

贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

终于撑不住了
黄金将迎二次下探



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

加息利空已消散，黄金面临二探底，下周将迎来关键一周！

上周行情概览:

9月24日至9月28日当周，在上半周期间金价近乎无大波动，交投清淡；来到后半周随着加息利空袭来，众多重要数据表现靓丽，黄金选择向下跌破，失守1200关口。最终，黄金跌至1180美元，截至本周下跌17美元。

基本面分析:

本周黄金在利空消息影响下，选择再次探底，目前处于下跌正当时。

具体来看，黄金周一（9月24日）温和收跌，美市盘中最低下探至1193.86美元，金价仍围绕千二关口窄幅波动。美元则小幅走低，对金市形成了一定的支撑。消息面上，日内无重大数据公布，但市场发出了最新的金价预期报告。黄金在经历了5个月的下跌之后，久久徘徊在1200一线，加拿大皇家银行RBC资本市场下调了对金价在2019年的展望。在周一发布的报告中，该行称，预计黄金均价在第四季度将达到1266美元/盎司，从此前的1281美元/盎司的预测价下调；同时也下调了全年均价预期至1279美元/盎司，以及明年的均价1338美元/盎司，此前预测为1351美元/盎司。此外，根据CFTC的交易报告显示，截至9月18日当周，基金经理将其在Comex黄金期货上的投机性多头头寸减少了2689份，至97904份。同时，空头押注增加了4555份合同到180367份。目前，黄金的净空头仓位为82463份。显而易见，投机性金融投资者仍对黄金持怀疑态度，但是尽管抛售压力有所增加，但看跌黄金的人正在失去对市场的控制。过去六周，金

价一直徘徊在 1200 美元左右，没有跌破这个区域就代表多头仍在坚守。最终，金价仍运行在 1200 美元附近；隔夜黄金 TD 收报 267.29，白银 TD 收报 3517。

随后周二（9 月 25 日），黄金在美联储 FOMC 会议召开之际小幅收涨，美市盘中最高上探至 1203.31 美元，但金价仍围绕千二关口窄幅波动。美元则小幅走低，对金市形成了一定的支撑，但美元指数仍运行在 94 关口上方。消息面上，周二公布的美国 7 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率为 5.9%，低于前值 6.31%和预期 6.2%；美国 7 月 FHFA 房价指数月率为 0.2%，与前值一致低于预期，利好金银。但是美国 9 月里奇蒙德联储制造业指数为 29，高于前值 24 和预期 20；美国 9 月谘商会消费者信心指数为 138.4，高于前值 133.4 和预期 132；2000 年 9 月以来最高，偏向利空金银。总体美国经济数据有喜有忧，对市场影响不是十分明显。此外，周二美联储为期两天的议息会议召开，市场高度关注。会议将于周三后半夜结束并发布利率决定。预计 FOMC 委员会将小幅加息，美联储主席鲍威尔将在会后召开新闻发布会。最终，黄金持稳在 1200 关口上方，隔夜黄金 TD 收报 266.68，白银 TD 收报 3498。

来到周三（9 月 26 日），黄金在美联储如期加息 25 个基点后短线巨震，金价恍如乘过山车，在短暂冲高后回落，重返 1200 关口下方，日内振幅逾 10 美元，整体的跌势未改。具体来看，美联储 FOMC 决议宣布加息后，使联邦利率决定上限升至为 2.25%，此前为 2%，符合市场预期。委员们一致同意此次调整联邦基金利率的决定。在美联

储 FOMC 声明中，对整体经济增长较为乐观，称预计今年经济增长将加快，预计 GDP 增速将稳定在 1.8% 左右；就业市场走强，经济活动强劲，预计失业率预期中值为 3.7% 左右；通胀依然处于 2% 附近，预期变动不大；2018 年 PCE 通胀预期中值为 2.1%。此次政策声明重点是删除了“货币政策立场是宽松的”语句，但鲍威尔在此后的发布会上澄清说，投资者不应将美联储放弃“宽松”言论这一决定解读为央行加息路径的改变。但我们依旧认为此举是鸽派举动，意味着加息将终结；或被视为中性利率的信号。从一定程度上看，不紧迫的加息态度将会利好黄金。但从技术上看，黄金空头仍具有整体近期技术优势。多空在 1200 关口来回拉锯表明多方的力量还是不足。最终，国际金价跌至 1190，多头失守 1200 关口；隔夜黄金 TD 收报 266.2，白银 TD 收报 3497。

紧接着周四（9 月 27 日），黄金大幅下挫，震荡收低，美市盘中最低下探至 1181.61 美元，创下 9 月新低，金价已下破 1190 关口，逼近 1180 一线，盘中出现直线跳水，日内跌幅逾 10 美元。美元则大幅上涨，美元指数最高触及 94.86。数据显示，美国二季度实际 GDP 年化季环比终值 4.2%，与预期和 8 月公布的修正值持平，略高于初值 4.1%，为自 2014 年第三季度以来最快增速，使美国经济有望达到特朗普政府所设定的年增长率 3% 的目标。美国 8 月耐用品订单月率为 4.5%，高于前值-1.7% 和预期 2.0%；美国至 9 月 22 日当周初请失业金人数为 21.4 万人，略高于前值 20.1 万人和预期 21 万人，美国当周初请失业金人数增加大于预期，可能由于飓风“佛罗伦斯”的影

响，但潜在的趋势继续指向就业市场趋紧。公布的数据总体对美元较为有利，对黄金形成利空。金价再度跌破 1190 关口，最低跌至 1181.72 美元，空头的下一个目标将是 8 月份低位 1160 美元。最终，黄金跌破区间震荡走势，跌势再次形成；隔夜黄金 TD 收报 264.22，白银 TD 收报 3480。

至于今日周五(9 月 28 日)亚市盘中，国际黄金承压于 1183 美元附近，黄金周四大跌，因美国经济数据好于预期，加上美联储加息的提振，美元收复 95 整数关。从市场情绪来看，投资者依旧相对看好美元，尽管投资者对黄金的看涨情绪也正逐渐恢复，不过短期内由于技术性空头碾压，金价恐将再次探底 1160 美元。今天市场将迎来多位央行官员的讲话，其中美联储“三号人物”——威廉姆斯的讲话尤其受到关注。经济数据方面，美联储最为看重的指标——PCE 通胀指标将于今晚出炉，预计将引发市场波动。根据最新调查显示，美国 8 月个人消费支出(PCE)物价指数年率料上升 2.2%，前值为上升 2.3%；核心 PCE 物价指数年率料上升 2.0%，上月为上升 2.0%。核心 PCE 物价指数年率通常是美联储最偏爱的通胀指标，对于利率决定有重大影响。当下美联储的通胀目标为 2%，如果 PCE 数据表现超出预期，可能会进一步提升美联储 12 月加息的预期，从而推动美元进一步反弹，反观黄金恐将真正二次探底 1160 美元。随后，后半夜凌晨 04:45，美联储永久票委、纽约联储主席威廉姆斯将在纽约就金融市场和货币政策发表主题演讲。作为美联储的“三号人物”，威廉姆斯的讲话将会对市场产生不小的影响。若威廉姆斯发表鲍威尔般的乐观言论，可能

会对美元构成进一步提振。

最后，对于后市，我们能看见由于美联储周三一如预期宣布进行第三次加息并暗示将进一步收紧政策，从而推高了美元汇率后，对美国利率变化敏感的黄金出现了负面反应。随后公布的乐观数据提升了美元的看涨前景，并进一步压低金价。目前金价已然出现二次下探，有望再次考验下方 1160 美元支撑。我们认为，从基本面角度来看，当下第三次加息利空已然消化，尽管美经济数据仍表现强劲，但对美元的大幅拉涨作用已经有限，基本上暂时没有大的利空袭来对于黄金。因此，当下金价的下挫更多倾向于技术性碾压，不排除是为了夯实底部，进行二次探底，下周将迎来关键一周，不跌破 1160 美元将会迎来真正大底。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，黄金围绕 1200 关口进行震荡，时间近乎一月，随后均线再次粘合向下发散，打破震荡走势，金价恐将迎来二次探底 1160 美元机会。

白银



从日线图表来看，白银近期有筑底迹象，底部出现抬高，走势强于黄金。但仍需注意上方下降趋势线阻挠，能否突破代表银价的转折点。

行情研判:

本周黄金在加息利空、美经济数据强势下，美元迎来反弹，金价重回 1200 关口下方，短期内恐将再次面临下挫。因此，操作上短期理应顺势沽空，若能不跌破 1160 美元成功做底，方可再次做多。

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（260.5—262）；上方阻力 1200—1210（266—267.5）

白银：下方支撑 13.9—14（3440—3450）；上方阻力 14.5—14.8（3510—3550）

经济数据:

周一 10 月 1 日 21:45 美国 9 月 Markit 制造业 PMI 终值★★★★

周二 10 月 2 日 20:55 美国至 9 月 29 日当周红皮书商业零售销售月率★★★★

周三 10 月 3 日 20:15 美国 9 月 ADP 就业人数(万人)★★★★

周四 10 月 4 日 20:30 美国至 9 月 29 日当周初请失业金人数(万人) ★★★★★

周五 10月5日 20:30 美国9月季调后非农就业人口(万人)★★

★★★

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

