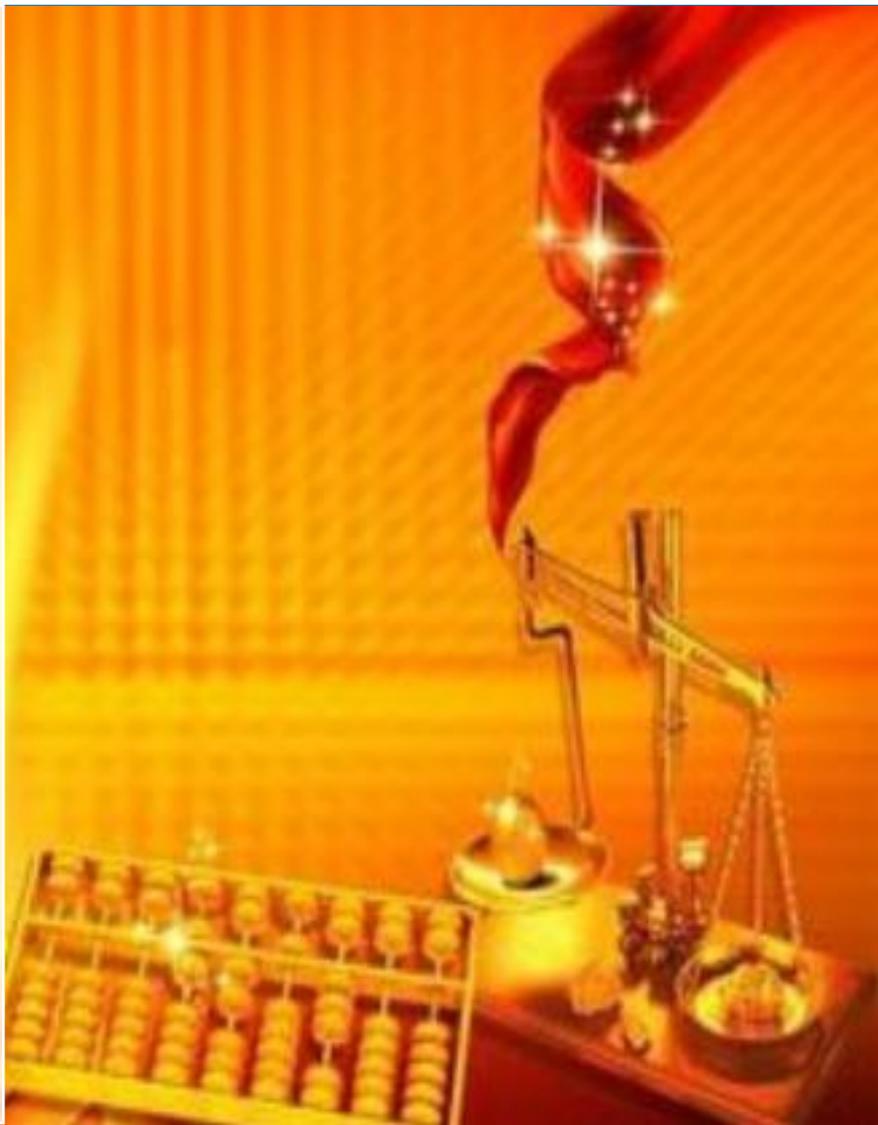


贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

特金会胎死腹中
多头吹响集结号



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

强势美元下，黄金多头迎难而上，发起绝地反击，突破 1300 美元整数关口，后市能否再接再厉需看地缘政治。

上周行情概览：

5月21日至5月25日当周，黄金市场依然受到强势美元的压制，美元接连再创新高，最高涨至94.19上方，走出六周连涨格局。但所幸黄金并未再次大跌，跌幅缩减，保持低位震荡上行态势，可见短期内黄金杀跌动能有所减弱，低位买盘开始涌现。截至目前，黄金报价1302美元，上涨0.74%，最高冲击1306.7美元，最低下探1281.7美元。

基本面分析：

本周黄金市场依然受到强势美元的压制，美元接连再创新高，最高涨至94.19上方，走出六周连涨格局。但黄金抗跌性开始显现，随后在地缘政治风险突发下，避险买盘凸显，黄金开始走高。此外，白银走势继续强于黄金，随着金银比的下调，未来一段时间内白银或将继续领涨黄金。

具体来看，先是周一（5月21日）美财长努钦表达了对美元及美国经济的乐观，努钦表示，他愿意押注，今年早些时候国内生产总值将维持至少3%的增长。“这才是真正的焦点。这是每个人都应该关注的问题。这是我们的记分卡，”他在接受采访时说道。他预测道：“我们正走在通往3%或更高的持续增长的道路上。”努钦表示，股市反映出经济正在好转，并补充说，“非常看好股市”。加上上周末中美贸易谈判取得进展利好刺激持续发酵，市场风险情绪积极，推动美国国债收益率回升，10年期国债收益率自2011年以来首次突破3.05%；三大股指齐齐上涨，美国股市接近历史高点，近期美国表现

强劲的经济数据，都在助长资本进一步流向高风险资产。美元创出年内新高 94.07，黄金承压，刷新近期低点，跌向 1280。

来到周二（5 月 22 日），“特金会”和意大利股债事件霸占头条。有消息称美国总统特朗普有可能会取消与金正恩的会面，韩国总统文在寅周二赴美会见特朗普，鉴于此前朝鲜曾恫言退出“特金会”，此次会面更像是一次危机会议。此前，美国副总统彭斯表示，对于预定下月与朝鲜领导人金正恩举行史无前例的朝美峰会，美国总统特朗普愿意退出。在被问及特朗普是否仍可能退出预定 6 月 12 日在新加坡召开的峰会时，彭斯回答道，“当然，这点毫无疑问。”同时，朝鲜邀请多家国际媒体，在 5 月 23 日至 25 日之间的某个时间观看朝鲜丰溪里核试验场的拆除，但并未邀请技术专家，尽管美国提出核试验场要“被永久、不可逆地关闭，关闭过程应可以检查并完全核实”。“特金会”能否如期步入正轨，半岛无核化是否能够真正实现，在结果没有落地前，依然给黄金带来支撑。同时，意大利遭遇股债双杀，市场担忧意大利新政府可能将意大利经济引入衰退，并重演当年希腊破产所引发的欧债危机。随着这一事件逐渐升温，预计市场避险情绪有望受此事件持续推动。由于意大利经济体量远远大于希腊，一旦意大利爆发债务危机，所产生的影响将比希腊债务危机大得多。最终，在诸多消息事件影响下，美国股市高开低走，美元高位窄幅震荡，黄金延续反弹，但动能不足，国际金价收盘未能站上 1295 上方。

随后来到了周三（5 月 23 日），当晚美盘并无重大事件，但在后半夜，美联储开始公布 5 月份的会议纪要，纪要显示，“通胀率略微

过冲“可能是有益的”，资产价值在市场预期范围内。通胀略高于2%目标符合对称性，贸易与和财政政策是不确定性来源。”未来或加快加息步伐，但在加息次数上的观点不一，官员们愿意容忍通胀略微超过目标，但通胀预期仍然维持在低位。纪要公布后，美元指数小幅下滑，全天仍录得上涨，黄金冲高，依然陷于区间震荡中。而最近债券收益率的上升，加上积极的经济数据和不断上升的通货膨胀，增加了人们对美联储将提高利率和收紧货币政策的预期。美联储在3月份提高了利率，预计将再次加息两次，一些投资者预计将再加息三次。纪要公布后，联邦基金利率期货显示美联储6月加息概率维持在98%，而在加息次数上没能给出更多信息。在此背景下，纪要未透露出现大利空，但大的利好也未显现。导致黄金难以走出目前的区间，大的上涨难以出现，最终报收1293美元。

紧接着周四（5月17日），黄金多头终于迎来久违的爆发，而这一切都来源于美国总统——特朗普。周四早些时候，特朗普指示美国商务部考虑对汽车进口展开232条款调查，引发欧盟、日本、印度等多个国家进行反击，市场情绪骤然紧张起来，金价开启缓慢上行态势。随后他宣布不会与金正恩举行会晤，美国白宫发表声明说，美国总统特朗普取消与朝鲜最高领导人金正恩于6月12日在新加坡的会晤。特朗普在周四发布的一封致金正恩的信中写道：“可悲的是，基于你最近的声明中所表现出的勃然大怒和公开的敌意，我觉得在这个时候，要举行这个计划已久的会议是不合适的。”而好戏还尚未结束，他此后又“放狠话”，称“如果朝鲜半岛发生冲突，美军已经做好了

必要的军事准备”。特朗普的一系列举措和言论引发市场避险情绪再次升温，晚间美盘黄金暴涨逾 10 美元，突破 1300 美元整数关口阻力，最高上涨至 1306 美元。

今日再次迎来周五（5 月 18 日），市场焦点转移至美联储头号人物鲍威尔。早在周三的偏鸽派美联储会议纪要给黄金增添了助涨剂，今晚的鲍威尔能否再显神威将是市场最为关注的事件。美联储主席鲍威尔将在今晚 21:20 就金融稳定和透明度发表讲话。此前他在国际货币基金组织(IMF)及瑞士央行主办的一场政策会议上发表鹰派言论，称美联储加息对全球金融市场及新兴市场经济体构成的风险，没有像许多人想像般大。当时鲍威尔指出，虽然美联储利率决定近数年对于新兴市场的资本进出影响不大，但可能有些投资者及机构尚未对预期中的美国加息做好准备。为在美联储加息之际支持全球金融稳定及增长，美联储将会持续协助金融体系增加韧性，同时将尽可能地明确透明地向市场传递政策策略，以协助调和市场预期，避免市场动乱。此番话语极大提振美元。但随后本周三的会议纪要并没有给美元带来提振，相反，“对称”通胀的观点被再次提及，美元遭受打压。今晚他对于通胀方面的讲话仍是关注重点，市场将从中寻求美联储是否加快加息的线索。讲话若呈现鹰派，暗示加快加息，那么美元将有望摆脱纪要的影响转而上行，黄金则在加息预期的打压下走低。反之，鸽派讲话，美元将继续回落，黄金或再次上攻，点燃多头情绪。

最后，对于下周，地缘政治似乎有再次抬头迹象。目前市场正在重新评估地缘政治风险程度，5月稍早随着朝美峰会的迹象增加，地缘政治风险开始急剧减弱，但随着美朝峰会的泡汤，市场避险情绪重新点燃。此外，美国对进口轿车和卡车展开国家安全调查的消息提振了黄金的避险吸引力，此举可能导致美国对进口汽车征收与钢铝类似的新关税。最新消息透露，特朗普政府正考虑以国家安全为由，对汽车进口展开 232 贸易调查，新关税税率最高或达到 25%。我们认为，特朗普此举将迫使加拿大和墨西哥在北美自由贸易协定(NAFTA)谈判中对汽车相关的条款作出让步，并同时向大量出口汽车到美国的日本和欧盟施压。加之目前中美贸易谈判还远未达成解决方案、意大利政治的不确定性、委内瑞拉危机等增加了世界市场的焦虑。一系列风险因子正在崛起，这将有利于黄金多头下周再接再厉。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，黄金处于下行趋势，但需注意随着金价的快速反弹，价位已经临近趋势线阻力区域 1310，此价位是多空分水岭，下周关注方向性选择。

白银



从日线图表来看，白银走势依旧强于黄金，目前已经突破收敛三角震荡区间，开始向上发起进攻，下一步等待银价回踩支撑不破后，将有望继续领涨。

行情研判：

本周白银继续领涨黄金，当下白银日线级别恐已经走出看涨行情，相比较而言，黄金仍处于反弹阶段，言之反转还为时过早。而未来随着金银比继续下调，白银的领涨或抗跌性会比黄金具有优势。因此，操作上我们可以看白银做黄金，白银已经具备先知先觉性。此外，在地缘政治风险事件频发下，避险买盘恐有望再次推升金银价格，唯一需担忧风险因子在于强势美元。

策略建议：

黄金白银本周以逢低接多为主。

黄金：下方支撑 1285—1290（266—267）；上方阻力 1315—1330（271—273）

白银：下方支撑 16.2—16.3（3600—3610）；上方阻力 16.8—17.1（3670—3720）

经济数据:

周一 5月28日 22:00 加拿大至5月25日全国经济信心指数★

★★

周二 5月29日 22:00 美国5月谘商会消费者信心指数★★★

周三 5月30日 20:15 美国5月ADP就业人数(万人)★★★★

周四 5月31日 20:30 美国上周季调后初请失业金人数(万人)★

★★★★

周五 6月1日 20:30 美国5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

