

外围股市飘绿，A 股能否迎来开门红

川普新政扰动市场，金银受益上涨

分析师

王璉青：

金大师黄金投资分析师，金大师研究所主管，国家中级注册黄金投资分析师，澳大利亚悉尼大学国际商学硕士，从事贵金属研究近六年。期货日报、中国证券报、大智慧特约评论员。有着深厚的宏观基本面功底和技术面的分析水平。侧重于宏观驱动和技术面分析相结合，擅长贵金属套利策略研究。

徐炳炎 A0870616120002

多年股票及各类金融衍生产品操盘经验，资深行业研究及宏观分析师。从事过券商股票高级投资顾问及私募高级分析师及操盘手。善于逆向思维，擅长寻找市场热点，找寻各类概念板块投资机会，在弱市中寻觅超额收益。

摘要

- 今日是鸡年的首个交易日，春节 A 股休市期间，全球股市均出现了不同程度的下跌，受此影响，A 股跟随外围市场进行补跌的可能性较大，但也不排除 A 股走出独立行情实现开门红。如果出现开门红仍要以逢高减仓为主。
- 春节假期期间金银先抑后扬，总体维持涨势。川普效应导致全球再度开启避险模式，美国道琼斯指数从 2 万点历史高位回落，全球股市基本以下跌为主，传统避险资产黄金以及日元受到资金青睐。我们认为川普政策效应以及美联储不会在今年一季度加息将是金银上涨的主要推动因素，这是主要矛盾，而美国经济数据进一步向好将成为金银短期回落进行价格修正的一大利空因素，这是次要矛盾。因此，在未来的一段时间里逢低做多将是主要的交易方式。从技术面看，金银维持上升趋势，短线遇阻回落。黄金未能有效站稳 1220 美元，短期继续以震荡蓄势为主。4 小时均线目前已经形成多头排列，但日线级别 60 日均线离拐头向上还差 10 个交易日。一旦黄金日线级别均线形成多头排列，将有利于黄金形成较大级别的上涨趋势。短期支撑在 1200-1205 美元附近。白银短期趋势强于黄金，其 60 日均线将在 5 个交易日之后拐头向上，白银将先于黄金形成日线级别的均线多头排列，所以反弹我们更看好白银。白银短线支撑在 17.24 美元，阻力在 17.75 美元。只要白银能够守在 17.25 美元附近之上，该点位就是好的买点。白银目前又形成了新的上升通道，下轨支撑在 16.90 美元，上轨阻力在 17.90 美元。操作上，如今日晚间非农数据好于市场预期，金银将会回落，观察支撑位附近的支撑力度，可以考虑逢低买入。

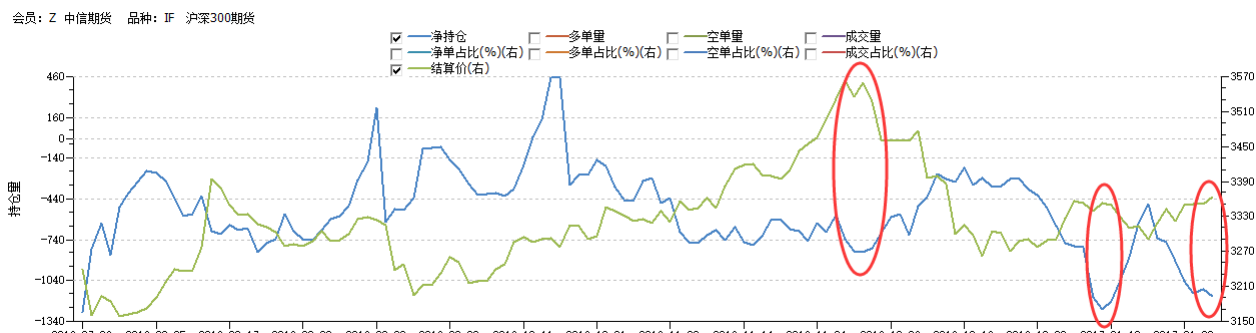
第一部分 外围股市飘绿，A 股能否迎来开门红

1、指数分析

今日是鸡年的首个交易日，春节 A 股休市期间，全球股市均出现了不同程度的下跌，受此影响，A 股跟随外围市场进行补跌的可能性较大，但也不排除 A 股走出独立行情实现开门红。如果出现开门红仍要以逢高减仓为主。

我们长期跟踪股指期货高手盘中中信期货的股指持仓情况，近期发现该席位在不断增加沪深 300 期指的空头持仓。根据我们的观察，中信期货席位具备很强的市场前瞻性，特别是当其股指期货净持仓达到某一程度时随后期指价格都会出现方向性的变化。比如在去年 11 月底时该席位保持着较为明显的净空头持仓，当时沪指最高来到了 3300 点，之后沪指开始开启了调整模式，后面一次是沪指反弹至 3170 点，该席位净空头幅度增加至 1252 手，近半年以来的最大净空头持仓，之后沪指短期内最低跌至 3044 点，而该席位在股指下跌时开始空翻多，又捕获了股指反弹的波段利润，其操作手法相当厉害。近期，该席位又再次加大沪深 300 期指的净空头仓位，已经快接近前期 1252 手的水准，这或将意味着期指在短期内很有可能将面临再度回落的风险，这与我们计算的股指反弹的时间窗口基本上是吻合的，那就是说股指在节后将面临调整的压力。因此，我们在之前的文章中已经开始提示大家得适当降低手中仓位，如果沪指在短期内跌个 100 点也是很正常的事情，但对于个股的下跌幅度可能就会比较大了。我们需要做好风险的管控。

图：中信期货高手盘开始加仓做空期指



资料来源：金大师研究所

上证指数临近 60 日均线压力位，60 分钟 MACD 指标金叉以来已运行了 28 小时，到了反弹的时间窗口。节后沪指存在短期回落的风险，如果沪指再回落形成第二只脚，那基本上就是很好的买入股票的机会。目前年线是向上的，支撑在 3009 点，如果沪指回到年线，买入股票的安全系数很大。

图：沪指接近反弹阻力位



创业板指数已经接近短期反弹重要阻力位。60 分钟 MACD 指标金叉后已经运行 25 小时，基本上到了反弹的时间窗口附近，节后存在再度回落的风险。

图：创指接近反弹阻力位



2、沪股通深股通资金流向

1 月 26 日沪股通净流入 4.82 亿，深股通净流入 4.84 亿。

图：沪股通资金净流入情况图

日期	当日资金流入?	当日余额	历史资金 累计流入?	当日成交 净买额?	买入成交额	卖出成交额
2017-01-26	4.82亿元	125.18亿元	1306.14亿元	4.11亿元	14.53亿元	10.42亿元
2017-01-25	-0.11亿元	130.11亿元	1302.03亿元	-0.88亿元	12.99亿元	13.87亿元
2017-01-24	7.35亿元	122.65亿元	1302.91亿元	6.76亿元	17.65亿元	10.89亿元
2017-01-23	7.20亿元	122.80亿元	1296.15亿元	6.56亿元	17.14亿元	10.58亿元
2017-01-20	9.24亿元	120.76亿元	1289.59亿元	8.59亿元	17.20亿元	8.61亿元
2017-01-19	3.33亿元	126.67亿元	1281.00亿元	2.87亿元	15.58亿元	12.71亿元
2017-01-18	8.61亿元	121.39亿元	1278.13亿元	8.05亿元	21.79亿元	13.74亿元
2017-01-17	6.64亿元	123.36亿元	1270.08亿元	5.09亿元	17.52亿元	12.43亿元
2017-01-16	-12.66亿元	142.66亿元	1265.00亿元	-13.30亿元	19.93亿元	33.24亿元
2017-01-13	6.34亿元	123.66亿元	1278.30亿元	5.97亿元	21.18亿元	15.21亿元
2017-01-12	6.92亿元	123.08亿元	1272.33亿元	6.46亿元	17.63亿元	11.17亿元

资料来源：东方财富 金大师研究所

图：深股通资金净流入情况图

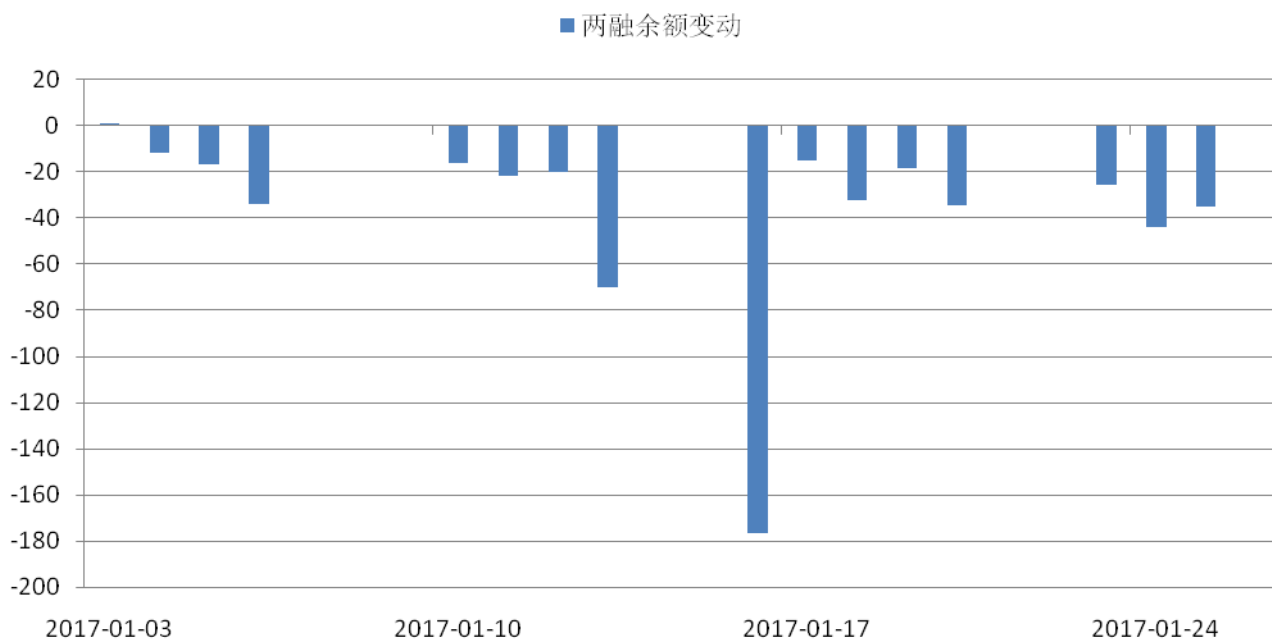
日期	当日资金流入?	当日余额	历史资金 累计流入?	当日成交 净买额?	买入成交额	卖出成交额
2017-01-26	4.84亿元	125.16亿元	268.04亿元	4.50亿元	7.24亿元	2.74亿元
2017-01-25	2.91亿元	127.09亿元	263.53亿元	2.63亿元	6.57亿元	3.94亿元
2017-01-24	7.07亿元	122.93亿元	260.91亿元	6.89亿元	10.57亿元	3.68亿元
2017-01-23	7.64亿元	122.36亿元	254.02亿元	7.43亿元	10.94亿元	3.51亿元
2017-01-20	8.43亿元	121.57亿元	246.58亿元	8.18亿元	11.45亿元	3.26亿元
2017-01-19	8.09亿元	121.91亿元	238.40亿元	7.77亿元	11.48亿元	3.71亿元
2017-01-18	6.15亿元	123.85亿元	230.63亿元	5.86亿元	10.34亿元	4.48亿元
2017-01-17	5.84亿元	124.16亿元	224.76亿元	5.46亿元	9.83亿元	4.38亿元
2017-01-16	5.59亿元	124.41亿元	219.31亿元	5.22亿元	11.55亿元	6.33亿元
2017-01-13	6.21亿元	123.79亿元	214.09亿元	6.08亿元	10.47亿元	4.38亿元
2017-01-12	6.04亿元	123.96亿元	208.00亿元	5.83亿元	9.07亿元	3.24亿元

资料来源：东方财富 金大师研究所

3、沪深两市两融余额

1月25日沪深两市两融余额减少35亿，1月26日沪市融资余额减少76亿。

图：两融余额资金流向图



资料来源：金大师研究所

第二部分 川普新政扰动市场，金银受益上涨

春节假期期间金银先抑后扬，总体维持涨势。川普效应导致全球再度开启避险模式，美国道琼斯指数从 2 万点历史高位回落，全球股市基本以下跌为主，传统避险资产黄金以及日元受到资金青睐。我们认为川普政策效应以及美联储不会在今年一季度加息将是金银上涨的主要推动因素，这是主要矛盾，而美国经济数据进一步向好将成为金银短期回落进行价格修正的一大利空因素，这是次要矛盾。因此，在未来的一段时间里逢低做多将是主要的交易方式。

黄金具备进一步上涨的主要动因

首先，川普就任美国总统以来其主要的经济和政治政策开始抵消其财政刺激政策对市场的乐观预期。川普移民新政、对中德日汇率操纵的指责、对美元强势担忧的言论（之前美国总统几乎没有直接口头干预美元汇率的情况）、以及未来中美之间潜在的贸易战都是影响全球金融市场的不稳定因素。黄金是天然对冲川普新政的金融工具。

其次，从本周四美联储公布的议息会议结果看，美联储在今年一季度加息概率不大。美联储需要观察川普新政对于美国经济的潜在影响。需要进行评估，并且目前川普还没有拿出财政刺激的具体方案，所以美联储需要一个观察期。在美联储加息的空窗期有利于金银。

第三，法国总统大选再添变数。近日，法国总统候选人菲永的“空饷门”丑闻愈演愈烈，重创法国民众对他的信任，甚至有可能改变大选走向。1 月 29 日发布的一项民调结果显示，国民阵线主席勒庞以 25% 支持率领先，菲永以 21% 跌至第二，而独立中间派的马克龙已迎头赶上。勒庞是本次法国总统大选最大的不确定因素，民粹主义的代表，如果她当选其或将推动法国的退欧公投。法国总统大选将在 4 月举行。

美国经济数据靓丽将短期打压金银价格

从近期美国公布的一些重要经济数据看，向好的美国经济数据会在短期内打压金价。比如周三靓瞎眼的美国 ADP 数据以及美国 1 月制造业 PMI 指数。如果今晚美国非农数据能继续好于市场预期，金价短期内会回落，但回落幅度将不大，因为这是影响金价的次要矛盾，金价回落将提供逢低买入机会。

从技术面看，金银维持上升趋势，短线遇阻回落。黄金未能有效站稳 1220 美元，短期继续以震荡蓄势为主。4 小时均线目前已经形成多头排列，但日线级别 60 日均线离拐头向上还差 10 个交易日。一旦黄金日线级别均线形成多头排列，将有利于黄金形成较大级别的上涨趋势。短期支撑在 1200-1205 美元附近。白银短期趋势强于黄金，其 60 日均线将在 5 个交易日之后拐头向上，白银将先于黄金形成日线级别的均线多头排列，所以反弹我们更看好白银。白银短线支撑在 17.24 美元，阻力在 17.75 美元。只要白银能够守在 17.25 美元附近之上，该点位就是好的买点。白银目前又形成了新的上升通道，下轨支撑在 16.90 美元，上轨阻力在 17.90 美元。操作上，如今日晚间非农数据好于市场预期，金银将会回落，观察支撑位附近的支撑力度，

可以考虑逢低买入。

春节假期期间全球最大黄金 ETF-SPDR 持仓量增加 12.15 吨，现黄金持有量为 811.22 吨。全球最大白银 ETF iShares Silver Trust 持仓量减少 79.59 吨，现白银持有量为 10414.99 吨。

交易计划：

上一交易日提示

无

当前持仓情况

无

今日交易计划

	品种	方向	开仓价位	止盈位	移动止盈/止损位	仓位
短线策略	黄金 T+D	多	1205 美元	1230 美元	1195 美元	3 成
短线策略	或白银 T+D	多	17.25 美元	17.85 美元	17.05 美元	3 成

注释：由于今日是节后第一个交易日，内盘金银价格还无法给出较为精确的点位，我们以外盘价格作为替代。投资者可以根据外盘价格对应的内盘价格进行操作。

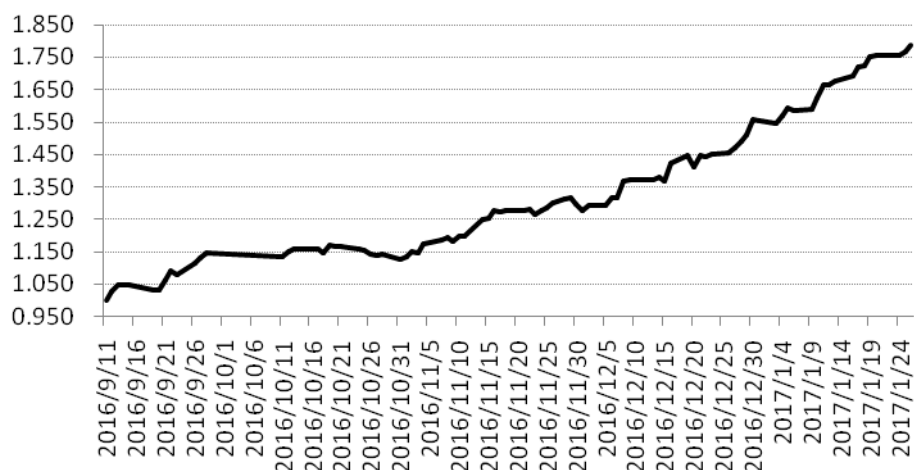
今日关注：

时间	事件	预期	前值
21:30	美国 1 月非农就业人口变动	175K	156K
	美国 1 月失业率	4.7%	4.7%
23:00	美国 1 月 ISM 非制造业指数	57	57.2

根据早参建议作出的资金净值曲线：

图：模拟基金资金曲线（净值又创新高）

净值



资料来源：金大师研究所

图：黄金考验短期上升趋势线支撑



资料来源：金大师研究所

图：白银考验颈线支撑力度



资料来源：金大师研究所

免责声明

金大师是上海黄金交易所会员（编号：0143），致力于打造国内领先的贵金属综合性服务平台。本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，作者对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。作者已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对贵金属及证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述交易标的的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与金大师以及作者无关。本报告版权为金大师所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为金大师，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本研究报告或其内容摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，金大师将保留向其追究法律责任的权利。金融市场有风险，投资需谨慎！