

贵金属周报

2.24

2.28

翠绿
金业

吴迪

最后的避风港
黄金何时再度出发



地址：
深圳市罗湖区水贝壹号3楼
电话：
0755-25685948-8018

疫情扩散，全球经济遭遇危机，欧美股市纷纷下行，最后的避风港黄金能否重回升势！

本周行情回顾：2月24日——2月28日

2月24日至2月28日当周，黄金先扬后抑，开盘在全球疫情扩散下，金价创出近7年新高至1689美元。随后在短期获利盘蜂拥卖出下，金价开启连续回调，最低已回落至1624美元，振幅接近70美元。黄金TD也从380上方回落至370下方。最终，国内黄金TD下跌4元，最新报价365.4；白银TD大跌345元，最新报价4124。

基本面分析

本周黄金在冲高后快速回落，周线收出一根带有长上影线的K线，暗示上方抛压较大。周初，市场恐慌情绪蔓延，欧美股市纷纷跳水之际，黄金先行冲高至1689美元高点；随后在获利盘卖压下，金价接连回落，本周涨幅全数吞没。但整体来看，大级别上涨趋势未走坏，关注下周能否企稳。

周一(2月24日)美市盘中，市场恐慌情绪蔓延，素有“恐慌指标”之称的VIX指数一度攀升逾40%。受此影响，欧美股市纷纷遭受猛烈抛售，其中道琼斯指数稍早一度大跌近1000点，国际黄金趁机大爆发。在中国的疫情有所减弱之际，但在全球的扩散速度引发广泛担忧。截至目前，新冠病毒已蔓延至全球33个国家，其中韩国、日本、伊朗和意大利的新冠肺炎确诊人数增速尤其迅速。据韩国卫生部门消息，截至当地时间24日16时，韩国确诊新型冠状病毒感染者833人。日本方面，

截至当地时间 24 日晚，日本的新冠肺炎感染者共计 850 人。伊朗的感染病例也急剧上升，伊朗正成为另一个新冠肺炎疫情爆发的中心。欧洲方面，意大利紧急民防部当地时间 24 日最新通报，截止目前，意大利新型肺炎确诊患者数量已增至 230 例，累计死亡患者已升至 7 人。除此之外，斯洛伐克总理疑似感染新冠肺炎。因此，股市大幅下跌，美国三大股指全线遭受猛烈抛售。黄金受到避险资金青睐，不断走高，最高触及 1689.21 美元。黄金 TD 收盘报 378.9，白银 TD 报 4541。

周二(2月25日)美市盘中，金融市场短线波动加速，美元指数短线下挫逾 35 点至 99 关口下方；国际黄金在稍早反弹近 11 美元之后转而加速下滑逾 14 美元，再次跌向 1640 美元关口；随着病毒在全球范围内的进一步传播，美元最初上涨，投资者将所有美国资产均视为安全投资。但是，现在鉴于美联储拥有最大的宽松空间，因此它更有可能放宽货币政策并降低利率。市场已经对美联储将在 6 月会议上降息至少 25 个基点的预期为 78.3%。而黄金由于涨幅巨大，投资者在做获利了结动作，因此并未出现上行，盘中跌至 1540 美元区域。但是我们认为黄金这几日的回调走势不过是涨势中的一次停顿，支撑黄金的主要因素依旧存在，比如各大央行的低利率，量化宽松政策。最终，黄金 TD 收盘报 372.1，白银 TD 报 4393。

周三(2月26日)美市盘中，金融市场再起波澜。美国经济数据表现靓丽，美元指数短线冲高，国际黄金创日内新低至 1624 美元，随后在巨量买单的推动下，再次重返 1640 美元。最新的美国 1 月份新屋销售上升 7.9%，折合成年率为 76.4 万套，为 2007 年 7 月以来的最高水平。上升至 13 年高位，显示楼市强劲，可能有助于减弱冠状病毒对经济的冲击，并使史上最长的经济扩张保持在正轨上。虽然住房在美国国内生

产总值(GDP)中所占比例很小,但它对经济的影响却是巨大的。房地产市场的强劲可能有助于保持经济扩张的势头。目前,美国经济已进入扩张的第11个年头。在美联储去年三次降息后,抵押贷款利率的下降支撑着占GDP 3.1%左右的房地产业。数据公布后,美元从99低位略微反弹,黄金一度创出日内新低,跌破1640美元,最低碰触1624美元。但随后在国外疫情爆发下,市场避险情绪激增,黄金出现巨量买盘,再次重返1640美元上方。黄金TD收盘报370.4,白银TD报4326。

紧接着周四(2月27日),新冠肺炎继续在全球范围内加速蔓延,金融市场哀鸿遍野。有报道称,伊朗女性和家庭事务副总统玛苏梅·埃卜特卡尔确诊感染新冠病毒,前伊朗驻梵蒂冈大使哈迪·霍斯罗沙希死于新冠肺炎。据悉,伊朗政坛此前已经有三名高官感染了新冠肺炎。除此之外,韩国、日本和意大利的形势也不容乐观,其中韩国当日新增确诊人数已超过中国。新冠病毒的担忧加剧了市场对全球经济前景的担忧,“恐慌指数”日内飙升近30%,本周迄今则以暴拉近90%。欧美股市纷纷遭受猛烈抛售,其中道指本周迄今重挫逾9%,势将创下金融危机以来的最糟糕单周表现。纳指暴跌3.7%,标普500指数重挫3.3%。美国收益率再现倒挂现象,而避险黄金则受到提振上扬。隔夜黄金TD收报369.8,白银TD收报4308。

至于今日周五(2月28日)亚洲股市全线低开,美元在重挫后继续承压,国际黄金则在1640略上方盘整。本交易日我们需继续追踪全球疫情发展,此外数据方面关注美国PCE物价指数,这是美联储最为青睐的通胀指标之一。目前中国新增确诊重返个位数,但中国以外才是最大担忧,世卫组织总干事谭德塞在日内瓦表示,全球疫情处于关键时刻,病毒不分国界和种族,也与一个国家的GDP或发展水平无关,每个国家都

需要准备好。据世卫组织评估，目前全球有大约 30-40 个国家面临新冠肺炎传播的高风险，而日本、韩国、意大利以及伊朗疫情局势最令人担忧。一旦国外疫情继续扩大，避险情绪升级，调整近一周多的黄金将有望重拾升势。

最后，对于下周，我们一方面需要继续关注疫情在全球扩散情况。如果病毒效应扩散至第二季，全球冠状病毒病例不断增加，将会严重打击全球经济增长。至少目前已经有迹象显示经济萎缩厉害，例如美国商业活动经历金融危机以来首次收缩。服务业，服务业活动为四年来首次下降，制造业生产也因新订单增长近乎停滞而遭受打击。PMI 数据恶化也与新冠肺炎疫情有部分关系，主要因各行各业需求减少，旅游、出口及供应链等遭到打击。另外一方面，时刻关注全球央行最新货币政策。欧元区货币市场早些时候预期 7 月降息概率为 80%。现在预期欧洲央行在 7 月前降息 10 个基点的概率已升至近 100%，中国也在积极地降准降息。而美国国债收益率普遍下跌，1 年期国债收益率跌 12 个基点，跌幅 9.87%，2 年期跌 9 个基点，跌 7.98%，10 年期国债收益率跌 5 个基点，跌幅 4.02%。随着美债收益率续刷历史新低，这意味着美联储或将再次降息，据 CME “美联储观察”，美国短期利率期货定价暗示美联储在下月的利率决策会议后降息的可能性为 63%，甚至可能降息 50 个基点。总体来看，若疫情持续发酵，经济必定受损，央行将会快速降息刺激经济，而黄金恐是“最后的避难所”，或许有望恢复升势。

贵金属周报

技术分析

黄金



黄金 TD 日线图

从日线图表观察来看，黄金 TD 本周从高位回落，目前围绕 370 区域进行震荡，若能企稳在此区域，后市有望继续上攻；否则将面临向下寻找支撑。黄金压力：1660（373），支撑 1600、1620（360、364）。

白银



白银 TD 日线图

从日线图表观察来看，白银 TD 在刺破前高后，快速回落，连续失守重要均线支撑，目前已经靠近下方长期均线支撑区域，关注能否守住。白银压力：17.5、18（4200、4300），支撑：16.5、17（4000、4100）。

下周关注：

周一 3月2日 22:45 美国2月 Markit 制造业 PMI 终值

周二 3月3日 18:00 欧元区1月 PPI 月率

周三 3月4日 21:15 美国2月 ADP 就业人数(万人)

周四 3月5日 21:30 美国至2月29日当周初请失业金人数(万人)

周五 3月6日 21:30 美国2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



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>