

# 贵金属周报

05.11

05.15

翠绿  
金业

吴迪

金价跳涨至1730上方 多头恐迎大爆发



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

经济数据一片黯淡，避险之王黄金趁势崛起，区间震荡已打破，乘风破浪正当时！

## 本周行情回顾：5月11日—5月15日

5月11日至5月15日当周，黄金突破久违的区间震荡，多头再次开启上涨模式。开盘国际金价先是围绕1700美元关口窄幅震荡，短期方向不明。随后在全球经济数据明显差于预期背景下，各国央行纷纷加码刺激政策，叠加商品市场走弱，从而避险情绪升温，黄金突破久违的区间震荡，上攻至1736美元上方。黄金TD同样跟随突破384区域阻力，再次打开上行空间，最新报价388.88；白银TD则从3780价位冲高至3900上方，最新报价3956。

## 基本面分析

本周黄金走势发生重大变化，突破三角形震荡，开启上行。周初市场传言美联储将实施负利率，此言论给金价带来支撑，但由于美元走强，黄金涨幅不大，依旧止步于震荡区间；后半周随着全球各国央行对经济悲观预期，将考虑加大经济刺激，从而引发市场担忧情绪，黄金作为避险品种快速上行，突破了长达1个月的区间震荡，金价再次迎来上涨。

具体来看，周一（5月11日）沙特加大原油减产力度，美联储高官称可能需要采取更多措施应对第二季经济下滑，市场预期美联储利率可能重新调整，美元小幅上涨，黄金承压小幅走低。美国隐含联邦基金利率出现负值，市场预期2021年美国将出现负利率。多位美联储官员对负利率持反对态度。美联储博斯蒂克表示，认为负利率是工具箱中比较弱的工具。美联储埃文斯则称，预计美国不会实施负利率。市场预估鲍

威尔亦不支持负利率，在周三鲍威尔讲话前，隐含联邦基金利率小幅回升，带动美元走高，黄金小幅下跌。隔夜黄金 TD 开盘报 379.55，白银 TD 报 3747。

周二（5月12日）特朗普呼吁负利率，美联储官员表示反对；随着各国经济陆续重启，市场担忧疫情二次爆发，全球主要股市下跌，美元小幅下滑，黄金维持高位震荡。隔夜美国总统特朗普在推特上再次呼吁负利率，推文里表示，其他国家都在实行负利率，美联储也应当采取负利率。特朗普上任以来一直是低利率的拥护者，并对此对美联储施压降低利率。不过负利率提议遭到美联储官员的反对，美国克利夫兰联储主席梅斯特直接表示，负利率在美国行不通；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利也表示，美联储政策制定者在反对负利率问题上“相当一致”。不过美国联邦基金期货 2021 年 1 月合约在上周一度突破 100，目前也维持在 99.98 附近，表明市场对美联储在明年实施负利率仍存预期，对金价构成强劲支撑。最终，隔夜黄金 TD 开盘报 380.90，白银 TD 报 3763。

紧接着周三（5月13日）鲍威尔明确否定了负利率，强调了新冠病毒引发的经济衰退，美股应声下跌，美元黄金齐齐上涨。美联储主席鲍威尔在讲话中表示，反对在美国实施负利率。鲍威尔称，“美联储官员一致反对在目前实行负利率。虽然在上次金融危机时多国央行实施过负利率这一非常规工具，但目前不是美联储考虑的事项”。鲍威尔在否定负利率的同时表示“负利率是一个悬而未决的领域，美联储可能需要提供更多的额外宽松刺激政策，以避免对经济造成长期损害。”另外鲍威尔强调了新冠病毒对经济的打击，称经济从冠状病毒衰退中复苏“可能需要一段时间”，鲍威尔的悲观言论及提供更多的刺激政策给避险资产带来支撑，因此黄金因否定负利率短暂下跌后仍录得上涨，美元维持

强势，美股大幅下跌。最终，隔夜黄金 TD 开盘报 382.40，白银 TD 报 3769。

而周四（5月14日）黄金攀升至近三周高位，因投资者出于对经济长期疲弱和中美贸易关系紧张的担忧而抛售风险较高的资产。最新数据显示，截至5月9日当周，初请失业金人数总计298.1万。尽管这一数据低于前一周的317.6万，且为连续第六周下降，但初请失业金人数仍高得惊人。叠加全球股市连续三天下跌，让各国央行纷纷发出可能需要进一步政府刺激的信号，加剧了投资者对全球经济复苏的担忧。同时，黄金也受益于中美关系重新出现的不确定性。此前，美国总统特朗普表示，他对中国未能遏制冠状病毒疫情感到非常失望，称全球疫情给他与中国的贸易协议蒙上了一层阴影。在种种利好消息推动下，黄金终于发生突破，上破1720美元重要阻力，一度走高至1736美元上方。最终，隔夜黄金 TD 收报 386.8，白银 TD 收报 3874。

至于今日周五（5月15日）亚市早盘，国际黄金位于1730美元水平上方交投。上一交易日金价一路扶摇直上，最高触及1736美元，主要受市场避险需求推动，投资者因担忧长期经济疲软和中美贸易紧张局势复燃而抛售风险较高资产，资金再次流入素有“避险之王”之称的黄金，目前金价继续于高位附近盘整运行。而今晚北京时间周五20:30，美国将迎来4月份零售销售数据，预计月率下降11%，前值为下降8.7%。美国零售销售数据素有“恐怖数据”之称，市场恐将再次出现剧烈波动。但对于此次零售销售数据，我们认为恐将大概率延续疲软。毕竟从近期公布的一系列数据来看，无论初请、制造业还是房产等数据均表现较差，目前大部分企业处于关闭状态，民众也大多待在家中，除了生活必须消费，出门等消费自然大幅萎缩。因此，对于美国这个消费国家而言，此

次零售数据恐将创下历史之最，极其不看好。而对于黄金而言，将是多头再次起航的标志。

最后，对于下周，我们认为黄金将延续上行。一方面从盘面来看，长达一个来月的区间震荡被打破，代表了多头力量重新释放，趋势将会顺延阻力最小的方向，从而向上运行。而另外一方面，当下我们能看见全球最大的黄金上市交易基金(ETF) SPDR Gold Trust holdings 持仓量跳升至 1092.14 吨的七年新高，显示市场人气极其旺盛，中长线多头仍是看涨态度。同时，目前的经济环境也不乐观，大概与 2007-08 年的金融危机类似，甚至更糟。那次危机撼动了全球市场。如果类似的情况再次出现，那么未来金价可能恐会走的更高。回顾 2008 年金融危机期间黄金价格走势与当前市场状况之间的相似之处，因为疫情摧毁了全球经济。在这种情况下，黄金 1800 美元都将会到达。同时，再叠加空前的货币和财政刺激政策，最终都会推动金价，在长期走势中将会创下历史新高。

## 技术分析

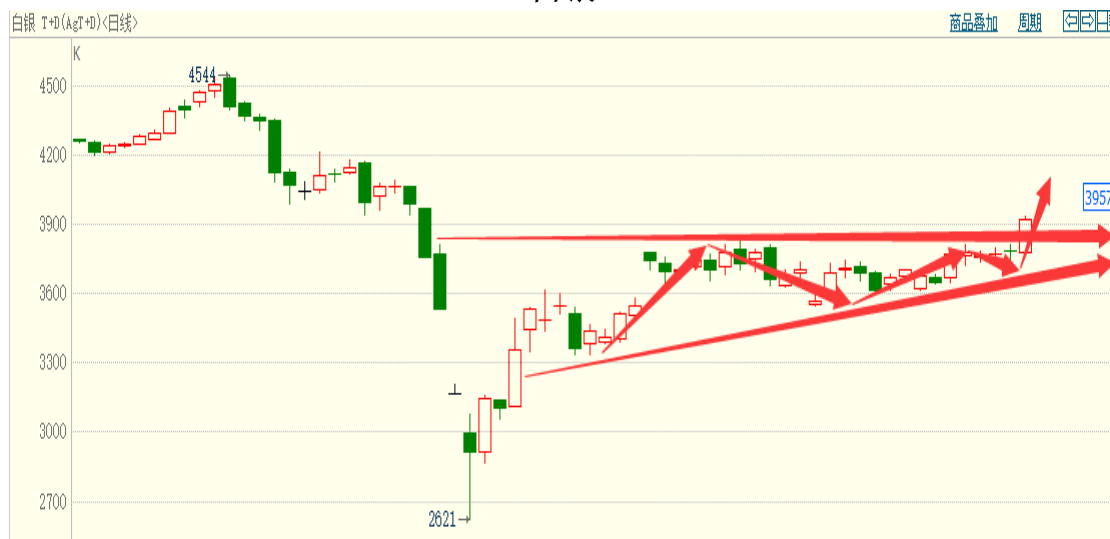
### 黄金



黄金 TD 日线图

从日线图表观察来看，黄金 TD 已突破三角形上轨区域 384 阻力，一旦站稳此区域，将再次打开上行空间。黄金压力：1747（392），支撑：1720、1710（386、384）。

### 白银



白银 TD 日线图

从日线图表观察来看，白银 TD 同样突破三角形上轨区域阻力，打开上行空间，稍有回落将以逢低接多为主。白银压力：16.5、17（4000、4100），支撑：15.8、15.6（3870、3830）。

---

## 下周关注：

周一 5月18日 22:00 美国5月NAHB房产市场指数

周二 5月19日 20:30 美国4月营建许可总数(万户)

周三 5月20日 22:30 美国至5月15日当周EIA原油库存(万桶)

周四 5月21日 20:30 美国至5月16日当周初请失业金人数(万人)

周五 5月22日 22:30 美国至5月15日当周ECRI领先指标

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>