

贵金属周报

7.08
7.12

翠绿
金业

莫旻誼

降息在即 金银短期波动 不改向上趋势



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

鲍威尔国会证词及美联储会议纪要释放激进的
鸽派信息，同时美联储内部却出现不同的声音，市场
对美联储降息幅度预期出现波动，黄金整体维持高位
震荡，保持强势多头态势。

本周行情回顾：7月8日——7月12日

受美联储表露出的激进鸽派影响，本周黄金走势先抑后扬，但并未脱离近期的波动区间，同时股市也表现积极。

上半周由于非农数据超预期表现持续发酵，美元强劲反弹，黄金承压，在阶段性低点弱势震荡，周三美联储主席鲍威尔在国会做证词陈诉时释放激进的鸽派信号，美元重回跌势，黄金大幅飙涨，国际金价重回前期高点附近，周四由于美联储内部出现不同声音，美元再度止跌，黄金小幅回落，但整体仍处于宽幅震荡当中。

截止当前，国际黄金报价 1405.50 美元，周涨幅 6.20 美元，国内黄金 TD 下跌 1.12 元，最新报价 314.67；国际白银报价 15.10，上涨 0.14 美金，白银 TD 下跌 29 元，最新报价 3621。

基本面分析

本周重要的经济数据较少，集中在周四公布的美国通胀数据，市场聚焦在美联储主席鲍威尔在国会的证词及美联储的会议纪要上，以此得到美联储货币政策的更多确切信息。

由于6月强劲的非农数据降低了市场对美联储降息力度的预期，美元得以在关键支撑位企稳反弹，中期回归强势。本周三晚间鲍威尔的国会议

会证词却释放激进的鸽派信息，扭转了之前市场关于减息力度的预期。

鲍威尔证词稿件显示自 6 月货币政策会议以来各种不确定性使得经济前景愈显黯淡，通胀持续表现疲软，美联储将采取适当措施维持美国经济增长。其后美联储主席鲍威尔更明确表态称贸易局势、全球经济增速放缓、通胀水平低迷是目前美联储关注的问题。6 月的就业报告并未改变货币政策预期，资产负债表也没有限制美联储实施更多量化宽松的能力。此言论为 7 月降息扫清障碍。

另外周四凌晨公布美联储 6 月会议纪要亦显示多数官员预计通胀预期与 2% 的目标不符，多数官员认为美联储存在放宽货币政策的空间。受此影响美元指数 97.00 上方大幅下挫 0.4% 至日内低位 96.52，国际金价日内最高涨幅逾 30 美金。重新点燃了市场对美联储在 7 月降息 50 个基点的预期。

在国会证词的第二天美联储内部却出现不同的声音，亚特兰大联储主席博斯蒂克对目前降息的必要性持怀疑态度。他表示，从就业角度来看，经济表现仍然非常积极，上半年的经济增速比预期的更强，预计 2019 年财年经济增速最高能达到 2.5%。就通货膨胀而言，他认为数据并不像其他人所暗示的那样黯淡。博斯蒂克还表示，就美联储的双重使命而言，总体数据看起来非常好。里士满联储主席巴尔金表示，美国经济表现良好，鉴于失业率较低和消费支出，很难支持“踩油门”。巴尔金认为，基于重新定位通胀而降息的理由还不够充分。但整体来说，支持 7 月底降息是目前美联储的主流声音。尽管如此，市场对美联储降息幅度预期有所回落，受此影响，美元止跌，黄金自高位回落，仍在近期区间内波动。

周四公布的美国 6 月 CPI 年率录得 1.6%，符合预期，低於前值的 1.8%；美国 6 月核心 CPI 年率为 2.1%，高於预期及前值的 2.0%；美国 6 月 CPI 月率为 0.1%，高於预期值的 0%；美国 6 月核心 CPI 月率为 0.3%，创一年半以来最大增幅，高於预期的 0.2%及前值的 0.1%。

同日公布的其他数据同样表现亮眼，数据显示，美国 6 月实际收入月率为 0.2%，高於前值的 0.1%；美国 6 月实际平均时薪&周薪年率均高於前值；美国至 7 月 6 日当周初请失业金人数录得 20.9 万人，低於前值 22.1 万人和预期值 22.3 万人，显示美国就业市场仍然非常紧俏。整体表现优异的数据刺激美元指数一度上扬至 97.15 附近，也令市场对美联储 7 月底降息的押注稍稍减少。据 CME “美联储观察”最新资讯：美联储 7 月降息 25 个基点至 2.00%-2.25%的概率为 81.7%，降息 50 个基点的概率为 18.3%。这些数字均低於美国 6 月 CPI 等数据公布之前。

然而，这些靓丽的数据也难以改变美联储将于 7 月底降息的预期。美联储主席鲍威尔认为，通胀和失业率之间的关系已经断裂，强劲的 6 月非农就业数据以及初请数据难以提振通胀水平。另外，6 月的 CPI 数据看似让人惊喜，但整体 CPI 同比增长 1.6%，和美联储的通胀目标 2.0%仍有着一定距离。因此 7 月降息几乎仍是板上钉钉的事，给黄金带来实质性支撑，即使黄金仍继续调整，但空间有限。

贸易局势方面，虽然中美贸易冲突暂时缓和，但并没有真正解决冲突，可能只是一种战略性缓和。近期美国与欧洲和印度等其他地区的贸易冲突似乎将进一步加剧，美国贸易代表办公室正在调查法国科技巨头征税的计

贵金属周报

划，最终可能会带来新一轮制裁和加征关税。如果贸易紧张局势持续加剧，市场对前景将愈加担忧，有可能更多的选择进入避险模式，利好黄金、美元等避险资产。

综上所述，基本面整体仍利好黄金，目前黄金虽然处于箱型整理当中，但上涨趋势保持完好。继续关注美国经济数据走向，将对黄金短期走势带来影响，维持长线看涨黄金观点。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

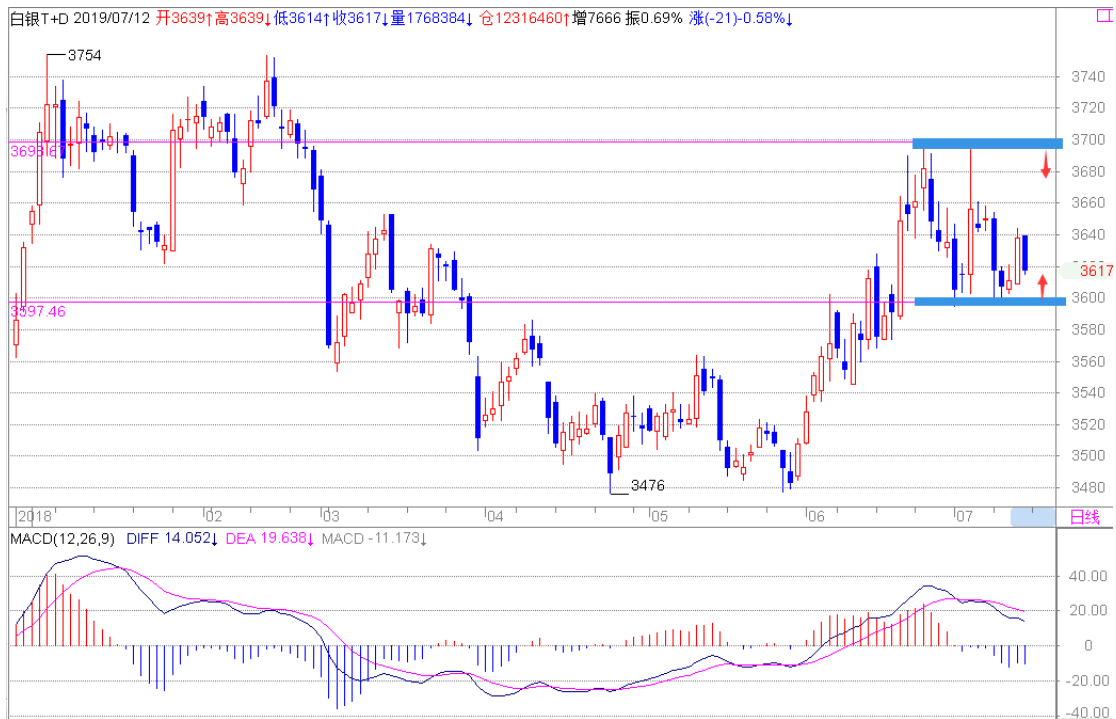
从日线看，黄金结束前期的单边上扬行情，形成一个收敛三角形，上涨途中

贵金属周报

的调整，大概率调整结束后继续上涨，但由于 MACD 出现死叉，警惕有可能向下突破，展开更大幅度的调整，当出现向下破位时多单必须严格止损控制风险。

黄金压力：1427, 1438（321.88），支撑：1390, 1381（310-306）。

。白银



国际白银日线图

从日线看白银上涨的结构保持完好，目前处于上涨途中的箱型整理，操作上箱型底边继续做多，激进的可在箱型顶底来回操作。

白银压力：15.45（3700），支撑：14.80（3600）。

下周关注:

- 周一 7月15日 10:00 中国第二季度 GDP 季率
 10:00 中国第二季度 GDP 年率
 10:00 中国 1-6 月 GDP 年率 (YTD)
- 周二 7月16日 20:30 美国 6 月零售销售月率
 20:30 美国 6 月出口物价指数年率
 21:15 美国 6 月制造业生产月率
 21:15 美国 6 月工业生产月率
 22:00 美国 7 月 NAHB 房价指数
 22:00 美国 5 月商业库存月率
- 周三 7月17日 20:30 美国 6 月新屋开工
 20:30 美国 6 月营建许可月率
- 周四 7月18日 02:00 美联储公布经济褐皮书
 20:30 美国上周初请失业金人数
 20:30 美国至 7 月 6 日当周续请失业金人数
 20:30 美国 7 月费城联储制造业指数
- 周五 7月19日 22:00 美国 7 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



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