

贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

黄金首次迎来大回调 看涨趋势要结束？



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

黄金冲关 1350 功败垂成，短期迎来大抛售，提前结束缩表有预期，看涨趋势未终结！

上周行情概览:

2月18日至2月22日当周,在前两个交易日,黄金在美元走软推动下,金价勇闯新高,最高涨至1346美元;而随后黄金遭受到巨大卖压,再次重回1330下方运行。截至当下,国际黄金最新报价1326美元,周跌幅4.5美元。国内黄金TD微涨0.57元,最新报价288.93;白银TD上涨22元,最新报价3703。

基本面分析:

本周国际黄金先扬后抑,闯关1350美元失败,并未突破。国内黄金TD止步于293;白银TD止步于3750。

具体来看,周一(2月18日)因市场预期美国和中国即将达成贸易协议,美元承压走软,国际黄金上升至去年4月以来最高水平达到1327美元。因市场对中美贸易战达成协议的预期增强使得美元避险需求减弱。此前在中美贸易争端期间,美元一直是首选的避险品种。美国和中国将于本周在华盛顿继续贸易磋商,缓解两国之间激烈的贸易战所剩时间不多,上周美国总统特朗普曾重申,可能会延长3月1日达成协议的最后期限,并暂停对中国商品提高关税。围绕贸易谈判的风险减轻,美元走弱,无疑令黄金市场受益,再创新高至1327.63美元。总体来看,目前黄金处于强势上涨态势,美元稍有回落,金价则顺势而起;隔夜国内黄金TD收盘报290.92,白银TD收盘报3719。

周二(2月19日),美联储的鸽派立场对美元不利,美元指数冲高后大幅下行,金价顺势快速攀升,一度突破1340美元/盎司关口。约联储主席威廉姆斯表示,他对美国的利率水平感到满意,并认为除

非经济增长或通胀形势发生变化，否则没有必要再次提高利率。典型鸽派言论对美元构成很大下行压力，黄金多头再发力，不断新高。此外，中美贸易谈判的风险减轻，也再次降低了市场对美元的兴趣。中国商务部周二发布公告称，应美方邀请，习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将访问华盛顿，于2月21日至22日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行第七轮中美经贸高级别磋商。事件有进一步向好趋势。最终，黄金继续勇闯新高，奔上1240上方。隔夜国内黄金TD收盘报292.85，白银TD收盘报3740。

随后周三（2月20日）美联储会议纪要显现鹰派，对黄金利空，公布后金价由涨转跌，短线出现跳水，下跌近7美元，美市盘中最低下探至1336.55美元。关于此次美联储会议纪要，美联储官员认为经济将持续扩张；就业市场强劲，通胀接近目标；保持耐心将有助于得到对经济清晰的了解。同时提到了波动性和金融环境收紧的情况。政策制定者支持保持耐心以便观察以往加息的影响。美联储提出了在2019年下半年结束缩表进程的选项。几乎所有的委员希望在今年晚些时候结束缩表。言语中透露出对经济的肯定，支撑美元出现反弹，打压黄金从高位回落。但随后发表的利率申明，再次引发了鸽派预期。预估今年3月维持利率在2.25%-2.5%区间的概率为98.7%，降息概率为1.3%；今年6月维持利率在该区间的概率为96.7%，加息和降息的概率分别为0%和3.2%。意味着今年上半年毫无加息可能性。总体而言，由于会议纪要偏鹰派，黄金价格出现一定回调，上冲1350未果

后跌回 1340 下方；隔夜国内黄金 TD 收盘报 292.3，白银 TD 收盘报 3750。

紧接着黄金周四（2 月 21 日）大幅收跌，美市盘中最低下探至 1321.00 美元，金价已跌破 1330 关口，不断走低，一度逼近 1320 关口，将前几交易日的涨幅全数吞没。而美元止跌反弹，美指最高触及 96.68，但仍运行在 97 关口下方。数据方面，美国至 2 月 16 日当周初请失业金人数为 21.6 万人，低于前值 23.9 万人和预期 22.9 万人，暗示短期内劳动力市场有所回暖，利空黄金。另外，全美地产经纪商协会（NAR）公布，今年 1 月成屋销售总数年化 494 万户，创三年多的新低，市场预期为增加至 500 万户，对金价构成利好。很明显，数据出现了多空相抵，但是盘面却选择了下跌。我们认为重点不在于数据，而是获利回吐以及技术性下调导致的，为了金价日后的进一步上涨，适当的调整是需要的，毕竟金价在周三触及了 10 个月的高位。最终，黄金整个交易日维持回调态势，终收盘于 1323 美元；隔夜黄金 TD 收报 289.06，白银 TD 收报 3700。

至于今日周五（2 月 22 日）早盘，国际黄金承压于 1330 美元水平下方，隔夜黄金大幅回落，金价失守 1330 美元，技术性压力起了很大助跌作用。风险事件方面，公布的欧央行会议纪要称，计划对定向长期再融资操作（TLTRO）进行迅速分析，告诫不要仓促决定。纪要指出，市场对加息预期的转变和央行前瞻指引一致。担心疲软影响通胀预期。需要更多的数据评估中期经济放缓的影响。1 月会议中讨论了银行的新长期贷款。对于新贷款的技术工作应该快速进行。潜在

的新贷款应该体现政策目标。德拉基甚至表示，经济前景面临的风险已经转向下行，暗示央行今年对于撤出危机时代的刺激措施将更加谨慎，典型的鸽派言论导致今年加息变得困难起来。对欧元而言是大大利空，后市将会助推美元，进而影响到黄金的上行。然后，本交易日，投资者还需重点关注德国 GDP、欧元区 CPI 数据。此外，美联储二把手、三把手等多位官员将发表讲话。

最后，对于下周，我们的关注焦点要重回美国，有关美联储的利率前景和未来缩表将是讨论热点。此前，美联储周三公布了 1 月 29 日至 30 日的政策会议纪要，纪要显示，决策者广泛认同在 2019 年结束缩表，同时表示不确定今年是否会再度加息。美联储在此次会议上的一致决定维持利率目标区间在 2.25%-2.5% 不变。而对于缩表，几乎所有与会者都认为，最好趁着还不太晚就宣布在今年晚些时候停止缩减资产负债表的计划。而我们要知道，美联储缩表意味着变相加息，缩表后美元走强，但现在尽早结束缩表，其实意味着加息已经变得不现实，市场再次迎来量化宽松预期，这对于美元而言是灾难，美元或迎来下调，有利于贵金属的上行。但另外一方面，我们 also 需谨慎，随着黄金价格快速上行，不断新高，在接近 1350 美元关口下，面临抛压也是愈发严重，毕竟此价位是 2016、2017、2018 连续三年都未曾突破的阻力区域。因此，基本面或仍有支撑黄金上涨的因素，但从自身角度来看，高价位需要休息，需要调整，调整后再次是晴天。

技术分析:

黄金



从日线图表观察，国内黄金 TD 已跌穿短期均线支撑，短线有继续向下回调需求，但整体上涨趋势未破，关注下方支撑。

白银



从日线图表观察，国内白银 TD 未突破前高阻力 3750 区域，随后转而下行，目前将会再次回探震荡下轨支撑。

行情研判:

本周黄金冲高回落，主要受到技术性压力，目前涨幅近乎全数吞没。下周不排除继续遭受打压，但上涨趋势仍未结束，重点关注下方长期趋势线支撑；此外，基本上提前结束缩表预期对黄金构成支撑。因此，黄金市场处于短空长多中，重要关口支撑仍可做多。

策略建议:

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金：下方支撑 1315（287）；上方阻力 1345（293）

白银：下方支撑 15.5（3660）；上方阻力 16.2（3750）

经济数据:

周一 2月25日 23:00 美国12月批发库存(月率)终值★★★★

周二 2月26日 23:00 美国2月谘商会消费者信心指数★★★★

周三 2月27日 23:00 美国12月耐用品订单(月率)终值★★★★

周四 2月28日 21:30 美国第四季度实际GDP(年化季率)初值

★★★★

周五 3月1日 23:00 美国2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

