

# 贵金属周报

翠绿  
金业

吴迪

黄金何时起死回生 命运之手在于美元



地址：  
深圳市罗湖区文锦北路 2020 号  
茂名大厦 7 楼  
电话：  
0755-25685948-8018

正所谓：美元不死，黄金不止，当下黄金受到美元打压极其严重，后市仍需关注。

---

## 上周行情概览：

6月25日至6月29日当周，继续受到强势美元打压，黄金跌势开始加速，再次创出新低，走出四连阴走势。截至目前，黄金报价1249美元，较上周下跌1.64%，最高反弹至1272.56美元，最低下探1245.65美元。

## 基本面分析：

本周黄金市场下跌趋势不变，空头开始发力，上演逼多行情，多头深陷泥潭。在市场基本面无重大利好推动下，金价下跌仍未结束。

具体来看，国际黄金周一（6月25日），日内公布的美国5月新屋销售总数年化为68.9万户，高于前值66.2及预期66.7；因南部单户型新屋销售升至近11年来最高水平。而房屋建筑商正因木材价格上涨、劳工和土地资源短缺而苦苦挣扎。美国6月达拉斯联储商业活动指数为36.5，高于前值26.8及预期24，数据表明本月地区制造业数据疲软的势头出现了大反转，不过这有可能只是因为原油行业业务增加的原因。但不管怎样，美经济数据的走强对黄金依旧形成压制，金价小幅下行，再次碰触1265美元低点。此外，美国和中国这两个世界最大的经济体之间的贸易争端不断升级，继续激化世界市场，但尚未为黄金提供避险买盘。特朗普总统表示，美国可能禁止中国公司投资美国科技公司。而基金持仓的锐减也令市场堪忧。根据彭博数据，上周对冲基金和投机者将黄金净多头头寸减持到2016年1月以来最低水平。全球最大黄金ETF——SPDR Gold Shares的持仓上周四减少0.5%，至大约825吨，为2月以来最低。6月迄今，所有黄金支持基

---

金所持资产缩水 1.5%，恐创下去年 7 月以来最大降幅。因美元上涨、稳固美国经济数据以及美联储的加息计划导致需求下降，围绕黄金的情绪出现恶化，推动金价跌至 2018 年内低点。最终，美盘金价触及高位后转跌，金价震荡下行，多空交锋激烈，终收于 1265.58 美元。

来到周二（6 月 26 日），日内公布的 4 月标普 S&P/CS 全国房价指数同比增长 6.4%，低于 6.5% 的 3 月同比增速。20 个大城市的 S&P/CS 房价指数同比增长 6.5%，同样低于 3 月增速 6.7%，增幅创 2011 年来新低，多数大城市的房价增幅仍明显超过民众收入增长。而美国 6 月里士满联储制造业指数为 20，高于预期 15 及前值 16；美国 6 月谘商会消费者信心指数为 126.4，低于预期 128，前值由 128 修正为 128.8。从数据角度来看，除了制造业数据走好利空黄金，房产和信心指数纷纷走低却是利好金价。但反映到盘面上我们可以发现，多头似乎并无拉涨信心，遭受技术性惯性下挫，金价创出新低跌至 1254 美元。与之相反，和黄金的一路狂泻构成鲜明对比的是，美元昨日再现“强者恒强”。达拉斯联储主席卡普兰宣称，他认为美联储的货币政策仍宽松，建议在停止宽松政策前至少再升息两次。因此，美联储对货币政策的积极态度和对美国的税改提振美元，同时全球贸易紧张局势持续促使交易员抛弃大多数高收益率货币，帮助美元再次走高，进而造成黄金狂跌。最终，美市金价触及高位后转跌，金价恢复下行，终收于 1258.80 美元。

随后来到周三（6 月 27 日），日内公布的美国 5 月成屋签约销售指数月率为下跌 0.5%，高于前值但低于预期，美国 5 月耐用品订

---

单月率为下跌 0.6%，高于前值及预期，这是自 2016 年 6 月以来，美国耐用品订单连续两个月出现下跌；美国 5 月关键资本产品订单意外下跌，但是 4 月份数据大幅上修，表明二季度商业设备支出适度增长。数据的走弱，短线一度提振了黄金反弹，但由于受到当下强势美元以及技术性下跌影响，金价多头最终黯然收场，一路跌至 1250 美元下方。同时，美元再次全线走高，主要由于在美国政府对中国投资的态度略有放缓之后，与贸易相关的担忧有所缓解。美国总统特朗普周三表示，他将利用加强的安全审查程序，应对来自中国投资的威胁，以获取美国技术，而不是对中国实施特有的限制。受此影响，美元指数上涨至 95.43，连续第二天上涨，较日内低点上涨 91 点。而离岸人民币兑美元则跌至 6.5992，为去年 12 月中旬以来的最低水平。在美元暴涨同时，黄金接连走低。可以说当下对黄金影响最为深远的就是美元，美元这种强势格局对黄金很不利。当然，反观内盘黄金，受到人民币大幅贬值影响，金价出现较大抗跌性，短期内这种现象还将持续。最终，美盘多头有所上攻，金价小幅攀升但涨势未能持久再度转跌，不断创出新低，录得日内低点 1250.30 美元后小幅反弹，终收于 1251.80 美元的低位，黄金 TD 收报 267.64，白银 TD 收报 3661。

紧接着周四（6 月 28 日），日内公布的美国至 6 月 23 日当周初请失业金人数为 22.7 万人，略高于前值 21.8 万人及预期 22 万人，初请失业金人数增幅大于预期，而失业金申请人数已连续四周下降，报告中称趋势仍与劳工市场收紧保持一致。至于公布的另一项数据美国第一季度实际 GDP 年化季率终值为 2%，低于前值及预期 2.2%，终

---

值放缓大于预期，个人消费支出的表现录得 0.9%，是近 5 年来最差水平，表明市场对贸易战的恐慌，给未来美国经济前景带来阴影。总体来看，今日数据表现并不是特别靓丽，但黄金市场并不买账，依旧我行我素惯性下跌，逐渐逼近下方 1240 美元。显然市场关注点并不在单一数据上，金价主要还是看美元脸色行事，因美国引发的贸易摩擦压力越来越大，促使美元走高至近一年高位，市场则抛售股票等资产，转而青睐美元、国债等避险货币，虽然也有人会买入黄金，但总体而言黄金投资还是净流出的。最终，美盘金价波幅加大，多头有所上攻，但攻势未能持久金价仍转跌，空方逞强，录得日内低点 1245.32 美元后，小幅反弹，终收于 1248.40 美元。

今日又是周五（6 月 29 日），本周最后一个交易日来临。金融市场将迎来众多重要经济数据，其中美联储最为看重的指标——PCE 通胀指标将于今日晚间 20:30 出炉，其表现将对美元、黄金构成重要影响，市场可能会再度掀起巨大波澜。据调查显示，美国 5 月个人消费支出(PCE)物价指数年率料上升 2.2%，前值为上升 2%；核心 PCE 物价指数年率料上升 1.9%，上月为上升 1.8%。核心 PCE 物价指数年率是美联储最偏爱的通胀指标，对于利率决定有重大影响。美联储的通胀目标为 2%。一旦今晚数据表现超过预期，将增大美联储年内更多次加息的预期，有望推动美元进一步反弹，并令金价继续下滑。此外，欧盟峰会也将于今天结束，这也是投资者需重点关注的热点之一。

最后，对于下周，我们认为应该关注两点。一是美元能否继续保持强势。当下美元虽继续上涨，但现在已经有不同声音出现，越来越

多的机构发出警告。认为美元反弹正在失去动能，美元反弹几乎已经结束。因为随着其他主要央行开始在利率正常化方面赶上美联储，也开始加息，全球经济增长面临的威胁得到遏制，美元不太可能进一步走强。甚至通过对美国 GDP 来观察，第二季度实际 GDP 增长预期上调至 4.1%，这种强劲的经济增长势头眼下似乎已经基本反映在自 4 月中旬以来的美元上涨之中了。而一旦美元开始转为下行，这无疑将帮助缓解金价的下行压力。二是关注贵金属技术性触底信号；在金银下跌的情况下，以技术图表为主的卖家一路做空获利大大。不过，随着跌幅加大，目前在技术上开始处于短期超卖状态，我们研判很快就会有可观的反弹。此外，近期原油价格的大幅上涨表明原材料商品部门已触底反弹，并将迎来更多的上涨。目前许多原材料商品价格被视为长期价值购买机会，包括黄金白银。

## 技术分析：

### 黄金



从日线图表来看，黄金处于下降通道中运行，目前价位已经跌至下轨支撑，短线或有反弹，但中期依旧偏空；同时，布林通道开口继续朝下，尚未出现收窄迹象，暗示中期下跌未结束。

## 白银



从日线图表来看，白银出现技术性破位，重心下移，跌破 16 美元整数关口支撑，后期恐仍有一定下行空间。

---

### 行情研判:

本周黄金继续受到强势美元打压，黄金呈现下跌态势；加之技术图表走坏，金价屡创新低，多头人气低迷，空头上演逼多行为，黄金尚未出现止跌企稳信号。稳健者，我们继续沽空为主。至于逢低买入是否有机会，则需关注我们所提示的黄金企稳的两个要素是否具备。一看美元能否短期见顶；二看黄金本身技术性企稳信号。

### 策略建议:

黄金白银本周以逢高沽空为主。

黄金：下方支撑 1235—1240（265—266）；上方阻力 1265—1280（270—272）

白银：下方支撑 15.6（3600）；上方阻力 16.2—16.5（3670—3700）

### 经济数据:

周一 7月2日 21:45 美国 6月 Markit 制造业 PMI 终值★★★★

周二 7月3日 22:00 美国 5月耐用品订单月率★★★★

周三 7月4日 16:00 欧元区 6月服务业 PMI 终值 ★★★

周四 7月5日 20:15 美国 6月 ADP 就业人数(万人)★★★★★



---

周五 7 月 6 日 20:30 美国 6 月季调后非农就业人口★★★★★

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎。

想得到更及时，全面，专业的服务，敬请关注“翠绿金业”公众号

