

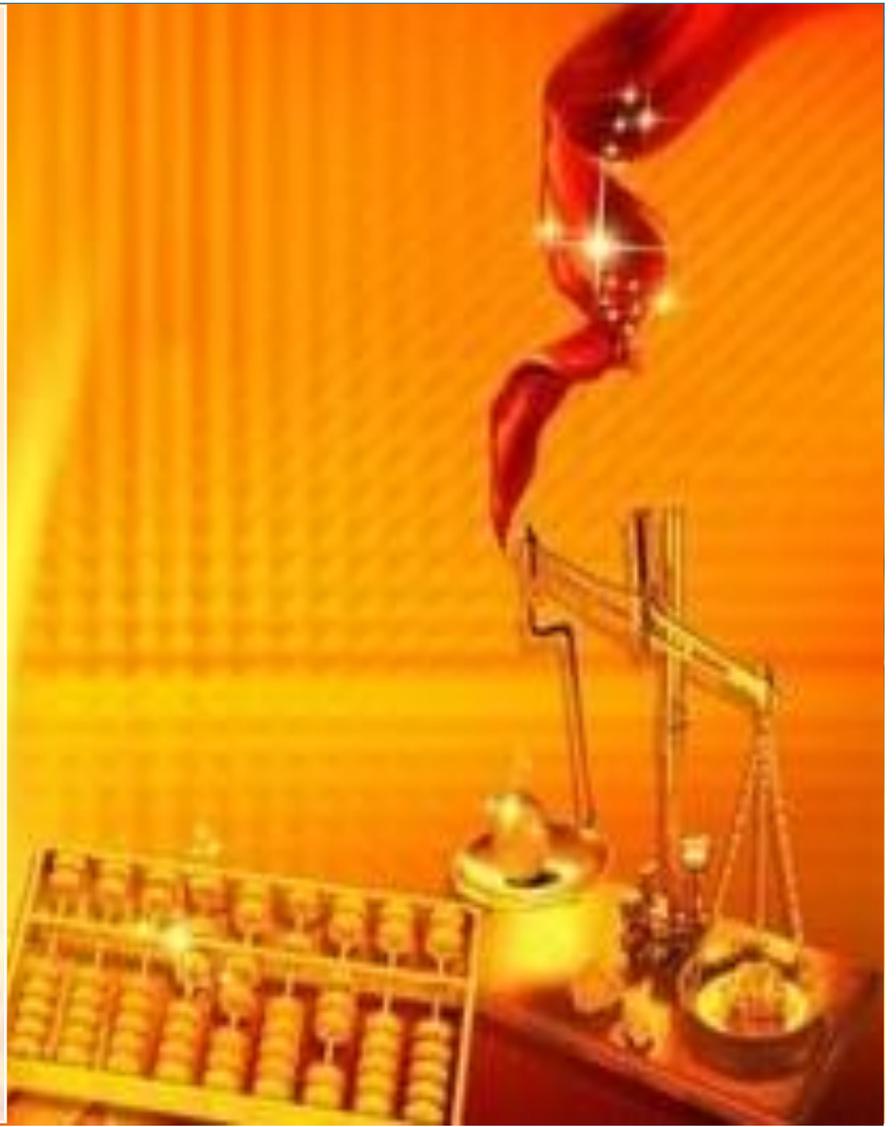
贵金属周报

4.22
4.26

翠绿
金业

莫旻誼

白银有望提前见底 做空金银比好时机



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

本周美国经济数据表现靓丽，美元黄金齐齐上涨，下周将迎来中国五一小长假和美联储利率决议及4月非农数据，注意控制风险。

本周行情回顾：4月22日——4月26日

本周美股财报整体偏好于预期，非美经济体表现疲软，双重利好支撑美元指数刷新2年高点，同时避险需求促使黄金止跌回升。

周初，美国几大企业财报远超预期，重新点燃投资者乐观情绪，美股高位上扬，美元指数一举突破两年高点，金价继续滑落，国际金价最低探至1265.90。期间，资金不断流出黄金ETF。下半周，德国，澳洲非美经济体数据表现疲软，美股高位回调，美元指数一飞冲天，金价低位出现避险买盘，止跌企稳持续反弹，至此美元和黄金呈现同向相关关系。

截止当前，国际黄金报价1281.50美元，周涨幅5.90美元。国内黄金TD上涨1.31元，最新报价280.76；国际白银收盘报价15.02，上涨0.04美金，白银TD上涨9元，最新报价3526。

基本面分析

本周最大的看点在美国经济数据整体表现靓丽，反观非美经济则截然相反，一正一反把美元推上2年高点，同时避险需求限制了黄金的下跌空间。

首先本周内公布的美股财报虽有所分化，但普遍向好，其中新经济表现更为亮眼，推特、可口可乐以及洛克希德马丁等公司财报均超出市场预期。另外周四公布耐用订单数据表现异常突出，美国3月耐用品订单月率录得2.7%，高于预

期值 0.8%，这也是去年 8 月份以来的最高水平。结合上周的零售数据，强劲数据消除对美国经济过度放缓的担忧，提振美联储重回加息道路的预期。这种强劲是否是持续、全面的，本周五出炉的美国第一季 GDP 数据显得尤为重要，市场将从中看到年初负面事件是否对经济产生影响，包括史上最长的政府关门事件、2018 年第四季度市场崩溃对家庭和企业的心理冲击、外部经济增长放缓等。

外界普遍预计，2019 年美国经济增长将低于去年的 2.6%。根据彭博的数据，预计美国一季度 GDP 年化季率初值可能持稳 2.2% 不变。倘若美国一季度 GDP 年化季率初值大于 2.5%，则美联储加息的预期可能大幅升温，利好美元，黄金承压。如果数据低于预期，市场有可能增强美联储降息的预期，美元将遭受打击，提振股市，对黄金影响属于中性。

周三德国 4 月 IFO 商业景气指数仅录得 99.2，低于预期的 99.9，德国经济疲软程度超市场预期。受此影响欧元/美元周三下跌并创下 2017 年 6 月份以来的最低水平。而澳元受澳大利亚第一季度 CPI 不及预期的冲击爆跌，跌幅达到 1.24%；加元受加央行利率决议的打击，加拿大央行在最新的政策声明中放弃了加息倾向，美元/加元大涨 0.55%。外部经济的弱势提振美元，同时也激发市场避险需求，因此出现美元、黄金齐齐上扬。

风险事件方面，美国白宫正式发布声明称不会更新原油豁免政策，意味着 5 月 2 日后伊朗的原油出口将降至零。伊朗则扬言关闭霍尔木兹海峡，而全球大约五分之一的海运石油从这里经过，一旦霍尔木兹海峡被伊朗封锁，对全球经济带来不可估量的影响，如果事态继续恶化将使黄金受益。

贵金属周报

综合看，虽然美国经济基本面依然表现强劲，但在接近充分就业的情形下，限制了发展后劲，非美经济体整体表现不尽如人意，美股也处于高估值区域，下行压力加大，加上地缘政治冲突，整个基本面隐含避险需求，但目前黄金价格处于下跌趋势，偏离基本面，通常商品价格最终是由基本面决定的，因此金价目前的下跌将是暂时的，最终将迎来上涨。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 日线仍处于下跌结构当中，跌破三角形后出现反弹，反弹高点关注三角形底边区域及下跌趋势线，整体下跌结构保持完好，维持做空策略。

黄金压力：1290（282, 282.80），支撑：1274（279.40）。

贵金属周报

。白银



国际白银日线图

白银日线上破下跌趋势线，意味着之前的下跌已经结束，能否形成新的升势还得关注 3530-50 一带的争夺，如果银价站上 3550 上方，白银有可能引来中期上涨。下方关注 3500 支撑，观察后市能否形成头肩底形态，激进的可逢低轻仓做多，保守等待形态确认后入场。

白银压力：15.10，15.35（3530-50），支撑：14.85（3500）。

策略建议：

金价虽然短线出现反弹，但整体下跌结构保持完好。白银走势则明显强于黄金，呈现做底迹象，易涨难跌，激进的可逢低做多白银，或者做空金银比。

温馨提示：下周中国将迎来五一国际劳动节长假，上海黄金交易所周二夜盘至周五休市，而下周又是美国数据周，美联储 5 月利率决议和 4 月非农数据都将在下周公布，预计市场将出现大幅波动，为规避风险，不建议持仓过假期。

下周关注:

周一 4月29日 20:30 美国3月核心个人消费支出物价指数年率

20:30 美国3月个人收入月率

20:30 美国3月个人消费支出月率

20:30 美国3月实际个人消费支出月率

20:30 美国3月核心个人消费支出物价指数月率

周二 4月30日 21:45 美国4月芝加哥采购经理人指数

22:00 美国4月咨商会消费者信心指数

周三 5月1日 21:45 美国4月Markit制造业采购经理人指数终值

22:00 美国4月ISM制造业指数

22:00 美国4月ISM就业指数

周四 5月2日 02:00 美国5月美联储利率决议

02:30 美联储主席鲍威尔召开新闻发布会

20:30 美国上周初请失业金人数

20:30 美国至4月20日当周续请失业金人数

20:30 美国第一季度非农单位劳动力成本终值

22:00 美国3月工厂订单月率

22:00 美国3月耐用品订单月率终值

周五 5月3日 20:30 美国4月失业率

20:30 美国4月非农就业人数变化

20:30 美国4月平均时薪年率



20:30 美国 4 月私人部门就业人数变化

22:00 美国 4 月 ISM 非制造业指数

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



免责声明：

本报告由翠绿金业投研部（以下简称翠绿金业）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于翠绿金业。未经翠绿金业授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告中的数据和信息来源于各机构公开发布的信息，我公司力求报告内容及引用资料、数据的客观和公正，但对信息的准确性和完成性不做保证。报告中的任何建议仅代表报告当日的观点，仅供阅读者参考，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购金融产品的依据。因市场突变原因或其它原因，翠绿金业可能发出其它与本报告内容不一致或不同的论，翠绿金业无法去更新本报告且



无义务去通知收到本报告的客户，翠绿金业不对使用本报告操作导致的损失负责。

本报告仅面向翠绿金业客户，用作新媒体形势下研究信息和研究观点的沟通交流。非翠绿金业客户，请勿订阅、接收或使用本订阅号中的任何信息。

本报告的引用不存在任何商标、图标、内容等侵权行为，如与任何机构有相关引力冲突或不当，请及时联系翠绿金业投研部。翠绿金业保留对本报的一切权利。

联系方式

翠绿金业投研部

服务专线： 0755-25685948-8018

传真： 0755-25683500

网址： <http://www.clgold.com>

公司地址： 深圳市罗湖区文锦北路 2020 号茂名大厦 7 楼