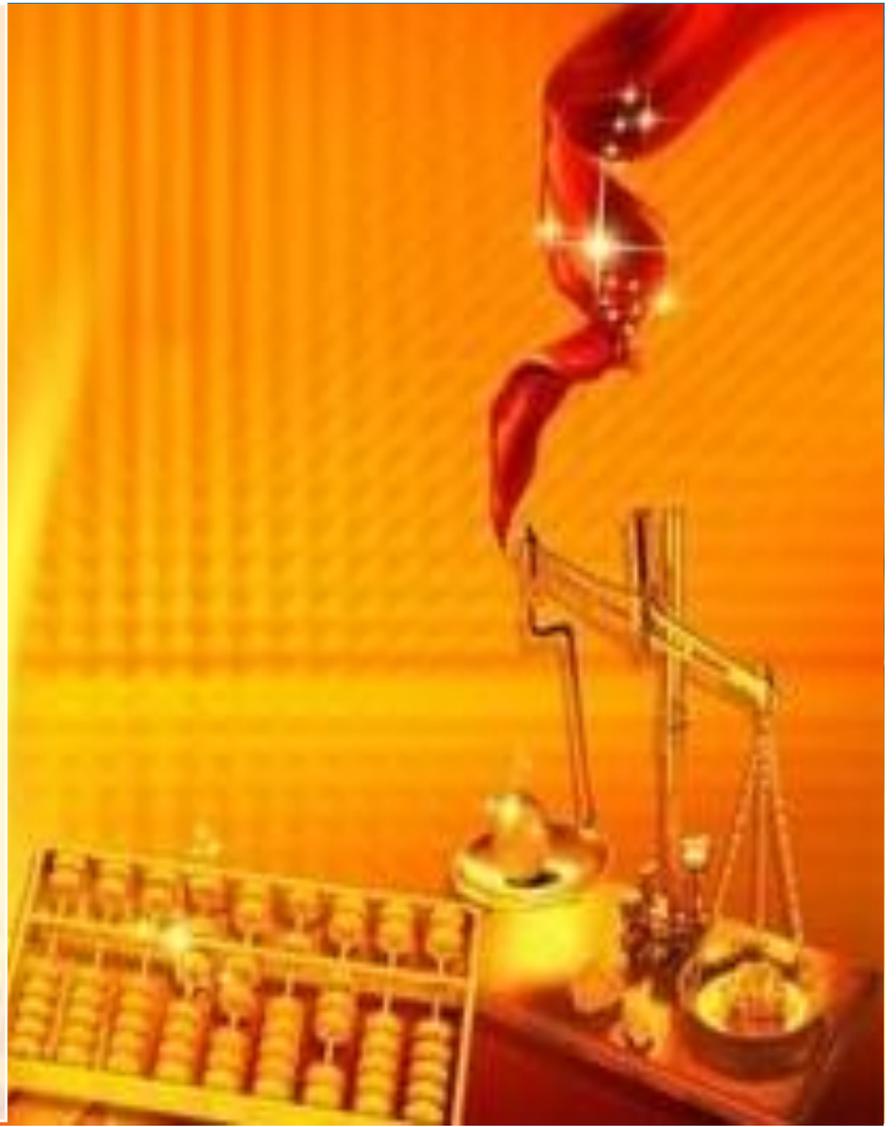


贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

无惧强势美元
黄金王者归来



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

股市崩盘、地缘政治动荡共同推高黄金，黄金成为避险之王！

上周行情概览:

10月15日至10月19日当周，美元虽然走强，但在中东局势动荡引发避险以及ETF增仓带动下，黄金表现为震荡上行，尝试冲击上方1230关口阻力。截至目前，国际金价收涨11美元，最新报价1229美元；国内TD金价收涨3.4元，最新报价275.1。

基本面分析:

本周黄金主要受益于地缘政治动荡引发的避险买盘，进而推高金价，目前处于上涨态势。

具体来看，黄金周一（10月15日）英国脱欧谈判再现僵局；美国、沙特关系恶化；美国零售数据不及预期。美元下跌，黄金创近期新高。数据方面，隔夜公布的美国9月零售销售月率录得0.1%，与前值持平，但是远低于市场预期的0.6%。数据公布后，美元扩大跌幅。同时，美国财政部周一表示，美国年度预算赤字达到7790亿美元，创2012年以来新高；前美联储主席耶伦此前表示，美国3%的经济增速很棒，但预计难以持续。不及预期的零售数据可能削减投资者对经济前景的乐观预期。至于英国首相特雷莎·梅目前面临议会对于其脱欧计划质疑声越来越高的挑战；英国前脱欧大臣戴维斯公开呼吁内阁官员抵制首相脱欧计划。今日英国将召开内阁会议，梅的领导地位将受到挑战。欧盟外交官员表示，即将召开的欧盟峰会或不能取得脱欧谈判的突破进展。消息催发市场避险情绪，利好黄金。最终，黄金冲破1230关口，涨势喜人；隔夜黄金TD收盘报274.37，白银TD收报3553。

随后来到周二（10月16日）美企财报表现亮眼，美股强劲反弹，美元触底回升，黄金未能继续冲高，小幅回落。日内公布的高盛和摩根士丹利财报均表现亮眼，奈飞财报公布后一度大涨15%。三大股指全线反弹。隔夜公布的美国9月工业生产连续第四个月增长，但增长势头正在减慢；8月美国职位空缺数量创下纪录，表明劳动力市场仍在持续收紧。特朗普再次抨击美联储，认为其加息过快。即便如此，强劲的经济数据仍支撑美元触底回升。但是近期随着不确定因素持续增多，资金开始流向黄金市场，黄金ETF持仓连续5日录得增加，流入的资金已超过流出的资金，久违的增仓对黄金市场仍是一大提振。最终，黄金冲高回落，小幅收跌于1225美元附近；隔夜黄金TD收盘报273.98，白银TD收报3548。

来到周三（10月17日）欧盟峰会首日无成效，美国计划又退一群，美联储会议纪要鹰气十足，美元指数反弹重回95.50上方，黄金高位震荡小幅收跌。具体来看，美国白宫17日宣布，美国启动退出万国邮政联盟程序，如未来一年未能与万国邮政联盟达成新协议，美国将会退出。声明同时说，不管协商结果如何，美国将在“现实允许的情况下”尽早开始实施美方自定的“终端费”费率，实施日期不会晚于2020年1月1日。消息出来，避险情绪升温，国际金价自1220一度涨至1229。随后，利空再次而至，周四凌晨02:00美联储公布9月货币政策会议纪要显示，所有官员支持渐进式加息，都倾向于撤销“宽松”措辞，多为委员认为有必要将利率提高到高于长期趋势的水平。部分委员表示，最近的经济数据显示，经济增长强于今年早些时

候的预期。决策者们普遍预计，进一步逐渐加息将与经济持续扩张、劳动力市场强劲和通胀接近目标相一致。通胀有望持续性实现 2% 的目标。纪要鹰气十足，美元强劲反弹，金价快速回落。最终，国际金价再次回落，多头死守 1220 关口；隔夜黄金 TD 收盘报 273.78，白银 TD 收报 3541。

紧接着黄金周四（10 月 18 日）小幅收涨，金价冲高后缩减日内涨幅，美市盘中最高上探至 1230.11 美元，盘整格局仍将维持。美元周四小幅上涨，美元指数盘中最高触及 95.79，运行在 95 关口上方，但较周三的大涨已有所回软。美股重启跌势，道指跌幅逾 350 点，市场避险情绪回升。消息面，日内公布的美国至 10 月 13 日当周初请失业金人数为 21 万人，低于前值 21.4 万人和预期 21.2 万人，同时上修前值为 21.5 万人。我们认为当周初请失业金人数录得下滑，续请失业金人数跌至自 1973 年以来最低水平，数据表明美国劳动力市场状况进一步收紧。而美国 10 月费城联储制造业指数为 22.2，低于前值 22.9 但高于预期 20，费城联储表示虽然美国 10 月费城联储制造业指数略微下滑，但整体依然呈稳定增加状态。数据表现靓丽推动美元快速走高，但反观黄金则出现了较强抗跌性，仅仅缩小涨幅，并未再次走低，可见短期的数据利空并没有影响到黄金。最终，黄金持稳于 1225 美元上方；隔夜黄金 TD 收报 274.8，白银 TD 收报 3535。

至于今日周五(10 月 19 日)亚市早盘，美元继续高位持稳，再度触及 96 大关，黄金则无限逼近 1230 关口，市场避险情绪升温，因亚太股市开盘追随美股下挫，其中日经 225 指数下挫 1.58%；恒生指数

开盘跌逾 1%；沪指开盘跌 1.06%，深成指跌 1.26%，创业板跌 1.54%。同时，隔夜美国三大股指也继续呈现崩盘走势，道琼斯工业平均指数下跌逾 300 点，标普 500 指数创下上周大跌以来最大跌幅，跌回 200 日移动均线附近，纳斯达克指数重挫逾 2%。压力还是来源于因美债收益率重启升势，10 年期国债收益率跳升至 3.21%，之后回落。两年期国债收益率升至十多年来最高，突破 2.9%。因美国国债收益率接近多年高位，美元指数一度攻克 96 大关。但黄金却无惧压力，昨日盘中一度触及 1230 美元关口，尾盘成功收于 1225 上方，股市的大跌令市场避险情绪升温，强劲提振黄金吸引力，黄金有望升破 1230 美元。至于今日晚间，投资者需关注美国成屋销售数据，在此之前，美联储卡普兰以及英央行行长卡尼还将发表讲话。

最后，对于后市，我们需要关注以下几点。首先，中东地缘政治局势将是重中之重，一周前，沙特阿拉伯记者卡舒吉在沙特驻土耳其领馆“失踪”，随即引发一场巨大的国际外交风暴，特朗普威胁要严惩沙特，而沙特则反击美国要祭出原油武器。目前美国财长努钦宣布退出了在沙特举行的投资者大会，努钦的决定引发了人们对美沙关系可能趋紧的担忧，特别是如果沙特领导人被发现对卡舒吉的失踪负有责任。如果沙特受到制裁，可能导致原油供应受限，进而推高能源价格，而高油价对经济发展必将是一大伤害，从而引发市场避险情绪催生，对金市将是一大利好。另外欧洲方面，意大利预算问题以及英国脱欧不确定性将继续值得关注。当下欧盟委员会要求意大利政府在 10 月 22 日之前修改其预算草案，并称意大利 2019 年预算草案与《稳定与

增长公约》明显存在重大偏差。意大利 2019 年赤字占 GDP 比重升高至 2.4% 引发了欧盟委员会和其他国家担忧。债务缩减是意大利必须优先解决的问题。而对于英国，欧盟委员会主席容克表示脱欧过渡期可能会延长。总体来看，尽管美元大幅走强，但黄金依然保持坚挺，股市波动和中东紧张局势加剧了避险需求，这将令黄金受到支撑。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，黄金自从上周突破区间震荡上轨 1214 阻力后，金价打开上行空间；同时，技术指标 MACD 出现金叉，红色做多柱体开始放大，显示买盘增加，行情看涨。

白银



从日线图表来看，白银低点呈现抬高迹象，维持在上升趋势线上方运行，下一目标 15 美元整数关口。

行情研判：

本周黄金表现较强劲，在美元指数上涨打压下，表现出很强的抗跌性，金价不仅没有走低，反而震荡上行，这一切和当下的市场避险情绪有很大关联；其次，ETF 基金从本周起持续增仓，也为黄金上涨增添助燃剂。目前这种势头有望延续，下周继续看涨。

策略建议:

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金：下方支撑 1215—1220（272.5—273.5）；上方阻力 1240—1250（277—279）

白银：下方支撑 14.3（3500）；上方阻力 15（3600）

经济数据:

周一 10月22日 20:30 美国9月芝加哥联储全国活动指数★★

★

周二 10月23日 22:00 美国10月里奇蒙德联储制造业指数★

★★

周三 10月24日 22:00 美国9月新屋销售总数年化(万户)★★

★

周四 10月25日 20:30 美国至10月20日当周初请失业金人数(万人)★★★★

周五 10月26日 22:00 美国10月密歇根大学消费者信心指数终值★★★★

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

