

黄金或进入冲顶阶段

核心观点

短期上调金价目标 2000 美元: 当前全球风险事件不断, 在所有的金融资产中, 黄金处于最安全边际, 成了唯一选择的投资标的。另一方面黄金的赚钱效应吸引着更多未入场的投资者进入, 市场开始出现恐慌性买入的苗头, 黄金进入加速上涨的阶段。我们认为短期内黄金仍有上升动力, 并将黄金短期目标价上调至 2000 美元/盎司。

激进的投资者仍可买入: 黄金近期的确出现超买, 正常情况下有调整的需求, 但我们认为黄金正进入非理性的加速上涨阶段, 这一现象与八十年代初期金价狂飚有着极为相似之处。因此, 激进的投资者仍可作轻度仓位的买入, 而谨慎的投资者可在短线回调后买入, 止损点设在 1830 美元。

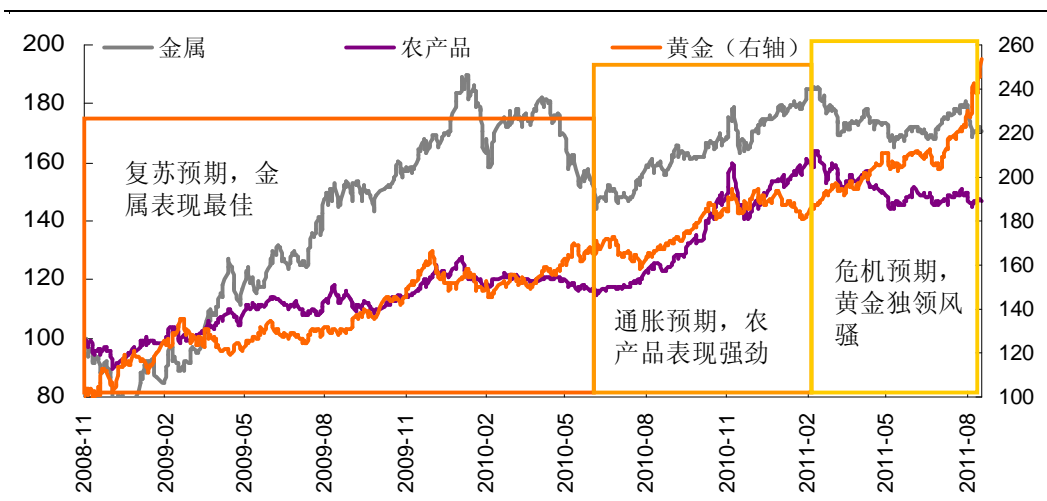
风险提示: 黄金当前价格强势由避险驱动, 一旦风险情绪相对稳定, 黄金短期头部可能形成。

黄金上涨三段论：复苏预期、通胀预期、避险预期

我们推出《黄金依然独领风骚》策略报告后，黄金在避险情绪的推动下，短短数日价格飙升至 1900 美元/盎司，接近我们给出的年内目标价 2000 美元/盎司。现在最为现实的问题是，当前已经处于短期明显超买的位置，当前还可以买入吗？

回顾黄金 2008 年以来的上涨，可以分为：复苏预期推动、通胀预期推动、避险预期推动三个阶段。第一个阶段为 2008 年 10 月至 2010 年 4 月，这个阶段市场炒作流动性，黄金主要跟随大宗商品一起上涨，在这个阶段中金属表现最好，黄金其次，农产品最差；第二个阶段为 2010 年 4 月至 2011 年 2 月，这个阶段市场主要炒作全球通胀，农产品与金属表现良好，黄金次之；第三个阶段为 2011 年 2 月至今，这个阶段市场主要炒作危机，黄金独领风骚，其他品种表现疲软。

图5：黄金上涨的三个阶段



资料来源:WIND、平安期货研究所

但是需要注意的是，虽然在危机下黄金表现突出，但一旦危机引发实质性的经济衰退，黄金价格就会出现深幅回调，回顾 1980 年黄金超级大牛市，其上升与崩盘大抵也遵循以上三个阶段。总结起来，我们认为对于黄金而言避险只是价格上涨的短期性因素，通胀导致的负利率的环境才是黄金看好的根本原因，因此在全球央行无法大幅加息的前提下黄金长期向好毋庸置疑。

将黄金短期目标价上调至 2000 美元/盎司

当前推动黄金价格上涨因素更多的是避险，无论是前期的欧债、美债危机还是近期的经济二次探底的隐忧，都使得黄金成为所有的金融资产中的唯一安全标的。全球投资者已经形成习惯性动作，不论风险事件属于何种性质，投资者都会选择买入黄金避险。而黄金的赚钱效应吸引着更多未入场的投资者进入，市场开始出现恐慌性买入的苗头，黄金进入加速上涨的阶段。由于近期全球市场风险事件不断，更有传闻穆迪计划调低日本评级，黄金价格可能继续上涨。因此我们认为短期内黄金仍将受到投资者追捧，将黄金目标价上调至 2000 美元/盎司。

短线投资者仍可买入

黄金近期的确出现超买，技术上有调整的需求，但其表现已经会超越大多数人的正常预期，人们总希望等待回调买入但金价却是越调越升，大户就是利用市场这一心理预期推高了金价，并将短期目标推高至无法预期的水平。我们认为黄金正进入加速上涨阶段，按黄金过往表现来看，现阶段仍有上升空间，短线投资者仍可以在轻度调整后买入。需要注意的是黄金当前价格强势由避险驱动，一旦风险情绪相对稳定，黄金短期头部可能形成。

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券,期货交易。市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司2011版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司 研究所

地址:深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服: 400 8888 933

电话: 0755-8378 8578

传真: 0755-8378 5241

邮编: 518031

网址: <http://futures.pingan.com>