

贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

黄金千三关口徘徊不前 忍辱负重只为等待一信号



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

地缘纷争扰人心，黄金依旧在 1300 关口左右徘徊，迈出选择的步伐还需最后一步。

上周行情概览：

5月28日至6月1日当周，美元指数自95关口上方大幅回落，因美债收益率持续下跌，加上欧元走强，美元多头选择获利了结。但反观黄金市场并未出现大幅度反弹，依旧围绕1300关口反复争夺，保持低位震荡走势。截至目前，黄金报价1298美元，较上周微跌0.25%，最高冲击1306.54美元，最低下探1292.19美元。

基本面分析：

本周黄金市场主要围绕地缘政治纷争拉开帷幕，美朝会晤、中美贸易战后续、意大利以及西班牙政局动荡扰乱市场人心。但对黄金而言，避险买盘似有衰弱迹象，并未助涨金价大幅走高。主要压力我们认为来源于美整体经济数据处于偏好状态，打压金市踌躇不前。

具体来看，先是周一（5月28日）消息面上，美国总统特朗普称他仍将有可能与朝鲜领导人金正恩在6月会面，缓解了地缘政治的紧张，黄金因此受到抛压。而周一美元继续持稳在2018年的高位附近，这对持有其他货币的黄金投资者来说是利空。同时，由于周一是美国假日，纽约证交所休市一日，CME集团旗下贵金属交易提前至29日凌晨1点收盘，市场交易较清淡，黄金总体维持窄幅震荡。而对于后市，当下对冲基金等大型机构在继续抛售黄金多头头寸，但有迹象显示，抛售势头正开始消退。美国商品期货交易委员会（CFTC）的最新报告，黄金市场的净多头投机头寸处于2016年1月底以来的最低水平。截至5月22日当周的数据显示，基金经理削减了11845份Comex黄金期货投机总多头头寸至91411份。与此同时，空头押

注减少了 9378 份，至 74880 份。黄金的净头寸现在为 16531 份。黄金的净头寸较前一周下降了 12%，原因是在为期一周的调查期间，抛售压力将价格推至 5 个月低点。因此，我们认为黄金长期维持在关键支撑位 1280 美元上方，这一信号或许已经暗示，黄金市场处于超卖状态。最终，金价小幅上涨，之后再陷盘跌，终收于 1297.70 美元。

来到周二（5 月 29 日），数据上公布的美国 5 月谘商会消费者信心指数为 128，略低于前值但符合预期，对市场影响不大；美国 5 月达拉斯联储商业活动指数为 26.8，高于前值 21.8 和预期 23，对金银较为不利。但随后，白宫官网的声明把中美贸易战再次推到风口浪尖。美国将加强对获取美国工业重大技术的相关中国个人和实体实施出口管制，并采取具体投资限制，拟于 2018 年 6 月 30 日前正式公布相关措施，之后不久将正式实施。对此商务部官网晚间发表了《商务部新闻发言人就美白宫声明发表谈话》，商务部迅速回应称：我们对白宫发布的策略性声明既感到出乎意料，但也在意料之中，这显然有悖于不久前中美双方在华盛顿达成的共识。无论美方出台什么举措，中方都有信心、有能力、有经验捍卫中国人民利益和国家核心利益。中国敦促美方按照联合声明精神相向而行。受此影响，黄金止跌反弹，短线上扬近 5 美元，重返千三关口，美市盘中最高上探至 1306.24 美元。

随后来到了周三（5 月 30 日），数据方面公布的 5 月份 ADP 就业报告，新增岗位 17.8 万个，预期 19 万人，同时 4 月 ADP 新增就业从 20.4 万大幅下修至 16.3 万。美国 5 月 ADP 就业人数不及预期，因职

位空缺无法被满足，劳动力市场供应不足。同时，美国一季度实际GDP年化季环比修正值 2.2%，不及预期和初值的 2.3%。美国一季度个人消费支出(PCE)年化季环比修正值 1%，低于预期 1.2%，也不及初值 1.1%。这是 2013 年第二季度以来的最低增速，主要是由于服务业贡献较小。在两个重要经济数据走弱下，美元快速下行，黄金出现走高，再次站上 1300 关口。此外，当下地缘政治风险的担忧继续扩散。意大利方面，前意大利“五星运动党”党首迪马尤周三会见了该国总统马塔雷拉。据外媒报道，迪马尤呼吁疑欧派经济学家萨沃纳放弃经济部长的候选人资格。马塔雷拉可能正在重新考虑他的临时政府计划，或迪马尤可能正在重新考虑是否让萨沃纳担任财政部长。最新消息传来之后，意大利 10 年期国债收益率下跌 23.3 个基点，跌破 3% 关口至 2.932%。而意大利是欧洲第四大国，它的经济体量远远大于此前爆发危机的希腊、塞浦路斯等小国。一旦政局不稳定，造成经济快速滑坡，未来极大可能脱离欧元区，这将是欧元区不可抹去的痛。因此，市场极其担忧意大利政局问题，这给黄金市场带来强劲支撑。

紧接着周四（5 月 31 日），数据上日内公布的当周初请失业金人数减少了 1.3 万，4 月个人收入则上涨 0.3%。初请数据较为乐观，个人收入增幅也符合市场预期。美国 4 月核心 PCE 物价指数同比 1.80%，预期 1.80%，前值由 1.90%修正为 1.80%；4 月个人消费支出为增长 0.6%，环比超预期。可以说美国 4 月消费者支出好于预期，创 5 个月以来最大增幅，表明通胀稳步上升，第二季度经济增速将重拾动能的信号。我们预估下月美联储将加息，核心通胀将在未来几月

超过美联储的目标，数据使黄金承受一定压力。同时，公布的其他重要数据还有美国 5 月芝加哥 PMI，公布值为 62.7，高于前值 57.6 及预期 58；美国 4 月成屋签约销售指数月率下降 1.3%，低于前值 0.4% 和预期。总体来看，经济数据的走好对黄金压力较大，虽然美国总统特朗普宣布将对加拿大、墨西哥和欧盟的钢铝加征关税，全球贸易危机有升温迹象，但对黄金而言更看重当下美国经济运行状况，贸易战的常规化并未激发起黄金的避险买盘。

今日再次迎来周五（6 月 1 日），我们六月的第一个星期五，这是不同寻常的一天，“大非农”将再次席卷金融市场。据最新预测显示，美国 5 月季调后非农就业人口增幅料介于 16.5 万-25 万，失业率料介于 3.8%-4.0%，平均时薪年率增幅料介于 2.5%-2.7%。在充分就业的情况下，美国薪资增长数据将更为美联储所看重。此外，我们还应再多多关注下美元指数的走势变化。自从美元指数周二创出 95 新高后，随后因美债收益率持续下跌，加上欧元走强，美元多头选择获利了结，这一系列因素加速了美元指数的下跌，周三周四出现快速回落，目前震荡交投于 94 关口下方附近。从目前的情况来看，美元指数在非农公布之前仍将维持较为疲软的态势，反弹幅度有限，若非农不及预期，那么美指很可能会迎来更深的回调，届时也将是黄金市场崛起时机。反之，一旦就业人数超预期，再次接近 20 万充分就业，短线恐将给黄金多头带来打击。

最后，对于下周，地缘政治仍是不可忽视的重要因素。目前市场对于西班牙政局保持高度警惕，该国反对党正在努力实现驱逐首相拉

霍伊下台的目标，此举或给市场带来冲击波。早在上周四与执政党人民党相关的 29 名前涉案官员、商人因贿赂被判刑。随着“西装门腐败案”的宣判，西班牙首相拉霍伊领导的政府受到的质疑越来越多。在西班牙反对党五星运动党推动下，将举行对拉霍伊的不信任投票，决定首相拉霍伊的去留。我们认为，西班牙工人社会党周四得到了赢得不信任投票的足够支持，而拉霍伊所在党派的领导人坚称首相不会辞职，这意味着拉霍伊的任期随时会在投票中结束。另外，西班牙和德国 10 年期国债收益率差周二曾跳涨至 136 个基点，为一年多来最大。与此同时，自上周五工人社会党针对拉霍伊提起不信任动议以来，西班牙的基准股票指数 IBEX 35 指数已经暴跌 5.3%。假如拉霍伊被迫下台，市场对于欧洲局势的担忧情绪将进一步加剧，加上此前的意大利政治忧虑，市场避险情绪可能会急剧升温，黄金可能成为受益者。

技术分析:

黄金



从日线图表来看，黄金整体仍处于下行态势，但需注意随着时间推移，金价目前接近趋势线阻力位区域，能否突破决定后市行情走向。

白银



从日线图表来看，白银走势大的方向仍处于三角形震荡之中，上有阻力下有支撑，目前仍在等待方向选择。

行情研判：

本周黄金虽然整体还是处于弱势，但由于基本面地缘政治仍是有利好传来。因此，黄金依旧围绕 1300 美元进行窄幅震荡，并未出现大幅下挫，短期内深跌机会不大。但同时，我们也需要认知到金价虽未大跌，但市场压力还是不小。无论是强势美元，还是整体偏好的经济数据都会施压黄金，大涨机会同样不存在。中线级别来看，黄金真正的止跌企稳，想要迎来较大级别上行恐要等到 6 月份议息会议利空彻底消化之后。

策略建议：

黄金白银本周以区间震荡为主。

黄金：下方支撑 1285—1290（266—267）；上方阻力 1315—1330（272—274）

白银：下方支撑 16.1—16.3（3590—3620）；上方阻力 16.8—17.1（3680—3720）

经济数据:

周一 6月4日 22:00 美国4月耐用品订单月率★★★★

周二 6月5日 22:00 美国5月ISM非制造业PMI★★★★

周三 6月6日 20:30 美国4月贸易帐(亿美元) ★★★

周四 6月7日 20:30 美国上周季调后初请失业金人数(万人)★★

★★

周五 6月8日 22:00 美国4月批发销售月率★★★★

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

