

贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

多头稍作休息 等待下一轮上攻



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

黄金涨势如虹，但在 1300 关口面前停滞不前，耐心等待下一次进攻号角吹响！

上周行情概览:

1月7日至1月11日当周，黄金多头遭遇1300美元关口阻力狙击，数次突破未果，但同样未出现大的跌幅，守住了前期涨幅，整体延续高位震荡格局。截至当下，国际黄金继续持稳于1290区域附近，最新报价1290.7美元，周涨幅5.76美元。国内黄金TD受到人民币升值影响下跌4.48元，最新报价282.6。

基本面分析:

本周黄金稍作停歇，收于1300整数关口下方，多头做蓄势状态，高位震荡为主。

具体来看，周一（1月7日）美国ISM非制造业指数不及预期，美联储再释放鸽派信息，美元创近期新低，黄金维持高位震荡。数据上，美国12月ISM非制造业指数录得57.6，不及预期59.0的，并创下7月以来新低。在美联储日益强调经济数据重要性的情形下，市场对此作出了积极解读，美元指数受此拖累跌至日内低位95.61，刷新2个半月以来新低，技术面转弱，有利于黄金后续上涨。此外，亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，美联储2019应该只会加息一次，但会继续推进其逐步收缩资产负债表的计划，低于此前预期的两次加息，强化了市场对加息周期接近尾声的预期，利好黄金。但是在连续出现2个利好的前提下，黄金未能刷新高点，而是走出高位震荡调整走势，显示短时黄金买盘热情不高。最终，黄金虽有利好推动，但仍受阻于1300关口阻力；隔夜黄金TD收盘报285.40，白银TD报3714。

周二（1月8日）中美副部长级贸易磋商严重超时，市场风险偏好继续回升，美股连续上涨，美元走软，黄金震荡回落。据消息称正在北京举行的中美副部长级贸易磋商8日进行到深夜仍未对外发布消息，双方9日将继续磋商。市场普遍认为中美贸易谈判严重超时证明双方都决心在此次谈判中达成协议，市场风险偏好持续升温，道琼斯指数出现3连涨，美元盘中反弹回落，继续走软，国际金价在1281附近寻得支撑，呈现震荡回落态势。而特朗普在推文中再次抨击美联储加息，特朗普表示，“经济数据看起来非常好，设想一下如果我能像前任政府那样长期拥有零利率，而不是像我们今天这样快速提高正常化利率，那就容易多了。”至于后续应继续关注美国政府关门问题进展。最终，国际黄金受到美元反弹影响出现回落；黄金TD隔夜收盘报284.64，白银TD报3704。

随后周三（1月9日）市场对中美贸易谈判取得成果预期普遍乐观，美联储会议纪要释放更为鸽派信号，市场风险偏好持续转暖，美元大幅下跌，国际金价重回1290上方。美联储12月会议纪要显示，官员认为相对限量加息可能适合，但近期金融市场波动加剧以及全球经济前景不确定性上升，在进一步改变政策立场之前美联储需要评估一些因素，期间，官员们同意将‘委员会预计进一步逐步上调’修改为‘委员会判断会有一些进一步的逐步上调’。使用了‘判断’一词，旨在更好地表明美联储将依赖数据决定未来的政策立场；而认为使用‘一些’这个说法是为了表明，未来相对有限的进一步紧缩可能是合适的做法。总体来说，美联储将更加依赖经济数据来决定是否加息，

美联储 12 月会议纪要总体偏向鸽派，提振黄金。最终，金价再次站上 1290 关口上方。隔夜黄金 TD 收盘报 284.31，白银 TD 报 3706。

紧接着黄金周四（1 月 10 日）收跌，美盘最低下探至 1285.96 美元，金价在美联储主席鲍威尔发表讲话后扩大跌幅。美元则止跌反弹，美元指数受到鲍威尔讲话提振扩大涨幅。先是数据方面，日内公布的美国至 1 月 5 日当周初请失业金人数为 21.6 万人，低于前值 23.1 万和预期 22.5 万，处于 4 周低位，在政府关门的情况下，此数据表现显示出 2019 年初美国工人的需求依旧健康，利空黄金。随后鲍威尔发表讲话，表示 2018 年是美国经济很好的一年，劳动力市场在诸多指标来看都非常强劲。如果美联储的预估正确，预计失业率将进一步稍稍走低。潜在经济数据并未指向经济将出现放缓。并未看到存在需要美联储采取行动的金融不稳定状况。此番言论大大提振了弱势美元，引发黄金快速回落。最终，黄金再次跌回 1290 美元下方，但守住 1280 区域价位；隔夜黄金 TD 收报 282.99，白银 TD 收报 3692。

至于今日周五（1 月 11 日）亚市早盘，国际黄金最新报价 1290 美元。上一交易日金价先涨后跌，在触及 1297.00 美元高点后一路回撤下跌，并以阴线收跌于 1286.50 美元，日内稍早金价延伸跌势至 1285.80 美元低点，目前从该低点略微有所反弹。此外，在美联储头号大佬鲍威尔发表鹰派讲话后，金价受到一定阻挠。但在今日周五早间美联储 2 号人物，副主席克拉里达却开始唱出反调。他表示，美联储的货币政策未在预设路径上，美联储可以保持耐心，观察 2019 年数据如何发展；接下来几个月的全球经济前景在一定程度上放缓，金

融环境趋紧；目前美国经济状况良好，高于趋势的增长态势可能持续；如果侧风因素持续，美联储的政策应会抵消它们；近期通胀有意外下行的风险，通胀能否可持续回升至 2%尚不清楚；有关资产负债表的决定必须与美联储的目标一致；如果有必要，会毫不犹豫改变资产负债表规模。克拉里达并指出，美联储必须在政策上具有前瞻性，若等到全球经济下滑影响到美国后再采取措施应对，这是不明智的；保持政策路径与美联储目标一致是至关重要的，资产负债表状况也应与美联储目标一致；必须评估市场动向对经济前景意味着什么。总体来看，他的言语中透露出对明年美国经济增速的不确定性，并做好随时改变政策的可能性。由此可见，经济下行风险已经蔓延，黄金将会是对冲风险的绝佳利器。

最后，对于下周，我们认为金价仍存在继续上攻机会。近期美联储加息预期缩减，美元疲软，以及较低的美国国债收益率为今年年初的黄金价格构成了良好的上涨基础。同时，交易所交易基金(ETF)正在囤积黄金，使其黄金持仓量达到 5 月以来最高。根据彭博统计，黄金 ETF 的资产已连续九个交易日增加，达到 7179 万盎司。12 月 ETP（交易所交易产品）流入量是继 2017 年 1 月以来最强劲的一个月，达到 67 吨；这种趋势持续到 1 月份，流入量已达到 22.6 吨，本月的资金流入有望达到两年来的新高。加上马上临近中国春节，中国的需求将会在新年前后保持一定增长，中央银行买盘保持稳定，这都是支撑金价走高的因素。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，黄金依旧在 10 日均线上方运行，但 1300 关口长久未突破，暗示上方 1300 关口将是未来上行一大阻力，后市重点关注 1300 能否突破。

白银



从日线图表来看，白银此轮补涨较完美，快速凌厉，后期将会挑战 16 美元高点，此区域是前期下跌平台重要支撑，将会转化为本轮上涨的重大阻力。

行情研判：

本周黄金结束了连续大涨态势，但亦未深跌，总体维持高位震荡。至于下周，我们认为黄金此轮上涨并未终结，当下的涨势停滞是多头为发起下一次进攻所做的准备。毕竟在遭遇全球经济增速乏力，地缘政治动荡情形下，黄金已成为市场宠儿。同时，面临年关季节性需求，实物购买方面均有支撑。

策略建议：

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金：下方支撑 1275、1280（280、281）；上方阻力 1300（286）

白银：下方支撑 15.3（3660）；上方阻力 16（3750）

经济数据:

周一 1月14日 18:00 欧元区11月工业产出(年率)★★★★

周二 1月15日 21:30 美国12月PPI月率★★★★

周三 1月16日 21:30 美国12月零售销售(月率)★★★★★

周四 1月17日 21:30 美国上周季调后初请失业金人数★★★★

★

周五 1月18日 23:00 美国1月密歇根大学消费者信心指数初
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

