

# 贵金属周报

03.30

04.03

翠绿  
金业

吴迪

美国就业市场已崩溃 黄金仍有上涨空间



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

美国就业市场已崩溃，黄金获得避险资金青睐，  
有望开启新一轮上行！

## 本周行情回顾：3月30日—4月3日

3月30日至4月3日当周，黄金在美国和中国等国家经济数据好转前提下，避险情绪受到打压，金价从高位1640美元回落，一度跌破1600美元整数关口支撑，最低碰触1566美元。随后出现止跌企稳，再次重返1600美元上方。黄金TD也重回360上方，最新报价362.7；白银TD与上周平盘，最新报价3546。

## 基本面分析

本周黄金先抑后扬，周初先是在经济数据略微回暖情况下，提振市场风险情绪，避险黄金遭遇打压，一路下行跌至1566美元。后半周在美国就业人数创下新低之际，市场极度悲观，避险资金重回黄金，带动金价冲高，再次站稳1600美元上方。

具体来看，先是国际黄金周一(3月30日)涨势受阻，最高触及1634美元后转为下跌，黄金延续了其横向震荡的价格走势。美元指数摆脱了上周的连续下跌走势，重拾涨势，现交投于99关口上方，日内涨幅扩大至1%。当下疫情蔓延促使各国延长禁闭期，加之更多央行推出宽松措施，令美元指数受到提振。眼下，包括高盛和美银在内的多家投行表示看好美元的走势。美股也延续上周的上涨势头，隔夜道指现上涨500点。我们认为美股已经出现了一些可能的底部，“抛售一切”的时期已经过去。而随着风险情绪的降温，美元美股的走强，这对我们的黄金短期带

来一定压力。最终，隔夜黄金 TD 收盘报 364.27，白银 TD 报 3390。

随后国际黄金周二(3月31日)继续承压回撤，美市盘中已经跌破1600美元关口，最低触及1587美元。美元走强和中国强劲的经济数据提振了风险偏好，这令投资情绪继续受到支撑，避险情绪遭受打压。继美联储3月连降2次利息至0.0%之后，美联储上周一再度召开紧急会议，并宣布一项新的、范围广泛的无限制举措，以稳定市场，其中包括购买无限制的政府债券和投资级公司债券，从而挽救经济。随后，美国总统特朗普的2.2万亿美元经济纾困法案上周五顺利通过并签署，意味着货币政策与财政政策双出击救市的史无前例的力度。但就在距离签署2.2万亿美元的经济刺激法案刚过去几日，特朗普日内再次呼吁推出另一项2万亿美元的基建法案。这令投资情绪继续受到支撑，从而令部分资金从黄金转向股市。最终，隔夜黄金 TD 收盘报 358.51，白银 TD 报 3418。

紧接着周三(4月1日)美市盘中，美元指数维持涨势，交投于99.60附近。消息面，美国最新公布的ADP就业人数和ISM非制造业指数表现好于预期，对黄金构成一定压力。具体来看，美国3月ADP就业人口减少2.7万，创2010年1月以来最低水平。此前预期减少15万，前值修正为增加17.9万人。对于今天的ADP就业数据，我们认为没有反映疫情对整体就业情况的全面影响，毕竟此次3月报告使用的数据截至3月12日。因此，实际就业情况肯定是要比这个数据要差很多，就业不容乐观。而反映到盘面上，也可看见数据公布后金价略微下跌，随后出现企稳，表现出一定抗跌性。隔夜黄金 TD 收盘报 357.68，白银 TD 报 3400。

而黄金周四(4月2日)出现久违上涨，重返1600美元关口上方，美市盘中最高触及1612美元。主要受益于较差的就业数据，日内最新公布的美国初请失业金人数为664.8万，增幅达到预期的两倍，更是远超

上周创纪录的 328.3 万，凸显出新冠病毒对美国经济造成的严重损害。这增加了市场对美国非农报告的担忧。因新冠病毒的扩散，美国更多企业关闭，许多饭店和商店被迫关门。可以说美国多达 600 万人领取救济金的表现揭示了该国就业市场的惨淡表现，全球投资者避险需求因而再度升温，大家纷纷再度抛售有价资产兑回高流动性美元现金，令市场“美元荒”再现。同时，避险品种黄金也与美元出现同涨格局。最终，隔夜黄金 TD 收报 363.69，白银 TD 收报 3543。

至于今日周五(4月3日)亚市盘中，美元指数维持升势，国际黄金位于 1610 美元上方运行，在经历了昨日金价大涨逾 20 美元后。今日晚间，我们投资者将再度迎来备受关注的美国非农就业报告，大部分机构预测 3 月将录得近几十年来最糟糕的一次非农，很可能出现 2010 年以来的第一份负数非农。根据最新的预估，此次美国 3 月非农就业人口料减少 10 万人，美国失业率料将达到 4%。大投行摩根士丹利甚至预测，美国 3 月非农就业人口料减少 70 万人，堪称历史之最。但无论怎样，必定是一个不好的结果。毕竟前期“小非农”ADP 数据早已发出非农数据为负值的预警。3 月初美国企业减员 2.7 万人，可以说是 10 年来私营部门的就业人数首次下降。我们甚至认为，美国 3 月非农报告不太可能全面反映就业市场的受损程度，因为该数据是在冠状病毒爆发最严重时期之前发布的。所以这不会是往后一段时间里最差的一份数据。更大的就业损失更有可能出现在 5 月份公布的 4 月就业报告中。因此，今晚将是极其重要的一晚，对于市场来说将再次迎来狂风暴雨。

最后，对于下周，我们认为黄金市场仍有潜在利好因素在支撑着金价。疫情方面，全球新冠肺炎累计确诊病例数已经突破 101 万例，累计死亡病例超过 5.2 万例；美国新冠肺炎确诊病例累计破 24 万例，单

# 贵金属周报

日死亡人数创下新高。多年来，黄金一直被视为安全的避风港。人们习惯在在危机时期把钱兑换成黄金，用这种方式来保护他们的财产。而现在随着全球范围内的新冠肺炎确诊病例超过 100 万，人们开始再次购买黄金。但现在面临一个很现实问题，一方面是黄金需求增加了，另外一方面供应却出现了问题。许多航班因冠状病毒而取消，许多精炼厂被隔离，一些金矿甚至开始关闭，目前问题已经变得非常严重。可以说黄金市场的供应链存在很大的脱节，由于冠状病毒，黄金供应已经迅速减产，再加上需求增加如此之多，黄金价格开始上涨。

## 技术分析



# 贵金属周报

从日线图表观察来看，黄金 TD 目前走到一个关键位置，刚好碰触上方趋势线压力区域，处于多空分水岭，后期关注是选择向上突破还是承压下行。黄金压力：1650、1700（371、380），支撑 1575、1550（356、351）。



白银 TD 日线图

从日线图表观察来看，白银 TD 同样是靠近上方阻力区域，若能突破将有望继续上行，否则重回下跌进行二次探底。白银压力：15、16（3650、3850），支撑：14、13（3450、3250）。

## 下周关注:

- 周一 4月6日 22:00 美国3月谘商会就业趋势指数
- 周二 4月7日 20:50 美国至4月4日当周红皮书商业零售销售年率
- 周三 4月8日 22:30 美国至4月3日当周EIA原油库存(万桶)
- 周四 4月9日 22:00 美国4月密歇根大学消费者信心指数初值
- 周五 4月10日 20:30 美国3月季调后CPI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



## 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>