

# 贵金属周报

翠绿  
金业

吴迪

股市遭遇血洗 黄金跟随下跌背后玄机何在



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

股市暴跌未给黄金带来支撑，伴随股市短期修正到位本周黄金面临较大下行压力！

---

### 上周行情概览：

2月5日至2月9日当周：全球股市在本周进入修正，美国道琼斯指数创下两个史上最大单日下跌点数。尽管如此，避险情绪未能足够帮助到黄金，虽然震荡幅度小于股市，但黄金仍在对美联储加速收紧货币政策的担忧中难逃两周连跌的“厄运”。最终，国际黄金报收于1316.14美元，周内下跌1.3%。

### 基本面分析：

回顾下基本面，从周一（2月5日）开始，亚洲和欧洲股市相继延续上周五美国市场的大幅跌势，美国道琼斯指数当日一度暴跌近1,600点，最终收盘大跌1,175点，创下史上最大单日下跌点数。美股道指在周二开盘后一度暴跌567点。但股市很快扭转跌势，最终收盘上涨了567点。日内波动幅度超过1,000点。周三标普500指数收跌0.5%，至2,681.66点，盘中一度上涨1.2%，录得自2016年2月以来最大单日逆转记录。道指收低19.42点，收于24893.35点，为自2015年8月以来最大的一次逆转。该指数盘中一度上涨多达381点，跌幅则高达127点。全球股市随后又在周四重启“血洗”模式。道指再度下跌逾千点，恐慌指数急涨，飙升至35以上。美国股市自近期历史高点已经回落逾10%，进入了公认的所谓回调。在这个过程中，标普500指数自上周以来跌破了50日和100日均线，一些技术分析师由此瞄准200日均线——英国脱欧公投以来尚未失守过的水平。这个关口目前接近2,538点，较该指数上个月触及的历史高点要低12%。

---

根据 Bespoke Investment Group，这是自 2009 年 3 月牛市开始以来，标普 500 指数第四次出现回调。

但毕竟股市已连续上升约 9 年时间，为历史上的第二大牛市。在此期间，主要股指上涨了约 300%，不包括股息。尽管如此，在过去一年中，许多市场观察人士对创纪录的牛市行情持怀疑态度，他们经常警告股市估值过高。人们认为，所谓的“虚高资产价格”的主要驱动因素，在一定程度上是源于全球同步增长、交易员的狂热情绪以及央行的长期刺激措施。在本周的市场波动中，多数专业人士都认为这属于正常的修正。这并不算异常，过去 40 年美国股市在牛市期间从顶峰到低谷的平均波动幅度为 10.6%，基本面乐观，全球增长超出平均水平，公司收益健康。美国 ISM 非制造业指数高于预期，升至 59.9，新订单和雇佣也在增长，显示内在增长动能保持强劲。其它国家来看，日本服务业 PMI 升至三个月高位，中国服务业 PMI 也达到六年来最高。但也值得警惕，市场部分声音认为本周早些时候股市的暴跌应该被视为一个转折点，“大熊市”即将到来。而且最为关键的是尽管股市中的恐慌情绪会导致投资者对避险天堂的青睐，然而黄金受到的提振效果有限。我们认为当股市遭受很大冲击时，最初黄金价格不会以一种非常积极的方式做出反应。原因在于，直接的避险交易通常会进入美元和美国国债，而这正是 2008 年发生的情况。当股市崩盘时，黄金实际上刚开始会下跌，但只有在此之后才真正开始回升。

---

同时，利空不仅如此。目前对加息的忧虑也对黄金不利。一般情况下，固定收益资产收益率的提高令没有固定收益的黄金竞争力下降。同时美元的反弹也令以美元计价的黄金承压。早在上周四纽约联储主席杜德利表示，更高的薪资将显示失业率处于低位，收紧的劳动力市场将推升通胀。经济增长过快将让美联储加快收紧政策，市场逐渐收紧对美联储的计价是合理的。另外，杜德利还指出，今年加息 3 次的观点依旧是合理的，如果经济预期录得增长，2018 年加息 4 次也是有可能的。利率升高使得黄金对投资人的吸引力减弱，因为黄金不产生利息。

最后，本周是中国春节长假前最后的几个交易日，市场大多数分析师和交易员转而看空下周金价的前景，这也是自去年 12 月 8 日那周以来空头数量首次超过多头。同时，我们预计本周股市会回稳，这可能意味着黄金将失去部分避险支持。

## 技术分析：

### 黄金



从日线图表来看，黄金上周最低跌至 1310 美元，随后短线开启反弹，但力度偏弱，本周预估冲高反弹后还将要回踩考验 1310 支撑。

### 白银



从日线图表来看，白银上周继续大幅下行，上涨形态已经破坏，反弹沽空为主！

---

### 行情研判：

综合来看，短期本周黄金看空，认为可能下探 1300—1310 美元。黄金已经完成了一个顶部格局，而美元已经完成了一个圆形的底部。与此同时，股票和比特币等数字货币已经趋于稳定，黄金作为避险资产的短暂支撑已经开始消退。因此，短期看空金价。但从中长线角度看，本轮金价上涨还未结束，我们前期提到的地缘政治冲突、包括美国政治不确定性在未来某个时间点都仍会爆发支撑金价走高，1400 中期目标不变。

### 策略建议：

本周黄金白银以逢高沽空为主。

黄金：下方支撑 1310（267.5）；上方阻力 1340（273.5）。

白银：下方支撑 16.2（3570）；上方阻力 16.9（3700）。

### 经济数据：

周一 无

周二 2月13日 19:00 美国1月NFIB小型企业信心指数★★

★

周三 2月14日 21:30 美国1月零售销售月率★★★★

---

周四 2月15日 21:30 美国上周初请失业金人数★★★★

周五 2月16日 21:30 美国1月新屋开工总数年化(万户)★★



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

