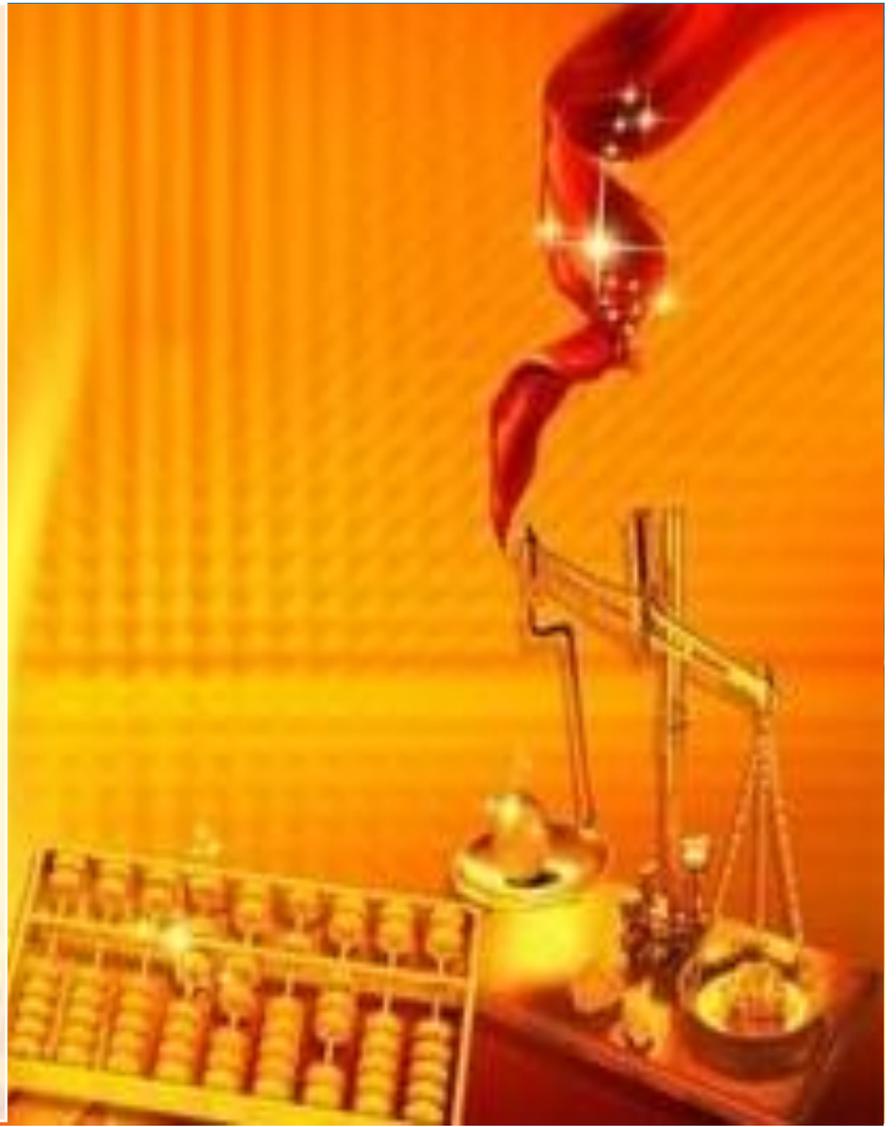


贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

市场多空胶着
黄金坎坷中前行



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

美墨协议助涨黄金，奈何强势数据阻碍上行，后市焦点重回美欧两巨头。

上周行情概览：

8月27日至8月31日当周，先是美墨自贸协议达成，打压美元，带动黄金反弹；但随后几个交易日美国经济数据再次表现良好，GDP、制造业纷纷创新高，给下跌中的美元带来一定支撑。黄金表现为先扬后抑，高位震荡为主。截至目前，黄金报价1206.41美元，较上周上涨0.08%，最高反弹至1214.3美元，最低下探至1195.9美元。

基本面分析：

本周黄金市场公布数据较多，但多空相抵，市场波动较为平淡，后市仍需等待进一步消息刺激。

具体来看，黄金周一（8月25日）在美国和墨西哥达成北美自贸协议后，继续反弹，美市盘中最高上探至1212.38美元，金价已运行在1210一线上方。而美元则扩大跌幅，美元指数已跌破95关口，运行在其下方。有关美墨达成自贸协议的消息大大提振市场，据外媒报道，美国高级官员表示，美国正式与墨西哥就北美自由贸易协定（NAFTA）达成协议。美国贸易代表办公室随后公布，美国和墨西哥达成了一项贸易协议，并将取代北美自由贸易协定（NAFTA）。受美墨自贸协议达成消息的刺激，非美货币墨西哥比索、加元均录得一定的涨幅，美元则扩大跌幅，黄金冲破1210美元。可以说当下黄金的上涨主要受益于美元下跌的支撑，但是黄金空头当下并未死心，仍在进行大举建仓。在上周五晚间CFTC报告所涵盖的截止8月21日当周的数据显示，基金经理继续增加黄金、白银期货空头仓位。最新的数据显示，这些基金的净空头头寸从前一周的83324份增加至90028份

期货合约。多头数量增加 2340 手合约。虽然多头也在增仓，但随着价格反弹，空头增仓数量明显是几倍于多头，这或许在一定程度上暗示市场情绪仍是空头主导，行情是否反转还需要进一步观察。最终，短线国际金价再次反弹上行，最高碰触 1212.5 美元，隔夜黄金 TD 收报 265.74，白银 TD 收报 3516。

随后黄金周二(8月28日)大幅下挫，金价在触及日内高点 1214.8 美元后跳水转跌，盘中一度下破 1200 关口，吞没前期部分涨幅。而美元周二继续下跌，但跌势已较昨日有所缓解。数据方面，消费者信心指数 8 月份增加至 133.4，高于 7 月修订后的 127.9，并轻松超出预期。根据市场此前预测，预计该数据大约为 126.6。该报告出炉后，消费者信心处于近 18 年来的最高水平。公布的其他数据还包括美国 8 月里奇蒙德联储制造业指数为 24，高于前值 20 及预期 17；美国 7 月商品贸易逆差为 722 亿美元，环比增长 6.3%，录得今年 2 月以来最高值，6 月逆差由 683 亿美元修正为 679 亿美元。消息面数据全体表现靓丽，提振了美股、美元，黄金则从两周高位回落，最低跌至 1199.4 美元。另外，从供需角度来看，黄金涨势未能持久仍受制于需求不旺。中国和印度的黄金需求依旧低迷，中国 7 月份从香港进口的黄金仅为 44.8 吨黄金，大大低于 2018 年的前一个月和去年 7 月。自年初以来的同比减少幅度已经扩大到 19% 或 87 吨，从而引发了人们对消费者信心不足的担忧。最终，国际金价冲高回落，结束两日连涨局面，再次跌回 1200 美元。隔夜黄金 TD 收报 264.53，白银 TD 收报 3493。

来到周三(8月29日),黄金恢复上涨,盘中最高上探至1207.33美元,金价在触及日高后回落,短线转入盘整后重拾升势。而美元周二小幅下挫,维持跌势,美指仍运行在95关口下方。数据方面,先是公布的美国第二季度国内生产总值(GDP)增速上修为4.2%,高于此前的4%,其中商业投资增长了8.5%,高于此前预期的7.3%,为近四年来最佳表现,美股受到提振,黄金窄幅震荡。随后公布的美国7月成屋签约销售指数月率下降0.7%,低于前值0.9%和预期0.3%;延续近几个月的下滑趋势,反映房市供应不足。美国房产经纪协会NAR首席经济学家认为,这一降幅表明供应的限制和强劲的就业市场在推高价格。由于就业市场增长强劲,同时市场多年来供应不足,共同推高了房价,导致越来越多的潜在买家无法负担。数据公布后,美元再次走低,金价开始冲高,碰触1207日内高点。总体来看,黄金目前的反弹走势主要得于美元的回调,预估美元还将继续走弱,这给黄金一定的支撑。但是也需注意,目前市场风险情绪较高,随着美国经济的强劲增长,美股受到极大提振,三大股指屡创新高,市场资金将更多涌入股市获取超额收益,黄金的支撑将会变弱。最终,国际金价出现反弹,重返1200美元上方。隔夜黄金TD收报265.68,白银TD收报3500。

紧接着周四(8月30日),黄金转跌,盘中最低下探至1195.95美元,金价再度跌破1200大关,短线出现跳水行情,重拾跌势。而美元则小幅反弹,美元指数接近95关口,重拾升势。数据上,日内公布的美国至8月25日当周初请失业金人数为21.3万人,略高于前

值 21 万但低于预期 21.4 万人，仍处于历史低位；美国 7 月核心 PCE 年率为 2%符合预期，提振美联储 12 月加息的可能性，美元借机反弹，对黄金形成利空。同时，新兴市场货币延续动荡，阿根廷比索兑美元目前跌幅接近 20%，土耳其里拉下跌近 4%，南非兰特下跌近 3%，巴西雷亚尔下跌逾 2%。至于阿根廷央行更是铤而走险，紧急加息 1500 个基点，表示 12 月以前不会降息。但紧急加息后，比索兑美元跌幅迅速扩大。目前，比索兑美元汇率今年下跌了 45%。市场纷纷担忧拉丁美洲第三大经济体可能违约其巨额政府债务。可以说随着新兴市场货币再掀波澜，这对美元是利好，美元有重启升势迹象，对黄金形成打压，金价在 1200 关口剧烈波动，岌岌可危。目前来看，尽管黄金已经出现了一些积极性买盘，但只要美元背后有买盘，黄金就会显得脆弱。除了美元走强损及黄金之外，而且央行的活动可能会对黄金构成压力。一些新兴市场国家正在用黄金换取美元，以获得重要信贷并支持其本国货币以防大幅贬值。此外，大多数南美大宗商品生产商都在积极抛售其产品以筹集美元来避免潜在的货币危机，这种激进的商品抛售将对黄金和整体市场构成压力。最终，黄金周四跌破 1200 整数关口，最低跌至 1195.9 美元。隔夜黄金 TD 收报 265.77，白银 TD 收报 3481。

今日又是周五(8 月 31 日)，亚市盘中，国际黄金小幅回落至 1200 美元关口下方附近。昨日公布的美国核心通胀数据创 6 年来新高，这使得美元指数大幅反弹，金价再度承压，此外，市场避险情绪回归也助涨了美元的涨势。目前来看，当下黄金承压于千二关口附近，金价

已经连续三个交易日下跌，这暗示投资者目前看涨金价的情绪依旧较为谨慎。此外，技术指标正在持续回落中，这也暗示金价走势或较为疲软。短期均线显示，金价正在测试 20 日均线的支撑，如果有效跌破这一水平的话，那么将很有可能扩大跌势，再次重回下方 1185、70 都是存在极大可能性。再来观察下美元，现在美指再度回到关键上升趋势线的附近，因此本交易日的美国数据或至关重要，如果美元指数本周收盘高于趋势线甚至收复 95 关口的话，那么美指将有望迎来进一步反弹的空间。还有市场担忧特朗普下个月要对从中国进口的商品征收额外关税，避险升温或将提振美指。总而言之，黄金的涨势还是有点脆弱，本交易日市场需关注美国密歇根大学消费者信心数据以及聚焦美国与加拿大的贸易谈判，谈判结果可能会对市场风险偏好情绪产生重大影响。

最后，对于后市，一方面继续关注美国。此前美国总统特朗普“炮轰”国际贸易体制。特朗普对彭博表示，如果世界贸易组织(WTO)不“合理行事”，美国将从中退出。在特朗普发表上述言论之前，有报道称，特朗普曾告诉白宫助手，他希望退出世贸组织。此番言论表态后，一系列贸易冲突已对贸易敏感的股票造成了压力。如果美国真的退出 WTO，这将严重破坏二战之后美国帮助建立的多边贸易体系。对美元将会是一个打压，避险情绪将会推涨黄金。另外一方面，需要关注欧元区。意大利目前是欧元区面临的重大问题，惠誉即将要更新对意大利的评级，这将是一件重要风险事件。根据意大利此前报道，意大利的改革越来越困难，其计划支出可能会增加债务。如今，意大利

国债收益率飙升至 4 年新高，推动意大利和德国国债收益率之间的息差达到 5 年来的最高水平。一旦惠誉下调意大利评级，欧元兑美元可能触及 1.1550，意味着将从当前的 1.1660 附近下挫约 110 点。甚至更可怕的是进而引发市场担心标普和穆迪在 10 月更新评级时也会采取同样的做法。因此，对于意大利评级事件或许会给欧元带来重大利空，进而支撑美元上行，从而对黄金形成打压。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，黄金虽然整体仍处于下降趋势，但目前似有底部信号出现，金价自创出 1160 美元低点后开始出现 V 形大反弹，不排除后市走出反转行情。

白银



从日线图表来看，白银反弹力度相对黄金较弱，底部特征不明显，在不突破下降趋势前，白银相对处于弱势。

行情研判：

上周黄金表现为先扬后抑，高位震荡为主。而来到下周，我们所提到的美国威胁退出 WTO 事件以及意大利评级事件将会影响到黄金走势。至于技术上，目前黄金大的级别虽未转势，仍看跌。但小的范围上已经出现上涨信号。因此，在基本面不出现连续恶性利空下，我们认为黄金仍有上涨机会，目前的反弹还未到位。

策略建议:

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金：下方支撑 1170—1185（261.5—263.5）；上方阻力 1215—1230（267.5—269.5）

白银：下方支 14.3（3450）；上方阻力 15—15.2（3520—3540）

经济数据:

周一 9 月 3 日 16:00 欧元区 8 月制造业 PMI 终值★★★

周二 9 月 4 日 21:45 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值★★★

周三 9 月 5 日 20:30 美国 7 月贸易帐(亿美元)★★★

周四 9 月 6 日 20:15 美国 8 月 ADP 就业人数(万人)★★★★

周五 9 月 7 日 20:30 美国 8 月季调后非农就业人口(万人)★★★★

★★

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

