

贵金属周报

7.22

7.26

翠绿
金业

莫旻誼

欧央行改口不提降息 美联储议息添变数



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

本周经济未有明显提振，欧央行会议意外不提降息，美联储下周议息会议更显扑朔迷离。美元持续反弹，金价承压高位震荡。

本周行情回顾：7月22日——7月26日

美联储内部未就降息达成一致，大幅降息的预期下降，英国强硬派当选新首相，欧洲经济表现疲软，欧央行会议意外未讨论降息，美元持续反弹，黄金结束之前的上涨，震荡下跌，前期三角形突破宣告失败。

截止当前，国际黄金报价 1418 美元，周跌幅 6.82 美元，国内黄金 TD 下跌 3.82 元，最新报价 316.86；国际白银报价 16.44，上涨 0.27 美金，白银 TD 下跌 11 元，最新报价 3908。

基本面分析

本周依然聚焦美联储降息幅度预期，由于上周末美联储几位大佬分别就降息发布不同言论，致使市场对之前美联储大幅降息的预期下降，美元止跌反弹，黄金承压。

周四欧央行议息会议未提宽松，德拉基透露在本次会议上没有讨论降息。这令市场大感意外，毕竟市场已经有相当部分投资者预计本周会议就会降息，但结果却连讨论都未曾进行。由于结果和预期反差过大，行情因此出现反转，欧元强劲反弹美元承压，金银也明显回落。市场质疑下周美联储议息会议是否会效仿欧央行举动，对美联储能否如期降息出现了动摇，美元得到提振，黄金进一步承压。一旦下周美联储宣布不降息，美元有可能出现暴涨，金价将展开深幅回调；如果美联储降息 50 基点，美元有可能结束涨势，黄金重回上涨趋势。

本周二英国公布了新任首相人选，由保守党领袖鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）接任，其主要任务就是带领英国顺利完成脱欧。约翰逊属于强硬派，他反对脱欧协议中有关爱尔兰担保协议的内容，曾表示如果欧盟拒绝让步，他准备无协议脱欧。在这次竞选过程中，他明确表示内阁的每位成员都必须与10月31日退出欧盟的政策“协调”，无论是否达成协议。英国无协议脱欧风险增大，对黄金构成中长期利好，后续密切关注英国脱欧进程。

自上周伊朗伊斯兰革命卫队在霍尔木兹海峡扣押一艘英国油轮以来，伊朗一直扣押着这艘油轮及上面的23名船员。伊朗官员表示，此举是为了回应英国本月早些时候在直布罗陀海岸扣押一艘伊朗超级油轮的行为，目前事件处于胶着状态。美国一名官员告诉福克斯新闻称，伊朗周三（7月24日）成功试射了一枚中程弹道导弹，导弹从伊朗南部飞往首都德黑兰之外的北部地区，飞行了600多英里。此举将令伊朗和西方的紧张关系加剧。战争和政治事件对黄金都属于突发性利好。

本周经济数据较少，周三美国公布的数据显示，美国7月Markit综合采购经理人指数初值录得51.6，高于前值51.5，为2019年4月份以来的最高值。7月Markit制造业采购经理人指数初值录得50.0，低于预期的51.0，为2009年9月以来的最低；7月Markit服务业采购经理人指数初值录得52.2，则高于预期的51.8，为2019年4月以来的最高值。虽然服务业PMI表现强劲，补充了制造业的不足，但各分项数据显示整体不容乐观，综合PMI分项数据显示，就业指数下滑至27个月低位，信心指数创下2012年7月开始公布该数据以来的最低值；7月Markit制造产出指数创2009年8月以来新低，7月Markit制造就业指数创2010年1月以来新低；服务业PMI分项数据显示，未来12个月的商业预期下跌

至 2009 年 10 月该数据开始纪录以来的最低水平。数据公布后，美国 3 个月期和 10 年期国债收益率曲线再次倒挂。

IHS Markit 经济学家在报告中指出：“制造商正在以自 2009 年以来最快的速度裁员，服务业创造的就业岗位现已降至 2017 年 4 月以来的最低水平。未来的前景也变的最为黯淡，这表明企业在未来数月将寻求进一步收紧，进而抑制支出、投资和就业增长。地缘政治担忧，贸易局势和越来越普遍的国内和国际经济增长放缓预期都拖累企业乐观情绪下滑。

同日公布的欧洲 PMI 数据表现更糟，其中德国 7 月制造业 PMI 初值创 7 年以来的新低，表明德国进入技术性衰退的风险有所提高，PMI 数据显示本季度欧元区经济增速可能为 0.2%或 0.1%。欧元区经济前景非常黯淡。欧元承压再刷低点，美元获得提振，金价短线受挫小幅下滑，但从中长期看同样利好于黄金。

本周五将公布美国第二季 GDP，市场预估值为 1.8%，前值为 3.1%，一旦公布值小于预估值，意味美国经济超预期疲软，美联储降息压力加大，利空美元，利好黄金；如果公布值大于前值，市场有可能重拾对美经济前景的信心，鸽派货币政策趋向有可能暂停，市场将上演逆转，美元将冲击年内高点，黄金加速下跌。从中长期看，衰退的经济前景催生避险需求，利好美元和黄金。

本周二世界货币基金组织（IMF）再次下调全球经济前景，国际货币基金组织在最新的《世界经济展望报告》中指出，由于下行风险增加，降低全球经济增速预期。2019 年全球经济增速预期下调 0.1%至 3.2%，2020 年预期下调 0.1%至 3.5%。从地区来看，IMF 将美国 2019 年 GDP 增速预期上调至 2.6%，维持 2020

贵金属周报

年 GDP 增速预期在 1.9% 不变。将欧元区 2020 年 GDP 增速预期上调至 1.6%，维持 2019 年 GDP 增速预期在 1.3% 不变。将 2019 年新兴市场经济增速预期下调至 4.1%，2020 年为 4.7%。IMF 下调全球经济增速预期后，欧元扩大跌幅，美元持续反弹，黄金短线承压。长期来说，经济下滑，避险需求给黄金和美元均带来中长期支撑。至此目前市场对全球经济展望基本一致，偏向负面，整体基本面因素支持黄金牛市，提供滋生黄金牛市的基础环境。维持长线看好黄金观点。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

从日线看，黄金三角形突破后未能持续走高，313.50 为短期多空分水岭，一旦价格有效跌破 313.50，意味着金价仍处于宽幅震荡中，下一步将考验 310 支撑，操作上可逢关键支撑阻力位轻仓高抛低吸。黄金压力：1430 (319.50, 322)，支撑：1400 (313.50, 310)。

贵金属周报

。白银



白银 TD 日线图

银价结束之前的单边上扬，呈现高位震荡，日线级别上涨结构保持完好，多头仍显强势，维持逢低做多策略。白银压力：16.60（3950），支撑：16.00（3880, 3840）。

下周关注：

周二 7 月 30 日

- 20:30 美国 6 月核心个人消费支出物价指数年率
- 20:30 美国 6 月个人收入月率
- 20:30 美国 6 月个人消费支出月率
- 20:30 美国 6 月实际个人消费支出月率

20:30 美国 6 月核心个人消费支出物价指数月率
21:00 美国 5 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率
21:00 美国 5 月 S&P/CS20 座大城市房价指数月率
22:00 美国 6 月咨商会消费者信心指数
22:00 美国 6 月咨商会消费者现况指数
22:00 美国 6 月未决房屋销售年率

周三 7 月 31 日 09:00 中国 7 月官方制造业采购经理人指数
20:15 美国 7 月 ADP 就业人数变化
20:30 美国第二季度劳工成本指数季率

周四 8 月 01 日 02:00 美联储公布利率决议
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 7 月 20 日当周续请失业金人数
21:45 美国 7 月 Markit 制造业采购经理人指数终值
22:00 美国 7 月 ISM 制造业就业指数
22:00 美国 7 月 ISM 制造业指数
22:00 美国 6 月营建支出月率

周五 8 月 02 日 20:30 美国 7 月失业率
20:30 美国 7 月非农就业人数变化
20:30 美国 7 月平均时薪年率
20:30 美国 7 月平均每周工时
20:30 美国 7 月私人部门就业人数变化
20:30 美国 6 月贸易帐

22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值

22:00 美国 6 月工厂订单月率

22:00 美国 6 月耐用品订单月率终值

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



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