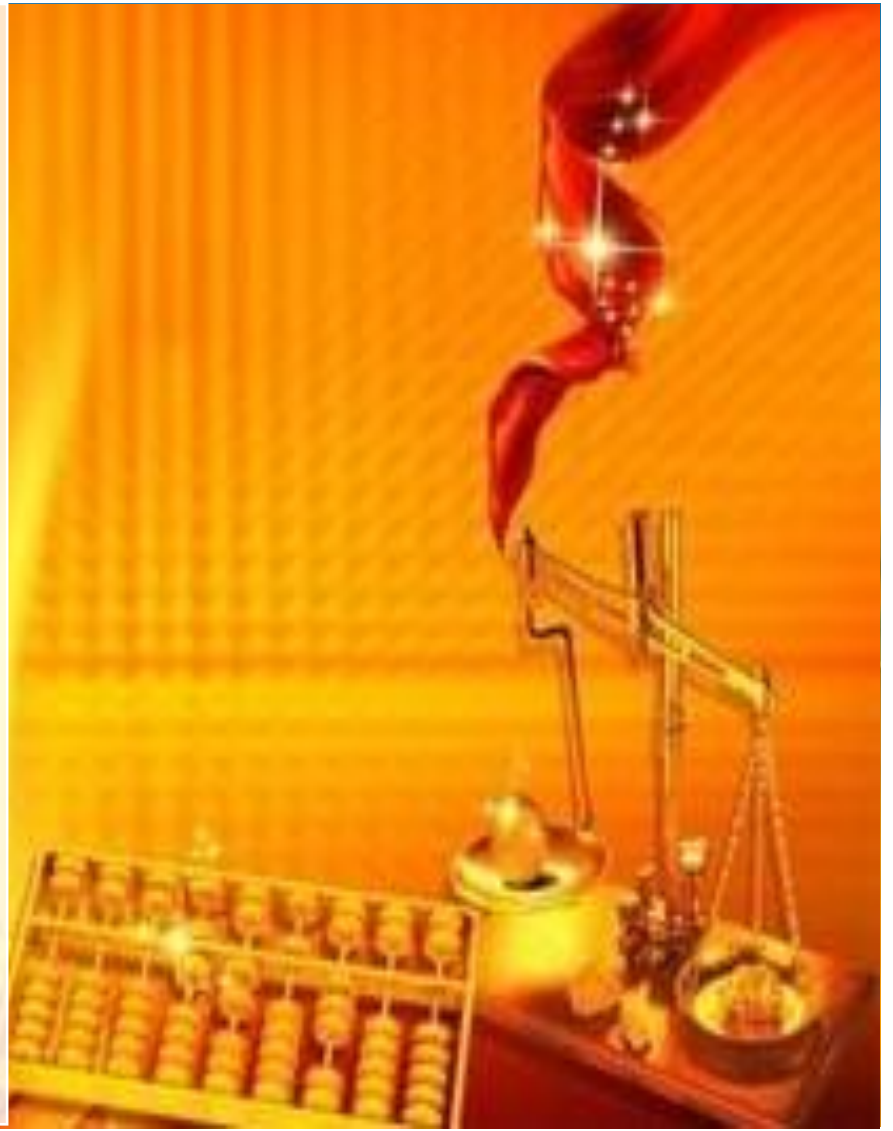


贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

美元下跌势成定局 黄金终将绽放光芒



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

美元下行为黄金提供上涨良机，多头扬帆起航，
议息会议再来临恐掀新高潮！

上周行情概览：

9月17日至9月21日当周，主要以美元下跌为导火索，前期强势美元开启下行道路，目前94关口已然失守，弱势下行已成定局。因此，黄金开始出现震荡走高态势。最终，黄金站稳1200关口上方，截至目前最高上涨至1210美元，本周上涨17美元。

基本面分析：

本周黄金结束了连续三周的震荡下跌走势，开启上行模式，目前已经站稳1200关口，日线发出看涨信号。

具体来看，金价周一（9月17日）中美贸易冲突再升级，欧元受数据推动上行，美元回吐上周五涨幅，黄金维持区间波动。消息面，特朗普政府宣布将于9月24日对中国价值2000亿美元的商品征收10%的税率，并从2019年起将税率提高至25%，特朗普还表示，已经做好准备对另外2670亿美元的中国商品征收关税。市场传闻，若特朗普对中国商品推出新一轮关税，中国将拒绝与美国进行新的贸易磋商。中美贸易冲突继续升级，美国三大股指齐齐下挫，避险情绪并未能提振美元，反而受欧元回升的影响，美元指数结束之前的反弹，再次跌至94.50区域，黄金重回1200。同时，据CFTC持仓报告显示，截至9月11日当周黄金期货的投机总多头头寸减少了1058份至100593份，另外，黄金的净空头仓位目前为75219份，仍接近历史水平，短期黄金仍将承压。最终，美盘后半夜，黄金冲高后小幅回落，仍围绕1200关口窄幅运行；隔夜黄金TD收报266.20，白银TD收报3412。

随后周二（9月18日）尽管中美贸易摩擦进一步升级，但美元并未受到提振，脱欧持续传来利好，英镑、欧元上涨，美元继续承压，黄金维持横盘整理。消息上，周二凌晨美国宣布自9月24日起对中国价值2000亿美元的商品加征10%的关税，自2019年1月1日将税率提高至25%，中国迅速做出回应，决定对原产于美国的5207个税目、约600亿美元商品，加征10%或5%的关税，自2018年9月24日12时01分起实施。另外，中国在世贸组织追加起诉美国301调查项下对华2000亿美元输美产品实施的征税措施。数据显示，中国7月持有美债量降至半年新低。市场对中美之间的贸易战升级反应有限，美元小幅下行，黄金维持横盘整理。欧洲方面，英国脱欧谈判再次传来好消息，英国首相特蕾莎·梅表示，英国与欧盟接近达成有序脱欧协议，排除了举行第二次脱欧公投的可能性。欧洲理事会主席图斯克表示，欧盟领导人将于本周绘制英国脱欧后双边关系的愿景，可能在11月份召开特别会议，从而达成脱欧协议。利好消息刺激英镑进一步上升，美元承压。但是反映到黄金盘面上，金价并未快速走高，1200关口仍是拦路虎；最终，隔夜黄金TD收报265.73，白银TD收报3417。

来到周三（9月19日），市场消息面清淡，商品货币持续反弹，美元承压低位窄幅横盘，黄金延续反弹小幅上升。隔夜公布的美国数据喜忧参半，市场对此反应不大。数据显示，美国8月新屋开工总数年化录得128.2万户，大幅高于前值和预期，此前表现相对疲软的房地产业开始出现积极信号。但美国8月营建许可总数录得122.9万户，低于前值130.3万户和预期131万户。对冲了开工总数的利好。此外，

在中美新一轮互征关税落地后，澳元，纽元及加元等商品货币持续反弹，美元承压，在 94.80 下方窄幅波动，但仍守住关键支撑 94.00，整体表现疲软。市场预期美联储下周加息几乎是铁板钉钉，在此之前，预计美元难以改变当前的颓势，国际金价有机会再次测试 1210 上方。最终，国际金价站稳 1200 关口，多头发力上攻；隔夜黄金 TD 收报 266.34，白银 TD 收报 3440。

紧接着周四（9 月 20 日），黄金小幅上涨，美市盘中最高上探至 1208.32 美元，金价彻底站稳千二关口上方，但短线走势跌宕起伏，震荡加剧。而美元周四大幅下挫，美元指数盘中下破 94 关口，触及两个半月低位 93.82，对金市形成了一定的支撑；但美股周四再度创出历史新高，市场风险情绪高企制约了黄金的涨幅。数据上，日内公布的美国至 9 月 15 日当周初请失业金人数为 20.1 万人，低于前值 20.4 万人和预期 21 万人，创下记录最佳表现，逼近 20 万整数关口，处于 49 年低点，表明劳动力市场保持强劲；美国 9 月费城联储制造业指数为 22.9，高于前值 11.9 和预期 17，利空金银；美国 8 月成屋销售总数年化为 534 万户，与前值一致略低预期 535 万户，因房地产市场表现不佳，楼市库存三年来首次录得增加；美国 8 月谘商会领先指标月率为 0.4%，低于前值 0.6% 及预期 0.5%，利多金银。总体来看，美数据表现靓丽，但美元下跌走势却走出，并未出现上行，反观黄金步步走高，尝试冲击 1210 美元；最终，隔夜黄金 TD 收报 266.58，白银 TD 收报 3484。

至于今日周五（9 月 21 日）亚市盘中，国际黄金交投于 1200 美元

关口上方，昨日金价震荡上行，因美元指数大跌。贸易战忧虑的缓解使得资金持续从美元流出。不过，尽管美指大跌，但是金价涨幅并不十分强劲。毕竟在美联储决议公布之前，市场投资者还是保持较为谨慎的态度。但我们必须承认，当下随着美元指数的不断走软，黄金似乎正在进入佳境，各大投行机构也开始纷纷上调对黄金的预期。大部分投行预估，黄金将升至 1300 美元水平上方。而摩根大通似乎也在黄金的创纪录空头之后入场做多。黄金迟早会爆发出属于它的光芒，唯一的问题就是时机而已。目前，黄金的走势很大程度上还是取决于美元的表现，这归因于特朗普的关税政策对外汇市场的影响，特朗普关税政策使全球市场避险情绪升温，投资者担忧贸易战的爆发，这也使得全球其它非美货币承压下跌，整体来看，应该说是其他货币疲软，而并非美元的真正强势。毕竟，美国目前深陷债务泥潭，特朗普也暗示，强势美元并非其所乐见。自 8 月中旬以来，美元指数开始逐步回落，现已经跌穿 94 整数关。同时，黄金空头持仓依旧处于较高的水平，正所谓物极必反，一旦这一趋势发生逆转，那么金价将迎来牛市的希望。

最后，对于后市，下周将是我们一个重要时间节点，因为美联储议息会议将要到来。美联储下周加息 25 个基点几乎已经“板上钉钉”。重点是会议上将会做出对明年加息路径的预估，根据美国联邦公开市场委员会(FOMC)在 6 月份公布的预测中值，FOMC 成员认为应当在今年剩余时间再进行两次、每次 25 个基点的加息，然后 2019 年有必要加息三次。一旦符合预期，通胀压力缓和可能令美联储在本月

加息之后放缓货币紧缩步伐。此外，贸易紧张局势也可能令美联储感到忧虑。一旦美联储发表偏鸽派信号，美元恐进一步走低，而黄金则有望继续上行。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，黄金底部已经探明，前期 1160 已是底部区域，目前随着金价上破 1200 关口，后市将迎来进一步上行。但需注意未来将面临两个重大阻力位：一是下降趋势线仍未突破，这将是一大约束；二是根据黄金分割来看，上方 0.382 分割处 1238 美元将面临重阻力。

白银



从日线图表来看，白银底部逐渐有走出圆弧形上涨形态，同时10日均线拐头上行，有利于银价反弹。但需注意整体走势上，仍是下降通道，注意通道上轨阻力。

行情研判：

本周黄金表现较好，周线级别有望结束三连阴走势。虽然整体尚未出现大涨，但上涨形态已经发出，底部已经探明，当下正是上车好时机，坚持逢低买入。此外，美元下跌为金银的上涨提供了良好机会，当下美元指数连破数关口，95、94 纷纷失守，下周一旦议息会议无利好传出，恐将再下一城，迈入93 关口，金银有望再次走高。

策略建议:

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金：下方支撑 1190—1200（264.5—266）；上方阻力 1225—1230（270—271）

白银：下方支撑 14—14.2（3460—3480）；上方阻力 14.7—15（3560—3600）

经济数据:

周一 9月 24 日 22:30 美国 9 月达拉斯联储商业活动指数★★★★

周二 9 月 25 日 22:00 美国 9 月谘商会消费者信心指数★★★★

周三 9 月 26 日 22:00 美国 8 月新屋销售总数年化(万户)★★★★

周四 9 月 27 日 20:30 美国第二季度实际 GDP 年化季率终值★

★★★★

周五 9 月 28 日 22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值★★★★★

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

