

沪指 3220 附近震荡，关注地方国改股

耶伦讲话偏鹰，金银抗跌事出有因

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

- 昨日沪指大盘展开震荡。投资策略上，昨日大盘依旧强势，预计未来指数在完成震荡后或将挑战上方 3250 点关口。短期上看，成交量方面，昨日大盘继续缩量，上方 3250 点或为短期目标。操作上，投资者可以继续考虑积极布局迎接两会行情。其中，国企改革、环保、大宗商品等板块近期依旧可以积极关注。
- 周二金银上涨，盘中宽幅震荡。美联储主席耶伦在参议院发表半年度货币政策的讲话总体略偏鹰派但力度不够，金银在耶伦讲话后先跌后涨。美元指数以及美国 10 年期国债收益率冲高之后有所回落。从技术层面看，金银昨日在短期重要支撑位获得支撑。黄金 1220 美元附近依然是黄金下方的重要支撑位。黄金 20 日均线上移至 1216 美元，正好也对应到了 5 周线的位置，黄金自 1122 美元反弹以来周线都是收在 5 周均线之上。反弹阻力在 1235-1237 美元。重点关注黄金 4 小时 MACD 指标是否将会形成金叉，还是说再度形成倒鸭嘴的走法。白银下方支撑在 10 日均线 17.75 美元，5 日均线支撑 17.86 美元。昨晚回踩 10 日均线反弹，反弹阻力在上行通道上轨 18.10 美元，日线 KD 指标高档钝化，这是强势表现的特征。本周是白银自前期低点反弹以来的第八周，是比较重要的时间窗口，但这只是一个判断行情的参考依据，未必一定要周线收阴。好比黄金在这波反弹的第八周周线就是收阳的，所以不用过于看重时间窗口，顺着趋势来就行了。操作上，今日策略以背靠金银重要支撑位做多，窄止损，高盈亏比，重点关注黄金 4 小时 MACD 指标变化情况作为下单参考依据。昨日白银 T+D 晚间最低点 4115，昨日晚参建议白银 4115 短多，为大董老师点个赞。今日重点关注美国 CPI 数据和零售销售数据。黄金 T+D 区间 272.5-274.5，白银 T+D 区间 4110-4160。

第一部分 沪指 3220 附近震荡，关注地方国改股

1、指数分析

昨日沪指大盘展开震荡。投资策略上，昨日大盘依旧强势，预计未来指数在完成震荡后或将挑战上方 3250 点关口。短期上看，成交量方面，昨日大盘继续缩量，上方 3250 点或为短期目标。操作上，投资者可以继续考虑积极布局迎接两会行情。其中，国企改革、环保、大宗商品等板块近期依旧可以积极关注。

上证指数突破 60 日均线阻力，并且突破了前高 3173 点，有效站上 3200 点之上。不过沪指短期内会受到 3220 点的压力。沪指 60 分钟 MACD 指标金叉以来已经运行 17 小时，离 24-26 小时的上涨波段迈进，也就意味着沪指还有 1-2 天的反弹波段好走。当然 3220 点是个压力，短期内沪指有可能会回落，沪指短期支撑在 3190 点，操作上回落是逢低接回仓位的机会。

图：沪指在下降压力线附近遇到短期阻力



资料来源：金大师研究所

创业板指数短期阻力位仍然在 0.382 黄金分割位 1916 点，并且创指 60 分钟 KD 指标出现顶背离走势，短期内创指或将有所调整。创指 5 周均线支撑在 1888 点，创指回落幅度也不会大。

图：创指短期在 1916 点有较强阻力



资料来源：金大师研究所

板块个股方面，临近两会，地方两会将率先召开，地方国企改革板块或将成为下一个潜力板块，其中上海和天津的地方国改股可适当关注。

2、沪股通深股通资金流向

2月14日沪股通净流入8.97亿，深股通净流入5.63亿。

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
2017-02-14	8.97亿元	121.03亿元	1395.13亿元	8.18亿元	23.38亿元	15.20亿元
2017-02-13	13.02亿元	116.98亿元	1386.95亿元	12.45亿元	30.75亿元	18.30亿元
2017-02-10	11.16亿元	118.84亿元	1374.50亿元	10.26亿元	25.18亿元	14.92亿元
2017-02-09	17.74亿元	112.26亿元	1364.24亿元	16.35亿元	30.31亿元	13.95亿元
2017-02-08	5.61亿元	124.39亿元	1347.88亿元	4.88亿元	17.76亿元	12.88亿元
2017-02-07	11.17亿元	118.83亿元	1343.01亿元	9.93亿元	24.22亿元	14.28亿元
2017-02-06	21.47亿元	108.53亿元	1333.07亿元	20.67亿元	31.51亿元	10.85亿元
2017-02-03	6.88亿元	123.12亿元	1312.41亿元	6.27亿元	18.84亿元	12.57亿元
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

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
2017-02-14	5.63亿元	124.37亿元	313.78亿元	5.28亿元	11.28亿元	6.00亿元
2017-02-13	5.08亿元	124.92亿元	308.50亿元	4.53亿元	12.28亿元	7.75亿元
2017-02-10	6.41亿元	123.59亿元	303.96亿元	5.95亿元	12.74亿元	6.79亿元
2017-02-09	2.67亿元	127.33亿元	298.02亿元	2.36亿元	9.00亿元	6.63亿元
2017-02-08	7.76亿元	122.24亿元	295.65亿元	7.31亿元	11.24亿元	3.93亿元
2017-02-07	6.69亿元	123.31亿元	288.34亿元	6.39亿元	11.15亿元	4.76亿元
2017-02-06	7.40亿元	122.60亿元	281.95亿元	7.10亿元	10.84亿元	3.74亿元
2017-02-03	7.16亿元	122.84亿元	274.86亿元	6.82亿元	10.36亿元	3.54亿元
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

资料来源：东方财富 金大师研究所

3、沪深两市两融余额

2月10日沪深两市两融余额增加51亿，2月13日沪市融资余额增加10亿。

图：两融余额资金流向图



资料来源：金大师研究所

第二部分 耶伦讲话偏鹰，金银抗跌事出有因

周二金银上涨，盘中宽幅震荡。美联储主席耶伦在参议院发表半年度货币政策的讲话总体略偏鹰派但力度不够，金银在耶伦讲话后先跌后涨。美元指数以及美国 10 年期国债收益率冲高之后有所回落。

美联储主席耶伦在国会参议院发表半年度货币政策证词称，美联储预计货币政策将会继续保持宽松；联储调整利率将视经济前景而定；重申等待太久再收紧货币政策将是不明智的；美联储官员“在即将召开的会议”将考虑进一步的加息；将会继续维持大规模的美联储资产负债表，支持宽松政策。从耶伦的讲话看中性偏鹰，但鹰派力度不足。首先，美联储将继续保持宽松的货币政策，美联储在未来数月将讨论美联储资产负债表缩表的问题，而并非马上要缩表，这点是利多金价的。其次，耶伦并没有表示美联储一定会在下个月加息，而是考虑要不要加息，这也将悬念留在了 3 月份。3 月份将是观察美联储加息是否会提速的关键月份，这也是部分市场人士认为金价将出现阶段性回调的关键因素。第三，川普的财政政策对于美国经济的影响仍是耶伦重点关注的一个焦点，川普的新经济政策对于美国经济到底是好还是不好，耶伦自己现在也吃不准。毕竟美国目前的债务水平已经非常庞大，川普又要减税又要搞财政刺激，这只会推升美国的债务水平和政府赤字，债务上限财政悬崖都是一个一个问题。因此，美联储在加息节奏上肯定会考虑到川普因素。如果加息节奏快了，美国国债收益率大幅攀升，那川普想要借债圈钱的成本肯定会大大增加，这是不划算的。说实话，耶伦奶奶摊上这么一个总统也是醉了。

对金价起主要影响因素的美债收益率和美元指数的反弹已经到了较为关键的位置，特别是美债收益率。目前美债收益率形成三角形整理区间，一旦向上突破将利空黄金，反之如果遇阻回落将利多金价。因此，只要美债收益率没向上突破三角形整理，不过分看空金价。此外，美元指数还将受到 60 日均线的强烈压制。

图 1：美国 10 年期国债收益率考验关键阻力位



资料来源：金大师研究所

图 2：美元指数考验 60 日均线阻力



资料来源：金大师研究所

从技术层面看，金银昨日在短期重要支撑位获得支撑。黄金 1220 美元附近依然是黄金下方的重要支撑位。黄金 20 日均线上移至 1216 美元，正好也对应到了 5 周线的位置，黄金自 1122 美元反弹以来周线都是

收在 5 周均线之上。反弹阻力在 1235-1237 美元。重点关注黄金 4 小时 MACD 指标是否将会形成金叉，还是说再度形成倒鸭嘴的走法。白银下方支撑在 10 日均线 17.75 美元，5 日均线支撑 17.86 美元。昨晚回踩 10 日均线反弹，反弹阻力在上行通道上轨 18.10 美元，日线 KD 指标高档钝化，这是强势表现的特征。本周是白银自前期低点反弹以来的第八周，是比较重要的时间窗口，但这只是一个判断行情的参考依据，未必一定要周线收阴。好比黄金在这波反弹的第八周周线就是收阳的，所以不用过于看重时间窗口，顺着趋势来就行了。操作上，今日策略以背靠金银重要支撑位做多，窄止损，高盈亏比，重点关注黄金 4 小时 MACD 指标变化情况作为下单参考依据。昨日白银 T+D 晚间最低点 4115，昨日晚参建议白银 4115 短多，为大董老师点个赞。今日重点关注美国 CPI 数据和零售销售数据。黄金 T+D 区间 272.5-274.5，白银 T+D 区间 4110-4160。

全球最大黄金 ETF-SPDR 持仓量不变，现黄金持有量为 840.87 吨。全球最大白银 ETF iShares Silver Trust 持仓量不变，现白银持有量为 10410.74。

交易计划：

上一交易日提示

如今晚耶伦讲话黄金 1219 美元不破，选择将剩余黄金空头头寸进行平仓。同时根据耶伦讲话结果对金银的头寸进行相对应的调整。如偏空，增加黄金空头头寸，甚至可以盖过白银的多头仓位。

当前持仓情况

无

注释：昨日黄金回落时我们将黄金剩余空头仓位在 273.3 平仓，白银多头仓位在 4158 获利平仓，白银 4144 短多在 4158 止盈（直播室策略）。

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	白银 T+D	多	4110	4150	4105	2 成
短线策略	或黄金 T+D	多	272.5	274.5	272.2	3 成

注释：如果金银短期破位，我们将考虑窄止损之后的反手做空。

今日关注：

时间	事件	预期	前值
21:30	美国 1 月 CPI 环比	0.3%	0.3%
	美国 1 月零售销售环比	0.1%	0.6%
23:00	美联储主席耶伦(Janet Yellen)在众议院金融服务委员会就经济和货币政策作证词陈述。		

根据早参建议作出的资金净值曲线：

图：模拟基金资金曲线



资料来源：金大师研究所

图：黄金短线震荡



资料来源：金大师研究所

图：白银上涨趋势保持完好



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！