

# 贵金属周报

05.17

05.21

翠绿  
金业

莫旻誼

## 币圈暴跌

## 黄金水涨船高



地址：  
广东深圳市罗湖区翠竹街道布心  
路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼  
电话：  
0755-25685948-8018

经济数据疲软，通胀预期降温，加密货币暴跌，  
市场现金充裕，黄金水涨船高。

## 本周行情回顾：05月17日——05月21日

---

本周美国经济数据表现疲软；美联储会议纪要透露鹰派信号；市场对通胀预期降温；各国加大对加密货币的监管；充裕的资金供给仍给金价带来支撑。美元表现疲软，黄金大幅上涨，不断刷新反弹高点。

周一美国经济数据好于预期，美联储官员强调通胀风险，但仍支持维持目前的宽松货币政策。美元走软，黄金大幅上涨，不断刷新高点；周二美伊谈判取得进展，美元指数刷新近期新低，黄金冲高后小幅回落，呈现高位震荡；周三美联储会议纪要暗示讨论QE，加息预期升温，美元指数触底反弹，黄金冲高回落；周四美国加强对加密货币的监管，美伊谈判取得重大进展，巴已达成停火协议，通胀预期降温，市场重回风险偏好，欧美股市强劲回升，美元走软，黄金维持高位震荡。

截止当前，国际黄金报价 1875 美元，上涨 33.40 美元，国内黄金 TD 上涨 8.35 元，最新报价 389.25；国际白银报价 27.66，上涨 0.26 美金，白银 TD 上涨 91 元，最新报价 5677。

## 基本面分析

---

经济数据方面，本周数据不多，但一改之前的强劲表现，周一公布的美国5月纽约联储制造业指数录得 24.3，高于预期的 23.9，但低于前值 26.3，基本符合预期。周二公布的美国4月新屋开工总数年化(万户)录得 156.9 万户，低于前

值和预期的 173.3 及 171；美国 4 月营建许可总数(万户)录得 176 万户，略低于预期 177 万户，高于前值 175.9 万户。数据显示疫情对新屋开工仍带来影响。周四公布的美国至 5 月 15 日当周初请失业金人数(万人)录得 44.4，低于预期 45，也低于 47.8 的前值；同日公布的美国 5 月费城联储制造业指数录得 31.5，低于预期的 43，大幅低于前值 50.2。多项数据表现疲软，缓解市场对经济过热的担忧。

本周美联储官员继续密集发声，显示美联储内部就通胀及收紧货币路径出现分歧。美联储副主席克拉里达周一表示，美国经济处于“非常动荡的时期”，再度强调通胀上行可能是暂时的，并表示如果数据有推高通胀预期的危险，美联储就会采取行动。周四达拉斯联邦储备银行行长卡普兰再度呼吁尽早讨论逐步减少量化宽松，并称需求强劲且正在改善，但劳动力供应方面存在问题，随着时间的推移应该会得到解决。两位官员释放鹰派信号。亚特兰大联储主席博斯蒂克则发表鸽派讲话，周一再度强调现在不是考虑调整美联储政策的时候。

美联储周四凌晨公布的 4 月份会议纪要显示，美联储认为经济仍远未达到目标，要取得实质性进展还需要一段时间。纪要同时显示许多官员认为如果经济复苏接近目标，在下次会议调整 QE 是合适的。美联储对通胀的预期大体不变，目前的上升是短暂的，将维持在 2%附近。但仍有几位官员表达对通胀的担忧，认为应该制定政策应对。

纪要还显示美联储首次讨论缩减 QE，并表达了对通胀的担心。纪要透露出的鹰派气息加剧了市场对美联储加速收紧货币政策的预期，提振美元，美元指数

止跌反弹，黄金上涨。纪要和多位美联储官员讲话均显示目前阶段，美联储内部出现鹰鸽两大阵营。美联储对货币路径的摇摆不定，使得经济数据成为近期市场焦点，市场波动率因此提升。

疫情方面，印度新增确诊人数呈现回落态势。同时疫苗接种取得积极进展，拜登首次承诺，美国将向其他国家提供 8000 万剂疫苗。另外巴以双方在周五达成停火协议，美伊谈判也取得重大进展，美国将解除对伊朗的制裁。中国加强对近期飙升的大宗商品价格的监管，打压了市场对通胀的预期，周四美国 10 年期通胀保值债券（TIPS）盈亏平衡通胀率跌至低点，报 2.44%，显示市场对通胀预期降温。一系列利好极大提振了市场风险偏好，美股大幅反弹。

资金供给方面，虽然美联储对通胀前景及货币路径模糊不清，但没有任何迹象表明短期结束目前的宽松，叠加近期中国和美国对加密货币的监管升级，大量资金从币圈流出，市场现金充裕。周四利率为 0% 的美联储隔夜逆回购操作规模达到 3511 亿美元，较周三增加 570 亿美元，为四年多以来最高水平，显示市场大量的现金寻找出路。市场风险偏好及充足的现金将继续给证券市场及黄金带来支撑。但这些情绪均维持在目前的货币宽松前提下，一旦美联储透露出货币收紧信号，市场情绪有可能将快速反转，充裕的现金同样给下跌带来足够的子弹。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 加速上扬后在强阻力区域（2075-1676（449-353）跌幅的 50%-61.8% 反弹位之间）形成高位震荡，日线出现长上影，显示上方压力，但分时、日线上涨结构保持完好，目前还不足以判断涨势结束，但短期上方空间有限，关注高位震荡区间突破及分时结构转换，可以 386-384 为近期多空分界点，一旦下破将展开调整，下方目标 1800（378）一线，反之仍将延续涨势。建议观望等待进一步信号。

黄金压力：1900（393），支撑：1851, 1843（386, 384）。



# 贵金属周报

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 短暂突破上升通道后，在 2020 年 9 月以来的高点 6000 附近受阻，重回通道中，短期转入区间震荡调整。

白银压力：28.30-75（5840, 5930），支撑：27.30, 26.90（5600-5580）。

## 下周关注：

- 周二 5 月 25 日
- 00:00 2021 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就应对新冠疫情的政策发表讲话。
  - 22:00 美国 4 月新屋销售总数年化(万户)
  - 22:00 美国 5 月谘商会消费者信心指数
  - 22:00 美国 5 月里奇蒙德联储制造业指数

- 周四 5 月 27 日
- 03:00 美联储理事夸尔斯就经济前景发表讲话。
  - 20:30 美国至 5 月 22 日当周初请失业金人数(万人)
  - 20:30 美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值(%)
  - 20:30 美国 4 月耐用品订单月率(%)
  - 22:00 美国 4 月成屋签约销售指数月率(%)
- 周五 5 月 28 日
- 20:30 美国 4 月核心 PCE 物价指数年率(%)
  - 20:30 美国 4 月个人支出月率(%)
  - 20:30 美国 4 月核心 PCE 物价指数月率(%)
  - 21:45 美国 5 月芝加哥 PMI
  - 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>

公司地址： 广东省深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼