

贵金属周报

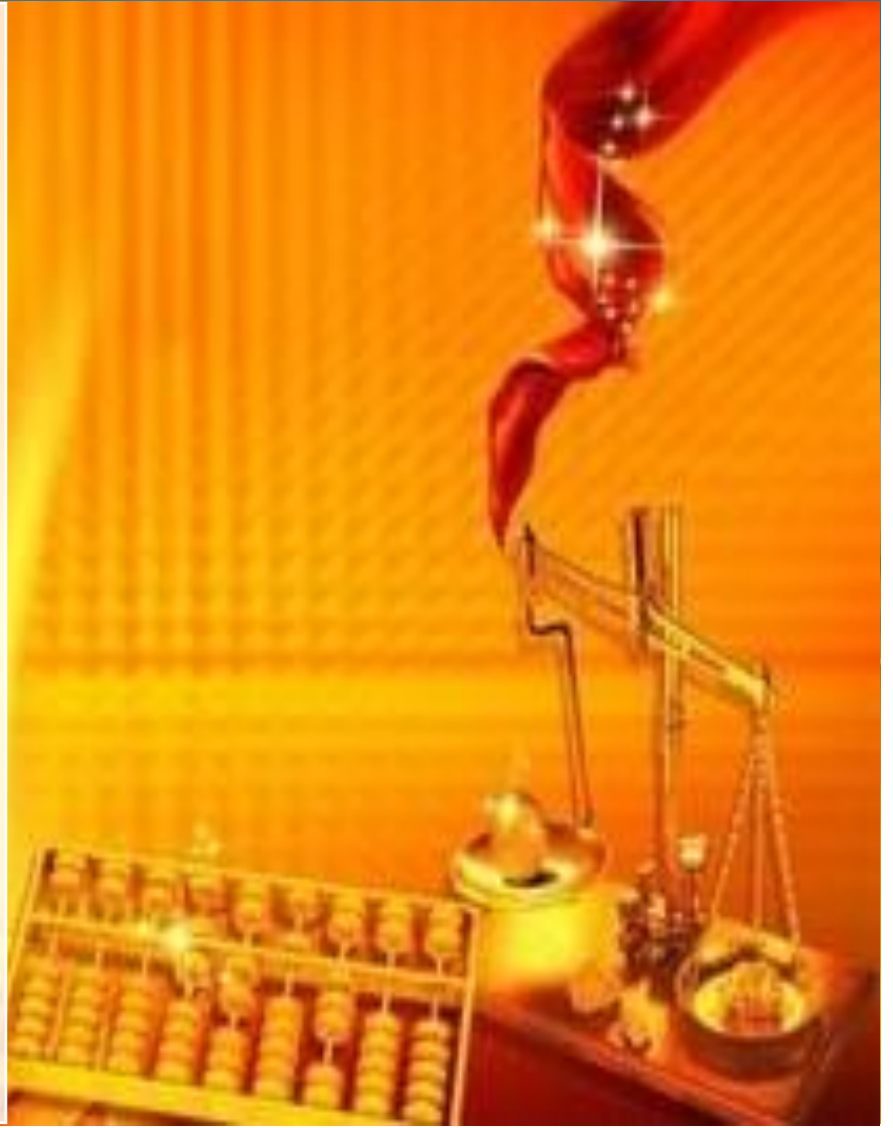
5.13

5.17

翠绿
金业

莫旻誼

黄金昙花一现 美元王者归来



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

本周中美贸易冲突升级，中东爆发军事冲突，美国经济表现稳健，美股持续反弹，美元大幅回升，黄金冲高回落，突破无果。

本周行情回顾：5月13日——5月17日

本周各风险事件持续恶化，特别是中东地区爆发军事冲突，投资者迷醉于刀尖上的舞蹈，美股继续得到市场追捧，连续上扬，美元持续反弹，黄金多头昙花一现，回到原点。

周一，中国宣布对美国加征关税进行反制，对美国价值 600 亿商品加征关税至 25%，市场避险情绪快速升温，股市下滑，美元止跌回升，黄金大幅飙涨，国际金价站上 1300 上方，一举突破下跌趋势线。周二特朗普紧急救市，宣称中美贸易即将达成协议，至此，美股开启反弹之路。随后美国宣布推迟对欧洲和日本的汽车关税，并和加拿大、墨西哥就取消金属关税达成协议，推动美股持续上扬。美元在此利好刺激下也节节攀升，黄金维持近期高位。进入周四，市场无视中东爆发的军事冲突，强劲的美国就业数据推动美元指数不断刷新反弹高点，国际黄金跌破 1290 关口，金价再回归下跌趋势线下方，之前的突破宣告无效。

截止当前，国际黄金报价 1286.05 美元，周涨幅 0.50 美元，国内黄金 TD 上涨 4.80 元，最新报价 288.10；国际白银报价 14.49，下跌 0.26 美金，白银 TD 下跌 11 元，最新报价 3510。

基本面分析

本周市场聚焦风险事件，中美贸易冲突升级推动国际金价突破下跌趋势线，无奈中东的枪炮声也未能让黄金涨势延续，表现好于预期的周请失业金人数促使

美元指数快速反弹，打压黄金重回下跌趋势线下方，中期方向再次模糊。

本周美国经济数据相对较少，整体好坏参半。周三公布的美国4月零售销售月率录得-0.2%，低于预期0.2%，更是大幅低于前值1.6%。整体利空美元，利好黄金，但由于5月美联储议息会议已经给货币政策定了基调，市场更多关注就业数据及通胀数据，而且当下市场焦点停留在国际贸易冲突及地缘政治，因此市场对零售数据没做出过多反应。

周四公布的美国周初请失业金人数录得21.2万，好于预期22.0万；5月费城联储制造业指数录得16.6，强于预期9.0。但房地产类数据表现均差于预期，4月新屋开工月率录得5.7%，低于预期的7.1%；4月营建许可月率录得0.6%，不及预期的1.7%。强劲就业数据配合靓丽美股财报，市场无视中东地区的枪炮声，回归风险偏好，美元指数持续走高，美股强劲反弹。

本周风险事件众多，首先中美第十一次贸易磋商以中美互相加征关税结束，和之前中美双方透露的乐观预期出现较大偏差，市场对此做出了积极的反应，避险情绪快速升温，避险资产得到投资者的追捧，美元指数止跌回升，黄金暴涨，国际金价站上下跌趋势线上方。随后特朗普在推特上声称，中美将很快达成贸易协议，同时签署关于禁止美国企业使用对国家安全构成风险的电信设备的法令，紧接着美国商务部将华为列入限制美国技术出售或转让的实体清单。看行为，中美贸易无疑处于最糟糕阶段，特朗普的口腹蜜剑不能改变加征关税对经济的伤害，如果不及时改变贸易政策，贸易冲突对实体经济的负面作用必然显现，这将对避险资产构成支撑。

再看混乱的中东地区，继 5 月 12 日沙特油轮遇袭事件后，5 月 14 日沙特阿美石油公司的两座石油泵站再次遭受胡塞武装攻击。沙特同日内对也门境内的胡塞武装发动了报复性空袭，军事冲突令中东地缘危机迅速发酵。美国要求所有非紧急美国政府工作人员离开伊拉克。

从历史表现看，黄金对于地缘政治冲突反应最为迅速，特别是军事冲突，俗话说“枪炮一响，黄金万两”，独独这次出了意外，金价不仅没涨，反而大幅下跌，难道黄金丧失了避险功能？在美国经济依然表现强劲，特别是靓丽美股财报提振市场风险偏好，投资者更愿意选择美元来对冲风险，从美元美股齐齐上涨可看到这一端倪。但从美股近期的波动率及恐怖指数波动可看到，这更多是一种短线行为。由于中东地区冲突涉及能源问题，冲突的范围有可能快速扩大，小问题有可能引发大事件。叠加全球贸易冲突对经济的负面影响显现时，黄金将回归避险地位。密切关注黄金 ETF 持仓变化，2019 年 2 月以来，黄金 ETF 持续流出，途中 3 月份有短暂回暖，但仍显疲弱，后续黄金 ETF 出现增持时，黄金才有可能迎来真正的上涨。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 日线呈现上涨结构，虽然短线下行压力加大，整体仍偏向于上行，如果价格快速回归 289 上方，仍有创新高的可能。如果价格回落 286 一带，短期大幅下跌的可能性很低，有可能陷入区间走势，基于此，下周可高抛低吸滚动操作。黄金 TD 明显强于国际金价，可偏向低吸。

黄金压力：1297, 1303 (289.50)，支撑：1280, 1276 (286, 284)。

贵金属周报

。白银



国际白银日线图

白银日线短期上破颈线，无奈未能有效突破。头肩底失败。关注 3500 和 3490 一带支撑，价格维持在此上方，将回归区间走势，即使下破，大概率为诱空，下方空间不大，有可能继续构筑底部。加上白银 ETF 持续增持，底部可能性加大，维持低多策略。

白银压力：14.75（3550），支撑：14.45（3490）。

策略建议：

金价虽然短线出现较大跌幅，但日线已呈现上涨结构，上涨动能犹在，黄金

TD 表现明显强于国际金价，维持低多策略。白银价格回归底部区域，白银 ETF 增持明显，而黄金 ETF 持续流出，目前金银价格走势偏离这一特征，国际金银比创近 25 年新高，价格终究会回归常理，激进的可逢高做空金银比。

下周关注：

周二 5 月 21 日 07:00 美联储主席鲍威尔在亚特兰大联储金融市场会议上发表讲话

17:00 经济合作与发展组织(OECD)发布经济展望报告

22:00 美国 4 月成屋销售月率

周四 5 月 23 日 02:00 美联储公布 4 月货币政策会议纪要值

21:45 美国 5 月 Markit 制造业采购经理人指数初值

21:45 美国 5 月 Markit 服务业采购经理人指数初值

21:45 美国 5 月 Markit 综合采购经理人指数初值

22:00 美国 4 月新屋销售月率

周五 5 月 24 日 20:30 美国 4 月耐用品订单月率初值月率

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