

贵金属周报

04.13

04.17

翠绿
金业

吴迪

黄金高位回落

警惕回调风险



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

各国经济数据衰退不及预期，黄金新高后回落，
短期恐面临抛售压力！

本周行情回顾：4月13日—4月17日

4月13日至4月17日当周，黄金在全球经济展望衰退下，市场避险情绪再次上扬。金价开盘上行，一路突破1700美元整数关口压制，最高碰触1747美元，整周维持上行态势。而黄金TD由于受到人民币升值影响，涨幅小于国际盘面，但最终也突破380，最新报价369.99；白银TD一度突破3800关口，最新报价3662。

基本面分析

本周黄金继续领涨全球市场，领先于各路资产。周初先是在经济衰退预期下，金价开盘快速上行，连续两个交易日收出阳线，一举突破1700美元整数关口，最高上行至1747美元；后半周随着中美两国经济数据衰减不及预期，避险降温，黄金开始回落，目前失守1700美元。

具体来看，先是周一（4月13日）美国、沙特联手释放“加码”减产信号，美联储副主席称距离讨论加息还有很长一段时间，黄金ETF持仓时隔近7年首破1000吨，国际金价突破1700关口大幅上扬，带动黄金TD小幅走高。周一OPEC+在WTI原油期货开盘前宣布达成历史性减产协议，OPEC+4月份减产水平近1250万桶/日，G20有望减产370万桶/日，两者合计减产达1600万桶/日-1700万桶/日。而黄金方面，全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 4月13日持仓较上日增加15.51吨，增幅1.56%，当前持仓量为1009.7吨，时隔近7年来首次突破1000吨。在不到15天内，GLD的持仓量已激增超10%。巨额资金的不断买入，不

断推高金价。最终，隔夜黄金 TD 收盘报 373.35，白银 TD 报 3718。

随后周二（4月14日）欧美疫情有可能见顶预期刺激全球主要股市上涨，IMF 发布悲观全球经济展望报告，市场对美国政府债务大幅上升的担忧持续发酵，国际金价升过 1740，黄金 TD 再次触及 380 关口。国际货币基金组织周二发布新一期《世界经济展望报告》，预计今年全球经济将萎缩 3%，为 1930 年大萧条以来最糟糕的经济衰退，上一期报告中的预期为增长 3.3%。预计 2020 年美国的经济也将萎缩 5.9%。IMF 预计，疫情对经济造成的损失约为 9 万亿美元。报告发布后，国际金价突破 1740，最高触及 1747。隔夜黄金 TD 收盘报 378.95，白银 TD 报 3832。

紧接着周三（4月15日）美国 3 月零售数据录得历史最差表现，美国经济褐皮书称经济在未来数月将继续恶化，欧美股指收跌，美元上涨，黄金小幅回调。此次美国 3 月零售销售月率录得-8.7%，差于预期的-8%，创下 1992 年有数据记录以来的最大历史降幅；同时，美国 4 月纽约联储制造业指数降至历史最低水平-78.2，为有数据记录以来最低水平，其中新订单和装船指数降幅创史上最大降幅。另外，同日公布的美国 2 月商业库存月率、3 月工业产出月率均录得近几年新低。但是也许疫情企稳的迹象有效缓解了市场紧张情绪，美元出现了一定走高，在一定程度上另黄金承压，金价跌至 1710 美元下方。隔夜黄金 TD 收盘报 373.96，白银 TD 报 3730。

而国际黄金周四（4月16日）涨势再度受阻，美市盘中最高触及 1738 美元后涨幅迅速缩减，暂时重返 1720 关口下方。日内最受关注的就是美国初请失业金报告，虽然依然大增，但增幅已经小于预期和前值，这令投资者的担忧情绪有所缓和，进一步呼应了之前关于美国疫情可能迎来峰值的说法。同时美元指数继续走高并重返 100 关口上方，也限制了

黄金价格。此次美国最新出炉的经济数据，再度加剧市场对经济衰退的担忧。可以看见美国至 4 月 11 日当周初请失业金人数达到 524.5 万，预期 550 万，前值 660.6 万。在过去四周，失业申请人数已经达到 2200 万，约占美国劳动力总数的八分之一，这意味着已经基本抹去了金融危机以来所有的新增就业。至少在未来 8-12 周时间内，当周初请将继续成为最重要的经济指标。这是最敏感、最及时和最准确的经济表现指标，可以用来判断失业的严重程度、就业市场何时稳定、何时反弹。此外，费城联储 4 月份制造业指数跌至-56.6，为 1980 年 7 月以来的最低水平；3 月份新屋开工数量为 122 万套，较 2 月份修订后的 156 万套下降了逾 22%。总体来看，黄金虽有回落，但最终仍守住 1700 关口。最终，隔夜黄金 TD 收报 376.37，白银 TD 收报 3733。

至于今日周五(4 月 17 日)亚市早盘，美元指数维持跌势，位于 100 关口下方，现报 99.85 附近；国际黄金在此前急跌至接近 1700 美元水平后显著反弹。就在今日周五早间，美国总统特朗普公布允许美国经济重新开放的指引，允许经济分三个阶段重新开放。特朗普表示，美国已经渡过了新冠肺炎疫情的高峰期，健康的美国人在条件允许的情况下重返工作岗位。在重启经济的指引公布之后，黄金短线一度下挫至 1701 美元，随后反弹至 1717 美元附近。而新冠肺炎疫情方面，全球新冠肺炎累计确诊病例数已经突破 218 万例，美国累计确诊病例突破 67 万例，美国周四死亡人数创下单日新高。新冠病毒大流行及其未来带来的健康、金融和经济方面的不确定性，可能会继续支撑金价涨势。

最后，对于下周，我们首先可以看见近期悲观的宏观经济数据正在揭穿新冠病毒疫情的残酷。美国过去一个月初请失业金总人数突破 2000 万，值此之际，美国总统特朗普宣布分阶段重启经济活动，该消息

刺激风险情绪迅速回升，市场剧烈波动：美股期货大涨超 3%，金价一度急跌逼近 1700。而中国方面，市场一度预计中国第一季度国内生产总值季率环比下降 12%，一季度 GDP 年率同比萎缩 6%，推测中国经济将在前三个月缩水 6%，甚至较为悲观的机构预计此次数据可能低至-11%。而实际结果此次公布季度国内生产总值同比下降 6.8%，可以说符合预期，没有那么极端悲观。同时 3 月份规模以上工业增加值等多项指标降幅也比前两个月明显收窄。可以看出，数据虽然是下降的，但皆在预期之中，甚至比我们想象中要乐观不少。因此，在宏观经济数据略有走好前提下，市场大大松了一口气，紧张气氛有所缓解，避险黄金开启下行。短期来看，金价恐将延续回落。当然，长期角度而言，虽然各国经济数据没有预期悲观，但一个确定事实是，在未来依旧很困难，各国央行仍需要通过大量刺激措施来稳定经济，这将会中长期支撑金价。此外，作为长线投资风向标的黄金 ETF 持仓量创出新高，高达 1000 吨以上，这种不断购金行为也是多头买盘看涨的重要因素。

技术分析

黄金



黄金 TD 日线图

从日线图表观察来看，黄金 TD 在突破前高 380 高点后快速回落，可见上方 380 区域压力较大，建议此价位附近减仓为主；此外，通过 MACD 我们可以观察到红色做多柱体有所变短，代表看涨金价动能开始减弱。黄金压力：1710、1740（374、380），支撑 1670、1650（366、362）。

白银



白银 TD 日线图

从日线图表观察来看，白银 TD 在碰触上方 3600 区域压力后有所回落，短期似有衰竭迹象。同时，需注意尽管银价一路反弹，但技术指标 MACD 仍处于零轴下方空头区域，谨防回落。白银压力：15.4、15.8（3720、3800），支撑：14.8、14.5（3580、3500）。

下周关注：

- | | | |
|-------------|-------|----------------------------|
| 周一 4 月 20 日 | 17:00 | 欧元区 2 月季调后贸易帐 (亿欧元) |
| 周二 4 月 21 日 | 22:00 | 美国 3 月成屋销售总数年化 (万户) |
| 周三 4 月 22 日 | 21:00 | 美国 2 月 FHFA 房价指数月率 |
| 周四 4 月 23 日 | 20:30 | 美国至 4 月 18 日当周初请失业金人数 (万人) |
| 周五 4 月 24 日 | 22:00 | 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值 |

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



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。

贵金属周报

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>