

贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

黄金已然触底 < 型反转要到来？



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

黄金开启 V 型反弹，距离下一步目标“V 型反转”还有多远，关键因素要看美元、地缘政治。

上周行情概览：

5月7日至5月11日当周，美元指数自93高位逐渐承压回落，黄金顺势吹响反攻号角。加之美国诸多经济数据表现不佳，黄金走出V型反弹走势。截至目前，黄金报价1319美元，上涨0.35%，最高冲击1323美元，最低下探1304美元，结束了连跌三周走势。

基本面分析：

一周即将过去，黄金市场如期走出我们上周所提到的V型反弹行情。市场依旧围绕伊朗核协议、美元指数进行多空博弈，最终多头占据上风，险胜空头。

具体来看，先是周一（5月7日），美市盘中，美元再次尝试冲击上方93大关。受美元走强打压，国际金价小幅走低，但跌幅不大。最重要还是地缘政治紧张局势依然给金价提供支撑。市场正在密切关注美国总统特朗普是否会退出在2015年达成的伊朗核协议。特朗普在推特上公开宣称：“我将于明天下午2点在白宫宣布我对伊朗协议的决定。”特朗普此前威胁要退出伊朗与世界大国之间的协议，不过也暗示自己对谈判持开放态度。根据欧洲外交部透露，德国、法国、英国一直在游说特朗普和他的高级助手继续参与核协议，但这只是一个非常小的可能性。特朗普可能会继续寻求谈判、利用最严厉的制裁措施当做谈判筹码。当日金价表现出窄幅震荡行情，报收1314美元。

来到周二（5月8日），伊朗核协议依旧霸占头条。美国副总统彭斯已经开始告知国会领袖，美国总统特朗普打算退出伊朗核协议。美国国会助手也表示，美国总统特朗普政府官员正告知国会，美国将

退出伊朗核协议，并已决定退出联合全面行动计划。这一消息公布后，美元从 93 高位稍有回落，黄金买盘快速涌现，从日内低点 1306 美元快速拉升至 1318 美元。但由于受到美联储主席鲍威尔的强硬言论打压。鲍威尔表示：“一些投资者和机构可能无法很好地应对预期的美国加息”，暗示加息依旧势在必行，黄金涨势退潮，美元后半夜开始止跌企稳，再次站上 93 关口上方，最终金价冲高回落收于 1314 美元。

随后来到周三（5 月 9 日），公布的美国 4 月 PPI 指数月率较三月上旬上涨 0.1%，剔除食品和能源的核心 PPI 上涨 0.2%，两个数字此前的预期均为 0.2%。CPI 的萎缩缓解了对通胀压力迅速增加的担忧，对美元形成利空，美元快速从 93 高位跌至 92.8，而金价则顺势从低位反弹。此外，美国 3 月批发销售月率为 0.3%，低于前值 1%和预期 0.5%，主要由于汽车库存以及其他一系列货物库存下跌。总体来说，当天公布的数据均是利好金价。黄金美盘出现较为强劲的 V 型反弹，收复早间失地，金价维稳于 1314 美元上方。

紧接着周四（5 月 10 日），黄金多头终于爆发，开启强势上涨，美市盘中最高上探至 1322.76 美元，金价已突破 1318 的关键阻力位，有望重拾升势。同时，美元快速下跌，美元指数已跌破 93 关口，这对黄金形成一定的支撑。虽然日内公布的数据喜忧参半，因美通胀数据低于预期压制美元，对黄金形成较大提振；但美国当周初请失业金人数仍处于历史低位。具体数据显示，美国 4 月季调后 CPI 月率为 0.2%，高于前值-0.1%但低于预期 0.3%，报告出炉后，美元短线下跌，黄金短线拉升约 5 美元，COMEX 最活跃黄金期货合约在北京时间

20:30 一分钟内成交量为 9641 手，交易合约总价值近 13 亿美元。市场预计美联储将不会激进加息，因通胀仍然低于预期。而美国至 5 月 5 日当周初请失业金人数为 21.1 万人，与前值一致且低于预期 21.8 万，已经连续 166 周低于 30 万关口，连续时间创 1970 年以来最长，数据对黄金形有一定利空。但市场更看重通胀数据，通胀的不达标给金价带来了充分上涨动力，周四迎来了久违的上涨，扫去了近期多头心上的阴霾。

今日将迎来周五（5 月 11 日），是我们本周最后一个交易日。通常在周五交易波动将会放大，多空双方会进行生死争夺。因此，晚间我们需要关注两个美国重要数据，一个是 20:30 公布的美国 4 月进口物价指数，一个是 22:00 公布的美国 5 月密歇根大学消费者信心指数。此外，晚间 21:15 欧洲央行行长德拉基将在意大利佛罗伦萨发表讲话，讨论焦点是加息问题。在此前 4 月下旬的最后一次新闻发布会上，德拉基将第一季度的经济放缓形容为“适度”，是由暂时因素造成的，不赞成过快加息。因此，在四月会议上“老调重弹”，宣布维持三大利率不变，且从 1 月起将每月购买 300 亿欧元的资产，至少持续到 9 月份，如有必要将持续更长时间。而对于市场最为关注的未来政策方向，德拉基一直未有表态，他表示本次会议没有讨论下次会议的计划，也没有讨论未来政策。假如德拉基在今日周五晚间发表鸽派言论，欧元可能会遭到打击，进而提振美元，拉低金价。

最后，对于下周，基本面数据处于常态化，影响或许有限。但我们认为地缘政治还会伴随。中东地区仍是地缘政治的易爆地带，如果

冲突持续升级将对避险资产金银有利。更重要的是，如果美国对伊朗实施制裁，伊朗的黄金需求可能在未来几个月“激增”，然后逐渐下降。目前根据最新的世界黄金协会的数据来观察，2012 年之前对伊朗实施了一系列制裁之后，该国的黄金需求开始下降需要两年的时间。根据黄金委员会的数据显示，到 2016 年，其下降到只有 45.1 吨，至少 6 年最低，比 2013 年下降 65%。去年升至 64.5 吨。因此，在未来一段时间买盘的涌入仍会给金价带来强劲支撑。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，本周黄金在碰触 1300 支撑后逐渐走出 V 型反弹，下周或有望演变为“V 型反转”，但大级别上仍在布林通道内运

行，属于区间震荡。

白银



从日线图表来看，白银目前已经出现底背离形态，暗示价格阶段性已经触底，后市将有望迎来上涨。但介于布林通道仍开口下行，因此，上方目标暂看通道上轨阻力区域。

行情研判：

本周金价虽一度受强势美元打压，但截止目前仍走出V型反弹格局，可见在1300美元整数关口集结了大量多头。此外，通过与白银作观察，可看见当下白银走势强于黄金，领涨黄金，此次充当了“带头大哥”角色，下周仍有望延续。同时，美元的连涨四周后，目前逐

步有衰落迹象，下周若继续回落将是黄金崛起时机。

策略建议：

黄金本周以逢低接多为主。

黄金：下方支撑 1300—1305（268—269）；上方阻力 1335—1350
（272.5—275）

白银：下方支撑 16.3（3610）；上方阻力 16.9—17.2（3690—
3730）

经济数据：

周一 5 月 14 日 14:45 2018 年 FOMC 票委、克利兰夫联储主席
梅斯特讲话★★★

周二 5 月 15 日 20:30 美国 4 月零售销售月率★★★

周三 5 月 16 日 20:30 美国 4 月新屋开工总数年化(万户) ★★★

周四 5 月 17 日 20:30 美国上周季调后初请失业金人数(万人)★

★★★

周五 5 月 18 日 22:30 美国至 5 月 11 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

