

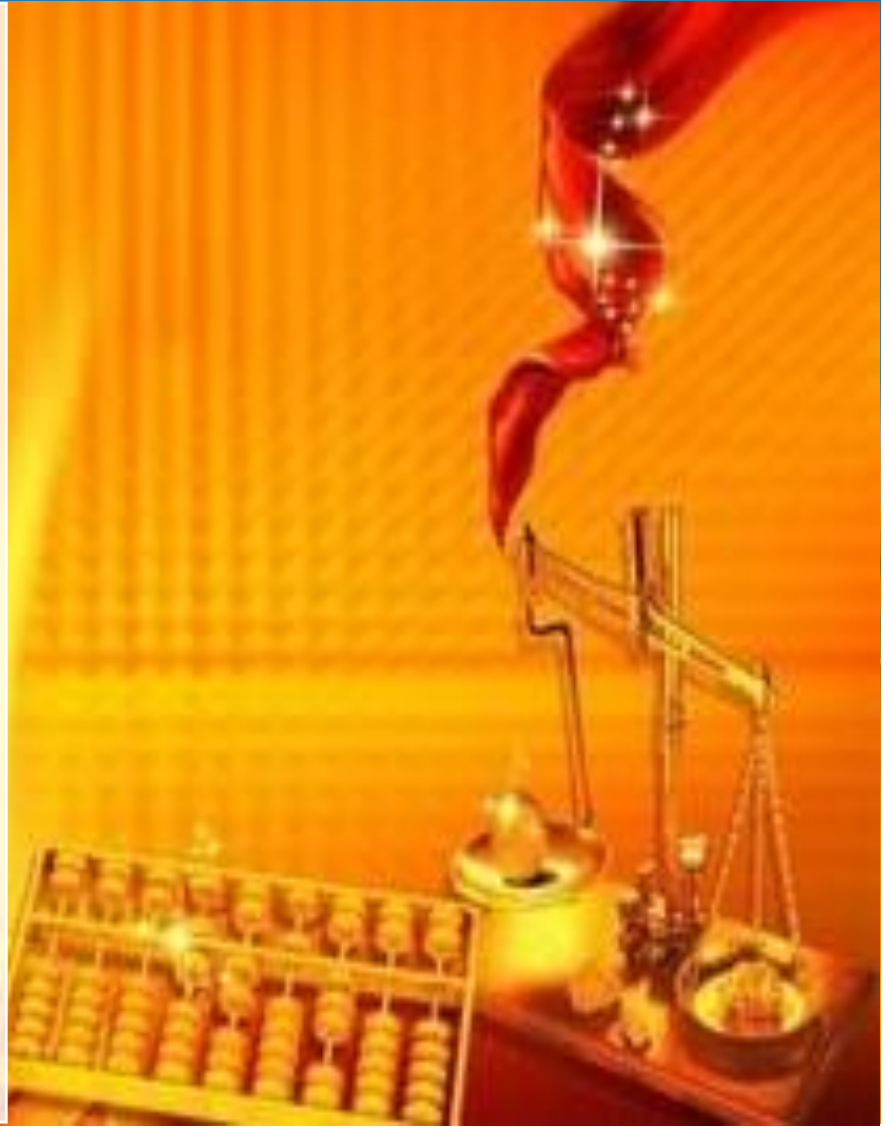
贵金属周报

4.15
4.19

翠绿
金业

莫旻誼

风险偏好主导市场
黄金仍遭冷遇



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

本周市场风险偏好高涨，股市节节上升，黄金延续上周跌势继续下行。下周将迎来美国第一节 GDP 数据，市场能否保持现有的乐观情绪将决定黄金涨跌。

本周行情回顾：4月15日——4月19日

本周随着中美两大经济体数据表现良好，加上之前各种风险事件暂时得到缓解，风险偏好主导市场，美元维持强势，金价延续上周开启的跌势进一步下行。

周一中美贸易磋商传利好，加上上周银行股靓丽财报开局，市场重回风险偏好，美股无惧高位继续上扬，美元维持窄幅整理，金价小幅下跌。周二，苹果和高通达成和解，中国经济数据超预期，风险偏好再升温，资本持续从贵金属市场流出，有投资者向市场抛出逾 1.1 万份黄金期货合约（名义价值约 15 亿美元），导致国际金价跌破关键支撑 1280，并刷新年内低点，构建新一波跌势。随后出炉的美国经济褐皮书唱多美国经济，美国 3 月零售出乎意外的强劲，美元飙升，金价持续承压。由于连续的下跌催生技术性反弹，复活节假日前国际金价在 1270 关口迎来喘息之机，反弹至 1278。周五西方复活节，大部分主要市场休市。

截止当前，国际黄金复活节假日前收盘报价 1275.51 美元，周跌幅 15.01 美元。国内黄金 TD 下跌 3.33 元，最新报价 279.47；国际白银收盘报价 14.98，下跌 0.04 美金，白银 TD 下跌 4 元，最新报价 3520。

基本面分析

本周最大的亮点是中国的经济数据，中国第一季度 GDP 年率录得 6.4%，高于预期的 6.3%，和前值持平；中国 3 月规模以上工业增加值年率录得 8.5%，远高于预期的 5.9%；中国 1-3 月规模以上工业增加值年率录得 6.5%，高于预期的

5.6%；中国3月调查失业率录得5.2%，低于前值5.3%；中国3月零售销售年率录得8.7%，高于预期的8.4%；中国1-3月零售销售年率（YTD）录得8.3%，和预期、前值持平。可以清晰看到GDP回升，失业率下降，工业生产和零售均呈现加速回升，整体显现复苏迹象。在对经济前景普遍看淡的当下，作为全球第二大经济体中国的表现，无异于给市场注入一剂强心针，加之中美贸易冲突可能近期得到解决，使得投资者对经济前景重燃希望。结合表现尚可的美股财报，及苹果和高通达成和解的消息，进一步提振市场风险偏好。

另外，周三发布的经济褐皮书显示，3月和4月初美国经济活动温和至适度增长。一些联储地区报告经济增长有所增强。物价温和上涨，关税、货运成本和薪资上涨普遍被视为主要因素。美国消费者支出报告喜忧参半，家庭消费依旧强劲。但普通零售商和汽车经销商的销售不振。褐皮书同时指出，劳动力市场继续紧俏将给薪资带来持续压力，大多数地区报告称薪资温和增长。褐皮书整体表明美国经济依然稳健，风险偏好继续升温。

周四，美国零售数据意外一扫之前颓势，录得1.6%，远高于预期的0.8%和前值-0.2%，强劲零售数据提振美元，美元指数突破前期横盘区间，爆拉中阳线，直接挑战年内高点。如果美指突破前期高点，有可能开启一波新的上涨，黄金将继续承压。

综合看，中美两国经济出现回升迹象，中美贸易冲突近期可能结束加深了这个预期，市场重回风险偏好，在中美两国股市引领下，全球股市一片欣欣向荣，美元维持高位，资本持续从避险资产流出，SPDR黄金信托持有的黄金规模跌至去年10月份以来的最低点，国际金价也抹去了2019年的全部涨幅。只要市场情

贵金属周报

绪没有转变，股市维持强势，黄金将继续承压。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 日线仍处于下跌结构当中，最低点触及 260-293 涨幅 0.5 回调位一线，从跌幅看，基本达到目标。但从形态看，下跌仍未结束，目前短暂上涨以反弹看待，上方关注 281 一线阻力。在没有出现看涨信号之前，维持高空策略。

黄金压力：1282，1288（281），支撑：1270，1258（277.50，275）。

贵金属周报

。白银



国际白银日线图

白银日线依然处于下跌趋势当中，目前银价位于前期密集成交区域，而且日线 MACD 显示卖盘持续减弱，跌势趋缓，短线仍有可能下跌，关注日线下跌趋势线的压制，如果价格站上下跌趋势线上方，需重新研判。

白银压力：15.10（3530-50），支撑：14.80, 14.60（3500, 3470）。

策略建议：

从基本面看，市场情绪处于风险偏好，利空黄金。从技术面看，虽然目前有短暂反弹，但整体仍处于下跌趋势中，如果没有事件去影响当下的市场情绪，维持做空策略。擅长短线交易的投资者可短线做多，参与反弹。

下周关注:

周四 4月 25日 20:30 美国上周初请失业金人数

20:30 美国至 4月 13日当周续请失业金人数

20:30 美国 3月耐用品订单月率终值

周五 4月 26日 20:30 美国第一季度 GDP 年化季率初值

20:30 美国第一季度个人消费支出物价指数年化季率初值

20:30 美国第一季度核心个人消费支出物价指数年化季率初值

20:30 美国第一季度消费者支出年化季率初值

22:00 美国 4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



免责声明：

本报告由翠绿金业投研部（以下简称翠绿金业）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于翠绿金业。未经翠绿金业授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告中的数据和信息来源于各机构公开发布的信息，我公司力求报告内容及引用资料、数据的客观和公正，但对信息的准确性和完成性不做保证。报告中的任何建议仅代表报告当日的观点，仅供阅读者参考，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购金融产品的依据。因市场突变原因或其它原因，翠绿金业可能发出其它与本报告内容不一致或不同的论，翠绿金业无法去更新本报告且无义务去通知收到本报告的客户，翠绿金业不对使用本报告操作导致的损失负责。

本报告仅面向翠绿金业客户，用作新媒体形势下研究信息和研究观点的沟通交流。非翠绿金业客户，请勿订阅、接收或使用本订阅号中的任何信息。

本报告的引用不存在任何商标、图标、内容等侵权行为，如与任何机构有相关引力冲突或不当，请及时联系翠绿金业投研部。翠绿金业保留对本报的一切权利。

联系方式

翠绿金业投研部

服务专线： 0755-25685948-8018

传真： 0755-25683500

网址： <http://www.clgold.com>

公司地址： 深圳市罗湖区文锦北路 2020 号茂名大厦 7 楼