

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

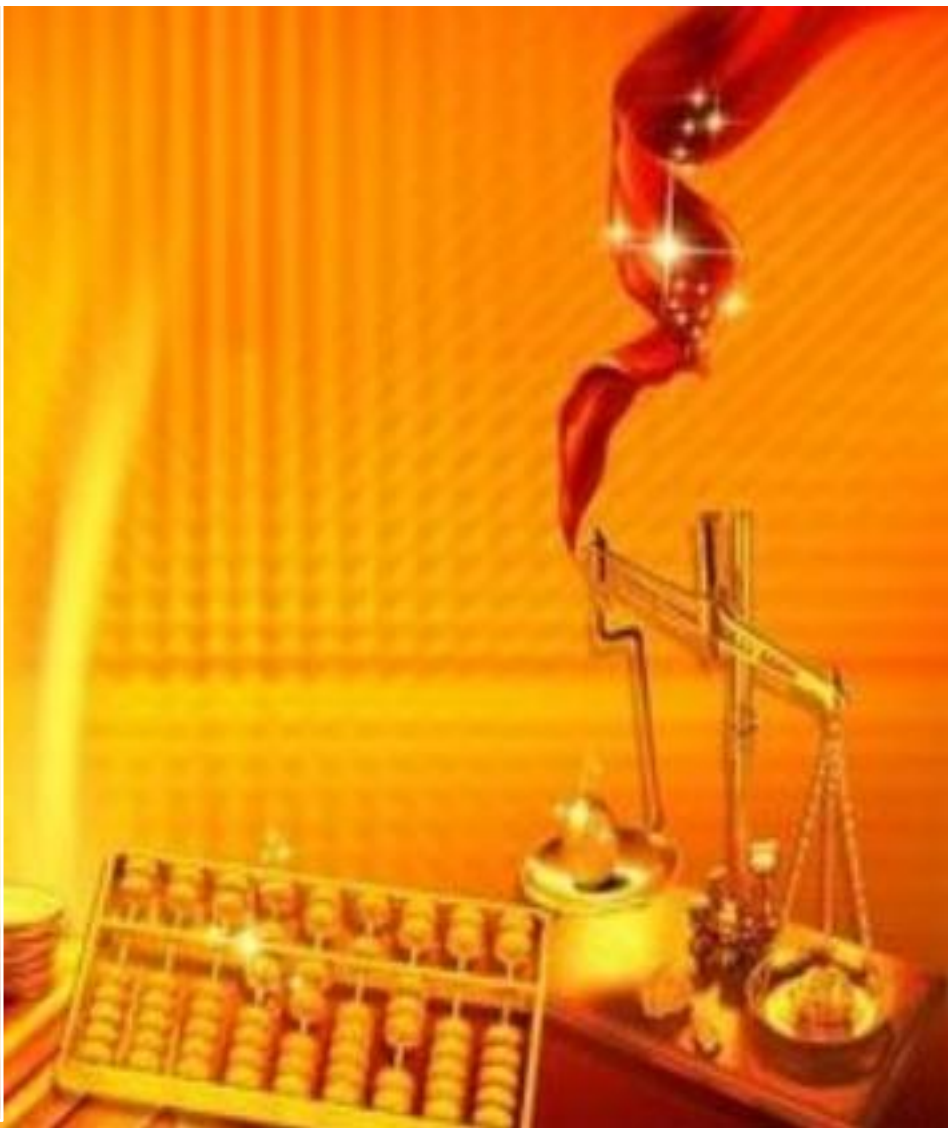
07.25

07.29

鲍威尔放飞自我

美元认怂

黄金飙涨



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

美联储如期加息 75 基点；美国连续 2 季 GDP 录得负增长；鲍威尔否认衰退，放飞自我。黄金摆脱底部，一飞冲天。

本周行情回顾：07月25日——07月29日

本周美联储如期加息 75 基点；鲍威尔放弃前瞻指引，显露鸽派；美国连续 2 季 GDP 录得负增长，陷入技术性衰退。美元、美债收益率双双下跌，黄金延续上周五的涨势强劲反弹，底部显现。

周一欧央行强调大幅加息的决心，美联储加息在即，美元维持窄幅震荡，黄金反弹回落。周二国际货币基金组织连续下调全球经济预期；美国消费者信心指数不及预期。美联储加息前夕，美元回升，黄金小幅下滑。周三美联储如期加息 75 基点，鲍威尔否认美国经济衰退，并放弃前瞻性指引，鸽味隐现。美元、美债收益率大幅回落，欧美股市飙涨，黄金强劲上扬。周四美国第二季 GDP 意外录得负增长，为连续两个季度负增长，加剧美国经济陷入衰退的担忧，市场对美联储激进鹰派加息预期大幅下调。美元、美债收益率继续下挫，美三大股指全线上扬，黄金站上 1750（380）关口。

截止当前，国际黄金报价 1763 美元，上涨 36.7 美元，国内黄金 TD 上涨 8.02 元，最新报价 383.70；国际白银报价 20.00，上涨 1.46 美金，白银 TD 上涨 270 元，最新报价 4419。

基本面分析

本周公布的经济数据普遍低于预期，周一公布的美国 7 月达拉斯联储商业活动指数录得-22.6，低于预期和前值，为 2020 年 5 月以来新低。周四公布的美国至 7 月 23 日当周初请失业金人数录得 25.6 万人，略高于预期的 25.3 万人，同时也是 2021 年 11 月 13 日当周以来新高；美国第二季度实际 GDP 年化季率初值

录得-0.9%，大幅低于预期的0.5%，第一季为-1.6%。连续二季GDP录得负增长符合技术性衰退的标准定义。美国第二季度实际个人消费支出季率初值为1%，略低于预期的1.2%，和前值的1.8%。数据显示美国陷入衰退的机率大增。

周四凌晨美联储宣布加息75个基点，将联邦基金利率的目标区间从1.50%至1.75%升至2.25%至2.50%。该决议获得12:0全票通过，使得6-7月累计加息达到150个基点，为1980年代以来最大幅度加息。FOMC重申高度关注通胀风险，如果风险可能阻碍实现通胀目标，美联储将调整政策。此外，美联储将按计划于9月份加速缩表，抵押贷款支持证券（MBS）的每月缩减上限将升至350亿美元，而国债的每月缩减上限将升至600亿美元。决议基本符合市场预期。

鲍威尔否认美国经济陷入衰退，称GDP数据确实有大幅修正的趋势，美联储不会对美国是否陷入衰退做出判断。同时不再给出前瞻性指引，表示美联储将在每次利率会议上视经济具体表现逐次就货币政策做出决定。选择了更灵活的方式调控政策，增加的市场不确定性。同时也意味着鹰派程度没有进一步升级，没有更坏就是利好，市场对此理解为偏向鸽派。市场大幅下调了美联储后期大幅加息的预期，与美联储议息日期挂钩的掉期显示，9月加息75个基点的概率为37%，11月加息50个基点的概率为14.8%。会后美元、美债收益率大幅下跌，美元指数报106.48，十年期美债收益率收报2.78%。欧美股市齐齐上涨，纳指更是暴涨4.06%，黄金飙升逾30美金（5元人民币）。

本周欧央行继续释放积极的鹰派信号，欧洲央行管委Kazaks声称，9月“需要相当大的幅度”的加息。另一位管委维斯科则表示，欧洲央行将在每次会议中作出加息决定，但并不代表缓慢加息。欧央行鹰派程度升级将提振欧元，美元承压，技术面看，美元指数有做头部的嫌疑，给黄金带来支持。

贵金属周报

目前市场聚焦美国经济是否陷入衰退，由于美联储主席鲍威尔及美财政耶伦齐齐否认美经济衰退的可能，和经济数据的惨淡表现形成鲜明对比，8月公布的美联储第二 GDP 修正值显得尤为重要，是否如鲍威尔说的上修。联想到之前关于通胀暂时性的说法，市场对经济衰退的担忧依然加剧。由于鲍威尔放飞自我，放弃前瞻指引，具体视经济表现决定货币政策，而政策制定者的预期和数据出现大幅偏差，加大市场分歧，充满了不确定性，投资者有可能对经济数据做出过激反应，从而引发市场的大幅波动。周五晚间将公布美国通胀数据，及下周的非农就业数据，市场大幅震荡似乎不可避免。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

贵金属周报

黄金 TD 形成头肩底形态，日线形成新的上涨结构，反转还是反弹目前还无法确定，上方目标暂看 388，390 一带，关注颈线 380 附近买入机会。黄金压力：1785，1800（388，390），支撑：1700（380）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 底部出现低概率的三角形反转，底部明显，短线仍有冲高能力，上方关注周线下跌趋势线 4500 附近压力，连续大幅上涨，技术面也有调整需求，不建议追高，等待回调低买机会。

白银压力：20.20，20.50（4500，4600），支撑：19.50（4300，4250）。

下周关注:

- 周一 08月01日 17:00 欧元区6月失业率
21:45 美国7月Markit制造业PMI终值
22:00 美国7月ISM制造业PMI
22:00 美国6月营建支出月率
- 周二 08月02日 22:00 2023年FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯主持媒体早餐会，讨论美国经济和货币政策。
- 周三 08月03日 06:45 2022年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德向货币市场经销商发表讲话
09:45 中国7月财新服务业PMI
20:15 美国7月ADP就业人数(万人)
21:45 美国7月Markit服务业PMI终值
22:00 美国7月ISM非制造业PMI
22:00 美国6月工厂订单月率
- 周四 08月04日 16:00 欧洲央行公布经济公报。
20:30 美国至7月30日当周初请失业金人数(万人)
20:30 美国6月贸易帐(亿美元)
- 周五 08月05日 00:00 2022年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特就货币政策发表讲话。
20:30 美国7月失业率



20:30 美国 7 月季调后非农就业人口(万人)

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，翠绿金业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点，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

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。