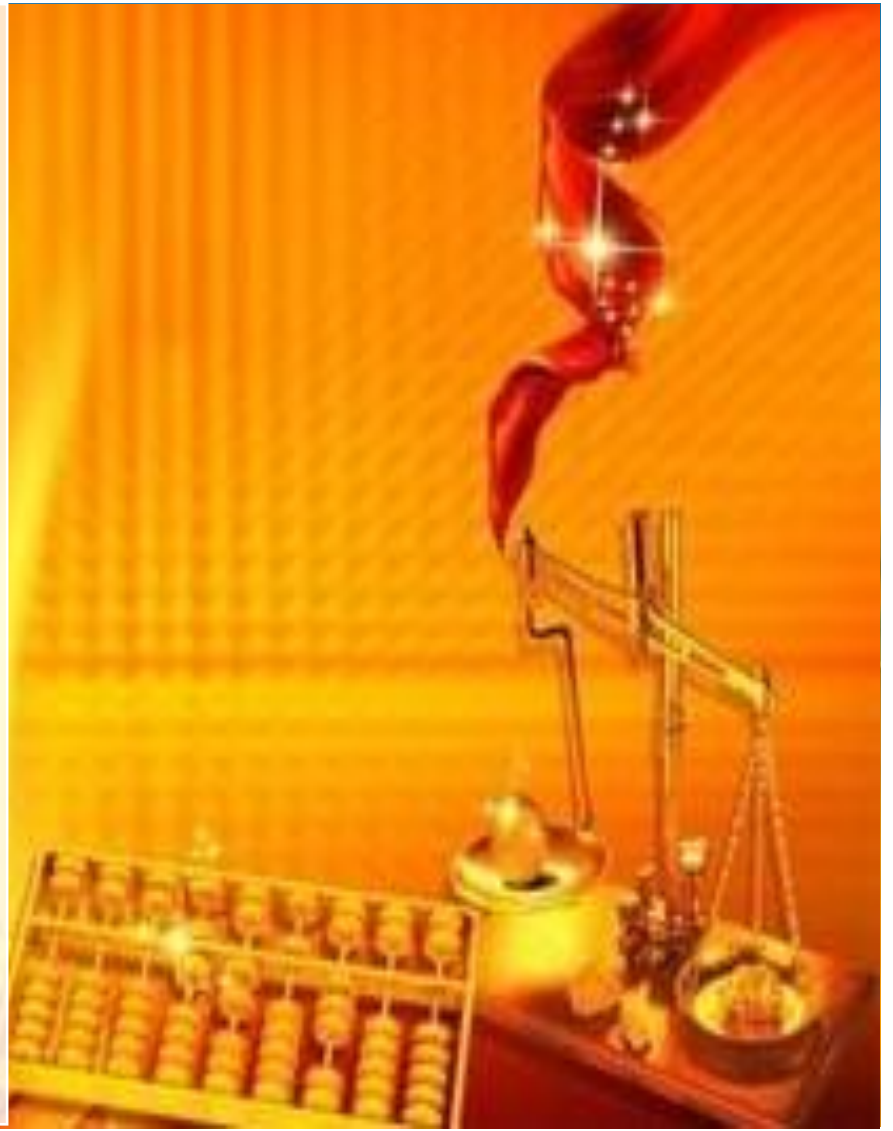


贵金属周报

翠绿  
金业

吴迪

欧元区频频暴雷  
黄金多头绝望中新生



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

欧元区屡屡暴雷助涨避险情绪，黄金顺势展开进攻！

---

## 上周行情概览:

11月12日至11月16日当周，基本面风险事件突发，英国脱欧再上日程，意大利预算案悬而未决，催生市场避险情绪，黄金开启反攻。截至目前，国际金价上涨5美元，最新报价1214美元；国内TD受汇率升值影响，金价小幅下跌1.29元，最新报价272.19。

## 基本面分析:

本周黄金以反弹上攻为主，1200关口失而复得。

具体来看，周一（11月12日）美元高开高走，延续上周涨势，再创新高，国际金价跌破关键支撑最低下探1199.72。消息面上则表现清淡，临近12月加息，美联储鹰派货币政策，及超出预期的PPI和表现靓丽的美国经济基本面持续发酵，美元指数无惧高位继续高歌猛进，最高触及97.70，创出一年半新高，黄金继续遭受冷遇，最低跌至1199.70。这同时也说明了市场情绪偏向于乐观，积极买入高息资产，在此背景下，黄金将继续承压。欧元区方面，欧盟此前驳回了意大利提交的不符合财政约束的预算案和乐观的经济增长预报，而本周意大利必须递交新的预算案，欧盟与意大利有关预算案的分歧令意大利金融市场承压，意大利作为欧元区第三大经济体，市场担忧这种金融风险可能向整个欧元区扩散，导致欧元大跌，利好美元，利空黄金。最终，黄金在多重利空打压下，失守1200美元；隔夜黄金TD收盘报270.70，白银TD报3488。

周二（11月13日）美元攀升至近一年来新高，创下2018年的高点97.69之后遇阻回落，国际金价继续下探至1196美元后再出现

---

反弹。消息面，市场传言中美贸易摩擦或由于中国副总理刘鹤的再度访美而迎来转机，市场避险情绪明显消退，黄金因此大幅走低，二次跌破 1200，即便在美元指数出现较大幅度回调的情形下，黄金的反弹相比较逊色很多。但是，中美贸易冲突短时难以出现实质性缓解，这一因素将给黄金带来中长期支撑。最终，黄金先行下跌，跌至 1196 美元后开启反弹，收盘站稳 1200 关口；隔夜黄金 TD 收盘报 270.01，白银 TD 报 3484。

来到周三（11 月 14 日）英国脱欧协议获得内阁支持，欧元和英镑上涨，美国 10 月 CPI 数据符合预期，美元高位震荡调整，金价则上扬 1%。经过 5 小时紧急会议讨论，英国内阁决定支持昨天达成的英国脱离欧盟协议草案。此前，欧盟和英国已就这份草案达成一致。特蕾莎说，这是“可以协商的最好协议”，它将决定未来英欧关系的框架。受此影响，欧元和英镑各自上扬，美元承压。另外，隔夜公布的美国 10 月未季调 CPI 年率录得 2.5%，与预期持平；未季调核心 CPI 年率录得 2.1%，不及预期的 2.2%，数据和预期相比偏空，所以数据公布后美元继续回落。美元没能创出新高，黄金则如咱们的预期出现了反弹。由于美股的连续下跌，避险情绪再起，加之美元指数的调整才刚刚开始，黄金的反弹有望延续。最终，国际金价在美元走弱情形下强势反攻，最高冲击 1216 美元；隔夜黄金 TD 收盘报 271.40，白银 TD 报 3492。

紧接着黄金周四（11 月 15 日）温和收涨，美市盘中最高上探至 1216.30 美元，金价短线走势震荡，仍持稳在 1210 关口上方。美元

---

也止跌转涨，美元指数最高触及 97.39，持稳在 97 关口上方；美股在低开后高走，三大股指强势收涨，市场风险情绪有所回升。日内公布的美国数据较为强劲，其中“恐怖数据”零售销售对黄金冲击较大。数据显示，先是美国 11 月 10 日当周初请失业金人数为 21.6 万人，略高于前值 21.4 万和预期 21.2 万，评论称美国上周初请失业金人数意外上升，但其中三大州的数据受到周一假期的影响为预期值，此外，北卡罗莱纳州、佛罗里达州和佐治亚州的数据继续受到飓风的影响，因此其准确性不能保证，对行情影响不大。但此次公布的美国 10 月零售销售月率为 0.8%，高于前值 0.1%和预期 0.5%。主要得益于车辆和建筑材料销售激增，可能是因受到飓风“佛罗伦萨”袭击地区重建工作的推动。此外，家庭购买电子产品和电器也是推动因素。反映到盘面上，黄金仅仅小幅下挫后，快速收复失地，可见 1200 关口是黄金多头的坚守阵地。最终，黄金小幅收涨于 1213 美元，报收小阳线；隔夜黄金 TD 收报 271.9，白银 TD 收报 3513。

至于今日周五(11 月 16 日)亚市早盘，国际黄金继续徘徊在 1215 关口附近。上日脱欧又传出大消息，英镑暴跌逾 200 点引发市场剧烈波动，美元顺势重返 97 大关上方，黄金则在不确定性的环境中受推动站稳 1210 关口。本交易日来看，市场继续关注脱欧方面的相关进展，与此同时，欧洲央行行长德拉基将于北京时间 16:30 发表讲话。值得一提的是，近期美联储高官发表谨慎言论，投行也对美国经济前景发出警告。消息面来看，在特雷莎梅宣布内阁已同意协议条款才过去 12 个小时后，英国脱欧事务大臣拉布和就业与养老金事务大臣麦

---

克维伊即辞职，称他们不支持该协议。他们的辞职和此前其他内阁成员的离开，令企业再度担忧英国明年 3 月有可能在未达成协议的情况下脱欧，形成硬脱欧，对英镑形成重大打击。另外，美联储高管讲话传递出重要信息。亚特兰大联邦储备银行行长博斯蒂克在马德里举行的一次会议上发表讲话称：“我认为我们距离中性政策并不是太遥远，中性就是我们想要的水平，我们可能还没有到这个水平，但我倾向于认为在我们继续行动时采取一种试探性的方法是合适的。”他的表态认为，政策错误可能导致经济过热或引发经济衰退，美联储应谨慎实施进一步加息。因此，脱欧不确定性以及暂缓加息态度对于黄金是有力支撑，支撑当下黄金展开反弹。

最后，对于下周，我们的基本面主线应该放在两个点上。一方面是欧元区问题，关于目前的英国脱欧是再次提上日程，前期我们也看到了在英国首相“梅姨”历尽千辛万苦，终于在协议脱欧方面有了进展，但却遭到了手下大臣的出卖，竟纷纷以辞职来逼宫，反对脱欧协议。众多大臣辞职意味着脱欧协议胎死腹中，梅姨这条路可能走不通了。再度加剧了市场不确定性，使 2019 年 3 月达不成协议并陷入混乱的可能性上升。这样的结果对英国和欧盟来说太具破坏性，所以他们必须讨论在一定程度上延期。另外一方面是有关美国经济衰退预期，美联储主席鲍威尔在最新的经济前景发表谨慎评论。他提到，全球经济增长放缓、美国财政刺激的提振退潮以及过去美联储加息的延迟效应，导致经济扩张存在风险。简而言之，担忧在货币政策以及诸多刺激手段时效过后，经济将会再次走入缓慢增长。同时，众多投行

在 2019-2020 年展望报告中称，预计 2019 年全球增长将进一步放缓至 3.4%。该行还预计美国在 2020 年陷入温和衰退，预计美联储可能会加息至 2019 年上半年，但到 2020 年反而会三次降息。这一切将意味着，美元会走软，毕竟他太高了，会给黄金的上涨带来催化剂。

技术分析：

## 黄金



从日线图表来看，黄金经历上周以及本周初回踩后，金价碰触下方长期趋势线支撑，止跌企稳；目前金价有进一步展开反弹攻势。

## 白银



从日线图表来看，白银本周初小创新低后快速反弹，再次回归于大的区间震荡，目前价位接近震荡下轨支撑，可适当逢低买入。

### 行情研判：

本周黄金在经历连续回落后，价位跌至 1200 美元下方，但在英国脱欧等不确定性引发的避险，以及美元小幅走弱带动下，黄金开启绝地反击，目前再次站稳 1200 上方。下周焦点事件仍是欧元区方面，一旦爆发出新的风险问题，将是黄金新的助涨剂。

---

**策略建议:**

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金: 下方支撑 1200 (269); 上方阻力 1225—1240 (274—277)

白银: 下方支撑 14 (3480); 上方阻力 14.5—14.9 (3540—3590)

**经济数据:**

周一 11月19日 23:00 美国11月NAHB房产市场指数★★★

周二 11月20日 21:30 美国10月新屋开工总数年化(万户)★★

★

周三 11月21日 23:00 美国11月密歇根大学消费者信心指数  
终值★★★★

周四 11月22日 22:45 美国11月彭博经济景气预期指数★★

★★

周五 11月23日 22:45 美国11月Markit制造业PMI初值★★

★

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

