

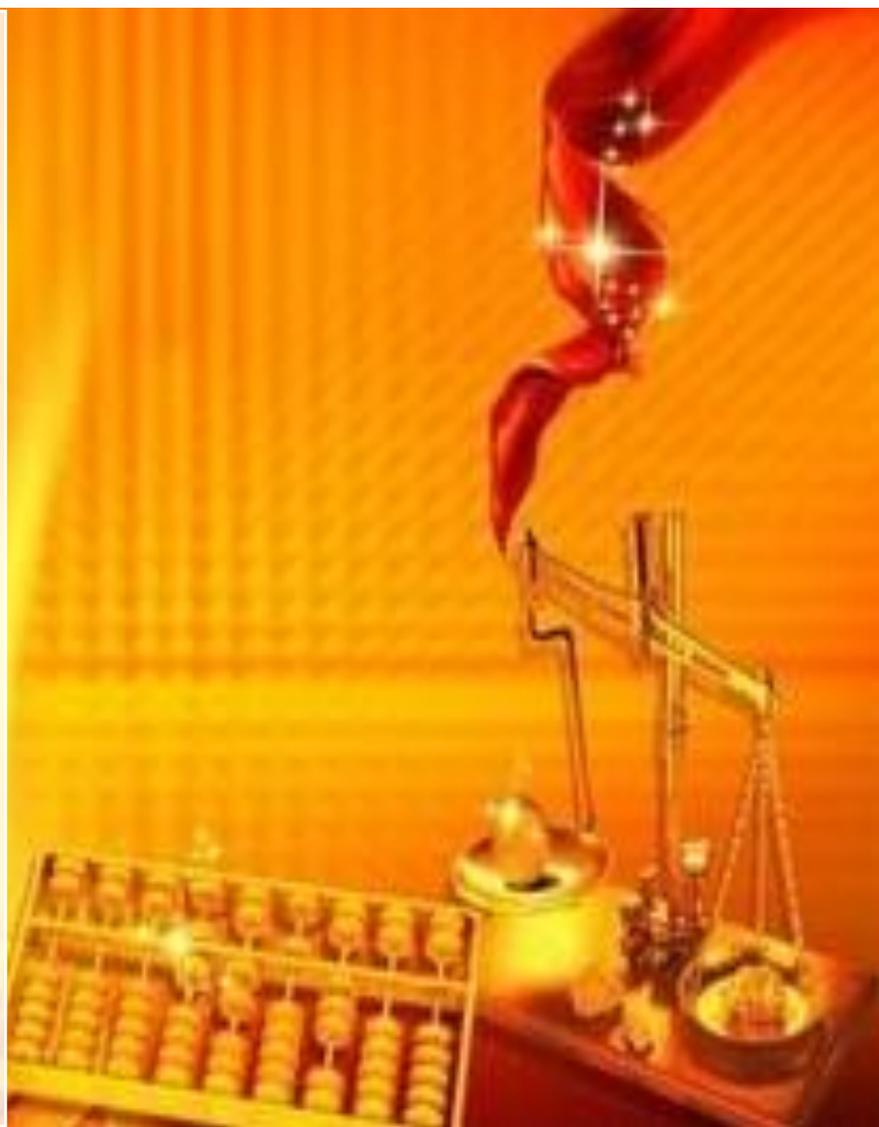
贵金属周报

7.15
7.19

翠绿
金业

莫旻誼

货币政策转向 黄金牛气冲天



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

美联储众多官员继续释放积极的鸽派言论，特朗普再度翻脸扬言加征中国 3000 亿商品关税，黄金高位高走，国际金价刷新 2013 年 5 月以来新高。

本周行情回顾：7月15日——7月19日

本周美联储一众官员持续释放激进的鸽派信息，特朗普扬言对中国再加关税，英国无协议脱欧可能性加大，系列事件刺激下，黄金突破之前的三角形整理，开启新的一波上涨。

上半周美国经济数据整体表现良好，支持美元展开反弹，黄金继续困在三角形中来回波动。周三特朗普称要对中国另外 3000 多亿中国商品加征关税，美联储一众官员发表讲话，强调经济的不确定性，及降息的必要性，受此影响，美元大幅下挫，金价突破三角形，连续 2 个交易日上涨，刷新在 2013 年 5 月以来的高点。

截止当前，国际黄金报价 1439.80 美元，周涨幅 24.69 美元，国内黄金 TD 上涨 6.01 元，最新报价 320.68；国际白银报价 16.42，上涨 1.22 美金，白银 TD 上涨 298 元，最新报价 3919。

基本面分析

本周公布的经济数据较少，美联储静默期前，市场聚焦美联储大佬对货币政策的表态。特朗普对刚有好转的中美贸易关系突然发难，掀起千层浪，打破黄金近期僵局，走出突破行情。

周一（7月15日）公布中国第二季度国内生产总值（GDP）按季增长

1.6%，好于预期；6月零售销售按年增长9.8%，好于预期和前值；美国7月纽约联储制造业指数意外上升4.3%，大幅好于预期2.0以及前值-8.6；该指数高于零意味该地区商业活动处于扩张。周二公布的美国6月零售销售环比和核心环比均录得0.4%，好于市场预期，显示消费支出依然良好；另外6月制造业生产环比录得0.4%，高于预期及前值，主要受机动车产值稳步增长的拉动。周三公布的美国6月新屋开工环比下降0.9%至125.3万套，连续第二个月下滑且录得三个月以来的最低水平。与此同时，营建许可环比下降6.1%至122.0万套，跌至2年来新低，表明尽管抵押贷款利率降低，但房地产市场持续惨淡。周四公布的美国至7月14日当周彭博消费者信心指数刷新近18年来新高，7月彭博经济景气预期指数也远高于前值；美国7月费城联储制造业指数创2018年7月以来新高，缓解了6月贸易对制造业带来损坏的担忧；上周初请失业金数据与预期持平，亦缓解了对美国就业市场的担忧。

整体而言，除房地产数据外，其他数据普遍表现良好。周四凌晨公布的经济褐皮书显示：尽管围绕贸易问题的不确定性造成的潜在负面影响引发了广泛的担忧，但是未来几个月的前景整体上是积极的，预期增速缓和的状态将持续。就业增速放缓，略低于上一个报告周期。通胀方面，通胀稳定偏下行。由于关税的提高和劳动力成本的上升，各地区的投入成本普遍增加。在大多数地区，零售销售整体略有增长，住宅建筑活动则持平。强调了增速缓和的趋势及通胀偏向下行，因此，这份看似利好的经济褐皮书并没给美元带来过多的提振，市场一致看淡经济前景，中美贸易冲突可能继续升级的预期下，美元选择向下，黄金强行突破三角形。

在美联储出静默期前，本周美联储一众官员密集发声，延续鲍威尔国会证词鸽派基调，整体摆出了积极的鸽派态度。美联储主席鲍威尔在周二演讲时指出，自上次会议以来的经济前景并未有所改善，贸易和全球经济增长都是不确定性的来源。随着不确定性的增加，美联储将采取适当行动。2019年票委、芝加哥联储主席埃文斯同日表示月底降息25个基点还是50个基点是战略性问题，更大幅度的降息或许有助于更快实现美联储的目标。美联储“三把手”威廉姆斯周四表示，有必要采取能够为经济抵御风险的措施。周五美联储副主席克拉里达称美联储将采取适当的行动以维持经济增长。美联储整体激进鸽派论调直接推升金价。

周四（7月18日）韩国央行意外降息25个基点至1.5%，为三年以来首次降息；印尼央行降息25个基点至5.75%；南非央行降息25个基点至6.5%，成为今年以来第五个宣布降息的G20国家央行；乌克兰央行也将主要利率下调至17%。美联储降息预期升温，越来越多新兴国家“抢跑”降息，这将助涨黄金。

中美贸易方面，特朗普周三称，美国要与中国达成贸易协议，还有很长的路要走，但如果有必要，美国可能会对价值3250亿美元的中国商品加征关税。中美贸易冲突已成为影响全球经济的重要不确定因素之一，如果继续恶化，将引发一系列冲突，包括政治冲突，不确定性及潜在的动荡给黄金带来中长期支撑。

英国脱欧方面，下周一（7月22日）将选出新的保守党领导人，23日公布，24日将与首相梅进行交接，并组建新的政府，还有可能马上面临反对党的不信任议案，并在14日内获得不信任投票，否则将启动大选。10月31日：英国将

贵金属周报

脱离欧盟。按照现行英国法律，任何新的脱欧协议需要获得议会通过。留给英国的时间不多了，目前看英国脱欧还是一团乱麻，无协议脱欧的可能性加大。虽然本周三英国众议院通过一项修正案，以阻止下一任英国首相通过暂停议会来推动无协议脱欧。英国预算责任办公室预计若出现无协议脱欧，英国经济在 2020 年将陷入衰退，届时英国经济增长将减少 3%。摩根士丹利认为英国无协议脱欧的风险正在升高，英国脱欧大臣对此警告称，无协议脱欧的风险有被低估。如果出现无协议脱欧，避险情绪将推高黄金。

综合看，美联储及众多央行的鸽派货币政策成为黄金上涨的主要动能，而众多风险事件的不确定性从旁助攻，目前金价技术面已出现突破走势，黄金有望展开一波单边上涨行情。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

贵金属周报

从日线看，黄金结束前期三角形整理，向上突破，意味着金价将开启新的涨势。三角形顶边区域可作为多空分界点逢低做多。

黄金压力：1452, 1490（327, 333），支撑：1424, 1416（316）。

。白银



国际白银日线图

银价大幅飙涨，已走出大型底部，后市逢低做多为主基调。短线仍有冲高能力，但4000为强阻力区域，警惕出现技术性调整，但牛市不轻易言顶，每次回调都是买入机会。

白银压力：16.80, 17.30（4000, 4080），支撑：16.00（3785）。

下周关注:

- 周二 7月23日 21:00 美国 5月房价指数月率
 21:00 美国 6月成屋销售月率
- 周三 7月24日 21:45 美国 7月 Markit 制造业采购经理人指数初值
 21:45 美国 7月 Markit 服务业采购经理人指数初值
 21:45 美国 7月 Markit 综合采购经理人指数初值
 22:00 美国 6月新屋销售月率
- 周四 7月25日 19:45 欧元区 7月央行利率决议
 20:30 美国 6月商品贸易帐
 20:30 美国 6月耐用品订单月率初值
 20:30 美国上周初请失业金人数
 20:30 美国至 7月 13日当周续请失业金人数
 20:30 美国 6月批发库存月率初值
 20:30 欧央行行长德拉吉召开新闻发布会
- 周五 7月26日 20:30 美国第二季度 GDP 年化季率初值
 20:30 美国第二季度 GDP 年化季率初值
 20:30 美国第二季度个人消费支出物价指数年化季率初值
 20:30 美国第二季度核心个人消费支出物价指数年化季率初
 值
 20:30 美国第二季度消费者支出年化季率初值



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