

贵金属周报

05.18

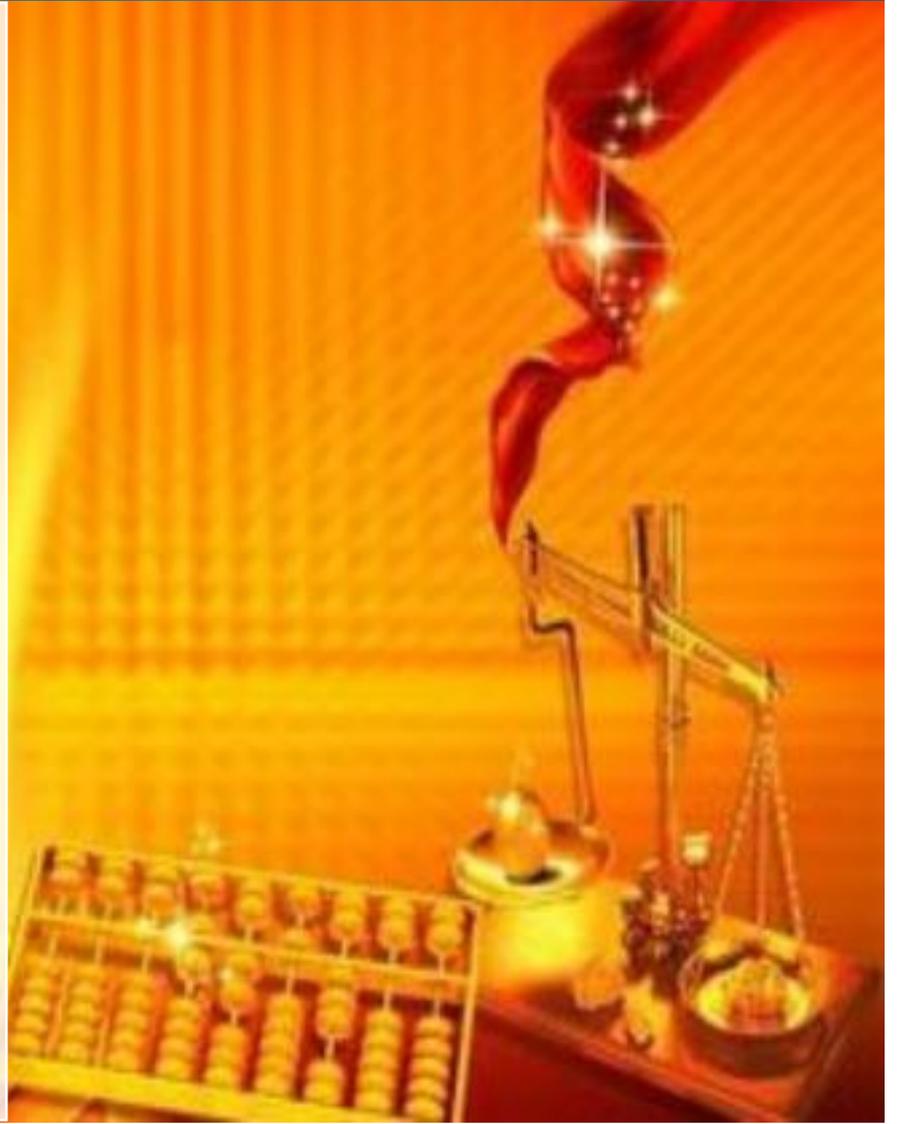
05.22

翠绿
金业

吴迪

黄金高位接连跳水

涨势已结束还是休整



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

经济数据出现回暖，引领市场风险情绪，黄金高位回落！

本周行情回顾：5月18日—5月22日

5月18日至5月22日当周，黄金在经历了上周突破后，金价再创新高，最高上涨至1765美元附近。但是随着美元指数企稳，美国经济数据略有回暖，加之金价愈发处于高位，后半周出现获利回吐，金价重回1720美元区域。黄金TD在碰触400整数关口后，出现承压回落，最新报价392.29；白银TD则从4300上方回落至4100下方，最新报价4111。

基本面分析

本周黄金走势先扬后抑，周初延续上周上涨态势，金价走高至1765美元附近。但来到后半周，基本面发生变化，风险情绪升温，诸多经济数据略有改善，提振了美元，从而打压金价。加之市场本有恐高情绪，金价短期出现回落，重回1720美元区域，黄金TD最低回调至388附近。

具体来看，周一（5月18日）早间全球贸易紧张局势及鲍威尔访谈推升金价创8年新高，晚间多家疫苗生产商发布利好消息，德法联合推出高达5000亿欧元的经济刺激计划，经济重启良好预期刺激市场风险偏好，欧美股市大幅飙升，黄金上演高台跳水，黄金TD最低触及390一线。周一美国对华为展开进一步限制，全球贸易紧张局势加剧，叠加鲍威尔在周末访谈中表示美联储弹药未尽，将为支持经济动用一切可能的工具。同时，德国法国将联合推出一项规模5000亿欧元经济计划，由欧盟成员国联合借款提供资金支持，以抵消新冠病毒疫情造成的影响，帮助欧盟渡过近代最严重的经济衰退。在此利好推动下，金价出现

飙涨。但是随着大规模的经济刺激方案出台，经济重启良好预期提振市场风险偏好，欧美股市却是大幅飙升，这令黄金承压，后半夜高台跳水，上演过山车行情。最终，隔夜黄金 TD 收盘报 392.49，白银 TD 报 4153。

周二（5月19日）鲍威尔参议院证词无新意；美国会预算办公室预计二季度 GDP 将下降 38%；美国 4 月份新屋开工数出现创纪录降幅。美元、美股下跌，黄金回升。周二发布的美国 4 月份新屋开工月率录得 -30.2%，为 2015 年 2 月以来最低水平。美国 4 月营建许可月率录得 -20.8%，为 2008 年 7 月以来最大降幅，但好于预期的 -25.9%。数据公布后黄金展开反弹，并刷新日内高点。而鲍威尔在国会的证词基本延续前几天的讲话基调，回顾了新冠疫情爆发后美联储采取的措施及取得的成果，承诺可采取更多的积极措施应对经济的下滑，预估第三季美国经济将出现好转，第二季仍将表现得很糟糕。整个证词没有太多的新意。宽松的货币政策促使资金继续流向黄金，支撑黄金进一步反弹。最终，隔夜黄金 TD 收盘报 395.00，白银 TD 报 4254。

紧接着周三（5月20日）美联储会议纪要老调重谈，中东局势有升温迹象，美国 50 州宣布重启经济，美股上扬，黄金维持反弹。凌晨公布的美联储会议纪要重申了维持低利率，警告由于疫情的影响，中期存在“非常大的不确定性”和“相当大的风险”。委员们一致同意致力于使用所有工具支撑经济，基本内容和鲍威尔之前的讲话一致。此外，美国财政部网站显示，美国对伊朗发布了新的制裁措施，这是继特朗普 2018 年 5 月决定退出伊朗核协议后，美国加大对伊朗施压的最新措施。未来中东局势有可能再度升温，不过地缘政治冲突对金价造成的影响是短暂的。经济方面，美国 50 个州宣布重启经济，提振美股走高，黄金仍录得小幅上涨，但力度有所减弱，表明市场对美联储的进一步宽松政

策带来的短期冲击基本消化，随着后续经济顺利重启，黄金短期将承压回调。最终，隔夜黄金 TD 收盘报 396.61，白银 TD 报 4256。

而周四(5月21日)美市盘中，美元短线拉升近50点，上涨至99.50上方。随着美元强势上扬，贵金属市场遭遇疯狂抛售，国际黄金短线下挫逾20美元，较日高则下跌逾30美元，1720美元关口失守。数据方面，因冠状病毒疫情的尾部效应继续影响美国就业市场，上周美国初请失业金人数达到243.8万，预期240万，前值由298.1万修正为268.7万。但我们能发现虽然总人数仍远高于美国在冠状病毒爆发前的任何数据，但这个数据已经是连续第七周下滑，远远低于3月底曾创下690万的纪录高点。此外，稍早公布的另外两项数据也表现好于预期，但仍处于荣枯线下方。美国5月Markit制造业PMI初值为39.8，预期39.5，前值36.1；美国5月Markit服务业PMI初值为36.9，预期32.3，前值26.7。总体而言，昨晚偏乐观的数据提振了美元，让投资者看到了美国经济有反弹迹象，避险情绪开始缓和，金价开启回落。最终，隔夜黄金TD收报389.4，白银TD收报4095。

至于今日周五(5月22日)亚市盘中，美元指数基本持稳，位于99.45附近，国际黄金略微反弹，现报1728美元附近。金价在昨日大跌逾20美元，从走势上来看，若不能快速收复1740美元，金价后市前景恐不容乐观。消息面方面，日本央行最新公布利率决议，该央行宣布维持利率不变，决议出炉后美元/日元短线下跌约20点。全球疫情方面，全球新冠肺炎累计确诊病例数已经突破519万例，美国累计确诊病例突破162万例。金价近几个交易日的下跌主要受到获利回吐的推动。此外，美元指数的反弹也是一个负面因素。在美国总统特朗普表示是“中国的无能”导致了“全球范围的大规模疫情”之后，美国参议院通过了一项

法案，可能禁止阿里巴巴和百度等中国公司在美国上市。中美贸易紧张关系促使一些人转而平仓黄金持有更安全的现金。随着中美局势愈发紧张，对从冠状病毒导致的经济衰退中实现复苏的担忧影响了市场情绪，华尔街主要股指下跌。今年，金价有时会与股市同步波动，尤其是在大幅抛售促使投资者卖出黄金套现或追缴保证金的情况下。

最后，对于下周，我们认为黄金恐将会面临一定压力。一方面因中美紧张局势的加剧，且对从新冠病毒导致的经济低迷中复苏速度的担忧，市场人气恶化，全球主要股指纷纷下跌。VIX 恐惧指数盘中一度短暂上涨至 30 点。除了美元上行外，股市遭遇大血洗，包括黄金也在抛售范围内，因为在股市遭大幅抛售时会促使投资者抛售黄金以换取现金或支付追加其他市场保证金。当下股市严重超买，大量资金投入科技行业，因此一旦市场开始抛去仓位，市场上就会出现一种恐慌性交投。随着人们寻求将资产变现，黄金将面临一些压力。另外，从技术层次来看，在金价突破前期三角形整理区间后，行情理应展开攻势，但目前的回调力度过于偏大，再次跌回行情起涨点附近，不排除有假突破嫌疑。当然，从长期角度来看，这不会严重打击黄金，金价仅仅属于回落，毕竟全球性量化宽松仍然在支撑着金价。

技术分析

黄金



黄金 TD 日线图

从日线图表观察来看，黄金 TD 突破前高后，出现快速回落，目前有再次跌回前期平台区域可能性，短期转弱。黄金压力：1740、1765（394、399），支撑：1720、1700（389、384）。

白银



白银 TD 日线图

从日线图表观察来看，白银 TD 本轮快速走高，涨幅远大于黄金，但在接触上方长期下降趋势线压力区域后，价格有所回落，目前有转入跌势迹象。白银压力：17.2、17.6（4170、4300），支撑：16.7、16.5（4050、4000）。

下周关注：

周一 5月25日 16:00 德国 5月 IFO 商业景气指数

周二 5月26日 22:00 美国 5月谘商会消费者信心指数

周三 5月27日 22:00 美国 5月里奇蒙德联储制造业指数

周四 5月28日 20:30 美国至 5月23日当周初请失业金人数(万人)

周五 5月29日 22:00 美国 5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，并不构成对客户的投资建议，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。



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>