

# 贵金属周报

翠绿  
金业

吴迪

多空角力上演温吞行情 下周能否打破僵局



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

多空双方角力升级，1300 久攻不下；联储高官  
纷纷倒戈，下周金市更精彩！

---

## 上周行情概览:

1月14日至1月18日当周，黄金多头在美元反弹背景下，依旧维持高位震荡走势，牢牢守住1290美元。截至当下，国际黄金交投于1290美元区域，最新报价1291美元，周涨幅3.65美元。国内黄金TD微涨0.54元，最新报价283.36。

## 基本面分析:

本周黄金延续上周高位震荡，多空双方围绕1290美元反复角力，需等待新的突破因素。

具体来看，周一（1月14日）英脱欧议案公投在即，引发市场紧张情绪，黄金从低位支撑反弹，美市盘中最高上探至1295.85美元，但在触及日内高位后回落，总体仍是高位震荡。英国首相特蕾莎梅在周一就警告说，英国计划退出欧盟可能会脱轨，这是为了赢得英国脱欧支持立法者的最后努力，他们一再表示将退出脱欧协议。英国自2016年3月29日公投退出欧盟后，其命运令人深感不确定，因为议会很可能在周二晚上拒绝接受梅的提案，结果包括无序脱欧以及彻底扭转英国脱欧的可能。可见脱欧已经迫在眉睫，市场担心脱欧失败，避险情绪再次被挑起，助力金价。最终，黄金在利好推动下出现冲高，最高碰触1295美元；隔夜黄金TD收盘报282.86，白银TD报3703。

周二（1月15日）英国议会否决了特蕾莎梅的脱欧协议后，黄金日内小幅反弹，但仍未突破1300关口，整体陷于窄幅波动之中，市场波澜不惊。先是日内公布的美国12月PPI月率下跌0.2%，低于前值0.1%和预期-0.1，创两年来的最大跌幅，主要受能源产品价格

---

大跌拖累，这也显示出通胀压力目前仍较为温和。另一项数据显示，美国 1 月纽约联储制造业指数为 3.9，低于前值 10.9 和预期 10.75，显示了制造业放缓的迹象。这两项较差数据公布后，黄金一度上涨 3 美元，但随后再次回落。紧接着，进入到后半夜凌晨 3 点 40 分，英国脱欧协议开始投票。英国议会以 432 票支持、202 票反对的结果通过了否决英国首相特雷莎·梅的脱欧协议。今日投票使首席特蕾莎梅的最新英国退欧计划受阻，这可能会使整个英国退欧局势陷入严重动荡，将促使欧洲投资者转向黄金等避险资产。但是由于美元开始反弹，黄金最终上涨受到抑制，未突破 1300 关口；隔夜黄金 TD 收盘报 282.7，白银 TD 报 3702。

随后周三（1 月 16 日）后半夜美联储公布经济褐皮书提振美元指数，美指隔夜收复了 96 整数关，而黄金在触及支撑水平之后再度反弹并收复 1290 美元水平，黄金和美元出现了同时上涨。美联储褐皮书显示，展望整体维持积极，美国多数地区经济活动扩张，12 个联储辖区中有八个报告经济小幅至温和成长。但是也有官员表示，当前未见经济数据支持进一步加息，2019 年加息（与否）将取决于数据。比如美联储卡普兰则称，若时机合适，将对资产负债表调整持开放态度，债券息差扩大比股市更令人担忧。甚至美联储乔治指出，现在可能是停止加息的好时候。此外，英国方面，议会下院 16 日经投票表决，否决了对英国政府的不信任动议。当天，英国议会下院在进行辩论后，以 325 票反对、306 票赞成的投票结果否决了由反对党工党领导人科尔宾提出的对政府不信任动议。梅姨暂时获得了议会支

---

持，缓解了英国政坛动荡，避险情绪有所消散。总体而言，市场多空争夺激烈，仍未分出胜负，金价徘徊于 1290 附近。隔夜黄金 TD 收盘报 282.96，白银 TD 报 3702。

紧接着黄金周四（1 月 17 日）小幅收跌，美市盘中最低下探至 1288.91 美元，金价在触及日内高位后跳水，短线走势持续震荡。而美元周四继续上涨，美元指数已运行在 96 关口上方。数据方面，日内公布经济数据整体偏空，先是美国至 1 月 12 日当周初请失业金人数为 21.3 万人，低于前值 21.6 万人和预期 22 万人，数据显示就业市场的强劲势头得以维持，有望继续对经济提供支撑作用。美国初请失业金数据公布后，美元指数短线上扬，国际黄金短线下挫。另外公布的，美国 1 月费城联储制造业指数为 17，高于前值 9.4 和预期 10；对黄金也构成利空。但最终，黄金仍守住 1290 美元支撑；隔夜黄金 TD 收报 283.53，白银 TD 收报 3695。

至于今日周五（1 月 18 日）亚市早盘，国际黄金最新报价 1290 美元，高位震荡走势不变。消息方面，美联储鹰派官员埃文斯突然转鸽，美元指数冲高回落，外汇市场英镑以及商品货币大涨。另外，中国商务部宣布，应美方邀请刘鹤将于 1 月 30 日至 31 日访美，就中美经贸问题进行磋商。这一消息使得市场避险情绪有所降温，黄金走势陷入“僵局”，多空力量进行争夺，黄金的突破需要一些新的催化剂。今日晚间 22:05，美联储永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就美国经济前景和货币政策发表讲话。作为美联储的“三号人物”，威廉姆斯的讲话也会对市场产生不小的影响。在上次的演讲中，威廉姆斯针对

---

美国经济表态，目前经济强劲，预计 2019 年经济状况将维持健康。但距离现在已经有很长一段时间没有机会发表新的观点，如果今晚威廉姆斯在演讲中变得鸽派化，那将与近期许多美联储官员的言论形成呼应。这将对美元是极其不利的，或许会成为黄金的突破窗口。

最后，对于下周，我们能发现近期美联储高官频繁讲话，不少官员透露出鸽派言论，是否下周将会有更多官员加入这一鸽派行列，将是我们需要关注的一大焦点。本周美联储主席鲍威尔在华盛顿特区经济俱乐部曾发表讲话。表示美联储在再次调整利率之前可以保持耐心，以等待评估全球风险对国内经济的影响。在被问及美联储是否 2019 年加息两次时，也表态美联储对加息的具体次数没有具体计划，此外他还重申并不存在预设的利率路径。很明显，言语中不再恢复去年强势加息态势。随后美联储副主席克拉里达也积极表态，认为美联储可以保持耐心，是否加息要观察 2019 年数据如何发展。另外，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利则明确表态，目前没有理由收紧货币政策，坚持反对加息。甚至令人意外的是，号称美联储最鹰派的堪萨斯城联储主席乔治，坚定支持加息者，目前态度也有所转变。她在演讲中表示：“现在可能是暂停我们的利率正常化、研究即将出现的迹象和数据，并确认我们当前位置的好时机。”在考虑进一步加息之前要保持耐心，并暂停脚步。目前，美联储内部呼吁暂缓加息的呼声是越来越多。下周或许有更多官员加入其中，考虑到美联储态度已经转变，我们认为黄金未来仍有上行空间，一二季度到达 1350 美元将是大概率事件。

## 技术分析：

### 黄金



从日线图表观察，黄金继续围绕 1290 美元进行窄幅震荡，上方 1300 关口成为重大阻力，有待突破。但整体上行态势并未改变，低多仍是最佳选择。

### 白银



---

从日线图表观察，白银短期同样处于滞涨状态，用高位横盘来消化前期获利盘，但下方长期均线处于上行走势，依旧看涨。

### **行情研判：**

本周黄金继续高位震荡，自从1月4日碰触1298美元高点后，连续两周维持震荡走势，1300美元关口迟迟未曾突破，市场需要等待新的催化剂。目前来看，基本面仍是利好黄金居多，虽然美元再次反弹，但美联储内部官员纷纷倒戈鸽派，将是黄金上涨最好的保障。

### **策略建议：**

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金：下方支撑1280（281）；上方阻力1300、1320（285、289）

白银：下方支撑15.3（3670）；上方阻力15.8、16（3740、3760）

---

经济数据:

周一 1月21日 15:00 德国12月PPI月率★★★★

周二 1月22日 23:00 美国12月成屋销售总数年化(万户)★★

★

周三 1月23日 22:00 美国11月FHFA房价指数月率★★★★

周四 1月24日 21:30 美国上周季调后初请失业金人数★★★★

★

周五 1月25日 21:30 美国12月耐用品订单(月率)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

