

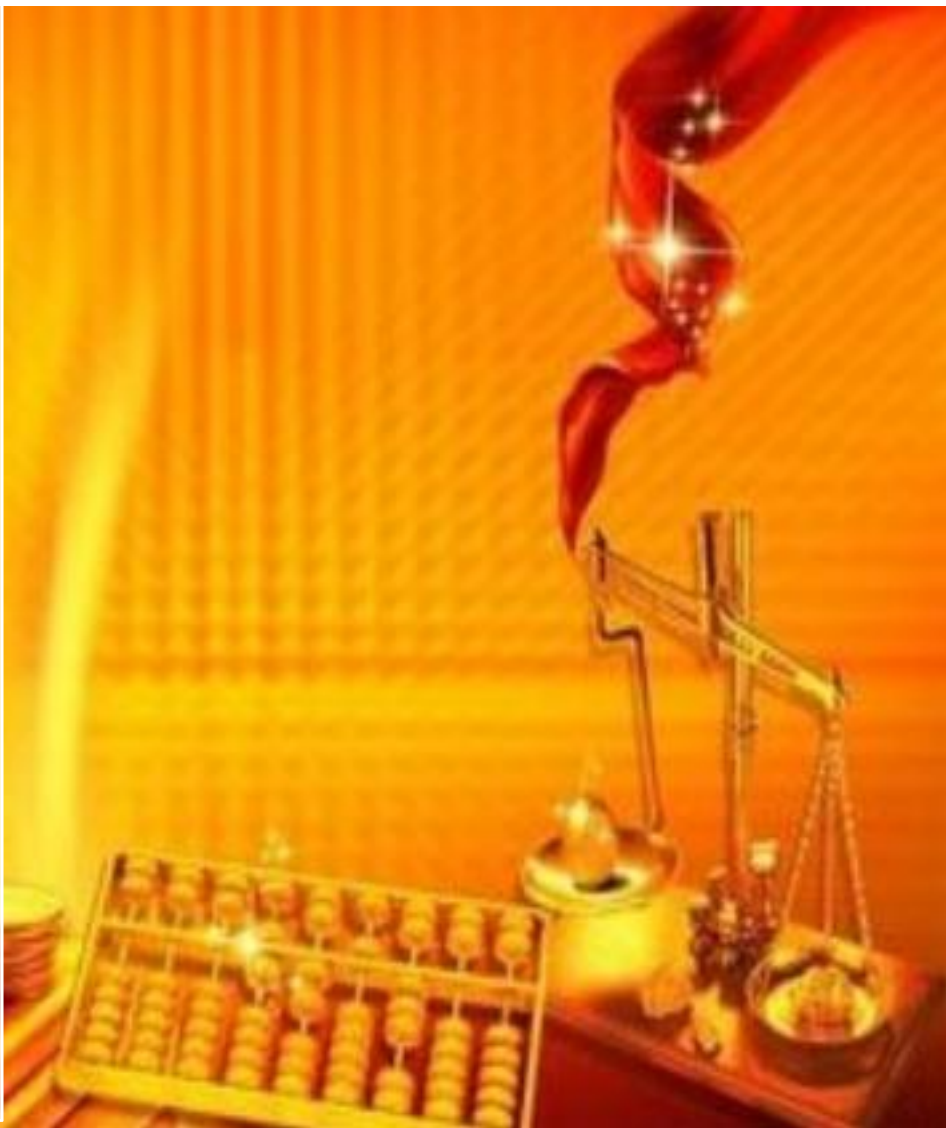
# 贵金属周报

翠绿  
金业

莫旻誼

01.30  
02.03

货币政策转向？美元 黄金上演过山车



地址：  
广东深圳市罗湖区翠竹街道布心  
路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼  
电话：  
0755-25685948-8018

美英欧三家央行货币政策趋向  
转向，股市回暖，美元、黄金波动  
加剧，上演过山车行情。

## 本周行情回顾：01 月 30 日——02 月 03 日

---

本周为超级央行周，美联储，欧央行及英央行先后宣布加息，鹰派不同程度降温。美、英、欧国债收益率大幅走低，美元低位震荡加剧，呈现之字型走势。黄金走势跌宕起伏，上演荡秋千走势，大幅回调后冲新高，随后回吐大部分涨幅。

周一随着美联储加息日期临近，美元、美债收益率双双回升，美三大股指收跌，国际金价日线三连阴。周二美国劳动力成本涨幅趋缓，美联储官员释放停止加息信号。美元、美债收益率收跌，黄金深跌后强劲回升，尾盘收涨。周三美联储如期加息 25 基点；鲍威尔首提暂停加息；美小非农意外爆冷；制造业数据持续走低，提振市场偏鸽预期，美元指数刷新一年半新低，国际金价站上 1950。周四欧英央行如期加息 50 基点，但央行鹰派程度明显降温；美国就业市场保持强劲表现，美元新低后迎来反弹，黄金几乎完全回吐前 2 天涨幅。非农数据前，有获利回吐的嫌疑。

截止当前，国际黄金报价 1912 美元，下跌 14.50 美元，国内黄金 TD 下跌 3.43 元，最新报价 418.87；国际白银报价 23.38，下跌 0.20 美金，白银 TD 下跌 97 元，最新报价 5170。

## 基本面分析

---

经济数据方面，周二公布的美国第四季度劳工成本指数季率录得 1%，低于预期的 1.1%和前值的 1.2%，连续三个季度走低，并创 2021 年第四季度以来新低。劳动力成本增速走低缓解了物价上涨压力。另外美国 20 城房价连续第五个月环比下跌，越来越多的数据证明美国通胀已见顶并正在进一步走低。美联储维持强



鹰立场的预期正在瓦解。数据打击了美元、及美债收益率的反弹，黄金止跌回升。

周三公布的美国1月ADP就业人数录得增加10.6万人，大幅低于预期的17.8万人和前值的25.3万人，创2021年1月以来最小增幅。美国12月JOLTs职位空缺录得1101.2万人，大幅高于预期的1023万人和前值的1044万人，升至五个月高点。周四公布美国至1月28日当周初请失业金人数录得18.3万人，低于预期和前值，为2022年4月23日当周以来新低，在五周时间里第四次下降。叠加职业空缺意外大幅升高，凸显美国就业市场的韧性，美联储有充足的政策空间。

周三公布的美国1月ISM制造业PMI录得47.4，低于预期的48和前值的48.4，为连续五个月下滑，同时也是2020年5月以来的最低水平。ISM制造业报告显示，众多行业需求疲软，进一步验证美国经济持续放缓。

周四美联储终于放松鹰口，如期宣布加息25个基点，同时暗示将继续加息。鲍威尔首次宣称抗通胀取得成果，将继续根据经济表现做出决定，暂停加息前还会再加几次，年内大概率不会降息，未就终端利率做出指引。鲍威尔对通胀的描述并首提暂停加息，市场对此理解为鸽派，并给出比美联储更鸽派的预期。利率市场显示，美联储3月加息25基点的概率为80%，6月达到终端利率4.89%，年底降息幅度约为50个基点。美联储和市场对货币政策预期仍存较大分歧，受此影响，美元指数大幅杀跌并刷新低点，美国2年期和10年期国债收益率跌幅超10个基点，金价飙涨，国际金价站上1950，黄金TD最高触及424.80。

欧英两家央行分别在周四宣布加息50个基点，基本符合市场预期。欧洲央行会后称，3月再加50基点后，将重新评估后续政策路径。英央行则直接表示通胀可能已经见顶。市场对两家央行的申明解读为鸽派，叠加日内公布美国就业数据表现强劲，美元趁机反弹，积累大量获利盘黄金一泻千里。由于西方主要国

# 贵金属周报

家央行政策转向预期，打击欧美英国债收益率大幅下跌，提振股市，同时也分流资金，金价承压。

市场聚焦周五晚间美国 1 月非农就业数据，市场预期增加 18.5 万人，继续呈现下滑趋势。由于美联储和市场就货币政策前景的分歧未得到弥合，将继续放大数据对市场的影响，加剧市场波动。长时间看，货币收紧走向终结，美元将继续承压，支持黄金牛市。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

# 贵金属周报

黄金 TD 高位大幅震荡，但整体涨势保持完好，国际金价日线 MACD 呈现死叉，两者背离有构建顶部的嫌疑，仍需更多的证据确认，中期多空分界线维持在 1900（416.80）一线。由于大幅波动更多的由事件驱动，缺乏持续性，同时还有获利回吐压力，也显示市场情绪不稳，短期预计仍是震荡。整体观望为好，等待更明确的信号，激进的可以尝试高抛低吸。

黄金压力：1934，1960（421，423），支撑：1900-1895（416.80）。

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 整体维持高位宽幅震荡，继续关注区间突破。日线、分时呈现上涨结构，周线则是下跌结构，依然还是调整级别的判断，大底已经确定。操作上保守的等待新的买入信号，激进的区间内继续高抛低吸，破位止损。

白银压力：24.00-50（5380，5400），支撑：22.50，22.10（5080，5050，4900）。



## 下周关注:

---

周二 02 月 07 日 21:30 美国 12 月贸易帐(亿美元)

待定 美国总统拜登发表国情咨文

周三 02 月 08 日 01:00 美联储主席鲍威尔发表讲话

22:15 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯接受《华尔街日报》的采访

23:00 美国 12 月批发销售月率

周四 02 月 09 日 21:30 美国至 2 月 4 日当周初请失业金人数(万人)

周五 02 月 10 日 23:00 美国 2 月一年期通胀率预期

23:00 美国 2 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，翠绿金业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点，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

传真： 0755-25683500

网址： <http://www.clgold.com>



公司地址：广东省深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路 3033 号水贝壹号 A 座  
3 楼