

期货大讲堂



黄金期货价格影响因素及 投资策略

中国黄金期货网
www.jin24k.com

中国期货业协会
China Futures Association

上海期货交易所
Shanghai Futures Exchange

一、黄金期货价格影响因素

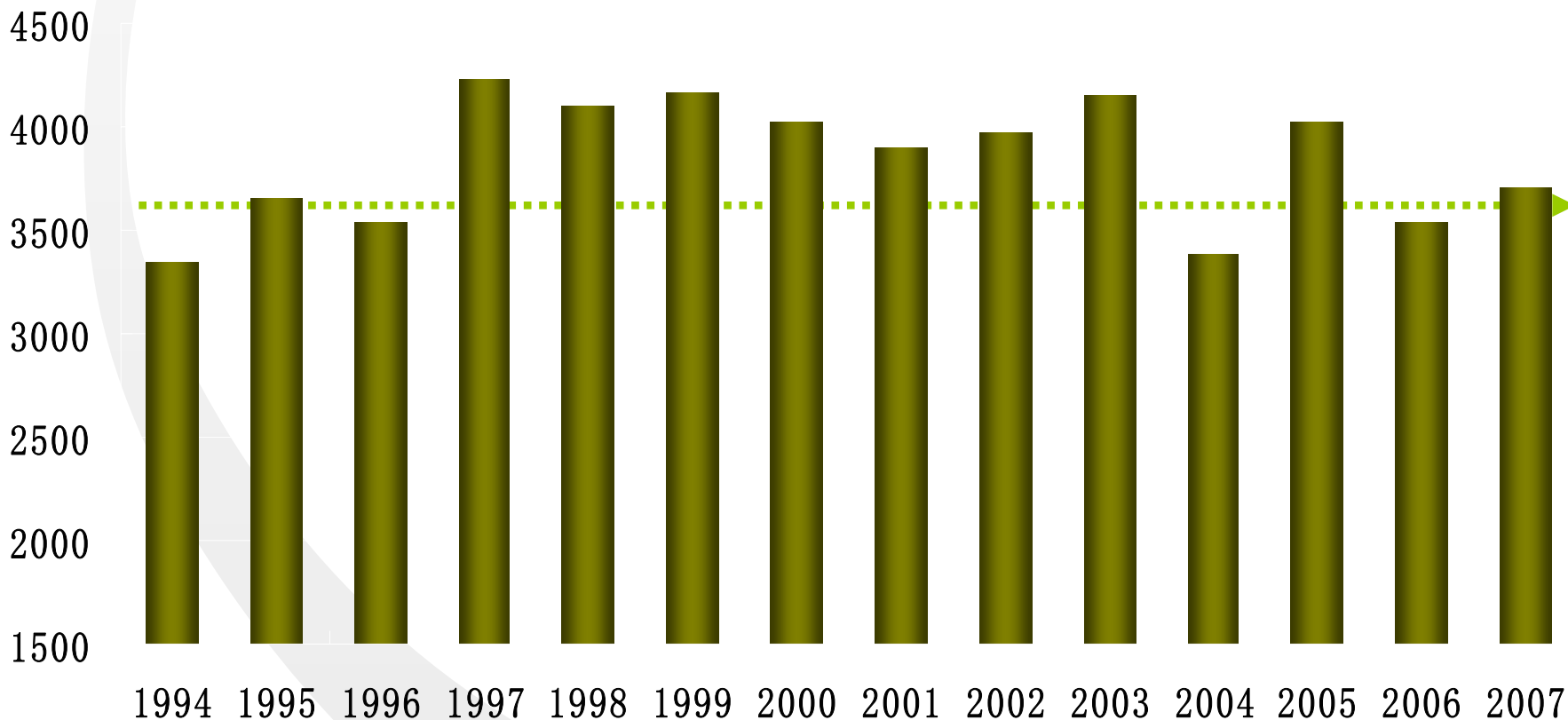
- 1、供需关系
- 2、宏观经济
- 3、利率、汇率
- 4、相关商品
- 5、战争因素
- 6、基金持仓

1、供需关系对黄金价格的影响

1994—2007全球黄金供应变化

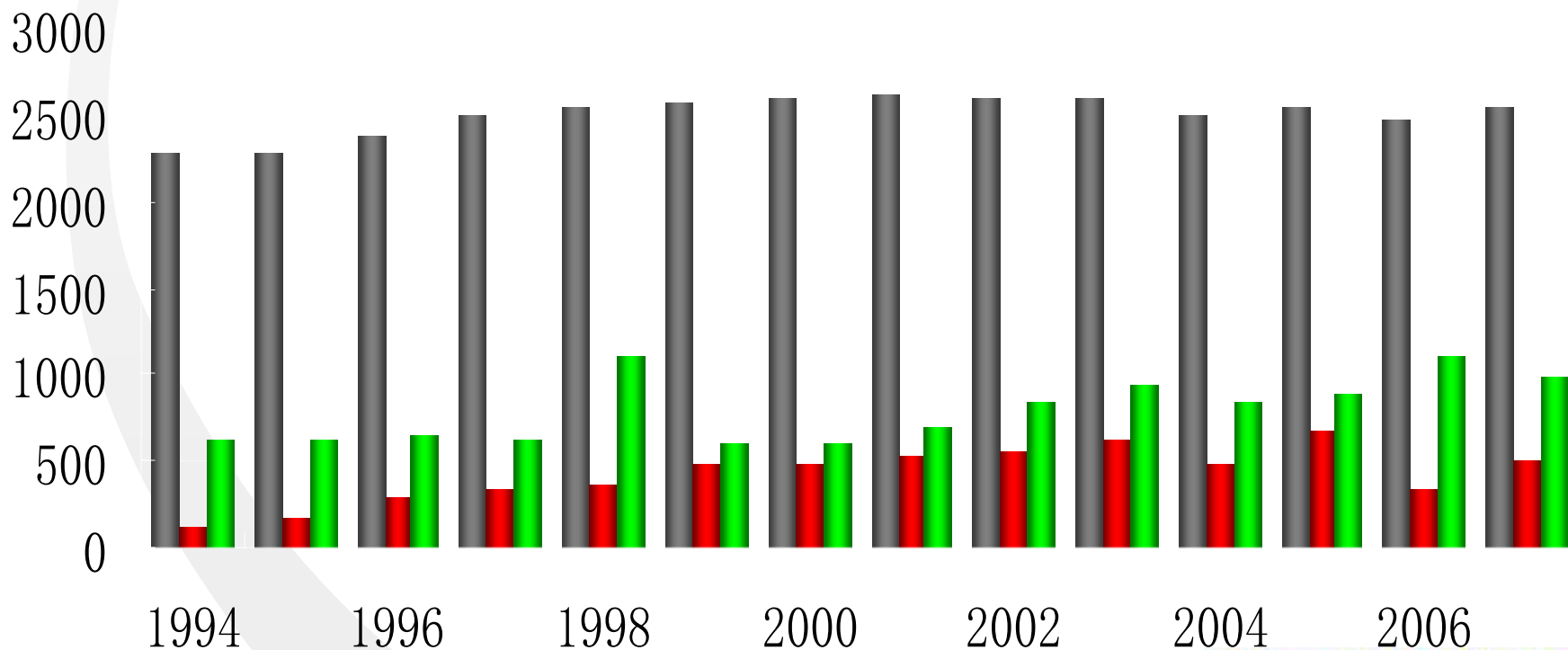
总供给量(吨)

中国黄金期货网
www.jin24k.com

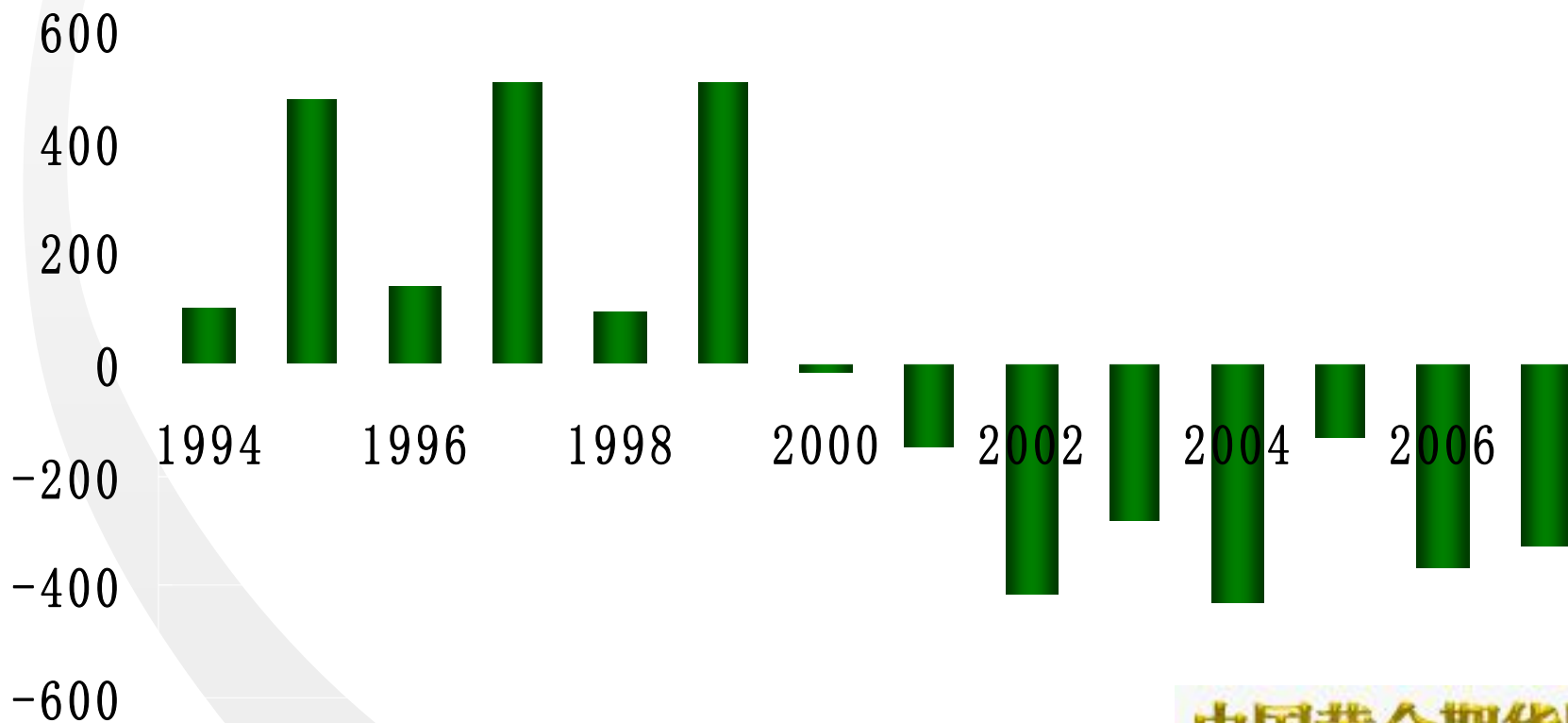


1994—2007黄金供应结构变化（吨）

■ 矿产金 ■ 官方售金 ■ 再生金

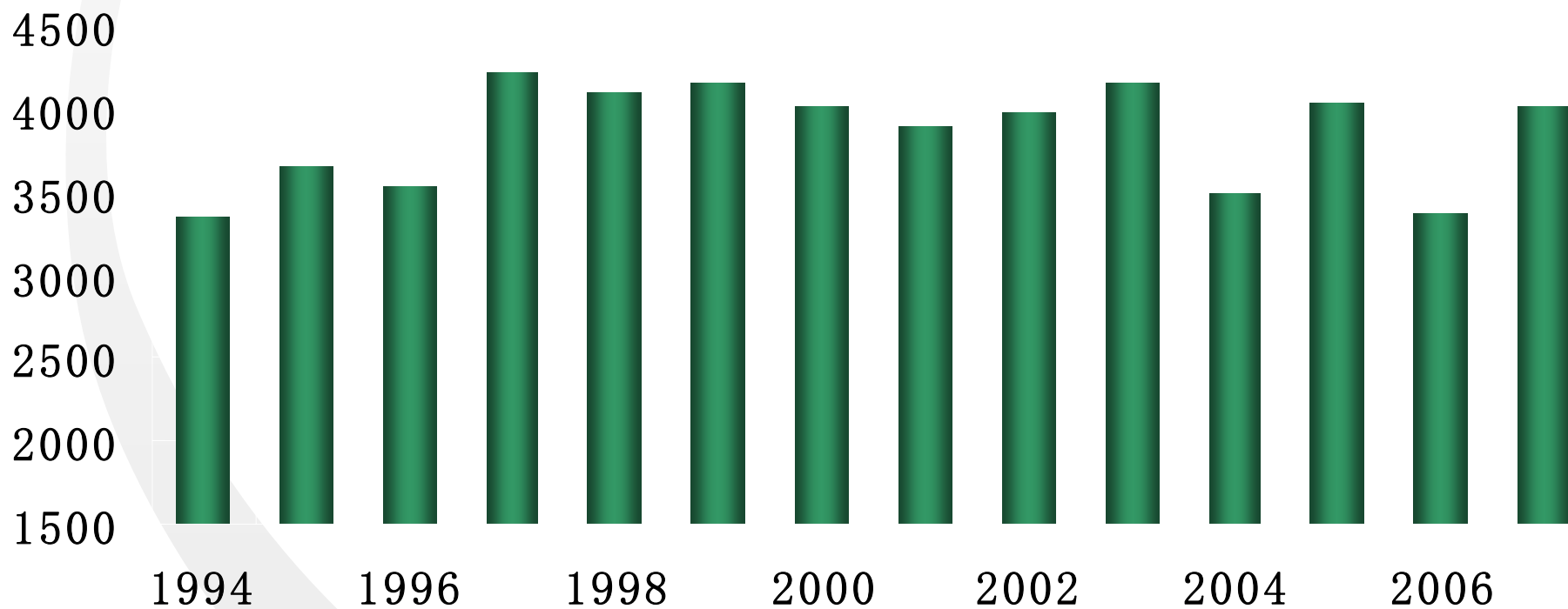


生产商对冲

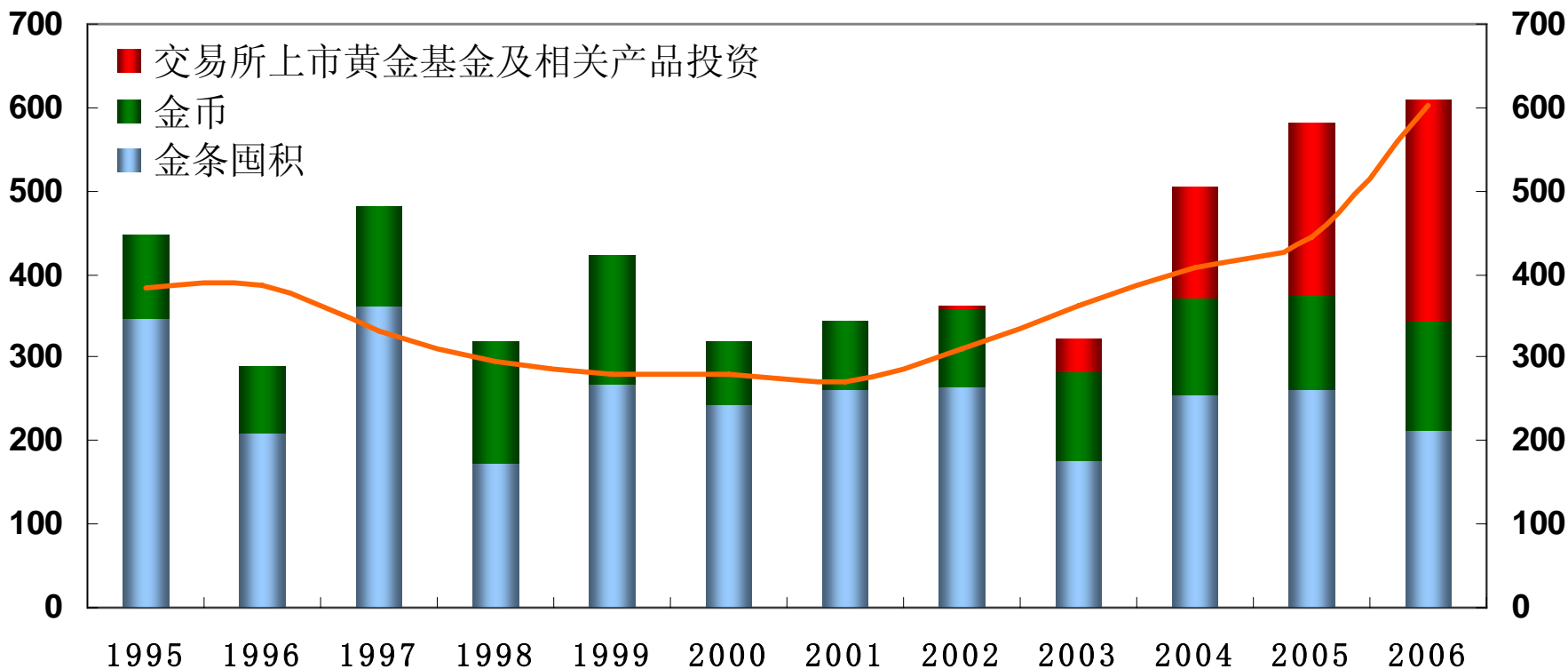


1994 - 2007 全球黄金需求变化

总需求量

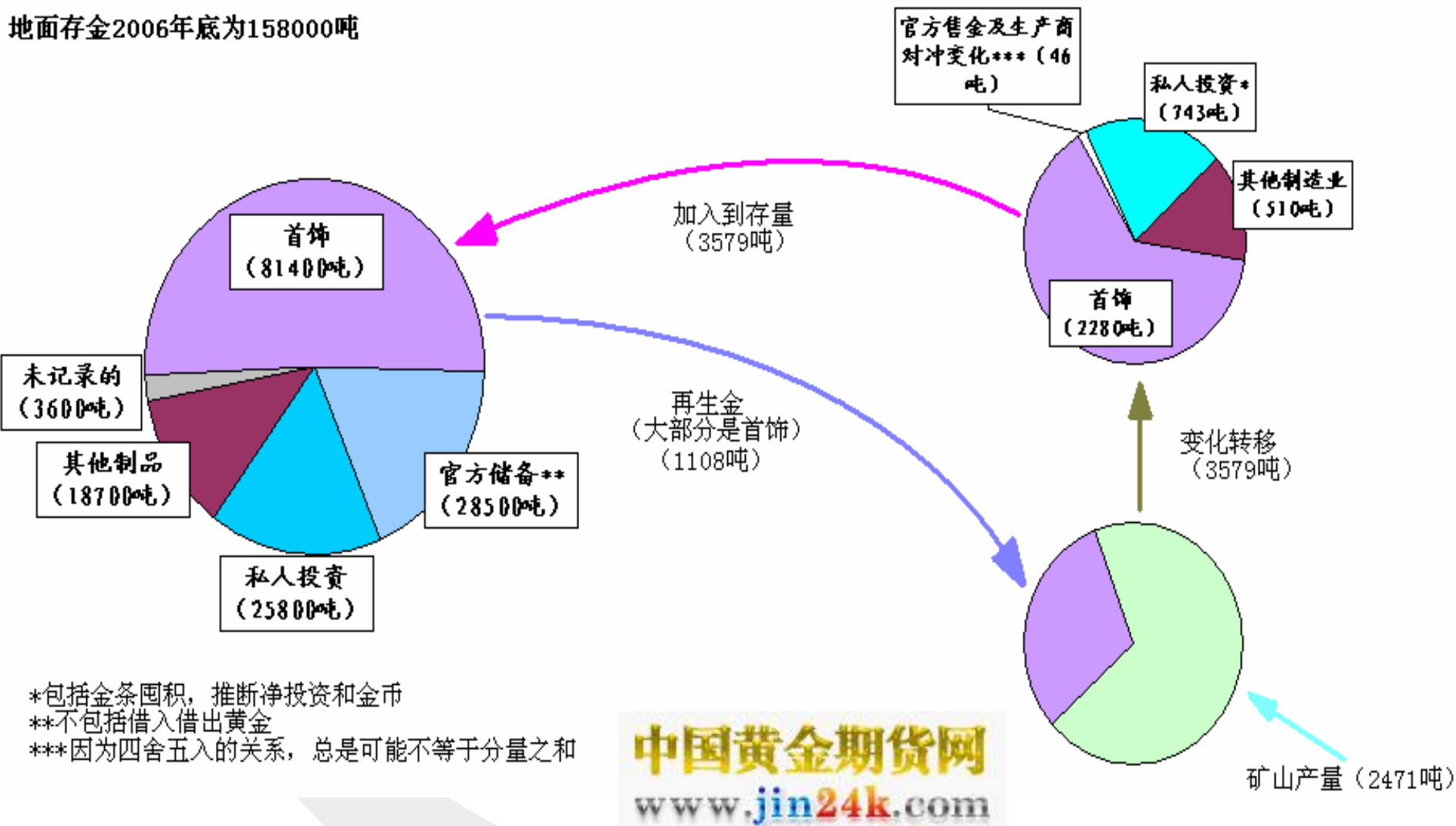


全球投资需求

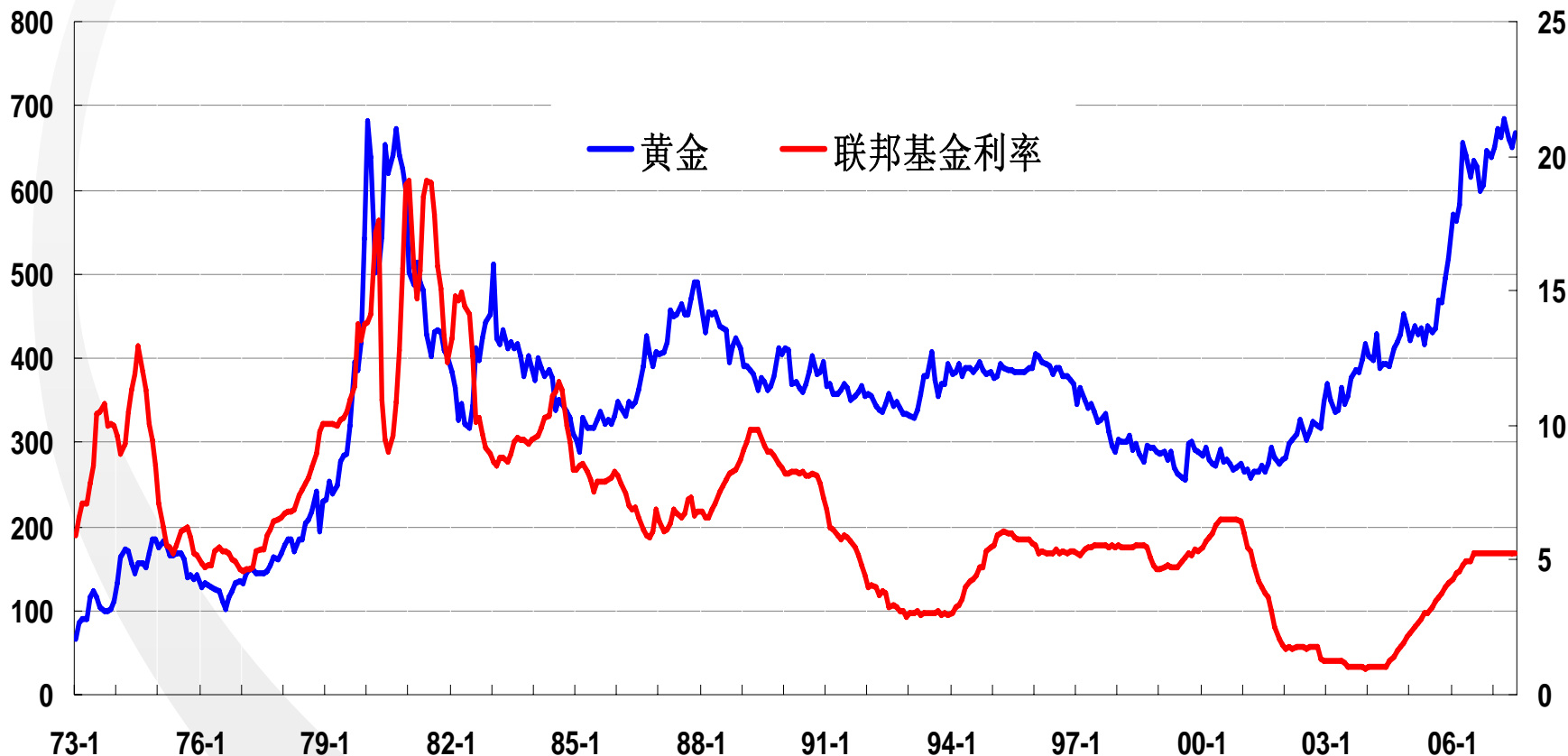


06年全球地面黄金存量转移情况

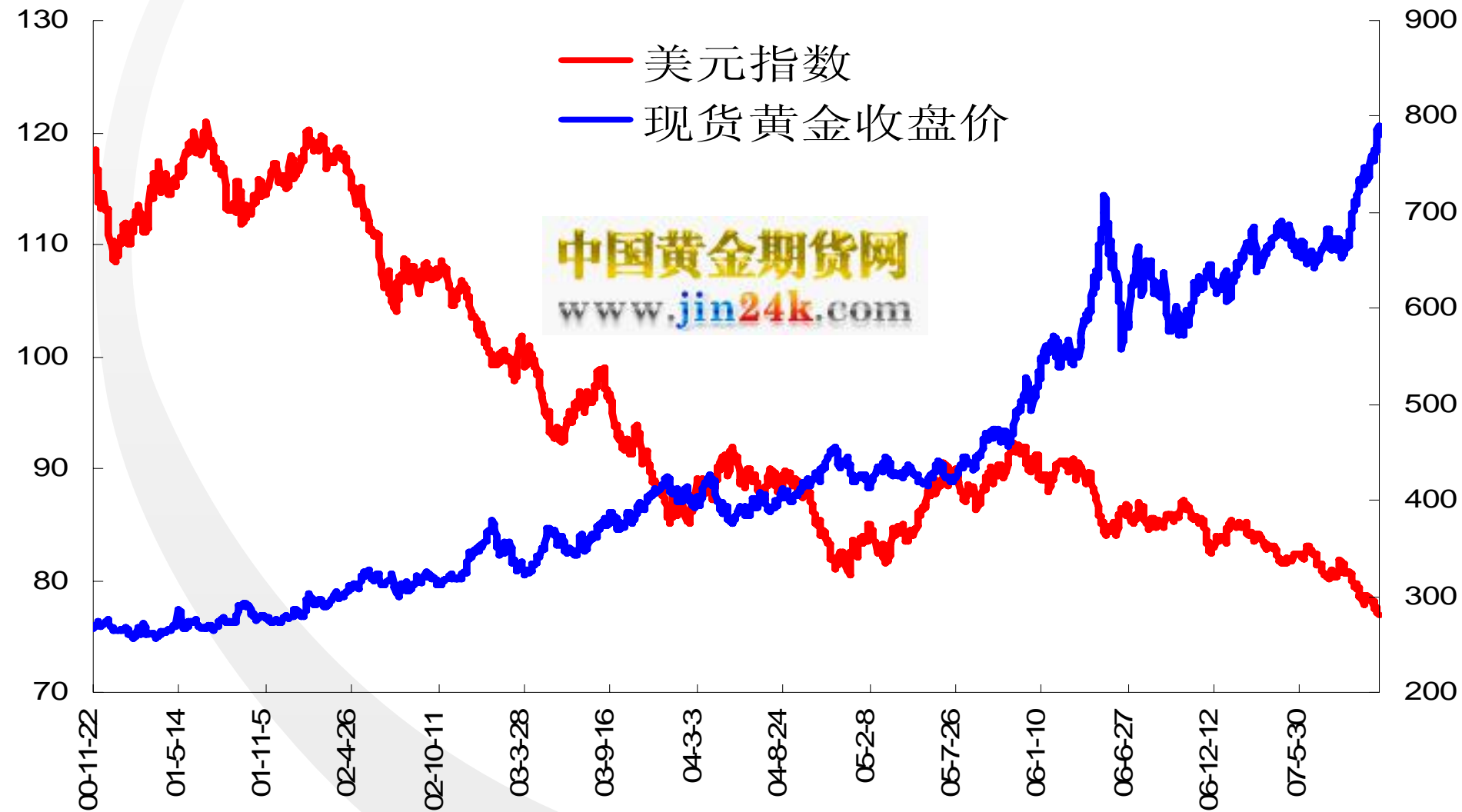
地面存金2006年底为158000吨



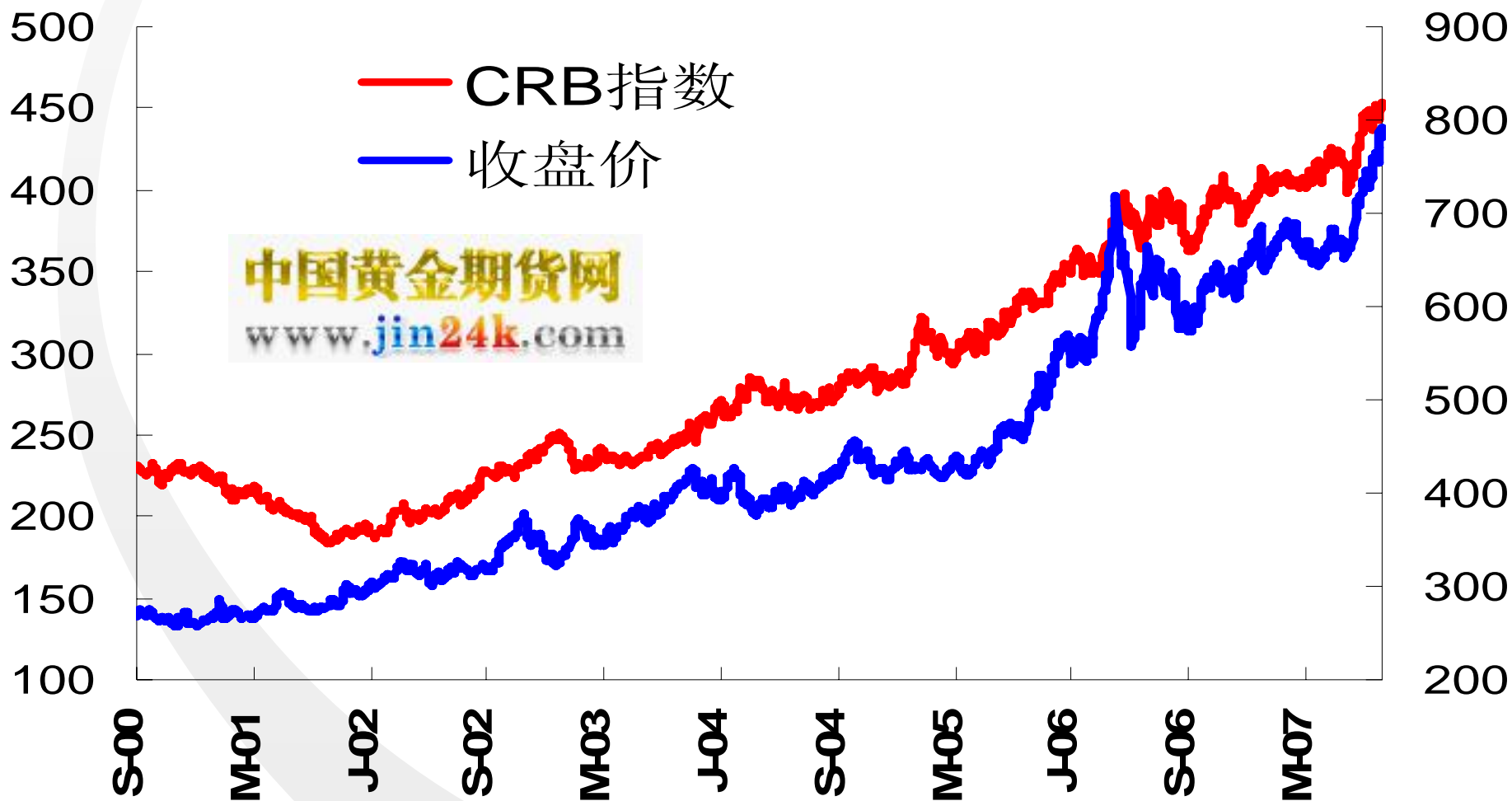
2、美国利率与黄金价格



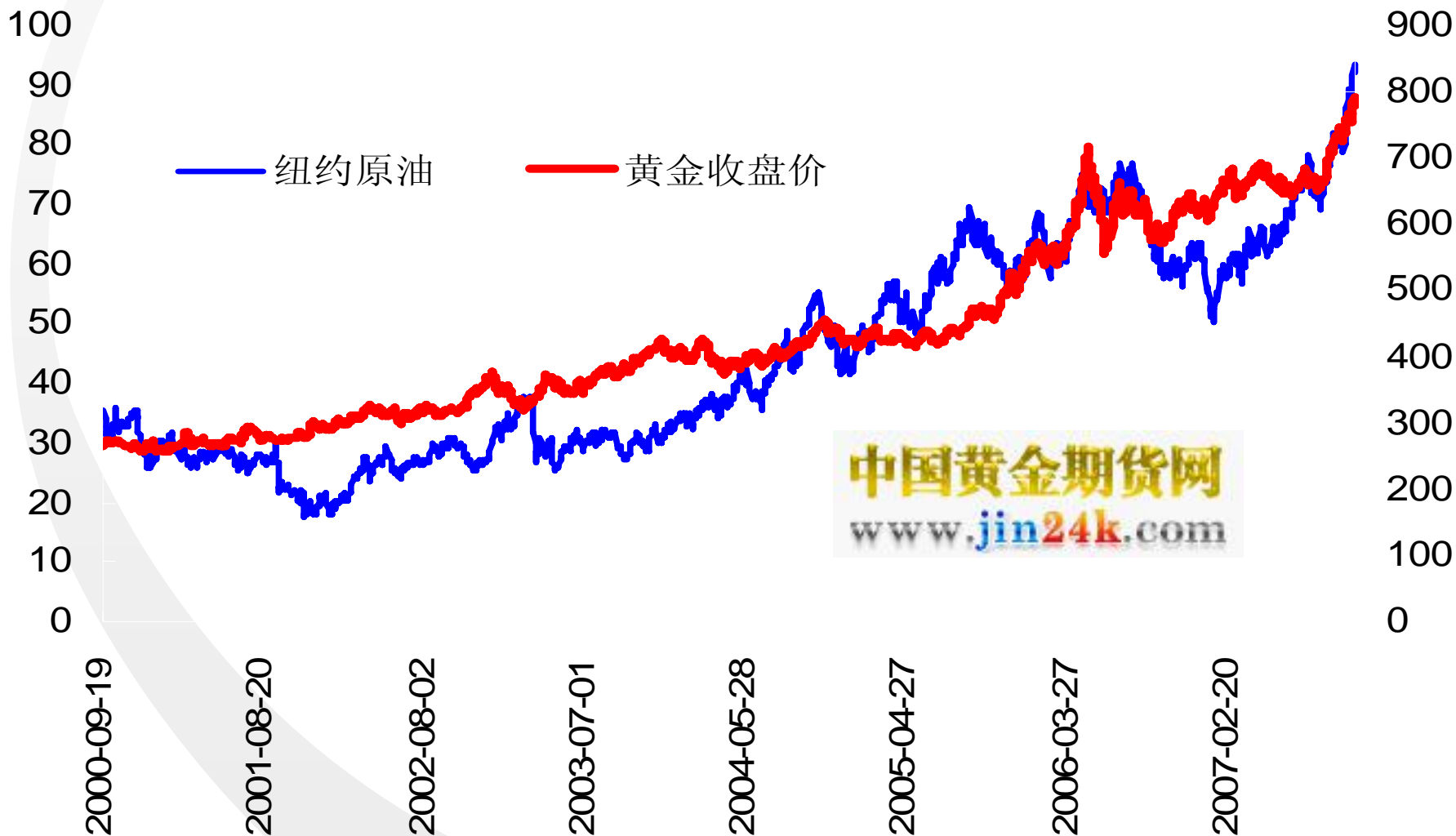
美元指数与金价呈负相关性



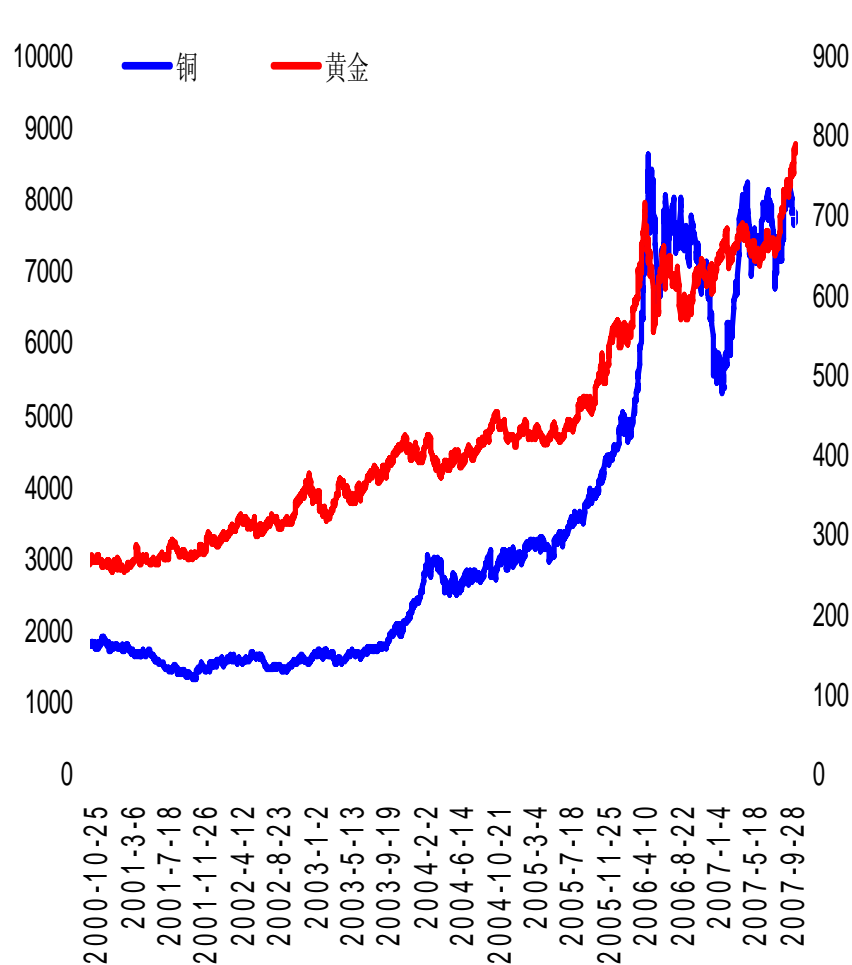
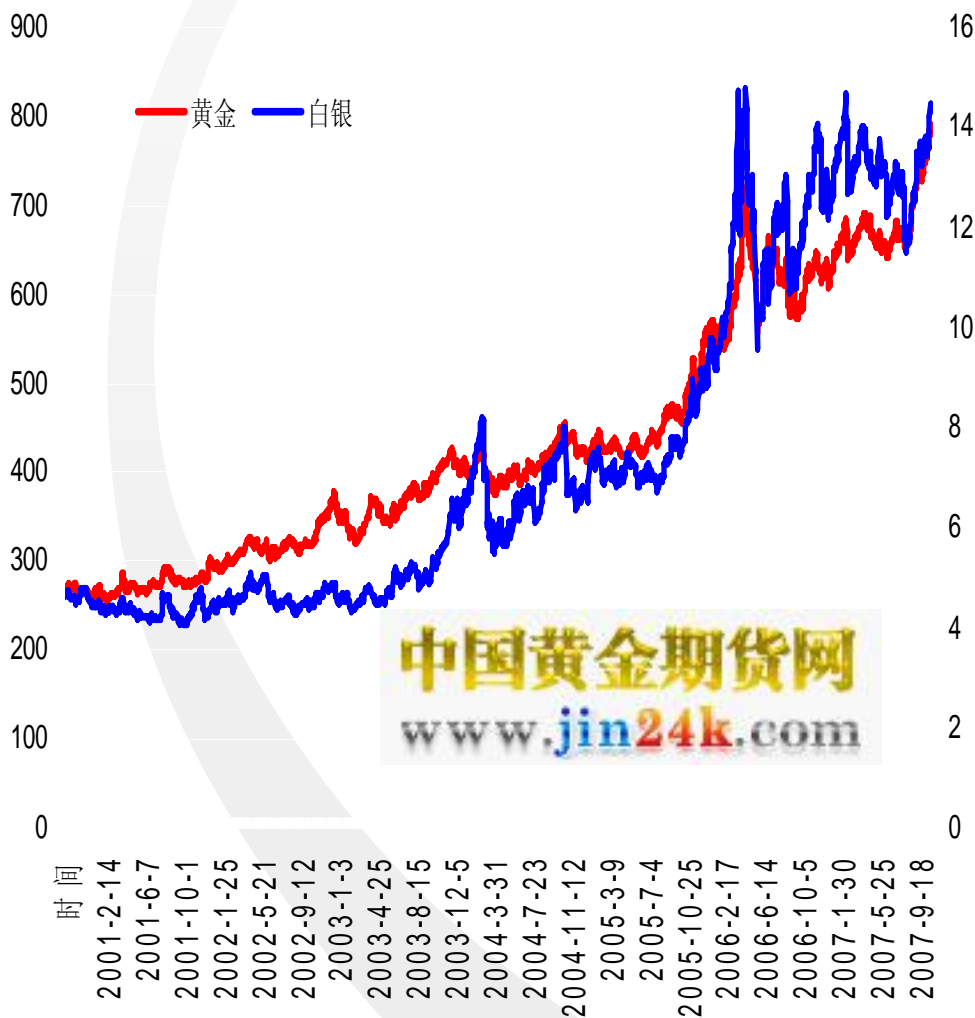
3、CRB指数与金价走势基本趋同



原油与黄金的关系



黄金与白银、铜的价格走势



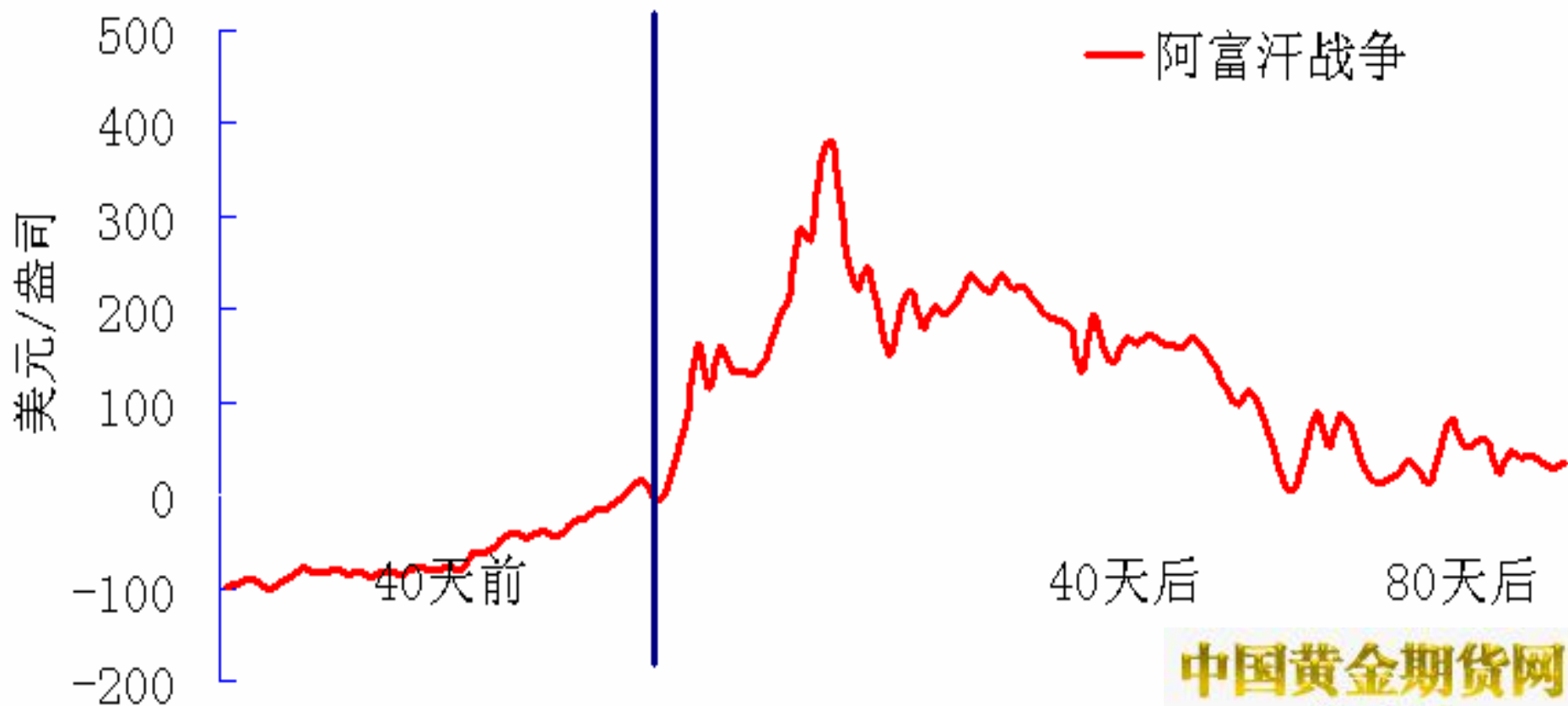
4、战争对金价的影响

战争后黄金上涨事件

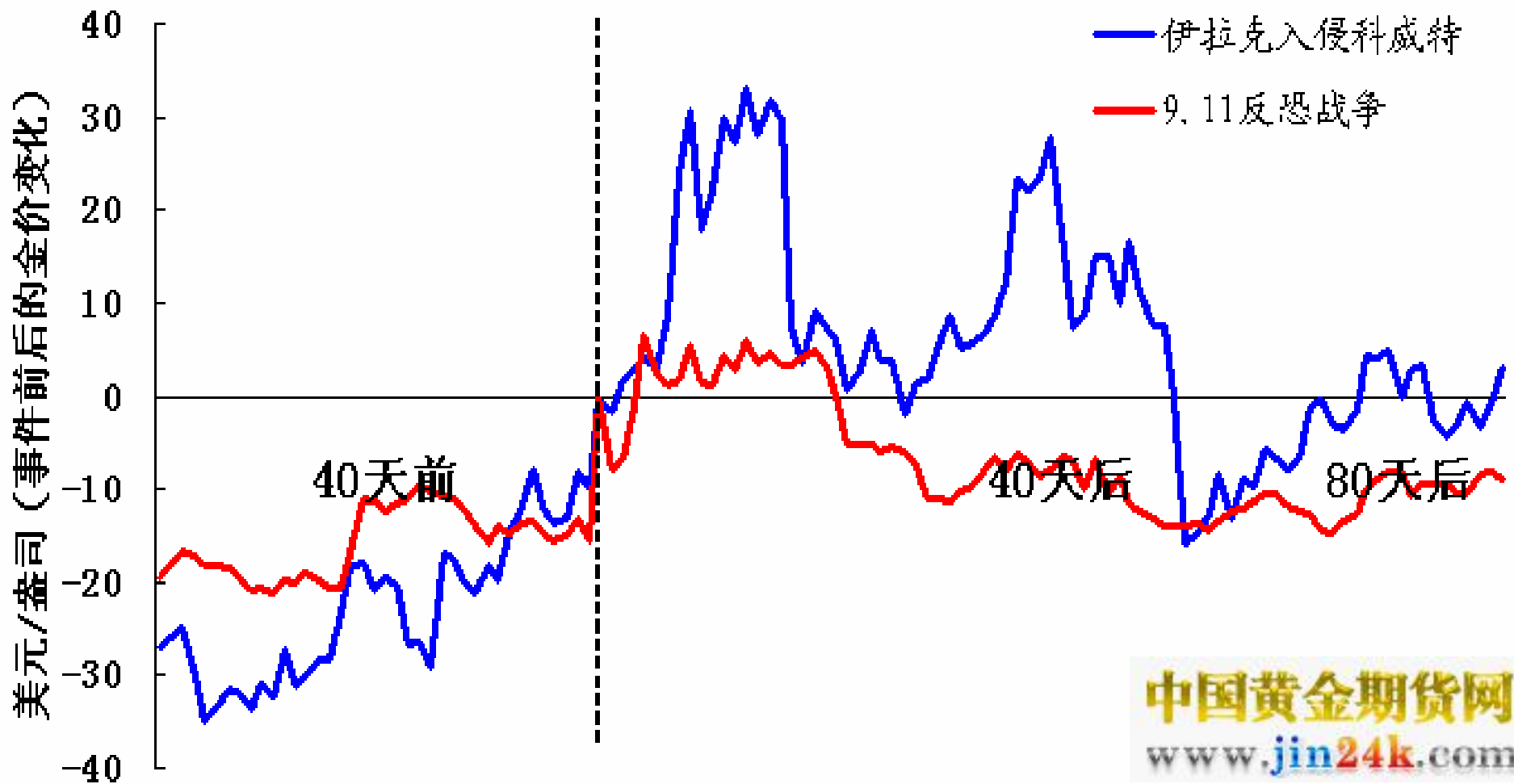
战争后黄金下跌事件

1979年前苏联入侵阿富汗

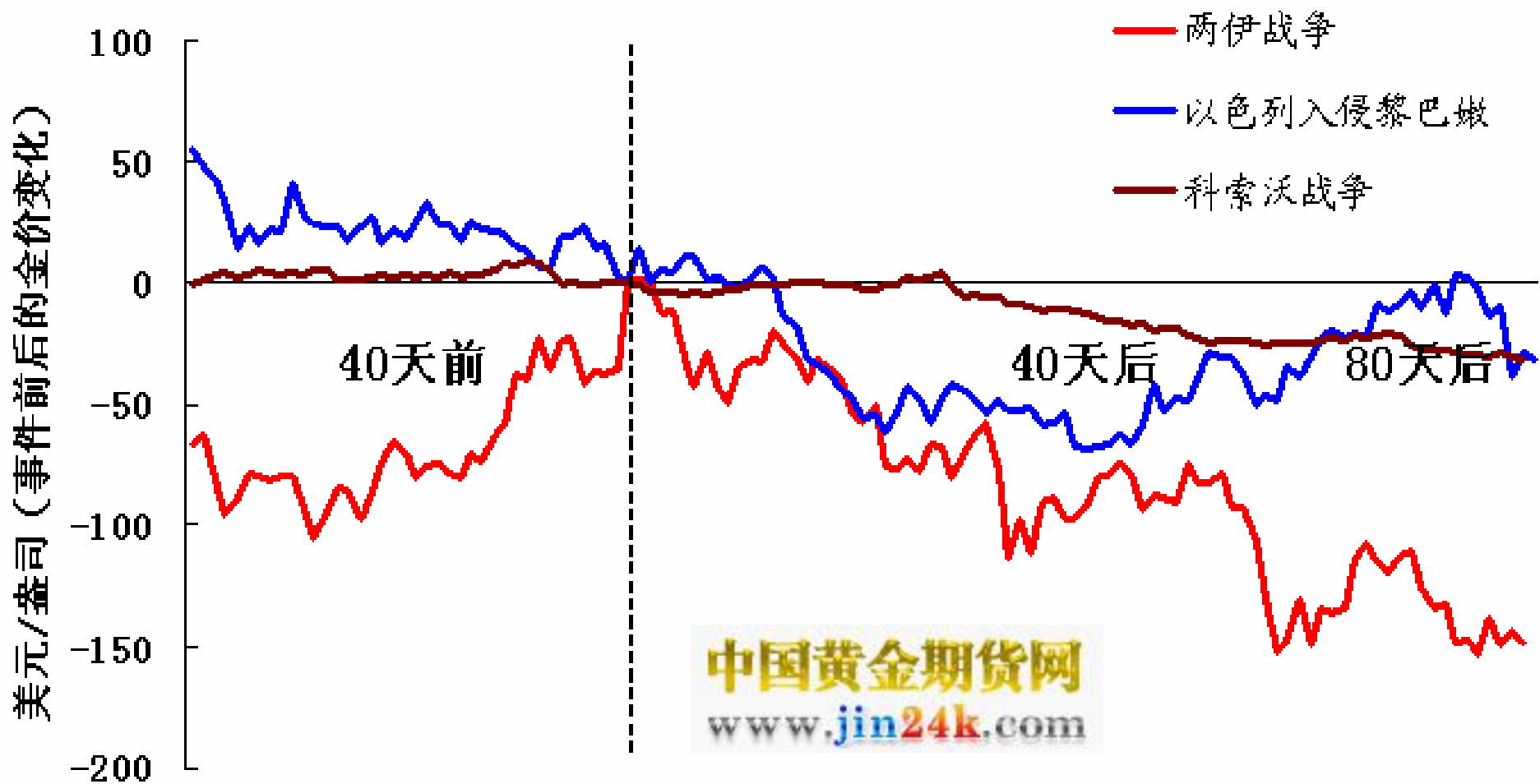
苏联入侵阿富汗对金价的影响

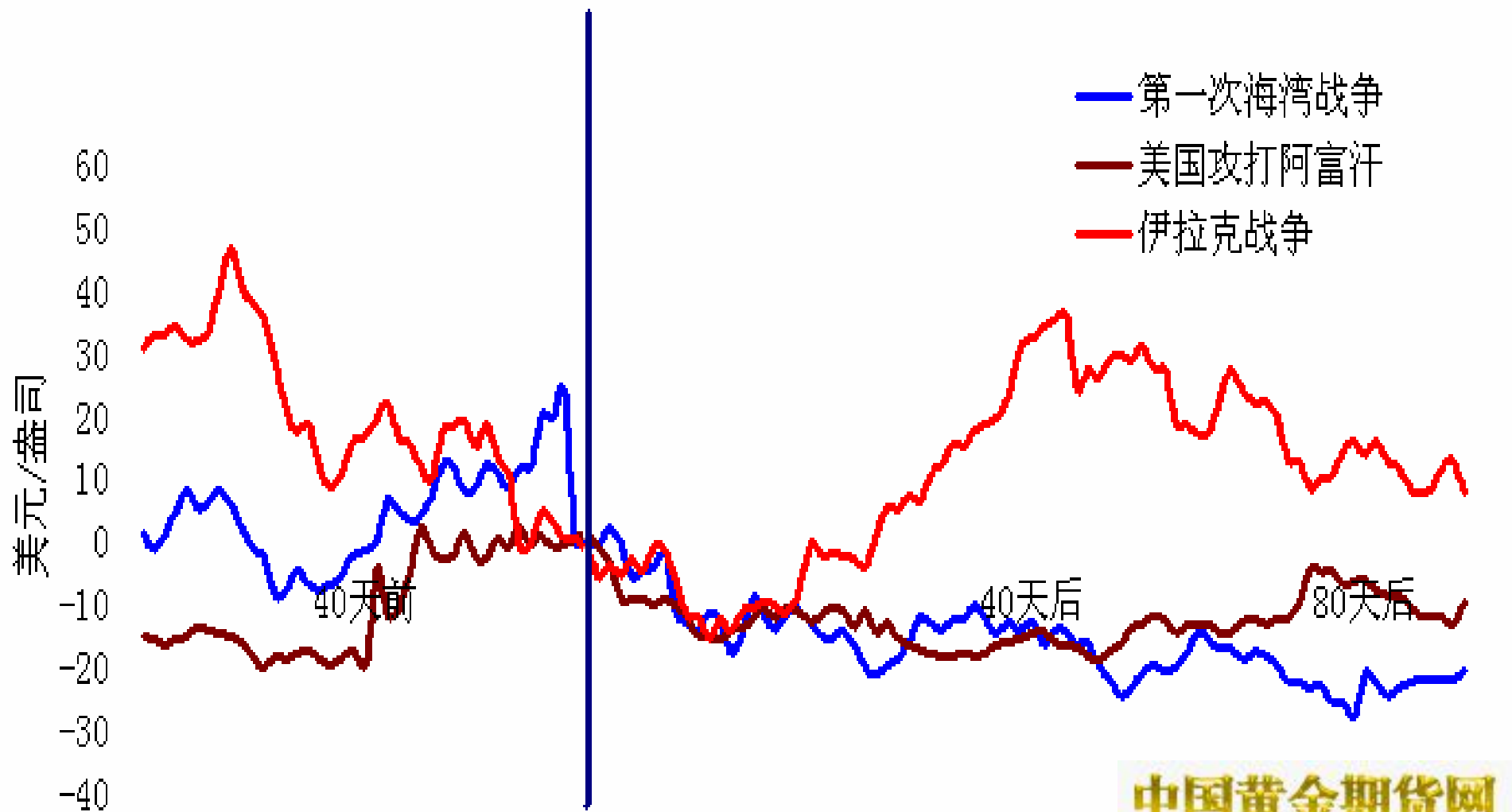


伊拉克入侵科威特与911反恐战争



战后金价下跌





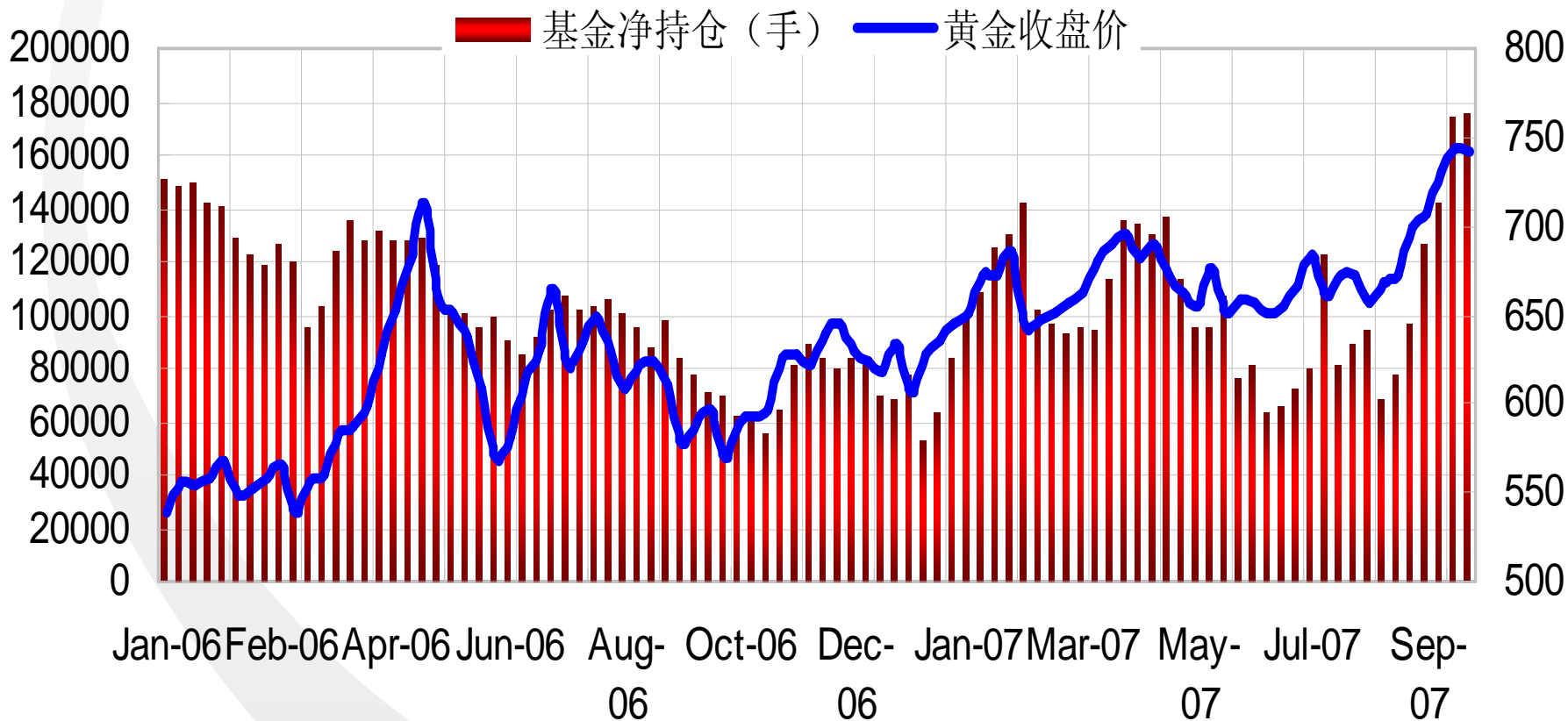
战争对金价影响的特点

- 1、战争规模与持续时间对金价波动产生主要作用。
- 2、在战争或区域冲突爆发前金价趋于上涨的概率较大。
- 3、战争过程中，战局发展可预测性的强弱对金价产生支持与抑制作用。
- 4、战争结束或进入尾声阶段金价下跌的概率增加。

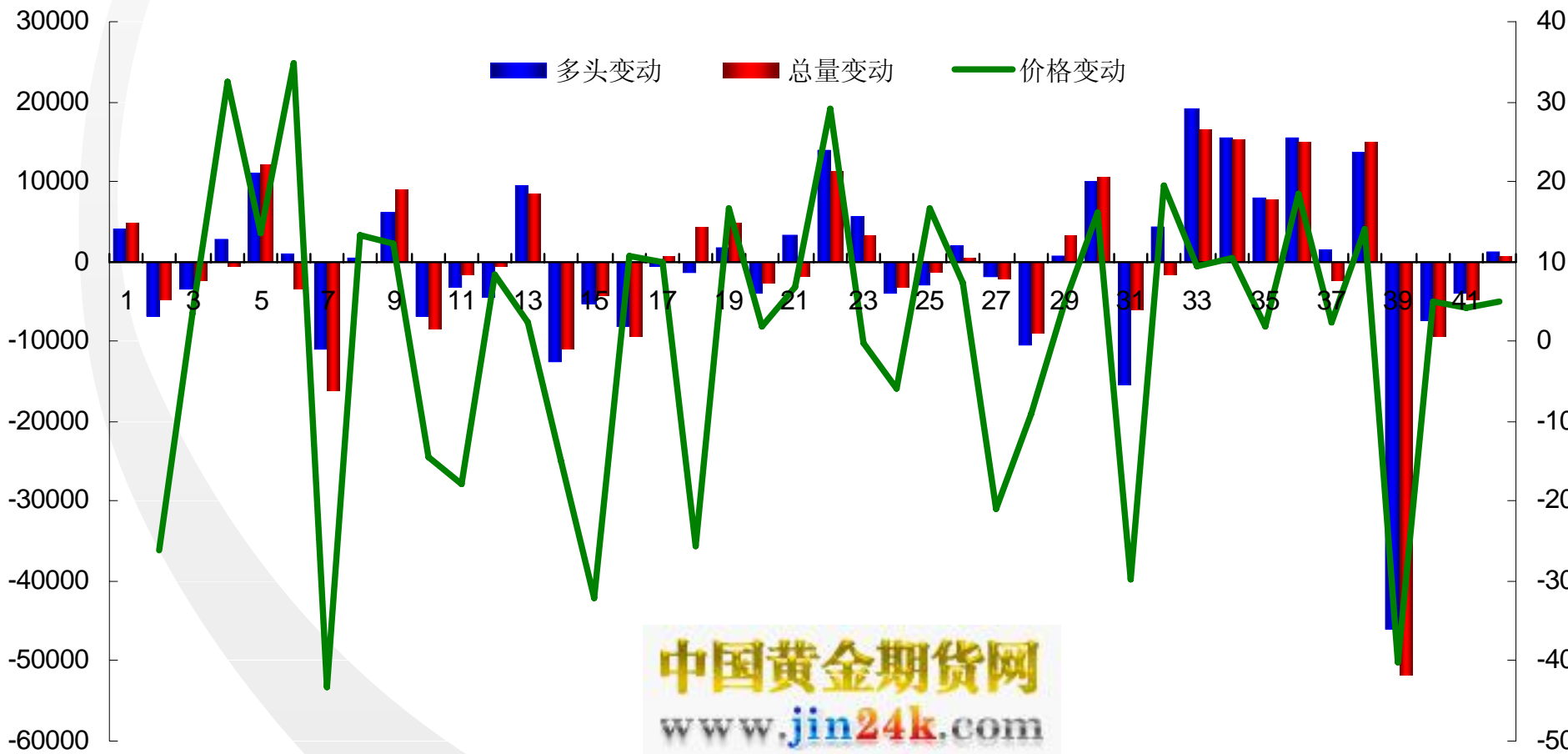
5、基金持仓对短期金价产生直接影响

基金净持仓对黄金的影响

中国黄金期货网
www.jin24k.com



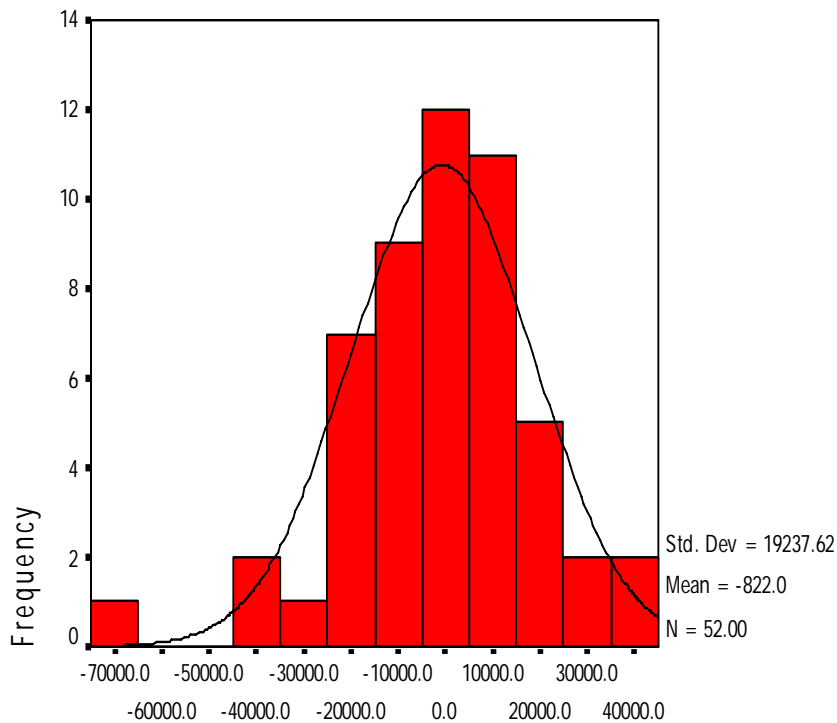
06年6月以来基金持仓变化与金价对比



基金净持仓变动量: 增減**10000**手
黄金变动: 正负**7.05**美元

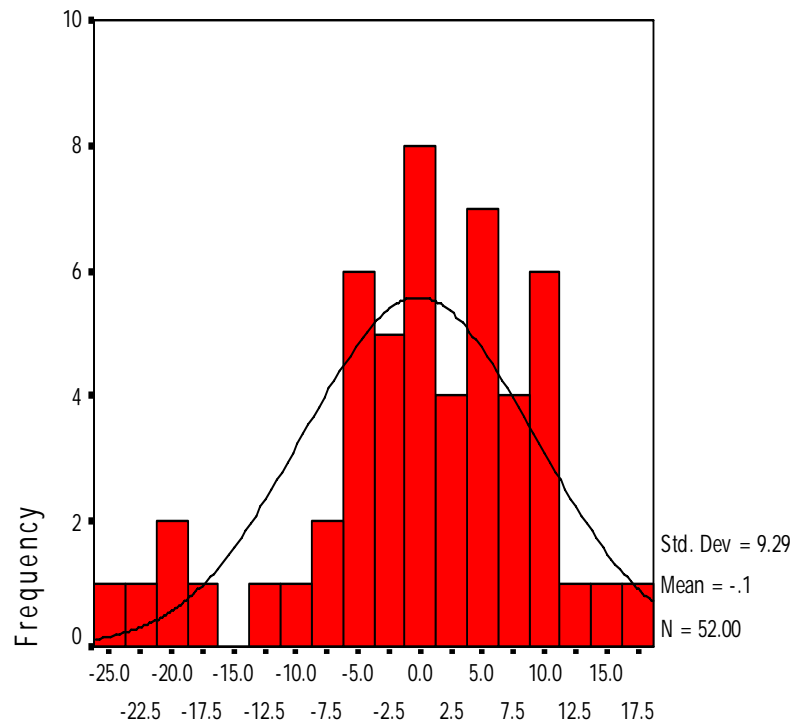
中国黄金期货网
www.jin24k.com

净持仓变动



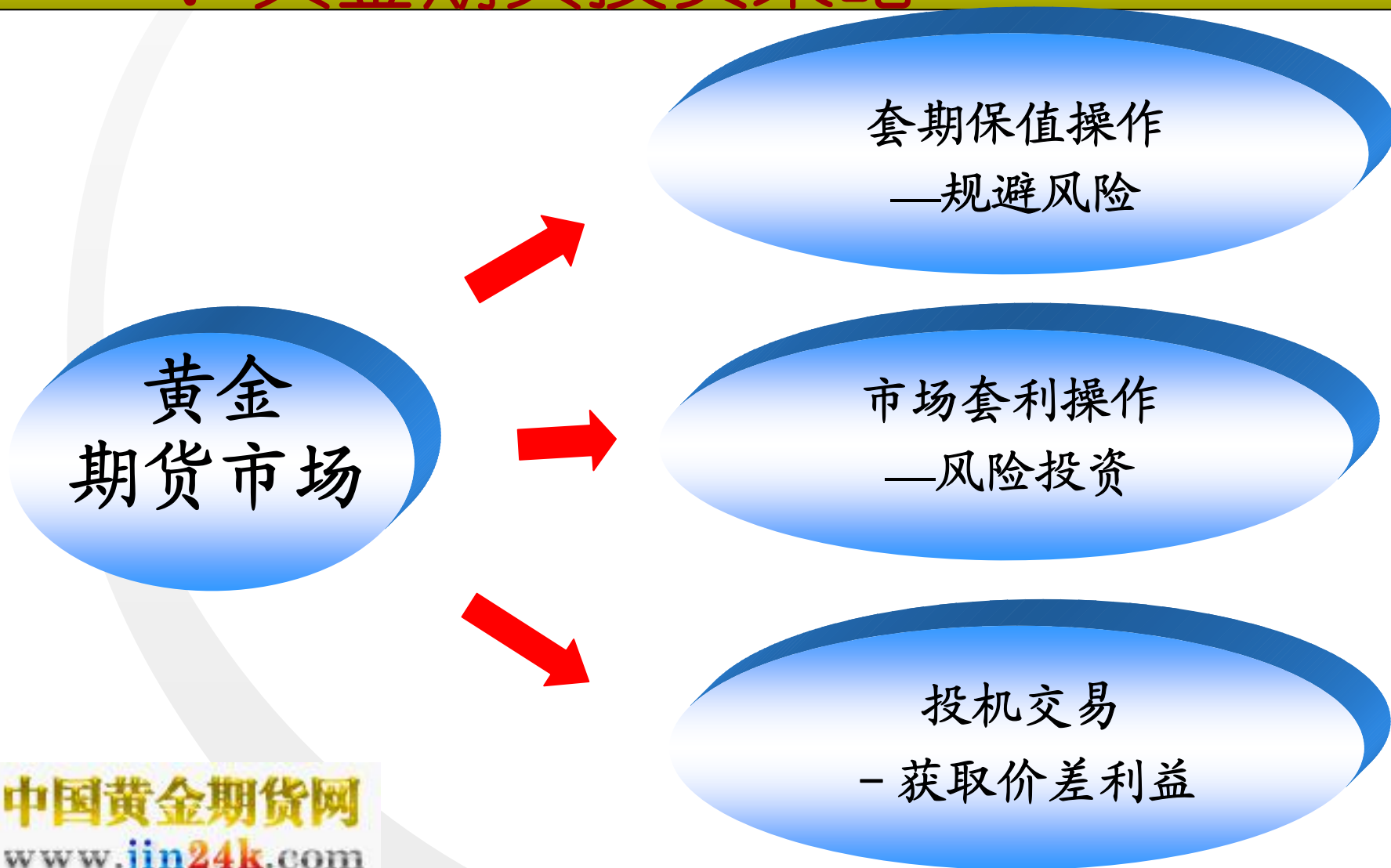
净持仓变动

黄金价格变动

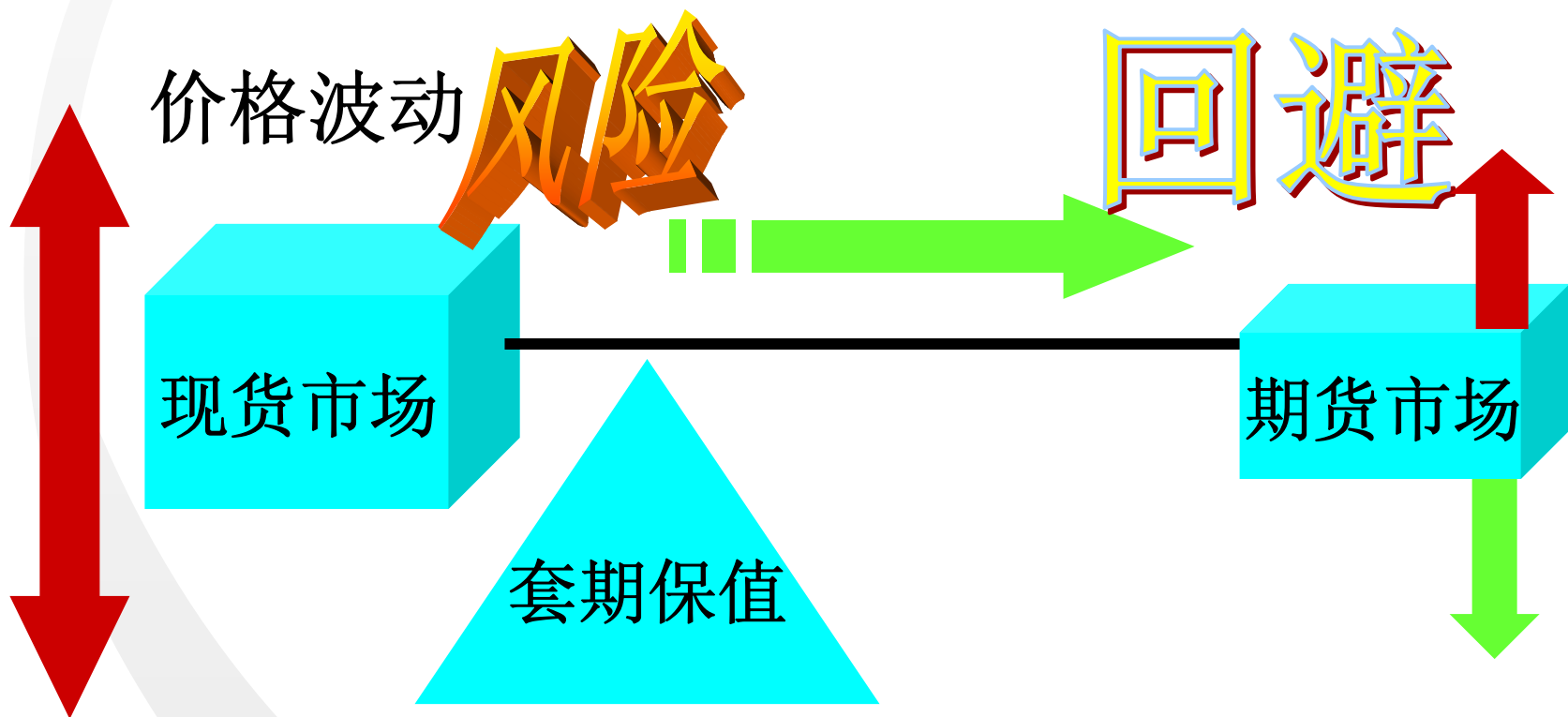


黄金价格变动

二、黄金期货投资策略

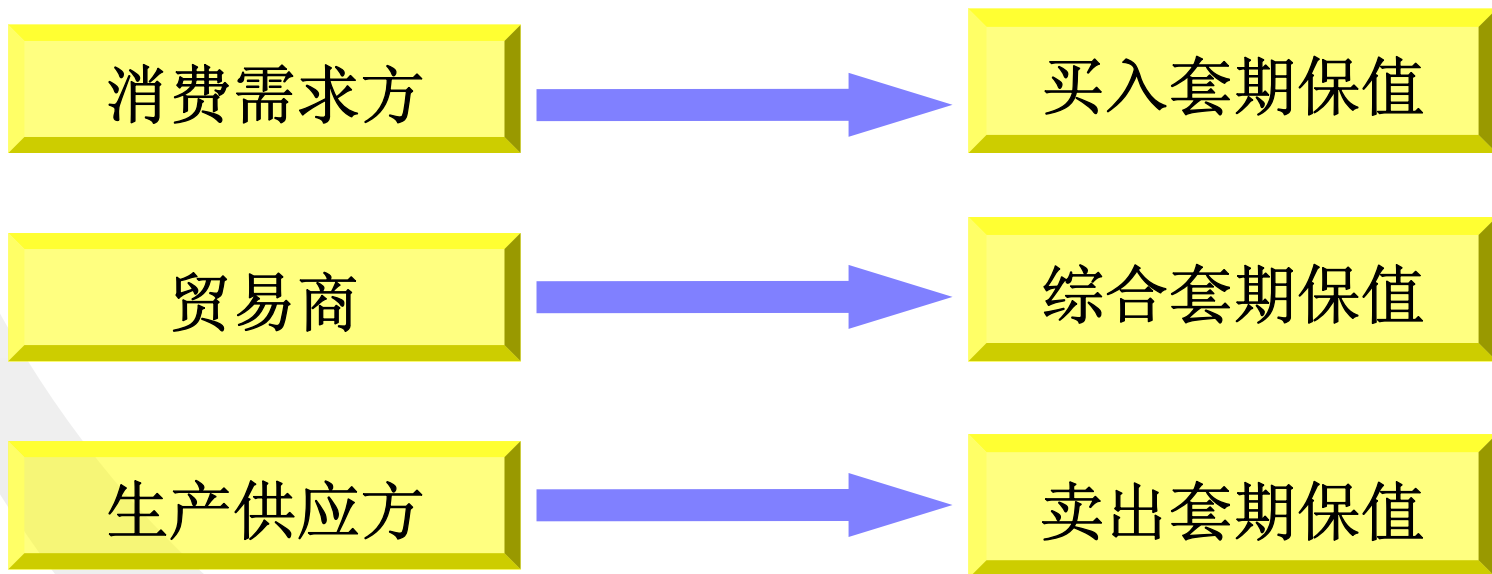


1、套期保值的概念



套期保值操作的类型

由于企业在市场流通中所处的位置不同
其面对价格波动风险时态度也不同



买入套期保值案例

中国黄金期货网
www.jin24k.com

现货价格	期货价格	操作方向	现货盈亏	期货盈亏	保值效果
150元/克	150元/克	买入100手			
160元/克	160元/克	卖出100手	亏损100万元	盈利100万元	完全保值
140元/克	140元/克	卖出100手	盈利100万元	亏损100万元	完全保值

卖出套期保值案例

中国黄金期货网
www.jin24k.com

现货价格	期货价格	操作方向	现货盈亏	期货盈亏	保值效果
150元/克	150元/克	卖出 100手			
160元/克	160元/克	买入 100手	盈利 100万 元	亏损 100万 元	完全保值
140元/克	140元/克	买入 100手	亏损 100万 元	盈利 100万 元	完全保值

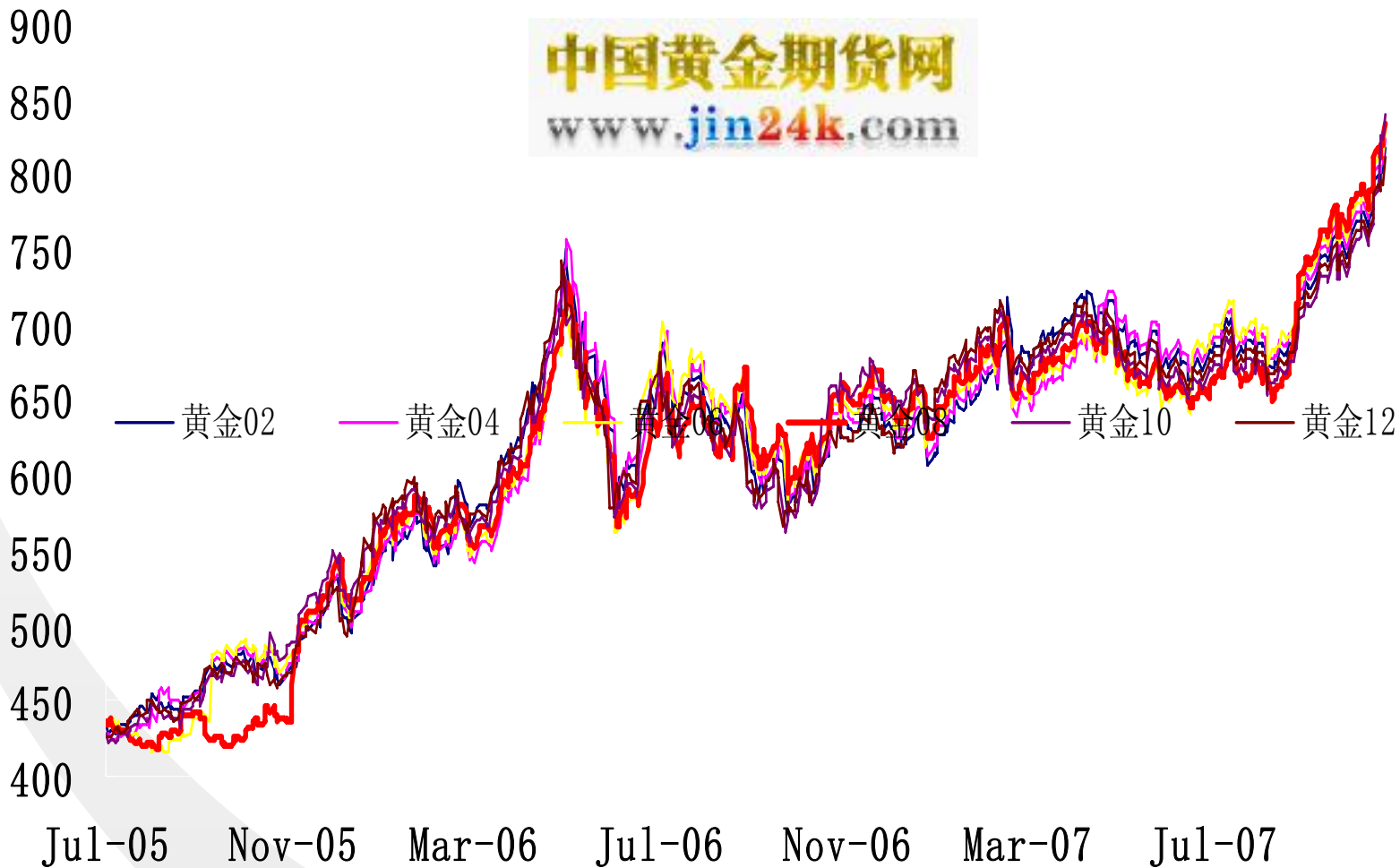
需要说明的几点问题



- (1) 在期货市场上进行套期保值，必须与现货购销相结合。
- (2) 套期保值与实物交割不存在必然的对应关系。
- (3) 套期保值交易同样存在一定风险。

2、黄金套利介绍

跨
期
套
利



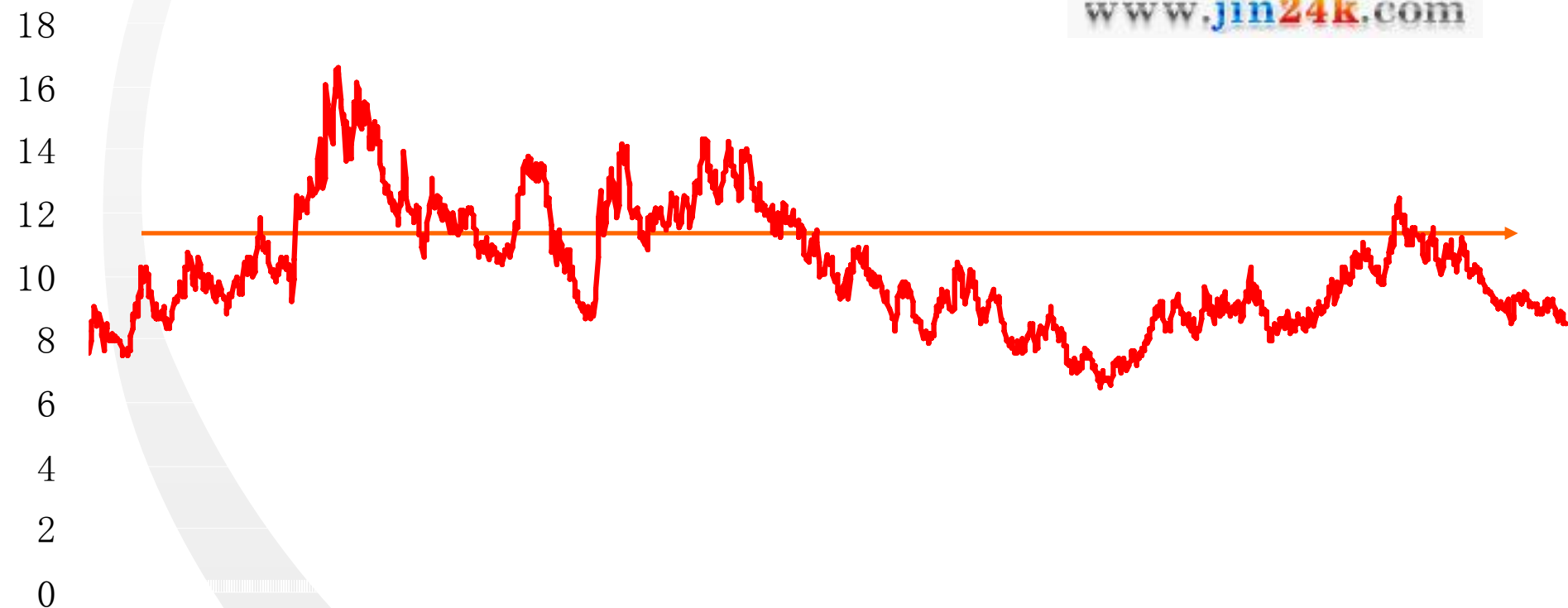
跨市场套利



黄金与原油的比价关系

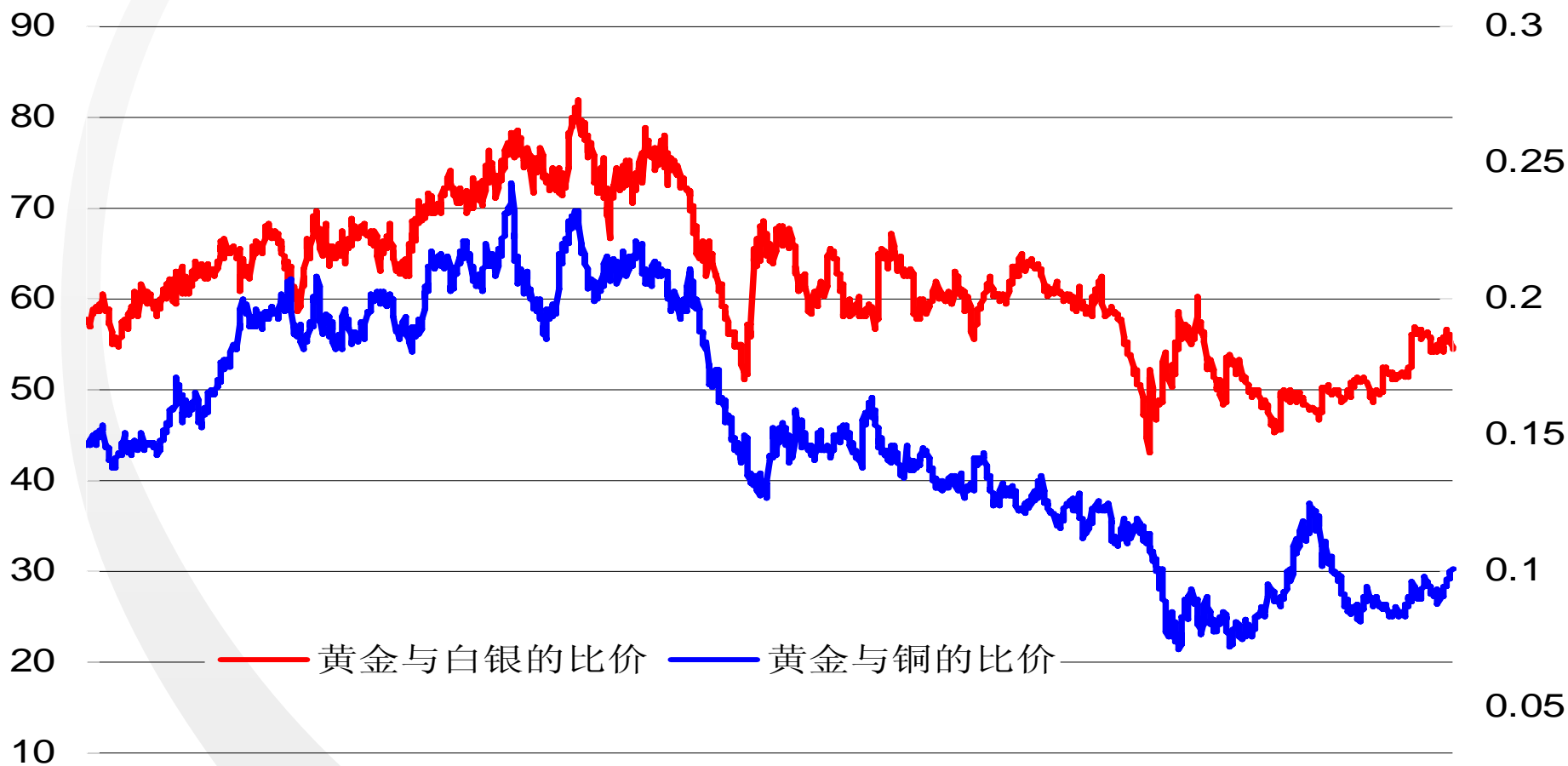
黄金与原油的比价

中国黄金期货网
www.jin24k.com



2000-09-19 2001-04-10 2001-11-01 2002-05-31 2002-12-18 2003-07-09 2004-01-27 2004-08-13 2005-03-03 2005-09-20 2006-04-10 2006-10-26 2007-05-14

黄金与白银、铜的比价关系



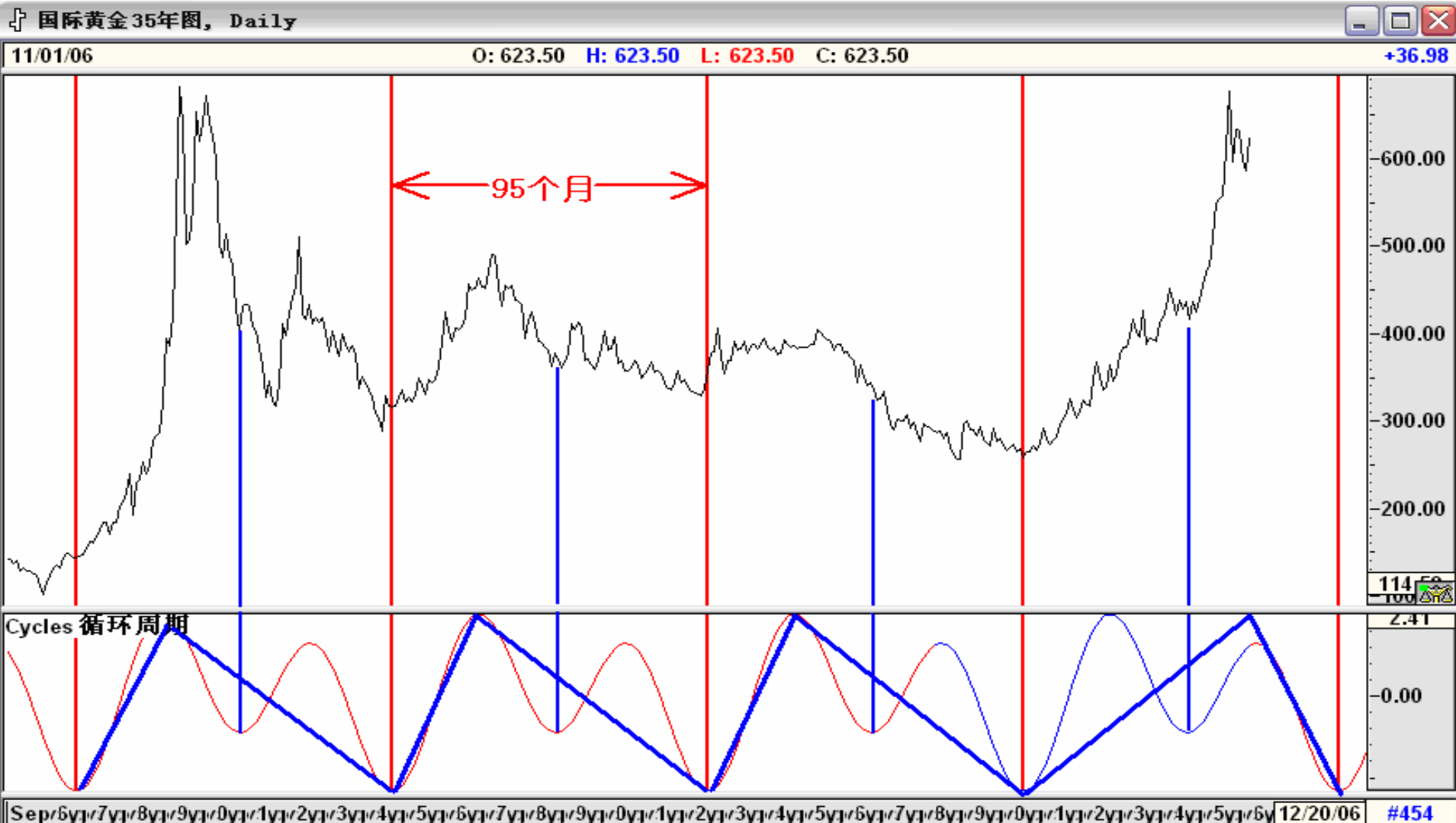
3、黄金投机交易

- 黄金价格波动特点介绍
 - 1) 长周期特点
 - 2) 季节性价格波动特点
 - 3) 不同时间结构下的价格波幅特点

黄金的价格波动周期

中国黄金期货网

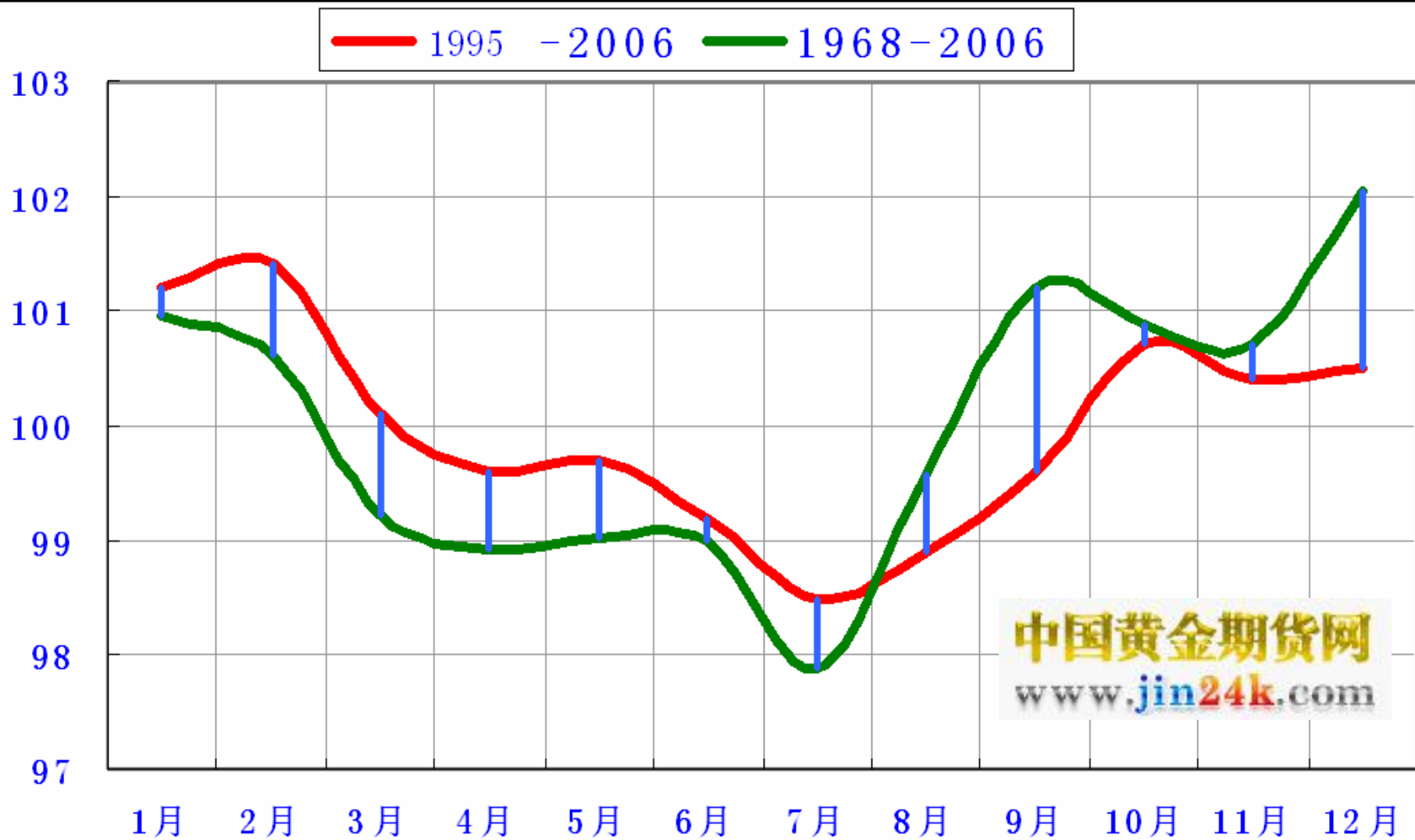
www.jin24k.com



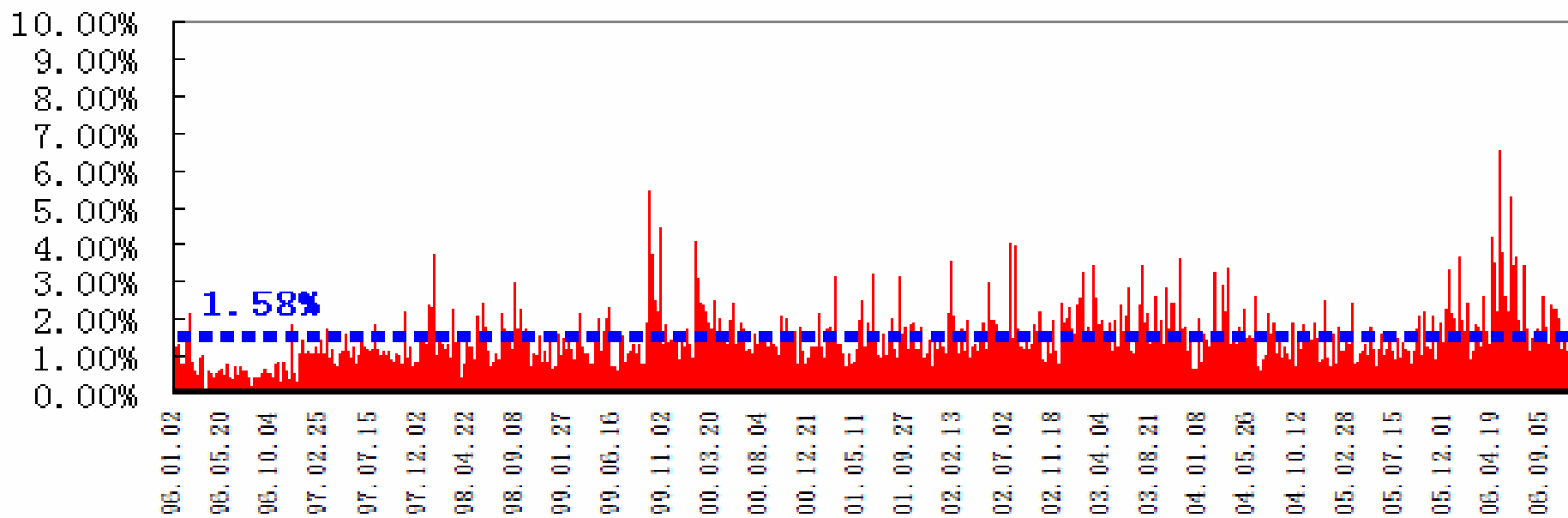
黄金的中期走势



黄金季节性价格波动规律



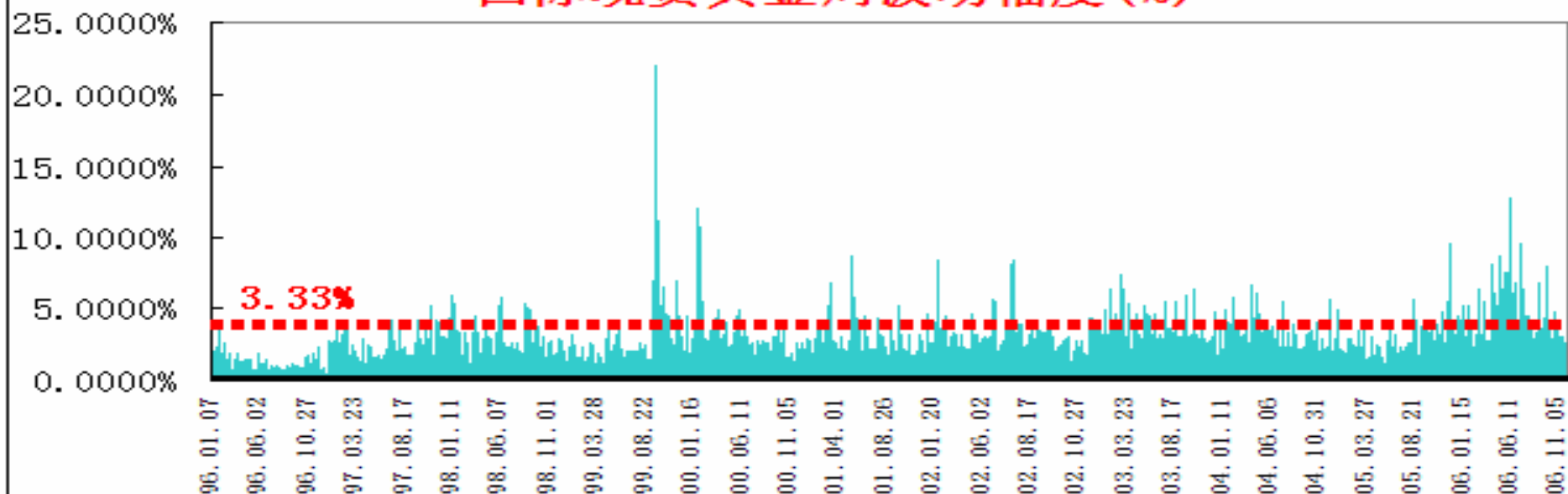
国际现货黄金日波动幅度(%)



上海9995金日波动幅度(%)



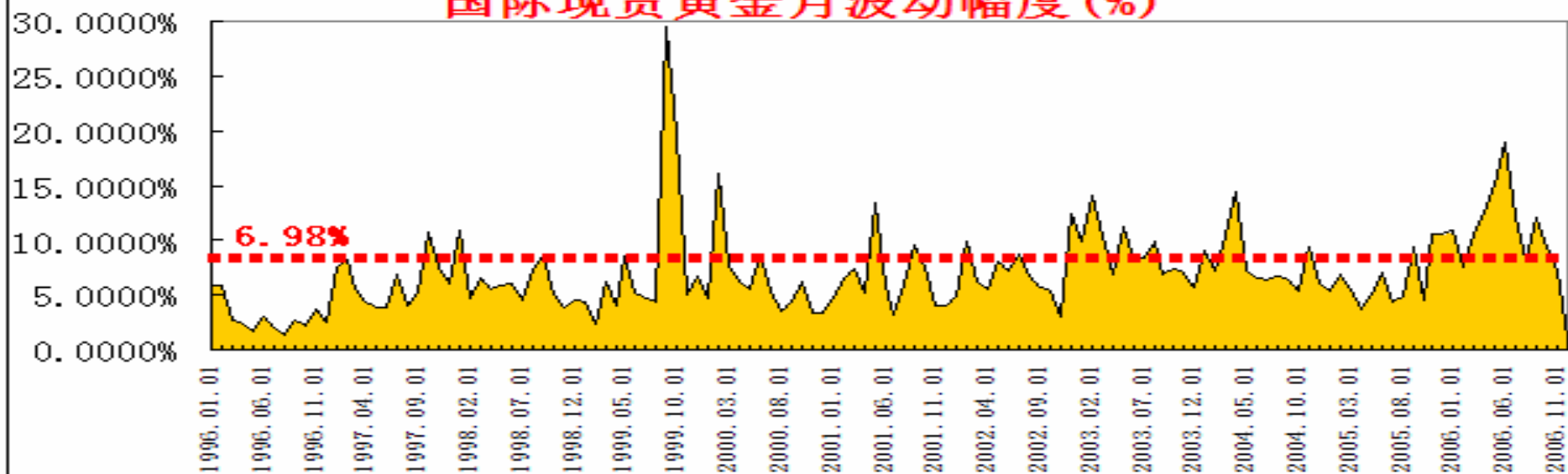
国际现货黄金周波动幅度 (%)



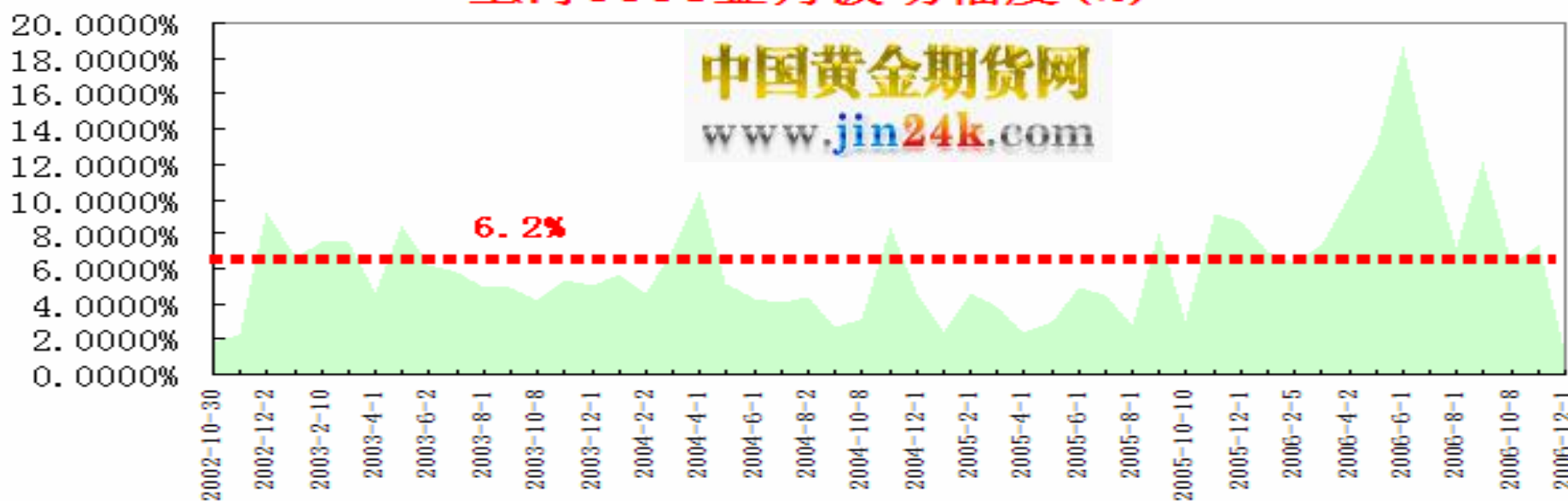
上海9995金周波动幅度 (%)



国际现货黄金月波动幅度(%)



上海9995金月波动幅度(%)



金价与工业品、指数之间的波动对比

	黄金	伦敦铜	伦敦铝	白银	WTI原油	东京橡胶	平均值
日线	1.58%	1.91%	1.61%	1.98%	3.66%	1.68%	2.05%
周线	3.33%	4.34%	3.63%	4.70%	8.73%	4.99%	4.96%
月线	6.98%	9.30%	7.70%	10.17%	19.26%	11.09%	10.97%

	黄金	CRB指数	道琼工业	恒生指数	美元指数	日经指数	纳斯达克	平均值
日线	1.58%	0.85%	1.44%	1.49%	0.80%	1.58%	1.16%	1.22%
周线	3.33%	1.96%	3.40%	4.26%	1.82%	4.17%	5.95%	3.59%
月线	6.98%	4.51%	7.61%	10.21%	3.84%	9.66%	13.71%	8.76%

三、应关注的的数据信息

• 重要经济数据

供需数据

GDP、CPI、PPI、利率

原油库存

基金持仓

主要来源

世界黄金协会

各国央行

美国能源部

美国商品期

货管理委员会

CFTC

中国黄金期货网

www.jin24k.com

● 重要信息

国际政治军事信息

行业信息

相关交易信息

主要来源

新闻媒体

黄金、珠宝协会

交易所