

贵金属周报

翠绿  
金业

吴迪

强势非农来袭  
金市恐将引发异动



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

黄金市场平淡中寻求突破时机，非农盛宴为金价增添动力！

---

## 上周行情概览：

9月3日至9月7日当周，大的风险事件不是太多，主要集中于中美贸易征税以及美加贸易谈判，而美元指数先涨后跌，黄金进而呈现反向运行，但总体没有撑破1200美元阻力。截至目前，黄金报价1199美元，较上周下跌0.1%，最高反弹至1207美元，最低下探至1189美元。

## 基本面分析：

本周是黄金九月的第一个星期，随之而来的是本周五的非农盛宴，在此之前，金价表现较为平淡，料将在非农晚间多空一决胜负。

具体来看，金价周一（9月3日）下跌，因市场对中美两国贸易紧张关系的担忧加剧，尤其是在美国和加拿大之间的贸易谈判陷入僵局之后。具体来看，美国总统特朗普告诉他的助手，他准备对从中国进口的价值2000亿美元的进口商品征收关税，该计划的公开评论期将于本周四晚些时候结束。此外，特朗普宣称没有必要让加拿大加入《北美自由贸易协定》，并警告国会，将彻底终止这一三方贸易协定。这些因素都造成市场恐慌，对美元有利，进而对金价呈现负面影响。最终，美盘后半夜，黄金小幅下跌至1200美元关口略上方，盘中一度触及1195.36美元低点。隔夜黄金TD收报265，白银TD收报3459。

随后黄金周二（9月4日）再度跌破1200大关，盘中最低下探至1189.20，短线出现跳水行情，重拾跌势。而美元周二则继续反弹，美元指数运行在95关口上方。数据上，日内公布的ISM制造业指数为61.3%，高于7月份的58.1%远超57.2%的预期值，录得2004

---

年 5 月以来最高值，表明美国制造业的增长势头持续增强；美国 7 月营建支出月率为 0.1%，高于前值-1.1%但低于预期 0.5%，小幅增长，因为公共项目的房屋建造和投资的增加被私有非住房屋大幅下跌所抵消。数据再次走好，利好美元，美元一度上涨至 95.7，黄金则受其拖累跌至 1190 下方。关于美元近日持续走强，我们认为主要受到两个因素的提振，一个是中美贸易冲突可能会进一步升级，另一个因素是美国和加拿大贸易谈判受到阻碍。在此前中美贸易谈判失败之后，特朗普就再度对中国采取更为强硬的贸易政策，市场担忧美国可能再度对中国征收关税也使得市场避险情绪迟迟无法降温。最终，国际金价跌破 1200 关口支撑，走势变弱。隔夜黄金 TD 收报 263.66，白银 TD 收报 3378。

来到周三（9 月 5 日），黄金转涨，美市盘中最高上探至 1198.02 美元，金价在触及日内低点后回升，但仍运行在 1200 关口下方。美元则转跌，但美元指数仍运行在 95 关口上方。数据上，日内公布的美国 7 月贸易帐逆差 501 亿美元，为五个月最大逆差规模，预期逆差 502 亿美元，前值由-463 亿美元修正为-457 亿美元。其中，与中国及欧盟的贸易逆差双双刷新历史记录，分别为 368 亿美元和 176 亿美元。贸易赤字创三年来最大增幅，数据公布后，美元承压回落跌至 95，黄金从 1190 开启反弹，尝试冲击 1200 关口。随后，圣路易斯联储主席布拉德鸽派讲话也使得美元指数进一步遭受重击，布拉德表示，若继续加息，可能会不必要地增加经济衰退的风险。菲利普斯曲线的失败提高了市场信号的重要性。经济复苏还可以持续很长时间。

---

最终，国际金价出现反弹，但尚未站稳 1200 关口，隔夜黄金 TD 收报 264.25，白银 TD 收报 3384。

紧接着周四（9 月 6 日），黄金大起大落，震荡加剧，金价盘中现直线拉升，最高上探至 1206.91 美元，但冲高后回落，短线跳水，终收于 1200 关口下方。美元周四也小幅反弹，美元指数仍运行在 95 关口上方。数据上，素有“小非农”之称的美国 8 月 ADP 就业人数为 16.3 万人，低于前值 21.9 万人和预期 19 万人；美国至 9 月 1 日当周初请失业金人数为 20.3 万人，低于前值 21.3 万人和预期 21.4 万人，跌至近 49 年以来低位；美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 54.8，低于前值 55.2 和预期 55.2，刷新 2017 年 12 月以来低位；美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 58.5，高于前值 55.7 和预期 56.8，刷新 1 月以来高位；美国 7 月工厂订单录得下滑 0.8%至 4978 亿美元。整体数据多空互现，金价呈现先扬后抑，仍震荡交投于 1200 美元附近。隔夜黄金 TD 收报 265.09，白银 TD 收报 3392。

至于今日周五（9 月 7 日）亚市盘中，国际黄金温和反弹至 1202 美元附近。金价曾在周四冲高回落，一度触及 1207 美元一周高位。本交易日，市场将迎来美国重磅非农就业数据，且晚间还将有多位美联储官员发表讲话，料晚间黄金将迎来“大波动”。对于此次非农数据研判，我们首先要来观察下昨日公布的 ADP 数据。由于 ADP 就业人数仅仅增加 16.3 万（预估 20 万），为去年 10 月份以来最低水平。这或许提前暗示今晚非农也是不如人意，当前预测来看，此次非农料增加 19.1 万人，经济学家对非农的预期有所下降。薪资增长方面，

---

此次非农小时薪资增速年率为 2.7%，与此前持平。尽管部分美联储官员认为薪资增速过快或打击企业的信心，但是只要薪资数据未出现明显的放缓信号，那意味着还需要一段时间才会到达中性利率。当然，我们也需要关注。当下美国至 9 月 1 日当周初请失业金人数已经跌到了 49 年来的低点，仅为 20.3 万人，低于预期的 21.3 万人，且劳动参与率处于较高水平，这暗示美国劳动力市场将继续处于“高温”状态。因此，不排除非农有小概率走高预期。

最后，对于后市，我们能发现近期黄金上涨主要依赖两个因素，一个是美元指数下跌，另一个为美股下跌。从当前的情况开看，这两者都处于持续的均值回归趋势中。从时间节点来看，自 8 月中旬以来，美股涨势逐步放缓，美股三大股指涨跌互现，标普 500 和纳斯达克指数下跌，因美国可能不久就将对更多从中国进口的商品征收关税，科技股因芯片制造商的预警而下挫，且投资人担心社交媒体公司受到更严格的监管。而美元自 8 月中旬 97 高位见顶回落，目前已经跌至 95 附近，虽然美经济数据表现不错，但美元增长已现乏力，这或许在一定程度上暗示黄金的崛起时机即将来临，毕竟近半年美元和黄金的高度负相关值得我们期待。另外，成本端方面，如果黄金价格下跌并维持在 1200 美元以下，这将损害生产商并最终帮助价格回升。低于 1200 美元，大约 15% 的黄金产量是亏损的，这表明持续低于 1200 美元的交易将导致曲线顶端的成本压力上升，会给金价提供一些支撑。

## 技术分析:

### 黄金



从日线图表来看，黄金本周以窄幅震荡为主，围绕 1200 关口起伏，后市仍有反弹空间，目标上方趋势线阻力区域。

### 白银



---

从日线图表来看，白银一路下行，本周再创新低，目前来看反弹力度较小，暂未出现反转信号。

### 行情研判：

本周黄金表现为窄幅震荡行情，围绕 1200 美元上下浮动，市场在非农公布前没有大的波动。但从当下市场预期来看，非农恐将会滑铁卢，一旦就业稍微不如预期，金价将迎来大的上涨。而就算数据利空，从近期盘面来看，美元的上涨对黄金所造成的压力也在减小，金价下行空间不大。因此，对于下周黄金我们仍以逢低布局买入为主。

### 策略建议：

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金：下方支撑 1175—1190（262—264）；上方阻力 1215—1230（267.5—269.5）

白银：下方支撑 13.6—14（3330—3370）；上方阻力 14.5—15（3440—3500）

---

经济数据:

周一 9月10日 16:30 欧元区9月 Sentix 投资者信心指数★★★★

周二 9月11日 22:00 美国7月批发销售月率★★★★

周三 9月12日 20:30 美国8月 PPI 月率★★★★

周四 9月13日 20:30 美国8月季调后 CPI 月率★★★★★

周五 9月14日 20:30 美国8月零售销售月率★★★★★

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

