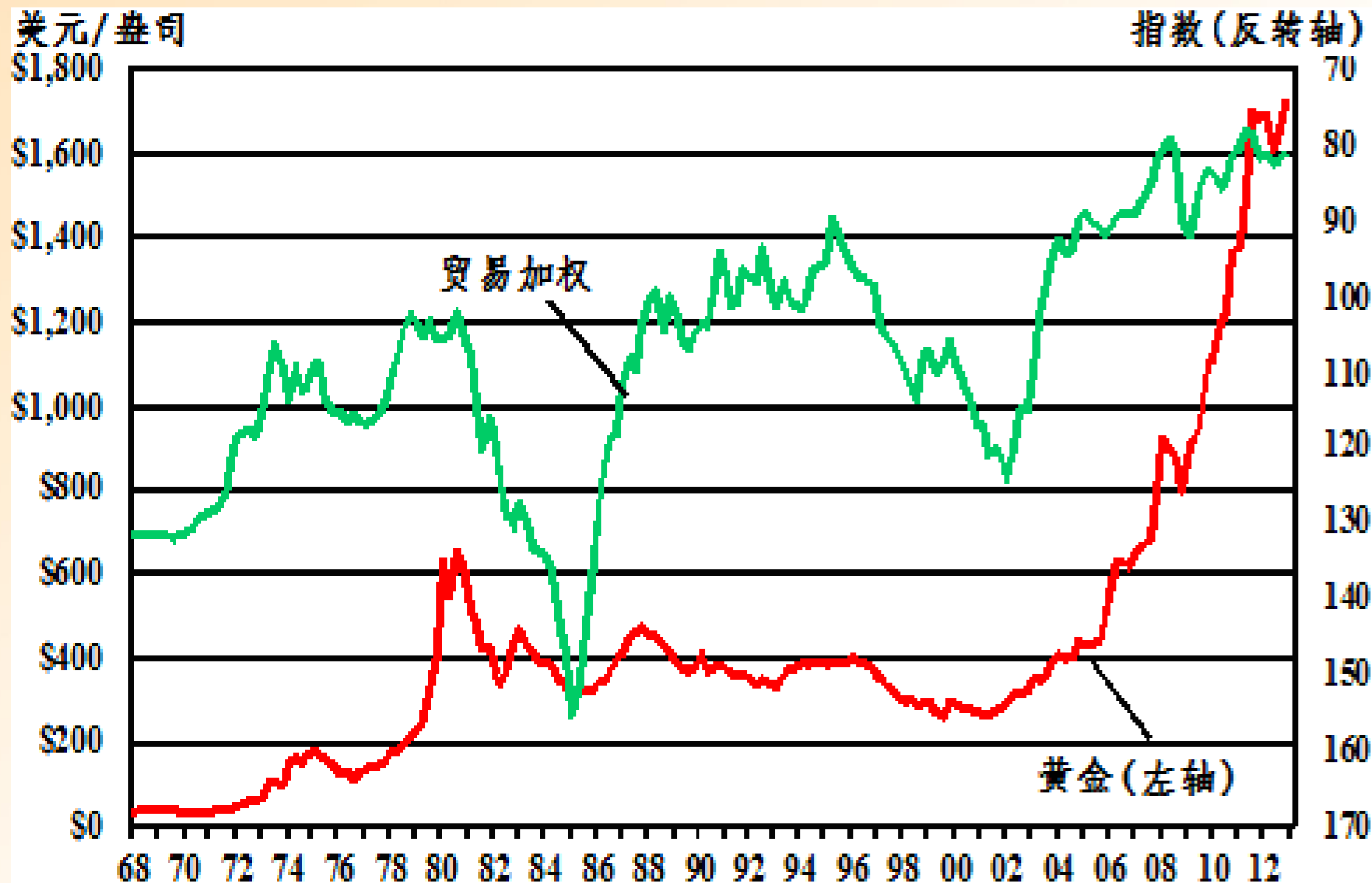
### 2013年影响黄金价格的主要线索

- 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

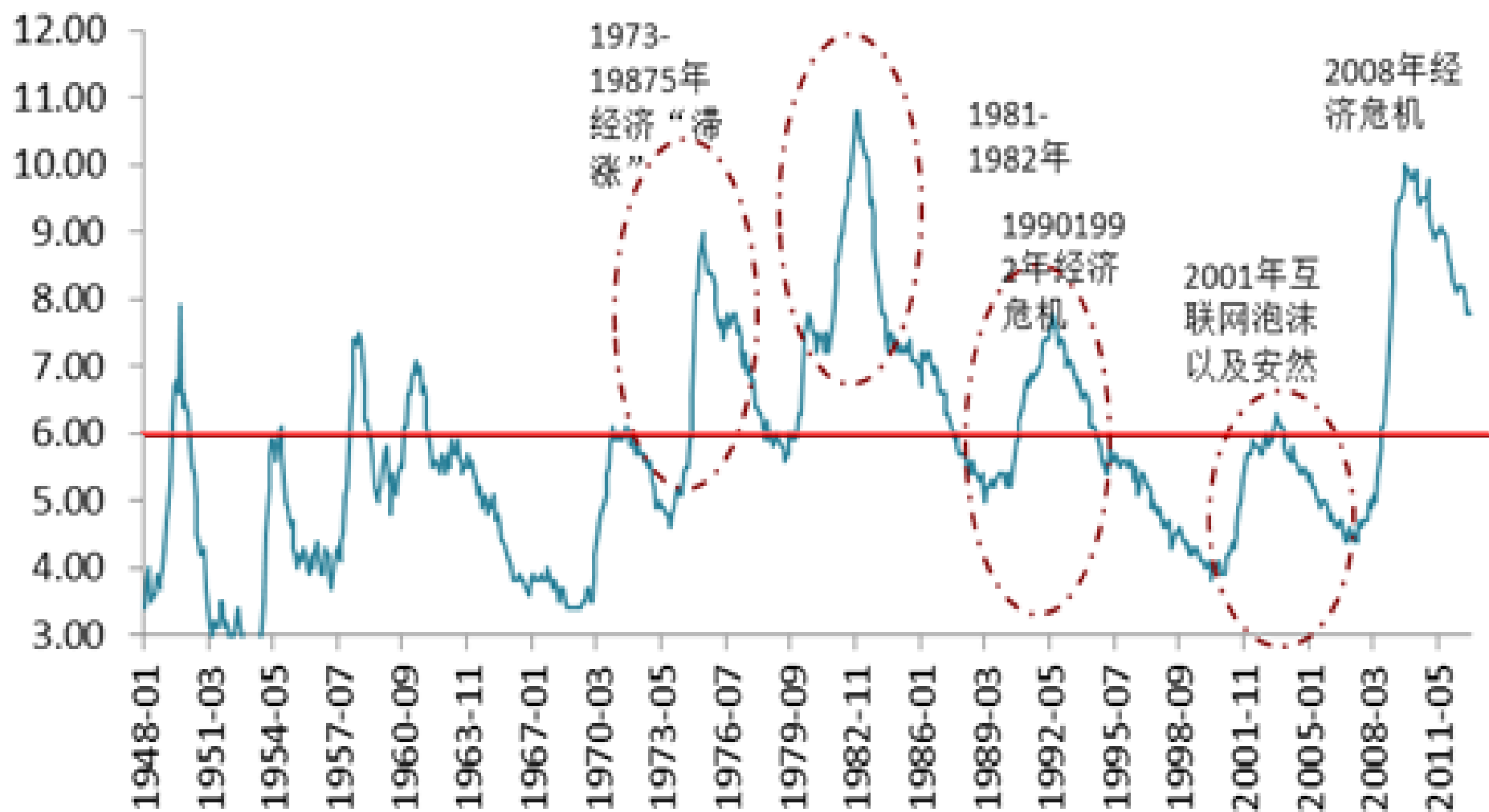


# 美元指数与黄金价格



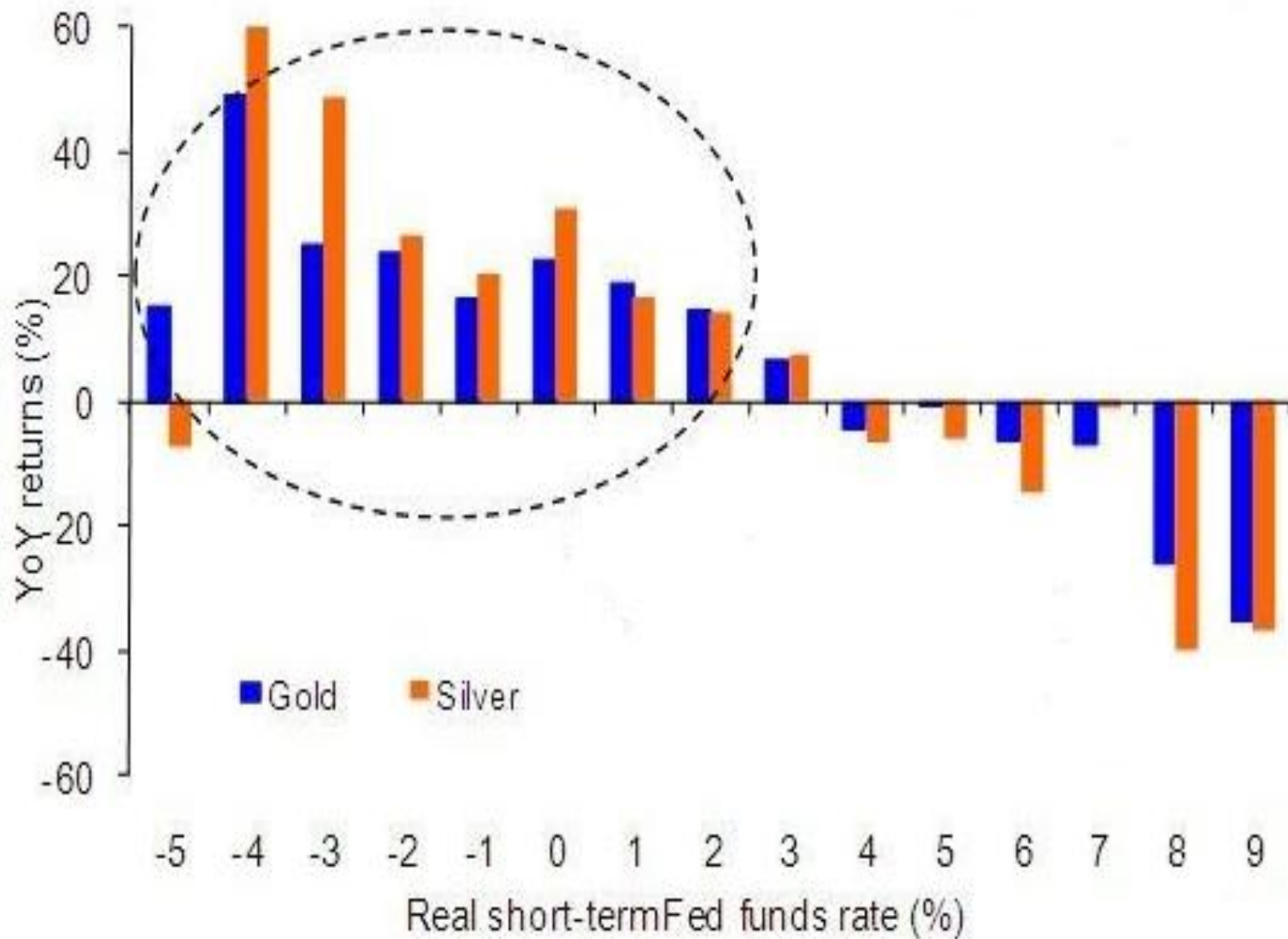
# 1948-2012年美国失业率变化

— 失业率 (%)





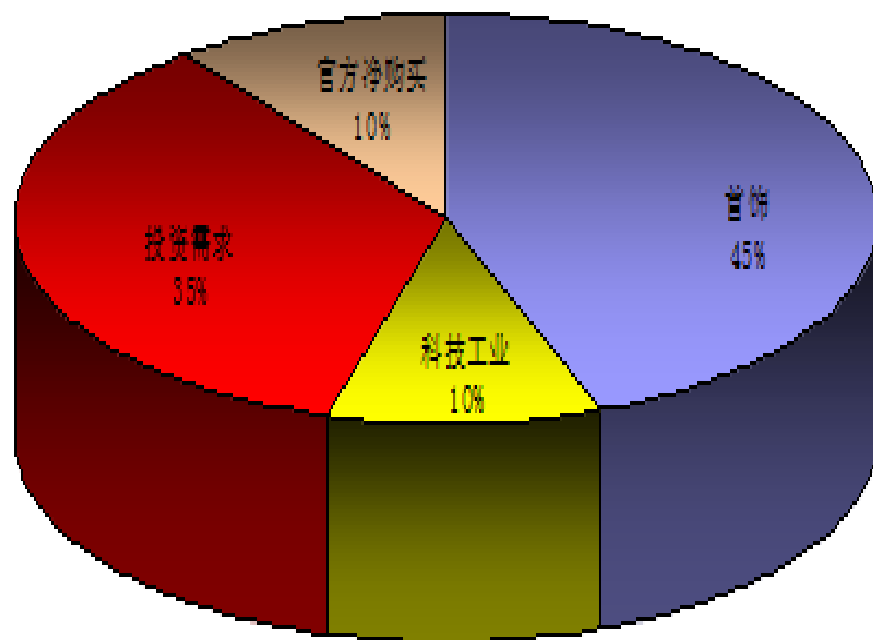
# 四十年以来美国实际利率及黄金白银年度收益率



# 全球黄金投资需求分项 5年对比

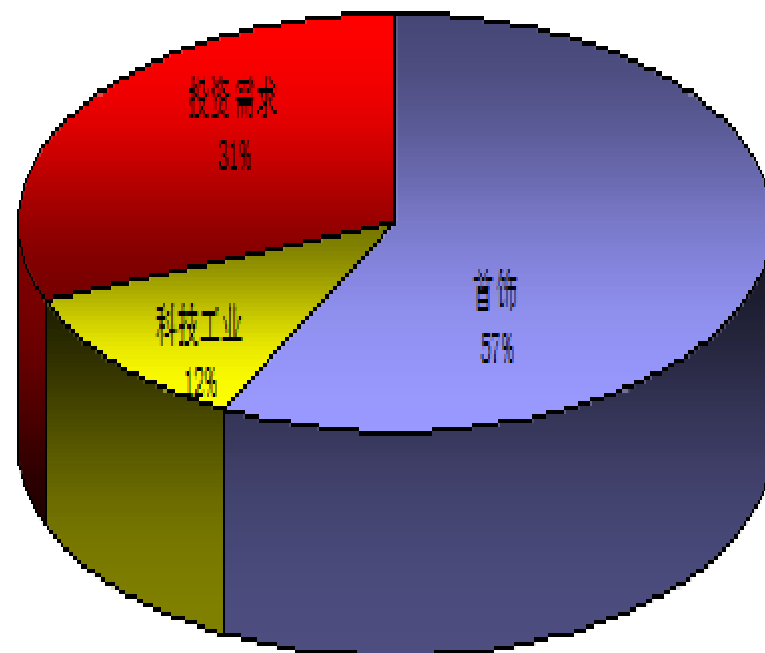
2012年黄金需求分项

■ 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



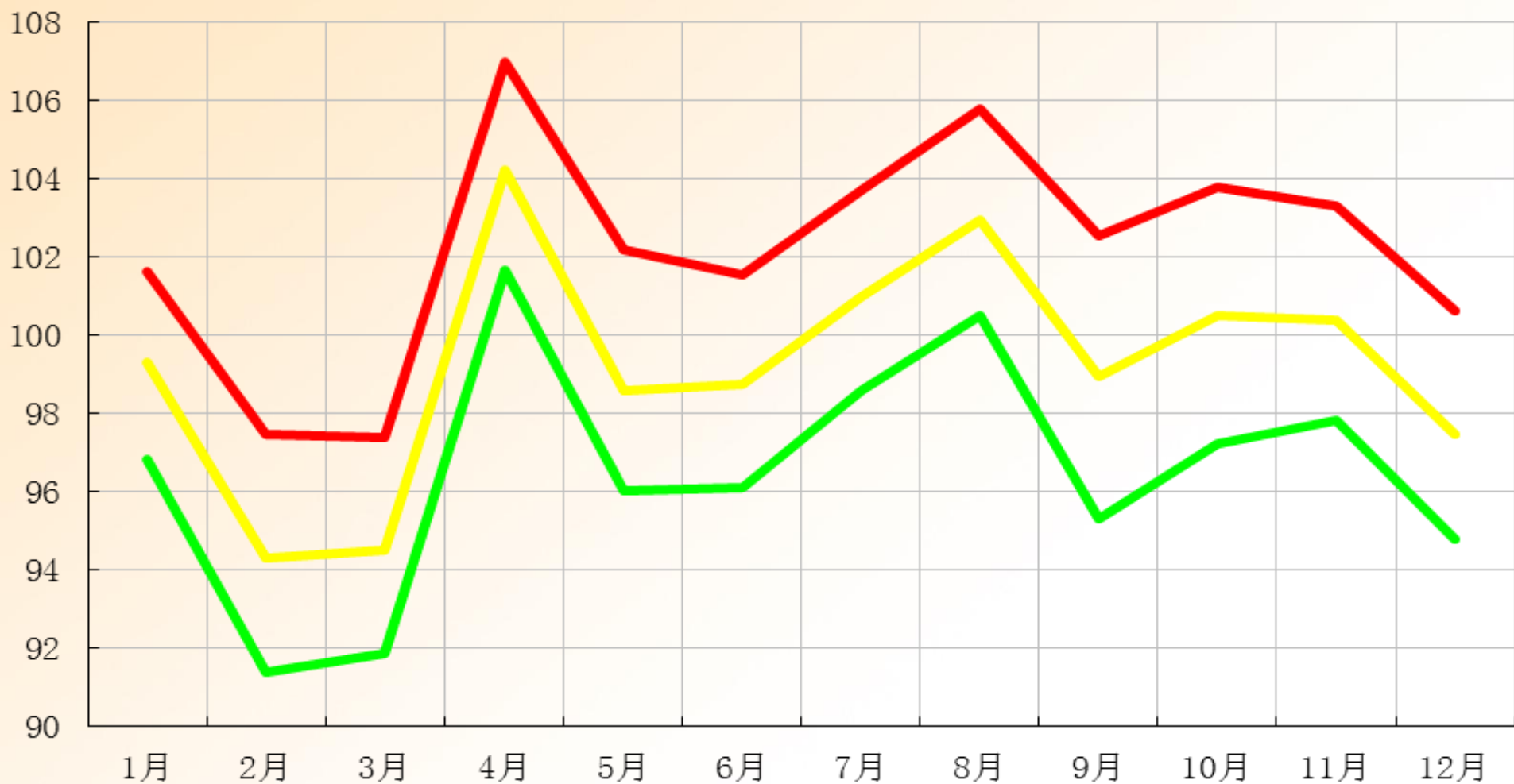
- 1、长期牛市中的阶段性峰值已经出现。
- 2、价格上行动力减弱，但年内低点逐渐明朗。
- 3、区间震荡概率较大。



# 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 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 15 30 60 120 240 480 960 1920 3840 7680 15360 30720 61440 122880 245760 491520 983040 1966080 3932160 7864320 15728640 31457280 62914560 125829120 251658240 503316480 1006632960 2013265920 4032531840 8065063680 16130127360 32260254720 64520509440 129041018880 258082037760 516164075520 1032328151040 2064656302080 4129312604160 8258625208320 16517250416640 33034500833280 66069001666560 132138003333120 264276006666240 528552013332480 1057104026664512 2114208053328024 4228416010666448 8456832021332896 16913664042665792 33827328085331584 67654656017063168 135309312034126336 270618624068252672 541237248013650544 1082474496027300096 2164948992054600192 4329897984010920384 8659795968021840768 17319591936043681536 34639183872087363072 69278367744017526144 138556735488035052288 277113470976070104576 554226941952140209152 1108453883904280418304 2216907767808560836608 4433815535617121673216 8867631071234243346432 17735262142468486692864 35470524284936973385728 70941048569873946771456 141882097139747893542912 283764194279495787085824 567528388558991574171648 1135056777117983148343296 2270113554235966296686592 4540227108471932593373184 9080454216943865186746368 18160908433887730373492736 36321816867775460746985472 72643633735550921493970944 145287267471101842987941888 290574534942203685975883776 581149069884407371951767552 1162298139768814743903535104 2324596279537629487807070208 4649192559075258975614140416 9298385118150517951228280832 18596770236301035902456561664 37193540472602071804913123328 74387080945204143609826246656 148774161890408287219652493312 297548323780816574439304986624 595096647561633148878609973248 1190193295123266297757219946496 2380386590246532595514439892992 4760773180493065191028879785984 9521546360986130382057759571968 19043092721972260764115519143936 38086185443944521528231038287872 76172370887889043056462076575744 152344741775778086112924153151488 304689483551556172225848306302976 609378967103112344451696612605952 1218757934206224688903393225211904 2437515868412449377806786450423808 4875031736824898755613572900847616 9750063473649797511227145801695232 19500126947299595022454291603390464 39000253894599190044908583206780928 78000507789198380089817166413561856 156001015778396760179634332827123712 312002031556793520359268665654247424 624004063113587040718537331308494848 1248008126227174081437074662616989696 2496016252454348162874149325233979392 4992032504908696325748298650467958784 9984065009817392651496597300935917568 19968130019634785302993194601871835136 39936260039269570605986389203743670272 79872520078539141211972778407487340544 159745040157078282423945556814974681088 319490080314156564847891113629949362176 638980160628313129695782227259898724352 1277960321256626259391564454519797448704 2555920642513252518783128909039594897408 5111841285026505037566257818079189794816 10223682570053010075132515636158379593632 20447365140106020150265031272316759187264 40894730280212040300530062544633518374528 81789460560424080601060125089267036749056 163578921120848161202120250178534073498112 327157842241696322404240500357068146996224 654315684483392644808481000714136293992448 1308631368966785289616962001428272587984896 2617262737933570579233924002856545175969792 5234525475867141158467848005713090351939584 10469050951734282316935696011426180703879168 20938101903468564633871392022852361407758336 41876203806937129267742784045704722815516672 83752407613874258535485568091409445631033344 167504815227748517070971136182818891262066688 335009630455497034141942272365637782524133376 670019260910994068283884544731275565048266752 1340038521821988136567769089462551130096533504 2680077043643976273135538178925102260193067008 5360154087287952546271076357850204520386134016 10720308174575905092542152715700409040772268032 21440616349151810185084305431400818081544536064 42881232698303620370168610862801636163089072128 85762465396607240740337221725603272326178144256 171524930793214481480674443451206544652356288512 343049861586428962961348886902413089304712577024 686099723172857925922697773804826178609425154048 1372199446345715851845395547609652357218850308096 2744398892691431703690791095219304714437700616192 5488797785382863407381582190438609428875401232384 10977595570765726814763164380877218857510802464768 21955191141531453629526328761754437715021604929536 43910382283062907259052657523508875430043209859072 87820764566125814518105315047017750860086419718144 175641529132251629036210630094035501720172839436288 351283058264503258072421260188071003440345678872576 702566116529006516144842520376142006880691357745152 1405132233058013032289685040752284013761382715490304 2810264466116026064579370081504568027522765430980608 5620528932232052129158740163009136055045530861961216 11241057864464104258317480326018272110091061723922432 22482115728928208516634960652036544220182123447844864 44964231457856417033269921304073088440364246895689728 89928462915712834066539842608146176880728493791379456 179856925831425668133079685216292353761456987582758912 359713851662851336266159370432584707522913975165517824 719427703325702672532318740865169415045827950331035648 1438855406651405345064637481730338830091655900662071296 2877710813302810690129274963460677660183311801324142592 5755421626605621380258549926921355320366623602648285184 11510843253211242760517099853842710640733247205296570368 23021686506422485521034199707685421281466494410593140736 46043373012844971042068399415370842562932988821186281472 92086746025689942084136798830741685125865977642372562944 184173492051379884168273597661483370251731955284745125888 368346984102759768336547195322966740503463910569490251776 736693968205519536673094390645933481006927821138980503552 1473387936411039073346188781291866962013855642277961007104 2946775872822078146692377562583733924027711284555922014208 5893551745644156293384755125167467848055422569111844028416 11787103491288312586769510250334935696110845138223688056832 23574206982576625173539020500669871392221690276447376113664 47148413965153250347078041001339742784443380552894752227328 94296827930306500694156082002679485568886761105789504454656 188593655860613001388312164005358971137773522211579008909312 377187311721226002776624328010717942275547044423158017818624 754374623442452005553248656021435884551094088846316035637248 1508749246884904011106497312042871769102188177692632071274496 3017498493769808022212994624085743538204376355385264142549184 6034996987539616044425989248171487076408752710770528285098368 12069993975079232088851978496342974152817505421541056570196736 24139987950158464177703956992685948305635010843082113140393472 48279975900316928355407913985371896611270021686164226280786944 96559951800633856710815827970743793222540043372328452561573888 193119903601267713421631655941487586445080086744656905123147776 386239807202535426843263311882975172890160173489313810246295552 772479614405070853686526623765950345780320346978627620492591104 1544959228810141707373053247531900691560640693957255240985182208 3089918457620283414746106495063801383121281387914510481970364416 6179836915240566829492212990127602766242562775829020963940728832 12359673830481133658984425980255205532485125551658041927881457664 24719347660962267317968851960510411064970251103316083855762915328 49438695321924534635937703921020822129940502206632167711525830656 98877390643849069271875407842041644259881004413264335423051661312 197754781287698138543750815684083288519762008826528670846103322624 395509562575396277087501631368166577039524017653057341692206645248 791019125150792554175003262736333154079048035306114683384413290496 1582038250301585108350006525472666308158096070612229366768826580992 3164076500603170216700013050945332616316192141224458733537653161984 6328153001206340433400026101890665232632384282448917467075306323968 12656306002412680866800052203781330465264768564897834934150612647936 25312612004825361733600104407562660930529537129795669868301225295872 50625224009650723467200208815125321861059074259591339736602450591744 101250448019301446934400417630250643722118148519182679473204901183488 202500896038602893868800835260501287444236297038365358946409802366976 405001792077205787737601670521002574888472594076730717892819604733952 810003584154411575475203341042005149776945188153461435785639209467904 1620007168308823150950406682084010299553890376306922871571278418935808 3240014336617646301900813364168020599107780752613845743142556837871616 6480028673235292603801626728336041198215561505227691486285113675743232 12960057346470585207603253456672082396431123010455382972570227351486464 25920114692941170415206506913344164792862246020910765945140454702972928 51840229385882340830413013826688329585724492041821531890280909405945856 103680458771764681660826027653376659171448984083643063780561818811891712 207360917543529363321652055306753318342897968167286127561123637623783424 414721835087058726643304110613506636685795936334572255122247275247566848 829443670174117453286608221227013273371591872669144510244494550495133696 1658887340348234906573216442454026546743183745338289020488989100990267392 3317774680696469813146432884908053093486367490676578040977978201980534784 6635549361392939626292865769816106186972734981353156081955956403961069568 13271098722785879252585731539632212373945469962706312163911912807922139136 26542197445571758505171463079264424747890939925412624327823825615844278272 53084394891143517010342926158528849495781879850825248655647651231688556544 106168789782287034020685852317057698991563759701650497311295302463377113088 212337579564574068041371704634115397983127519403300994622590604926754226176 424675159129148136082743409268230795966255038806601989245181209853508452352 849350318258296272165486818536461591932510077613203978490362419707016904704 1698700636516592544330973637072923183865020155226407956980724839414033809408 3397401273033185088661947274145846367730040310452815913961449678828067618816 6794802546066370177323894548291692735460080620905631827922899357656135237632 13589605092132740354647789096583385470920161241811263655845798715312270475264 27179210184265480709295578193166770941840322483622527311691597430624540950528 54358420368530961418591156386333541883680644967245054623383194861249081901056 108716840737061922837182312772667083767361289934490109246766389722498163802112 217433681474123845674364625545334167534722579868980218493532779444996327604224 434867362948247691348729251090668335069445159737960436987065558889992655208448 869734725896495382697458502181336670138890319475920873974131117779985310416896 1739469451792990765394917004362673340277780638951841747948262235559970620833792 3478938903585981530789834008725346680555561277903683495896524471119941241667584 6957877807171963061579668017450693361111122555807366991793048942239882483335168 13915755614343926123159336034901386722222245111614733983586097884479764966670336 27831511228687852246318672069802773444444490223229467967172195768959529933340672 55663022457375704492637344139605546888888980446458935934344391537919059866681344 111326044914751408985274688279211093777777960892917871868688783075838119733362688 222652089829502817970549376558422187555555921785835743737377566151676239466725376 445304179659005635941098753116844375111111843571671487474755132303352478933450752 890608359318011271882197506233688750222223687143342974949510264606704957866901504 1781216718636022543764395012467377500444447374286685949899020529213409915733803008 3562433437272045087528790024934755000888894748573371899798041058426819831467606016 7124866874544090175057580049869510001777789497146743799596082116853639662935212032 14249733749088180350115160099739020003555578994293487599192164233707279325870424064 28499467498176360700230320199478040007111157988586975198384328467414558651740848128 56998934996352721400460640398956080014222315977173950396768656934829117303481696256 113997869992705442800921280797912160028444631954347900793537313869658234606963392512 227995739985410885601842561595824320056889263908695801587074627739316469213926785024 455991479970821771203685123191648640113778527817391603174149255478632938427853570048 9119829599416435424073702463832972802275570556347832063482985109572658768557

# 2013年黄金价格季节性特征



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

