

雄安概念激发市场做多热情，关注沪指 3280 阻力

分析师

金银多头再度兵临城下

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（证书编号：1419000000250661），澳大利亚悉尼大学国际商学硕士，从事贵金属研究近八年。期货日报、中国证券报特约评论员。第一财经《期货周刊》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。侧重于金银宏观驱动和技术面分析相结合的方法，擅长趋势交易。

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

- 沪深两市昨日放量上涨，国家将设立雄安新区的消息刺激雄安概念股上演涨停潮，并且带动了市场做多的热情，以基建为代表的大盘一线蓝筹股表现也是相当不俗。沪指一举吞没了 3 月 28 日和 3 月 29 日两根阴线，短期内将向上考验 3280 点短期重要阻力位。由于雄安新区将作为国家第三个新区，规格相当高，用以分流首都的部分职能，A 股市场也是给予了充分的肯定，这是国家战略，千年大计，剩下我们就需要观察这一概念的续航力度将会有多强。雄安概念股是集体性的涨停，未来个股之间将会出现分化，投资者也需要在此过程中去伪存真。
- 从技术层面看，金银上行步伐稳健。金银月、周、日的 KD 指标已经呈现为金叉走势，意味着中期趋势是向上的，目前金银的横盘整理应该是闯关前的蓄力，黄金需要横盘整固等待时机突破 200 日均线 1260 美元阻力以及前期 1375 美元以来所形成的下降压力线阻力 1269 美元，短期支撑在 1250 美元。白银方面，白银周线级别 MACD 指标形成正鸭嘴形态，通常情况下周线级别 MACD 指标形成正鸭嘴走势，会涨 4-5 周左右时间，目前银价已经连涨 3 周，也就意味着存在继续上涨 1-2 周的可能性，并且白银周线 MACD 指标是处于 0 轴之上的，由多方掌控。上一次银价周线级别出现 MACD 指标正鸭嘴走势，分别在 2016 年 4 月 8 日当周和 2016 年 6 月 10 日当周，之后白银分别连涨 4 周和连涨 5 周，因此从中期角度出发逢低做多白银是相当不错的交易策略。目前国内银价与外盘银的溢价最低已经回落至 100 附近，理论上已经处于比较低的位置，如果未来外银价格能继续攀升，国内银价应该不会被压抑太久。按照传统内外盘白银套利来说，当内外盘白银价差回落至 100 下方时，套利资金就会采用做多内银做空外银的套利交易。本周白银的 5 周均线已经拐头向上，目前白银在做的事情是要将周线级别的几条均线扭成多头排列，一旦周线级别均线形成多头排列，那白银将会爆发出惊人的能量。白银短期支撑在 18.10-18.20 美元，阻力 18.50 美元。操作上，可以小仓位先配置点金银多单。

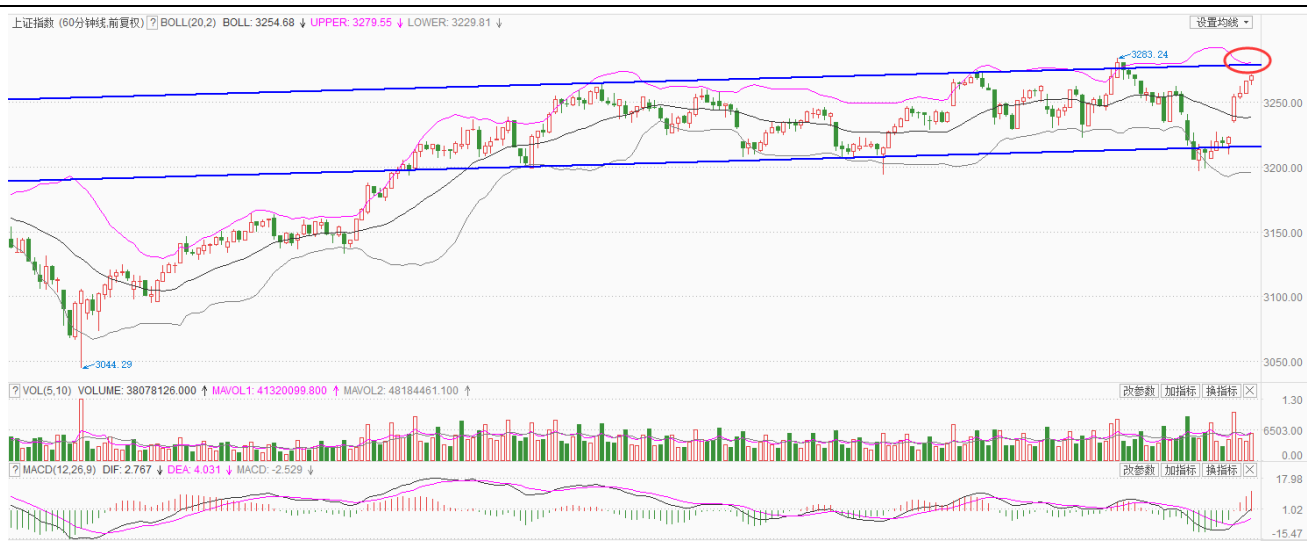
第一部分 雄安概念激发市场做多热情，关注沪指 3280 阻力

1、指数分析

沪深两市昨日放量上涨，国家将设立雄安新区的消息刺激雄安概念股上演涨停潮，并且带动了市场做多的热情，以基建为代表的大盘一线蓝筹股表现也是相当不俗。沪指一举吞没了 3 月 28 日和 3 月 29 日两根阴线，短期内将向上考验 3280 点短期重要阻力位。由于雄安新区将作为国家第三个新区，规格相当高，用以分流首都的部分职能，A 股市场也是给予了充分的肯定，这是国家战略，千年大计，剩下我们就需要观察这一概念的续航力度将会有多强。雄安概念股是集体性的涨停，未来个股之间将会出现分化，投资者也需要在此过程中去伪存真。

上证指数放量上涨，量能达到了 2732 亿，市场做多热情被激发。沪指短期反弹阻力位在 3280-3283 点，正好对应 60 分钟布林线上轨和日线布林线上轨。如果沪指突破阻力位，并且引发布林线开口张开，下一反弹目标位先看至 3300 点。沪指日线 KD 指标在 50 附近形成金叉，现在就差日线 MACD 指标形成金叉走势，当前该指标自死叉以来已经运行了 23 天，离 24-26 天的空方循环已经相当接近了，如果今明沪指日线 MACD 指标形成金叉，将有机会进入到 10-12 天的多方循环中来。

图 1：上证指数将考验反弹阻力 3280



资料来源：金大师研究所

创业板指数跟随主板反弹，说明雄安概念的上涨对于激发市场人气有很大的帮助作用。创指小时级别的 K 线组合出现了岛形反转的形态，对于多方而言较为有利。创指目前需要突破下降压力线阻力 1950 点，才能打开反弹空间。从大的趋势看，沪指还是要优于创指。

图 2：创业板形成岛形反转



资料来源：金大师研究所

板块个股方面，一带一路中的基建股昨日表现也是相当不错。由于雄安概念股很多开盘就封上了涨停板，部分资金开始去配置中字头的基建股。因为未来雄安新区肯定是要发展大规模的基础设施建设，对于中字头的基建股构成实质性利好。

图3：中字头基建股中期上行趋势保持完好



资料来源：金大师研究所

2、沪股通深股通资金流向

3月31日沪股通净流入-1.52亿，深股通净流入0.25亿。

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
2017-03-31	-1.52亿元	131.52亿元	1464.14亿元	-1.99亿元	19.33亿元	21.32亿元
2017-03-30	11.15亿元	118.85亿元	1466.13亿元	10.53亿元	28.78亿元	18.25亿元
2017-03-29	2.23亿元	127.77亿元	1455.59亿元	1.78亿元	21.12亿元	19.34亿元
2017-03-28	6.50亿元	123.50亿元	1453.81亿元	6.04亿元	25.01亿元	18.97亿元
2017-03-27	-1.13亿元	131.13亿元	1447.77亿元	-1.55亿元	24.72亿元	26.26亿元
2017-03-24	11.31亿元	118.69亿元	1449.32亿元	10.72亿元	30.66亿元	19.94亿元
2017-03-23	8.23亿元	121.77亿元	1438.60亿元	7.76亿元	26.87亿元	19.11亿元
2017-03-22	0.12亿元	129.88亿元	1430.84亿元	-0.47亿元	20.80亿元	21.27亿元
2017-03-21	8.45亿元	121.55亿元	1431.32亿元	7.81亿元	28.82亿元	21.01亿元
2017-03-20	15.18亿元	114.82亿元	1423.51亿元	13.78亿元	29.00亿元	15.22亿元

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

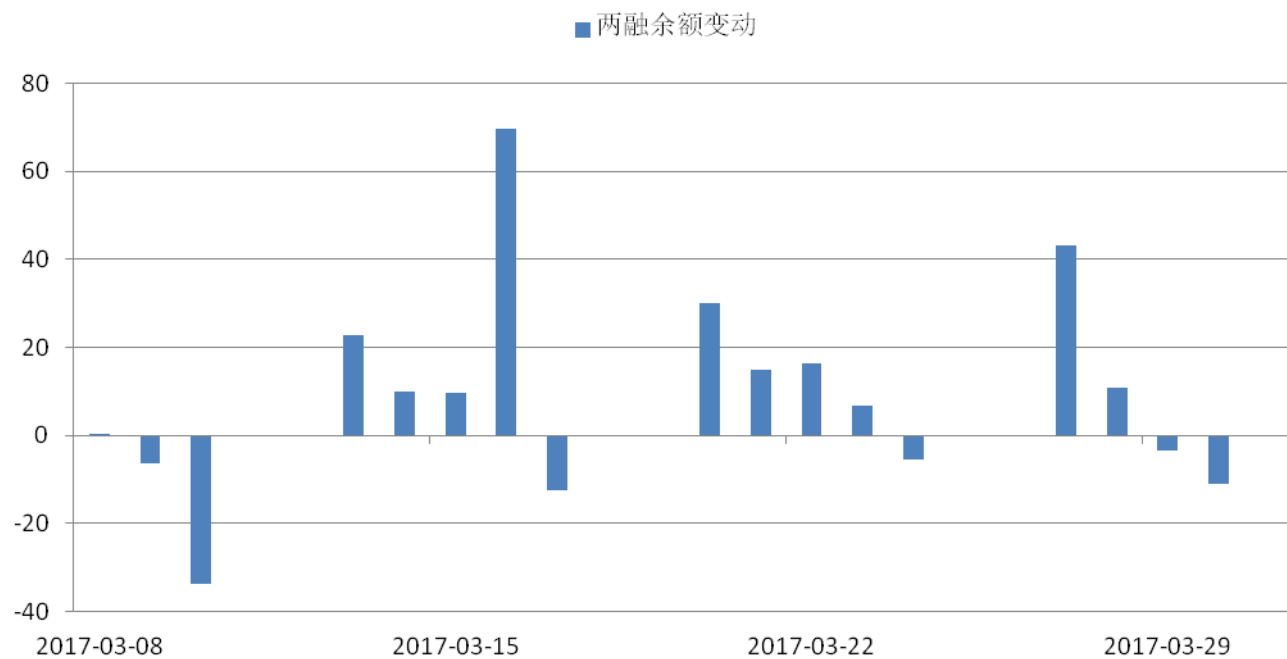
日期	当日资金流入?	当日余额	历史资金 累计流入?	当日成交 净买额?	买入成交额	卖出成交额
2017-03-31	0.25亿元	129.75亿元	479.76亿元	-0.01亿元	12.52亿元	12.53亿元
2017-03-30	1.57亿元	128.43亿元	479.77亿元	1.27亿元	15.35亿元	14.08亿元
2017-03-29	1.08亿元	128.92亿元	478.50亿元	0.88亿元	12.85亿元	11.97亿元
2017-03-28	2.91亿元	127.09亿元	477.62亿元	2.77亿元	13.31亿元	10.54亿元
2017-03-27	4.90亿元	125.10亿元	474.85亿元	4.73亿元	16.90亿元	12.18亿元
2017-03-24	6.92亿元	123.08亿元	470.12亿元	6.54亿元	18.47亿元	11.94亿元
2017-03-23	9.80亿元	120.20亿元	463.59亿元	9.12亿元	20.16亿元	11.04亿元
2017-03-22	6.41亿元	123.59亿元	454.47亿元	5.73亿元	17.07亿元	11.34亿元
2017-03-21	1.48亿元	128.52亿元	448.74亿元	0.93亿元	13.50亿元	12.57亿元
2017-03-20	2.59亿元	127.41亿元	447.81亿元	1.89亿元	13.16亿元	11.27亿元

资料来源：东方财富 金大师研究所

3、沪深两市两融余额

3月30日沪深两市两融减少11亿，3月31日沪市融资余额减少42亿。

图：两融余额资金流向图



资料来源：金大师研究所

第二部分 金银多头再度兵临城下

周三金银探低回升，全天走势震荡。日内公布的美国 ADP 私营就业数据好于市场预期，令金银短期承压，但美联储 3 月会议纪要中性偏鸽以及特朗普新医保想要在本周投票又存在了很大变数成为金银价格在后半夜再度回升的主要原因。黄金短期双顶的风险已经被化解，转为区间震荡，准备蓄力突破 200 日均线 1260 美元的阻力，金银在目前的位置不要盲目看空，如果持有空单的话一旦看到行情出现突破性走势一定要做到止损反手的动作，不然亏损会被进一步放大。

美联储 3 月份会议纪要显示美联储官员在“缩表”的开始时间、进行方式和市场沟通形式进行了详细讨论。在时间上，几乎所有的与会者认为开始改变“再投资”的时间点取决于对经济和金融环境的评估。基于当前的经济发展形势，大部分与会者认为在今年晚些时候进行缩表是合适的。在方式上，与会者总体认为同时逐渐退出或者停止国债和 MBS 的再投资比较恰当。同时，与会者认为如果采用逐渐退出再投资的方式，将能够降低触发市场波动率或者降低委员会向市场发送误导性信号的风险。但采用一次性停止的方式，将更便于与市场沟通，并能加快资产负债表正常化的速度。在沟通形式上，与会者一致同意缩表应该是可预测的。几乎所有的与会者认为，在可以开始缩表时，应该提供额外的信息，这些信息包括合理的资产负债表规模和构成等。市场最为关注的美联储缩表问题会议纪要措辞上透露在今年晚些时候进行，一般就是指在今年年底，这与市场预期基本相符，缩表的过程是循序渐进，并且美联储在缩表之前会与市场充分沟通，以减小对市场的冲击，这也符合美联储的一贯做法，比较偏温和。本次美联储会议纪要市场将其解读为中性偏鸽，因为缩表没有提前，没有超出市场预期，同时加息次数也依然是今年 3 次，也是符合市场预期的。

此外，在观察黄金重要的影响因素美元指数时，要考虑到欧洲方面的因素。美国经济表现确实是不错，但欧洲经济目前的复苏也是 OK 的，所以我们才会看到即使美国经济很好，但美元指数也没有大涨特涨，原因就在于此。再加上法国总统大选最后结果很有可能是支持留欧的马克龙当选法国总统，那就会增加欧元的反弹的法码。而目前美国特朗普还为了新医保案忙得焦头烂额，所以美指大幅上涨的概率也不大。

昨日特朗普的新医保案又再生变数。特朗普可能希望本周五新的医保提案就能获得国会投票通过，但党内对医保案仍有极大分歧，他两周来第二次颠覆奥巴马医改法的努力很可能无功而返。据路透报道，当地时间本周三，共和党温和派众议员 Chris Collins 表示，连日来就保守派要求允许州政府放弃奥巴马医改法受欢迎政策的谈判已经破裂，众议院保守组织“自由党团”移动了谈判的“球门柱”，造成可能失去温和派共和党议员支持的风险。本周结束后，美国国会就开始休为期两周的春假。所以如果特朗普想在美国国会休假之前进行投票表决，时间已经所剩无几，这是利多金价的。

美国经济数据方面，美国 3 月 ADP 就业人数劲增 26.3 万，暗示美国就业市场复苏势头强劲。数据显示，

美国 3 月 ADP 就业人数增加 26.3 万人，创下 2014 年 12 月以来最大增幅，预期增加 18.5 万人，前值修正为增加 24.5 万人，初值增加 29.8 万人。在该数据公布之后，黄金确实也跌了一下，但幅度很有限。从目前来看，好于预期的美国经济数据对黄金的杀伤力已经大不如前，这不是市场关注的主要矛盾。因为即使美国就业数据向好，也没有改变美国按部就班的加息节奏，没有超预期的加息次数，没有超预期的缩表节奏，所以本周五的非农就业数据即使好于预期，对于金价的杀伤力也是有限的，如果能砸个坑，反到是低多的好机会。

从技术层面看，金银上行步伐稳健。金银月、周、日的 KD 指标已经呈现为金叉走势，意味着中期趋势是向上的，目前金银的横盘整理应该是闯关前的蓄力，黄金需要横盘整固等待时机突破 200 日均线 1260 美元阻力以及前期 1375 美元以来所形成的下降压力线阻力 1269 美元，短期支撑在 1250 美元。白银方面，白银周线级别 MACD 指标形成正鸭嘴形态，通常情况下周线级别 MACD 指标形成正鸭嘴走势，会涨 4-5 周左右时间，目前银价已经连涨 3 周，也就意味着存在继续上涨 1-2 周的可能性，并且白银周线 MACD 指标是处于 0 轴之上的，由多方掌控。上一次银价周线级别出现 MACD 指标正鸭嘴走势，分别在 2016 年 4 月 8 日当周和 2016 年 6 月 10 日当周，之后白银分别连涨 4 周和连涨 5 周，因此从中期角度出发逢低做多白银是相当不错的交易策略。目前国内银价与外盘银的溢价最低已经回落至 100 附近，理论上已经处于比较低的位置，如果未来外银价格能继续攀升，国内银价应该不会被压抑太久。按照传统内外盘白银套利来说，当内外盘白银价差回落至 100 下方时，套利资金就会采用做多内银做空外银的套利交易。本周白银的 5 周均线已经拐头向上，目前白银在做的事情是要将周线级别的几条均线扭成多头排列，一旦周线级别均线形成多头排列，那白银将会爆发出惊人的能量。白银短期支撑在 18.10-18.20 美元，阻力 18.50 美元。操作上，可以小仓位先配置点金银多单。

图 1：白银周线 MACD 指标出现多头空中加油的走势



资料来源：金大师研究所

全球最大黄金 ETF-SPDR 持仓量不变，现黄金持有量为 836.77 吨。全球最大白银 ETF iShares Silver Trust 持仓量减少 4.24 吨，现白银持有量为 10237.66 吨。

交易计划：

上一交易日提示

由于国内假期休市的原因，周一开盘黄金开盘国内黄金白银价格无法给出较为精确的点位，其中还涉及到国内金银溢价的变化问题。我们暂时以外盘的数据为准。日内观察黄金 1254 美元、白银 18.25 美元的支撑力度。做多需等待 60 分钟 MACD 指标金叉的信号。短期做空的话一是金银跌破上述短期支撑线，二是黄金再度反弹至 200 日均线 1260 美元还是过不去的话，可以短空。

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	白银 T+D	多	4147 4140	4200	4128	2 成 1 成
短线策略	黄金 T+D	多	279.7-280	281.5	278.3	1 成

注释：如金银向上突破 1260 美元和 18.50 美元目标上移。

今日关注：

时间	事件	预期	前值
20:30	美国4月1日当周首次申请失业救济人数(万人)	25	25.8
21:30	美国旧金山联储主席威廉姆斯(John Williams)发表讲话		

根据早参建议作出的资金净值曲线：

图 2：模拟基金资金曲线



资料来源：金大师研究所

图 3：黄金蓄势待攻



资料来源：金大师研究所

图 4：白银蓄势待攻



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！