

贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

大咖鲍威尔来袭 黄金陷入生死之战



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

特朗普再放炮助攻黄金大反弹，后市静待鲍威尔
开金口，黄金陷入生死之战！

上周行情概览：

8月20日至8月24日当周，在特朗普抨击美元加息过快作为导火索，从而引发美元快速回落，黄金迎来接连反弹。但随后在鹰派美联储会议纪要打压下，黄金缩减涨幅。截至目前，黄金报价1189美元，较上周上涨0.25%，最高反弹至1201.6美元，最低下探至1182.5美元。

基本面分析：

本周黄金市场多头迎来久违的绝地反击，出现报复性反弹，短短几个交易日，金价从低点一度上涨近乎40美元。

具体来看，周一(8月20日)特朗普再次抨击鲍威尔的鹰派货币政策，美元承压下跌，黄金顺势继续反弹。中美贸易磋商的乐观情绪提振工业、能源和材料等对贸易敏感类股上涨。带动美股三大股指齐齐上涨。市场紧张情绪得到缓解，被避险需求推高的美元出现回落，黄金顺势反弹。美国总统特朗普接受采访时批评美联储加息，抱怨鲍威尔上任后没能提供廉价货币，若美联储继续提高借贷成本，他将对外联储进行批评。受此影响，美元指数大幅下行，另外美债收益率的下跌也加剧了美元的跌幅，至收盘跌幅为0.42%报95.73。尽管特朗普一再抱怨，但美联储仍在继续收紧政策；由于核心CPI目前处于2.4%高位，而且由于关税价格势必会上涨，因此其加息预期不会改变。同时段，亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话称，目前美国经济状况良好，失业率处于历史低位，美国经济不再需要以往程度的刺激。称美

联储试图使货币政策重回中性立场。最终，国际金价报复性反弹，上涨至 1190 上方，隔夜黄金 TD 收报 263.25，白银 TD 收报 3502。

周二(8月21日)，特朗普继续表达对美联储鹰派货币政策的不满，在此情形下，凌晨公布的美联储会议纪要显得尤为重要，随后召开的杰克逊霍尔央行年会也将备受关注。美元指数继续下跌，黄金延续反弹，但在 1196 一带表现谨慎。特朗普在接受路透社采访时重申对美联储的批评立场，并表示美联储在全球贸易纠纷中帮助了其它国家。特朗普没有对他关于美联储应当更加宽松的说法做出过多解释，根据路透的援引只有一句，“我应该得到美联储的一些帮助”。特朗普还警告称，如果继续加息，他将继续批评美联储。投资者利益和资本的特权要求中央银行享有不被政治家短期意愿左右的自由，特朗普这一举动引起市场对美联储独立性的担忧。就美国现今的经济状况来说，美元应匹配更高的利率水平，然而现在即便美联储已经加息多次，美联储联邦基金利率目标仍低于通胀，意味着在 9 年间的经济复苏和扩张过程中实际联邦基金利率仍为负数，这表明美联储货币政策并不算是很紧缩的。那么在特朗普的压力下，美联储是否有可能放慢加息步伐呢。根据目前的预期，美联储将在 9 月和 12 月加息，届时利率将接近美联储所谓的中性利率 3%，关注纪要中是否会提及中性利率及政策会否转向审慎立场，还有美联储如何评价美国贸易政策和关税对经济影响。如果美联储流露出鸽派信息，美元有可能因此扭转之前的上涨态势。但不管怎样，短期内美元的下挫给了黄金喘息机会。最终，国际金价继续走高，收涨至 1195.8 美元。隔夜黄金 TD 收报 263.89，

白银 TD 收报 3507。

周三(8月22日)美联储会议纪要重申不久后将加息，特朗普再度陷入“通俄门”，美元指数在95关口表现震荡，黄金一度冲上1200，但终未能站稳，收盘回落。关于“通俄门”事件，是继“封口费”之后，特朗普前私人律师科恩又表示掌握着特朗普“通俄们”的相关信息，并且愿意告知检察官穆勒，美元指数一度跌破95关口。特朗普声称后来才知道封口费的事情，与科恩的表述相矛盾。至于凌晨公布的美联储8月货币政策会议纪要显示，利率正接近中性水平，重申循序渐进加息，年内还有可能再次加息两次，下次加息时间或很快到来，但同时指出持续的贸易分歧和贸易政策是造成不确定性和风险的主要来源。会议纪要公布后，美元指数小幅波动仍持稳在95上方。整体看“通俄门”对美元形成打压，会议纪要虽然强调很快加息2次，但同时强调了中性利率水平及贸易战对经济的影响，更多的偏向于利空美元。技术面，美元指数由于之前连续的下跌，在95表现了一定的支撑，黄金承压。最终，国际金价冲高回落，收盘于1195美元。隔夜黄金TD收报264.83，白银TD收报3515。

紧接着周四(8月23日)，黄金下跌，美市盘中最低下探至1183.28美元，金价跌破1190一线后加大跌幅，日内跌去逾10美元；而美元周四止跌反弹，美元指数仍运行在95关口上方。数据方面，美国至8月18日当周初请失业金人数为21万人，低于前值21.2万人和预期21.5万人；连续第三周下降，并接近近五十年来的最低水平。预示着尽管贸易不确定性尚存，但劳工市场仍保持强劲。美国劳工市场的表

现或是美联储加息背后的关键因素。经济学家表示，强劲的经济助益劳工市场承受贸易方面带来的挑战。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.5，低于前值 55.3 和预期 55；出口、新订单和就业增速均表现温和，预示了美国经济增速在第二季度录得强劲表现后有所放缓。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值为 55.2，低于前值 56 和预期 55.9，商业活动增速放缓反映出新订单额录得 2017 年 12 月以来最小涨幅。美国 7 月份新屋销售下降 1.7%，经季节性调整后的年化率为 62.7 万套，低于 6 月修正后的 63.8 万套。也低于经济学家预期 64.3 万套。受建筑材料成本增加，土地和劳工短缺影响，楼市数据在近几个月均表现疲软，新屋销售已连续四个月减少。尽管楼市放缓是因供应端限制所致，市场担忧这种持续性放缓将最终扩散至其他经济领域。市场仍在消化周三公布的美联储会议纪要，纪要表明美联储将在 9 月实施年内的第三次加息。美元受到会议纪要的支撑，黄金承压，黄金抛售压力不减，金价触及了 1190 的关口，尽管有一些实物黄金的买盘支撑，但金价仍继续走低。目前，没有看见美元有彻底走弱的迹象，这对黄金来说意味着跌势未尽。最终，黄金再次面临回调走势，跌至 1183 美元。

今日又是周五(8 月 24 日)，亚欧盘中，国际黄金震荡交投于 1180 美元略上方。上日中美新一轮关税、澳洲政治不确定性、和美联储最新政策会议纪要共同提振了美元，美元在 95 关口上方持续攀升，不过特朗普的政治麻烦令其涨势受限。随着美元重拾涨势，黄金则跌破 1190 关口，最低触及 1184 附近。日内投资者将会聚焦今晚美联储主

席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上的讲话，若一如既往地鹰派，那么美元或继续攀升，黄金恐跌破 1180 关口。此外，尽管特朗普再度陷入“违规竞选”政治风波令美元承压，但中美贸易局势以及美联储加息预期令其重拾涨势，这对黄金仍是较大威胁。从技术面来看，美元指数上日已经收于 20 日均线 95.50 上方，日内关注能否站稳该均线，目前美元短线已经进入超买区域，市场等待今晚的鲍威尔讲话提供进一步指引。只有当美元再次开启回调模式，晚间黄金才有望止跌企稳。

最后，对于后市，美联储主席鲍威尔在今晚杰克逊霍尔会议上的讲话，可能暗示美联储将进一步升息。他曾提到“认为他会做他认为正确的事情，认为正确的做法是变得更加鹰派并开始提高利率，否则会遇到问题。”而这可能成为影响下周金价的重要因素。下周市场焦点还是会围绕 9 月份随之而来的美联储议息会议进行展开，市场主要关注美国的加息周期。尽管此前美国总统特朗普批评加息，尽管有贸易冲突和房地产市场的风险，但加息还是会继续。黄金下行方面需要关注的关键水平为 1160 美元，上行方面关注 1200 美元。预期金价将在这些水平之间进行整固，在为下一次上涨筑底。但是若金价未能守住 1160 美元支撑位，那么可能会进一步走低至 1130 美元甚至更低。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，黄金在上周创出 1160 新低后，金价开启报复性反弹，短线上涨近乎 40 美元。但走势上来看，上方 1200 整数关口将是短期反弹重大阻力，若未能突破，金价恐面临二次探底。

白银



从日线图表来看，白银处于下降趋势中，此轮反弹力度小于黄金；同时走势上布林通道开口继续向下，暗示下跌仍是主旋律。

行情研判：

上周可谓是精彩纷呈，重大消息数据不断爆料。先是美总统特朗普抨击美元加息制度，引发黄金快速反弹；随后而来的鹰派美联储会议纪要再次打压金价。目前来看，黄金面临二次探底迹象，短期不跌破 1160 美元前提下，依旧看反弹；若出现破位，后市将还有下行。

策略建议：

黄金白银下周以逢高沽空为主。

黄金：下方支撑 1160—1170（260—262）；上方阻力 1200—1220（266—269）

白银：下方支撑 14—14.3（3430—3460）；上方阻力 15—15.2（3530—3550）

经济数据:

周一 8月27日 22:30 美国8月达拉斯联储商业活动指数★★★★

周二 8月28日 22:00 美国8月谘商会消费者信心指数★★★★

周三 8月29日 20:30 美国第二季度实际GDP年化季率修正值

★★★★★

周四 8月30日 20:30 美国至8月25日当周初请失业金人数★

★★★

周五 8月31日 21:45 美国8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

