

贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

黄金再上千三关口 多头是否迎来迟到的春天



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

美联储主席鸽派言论加之欧银利率维持不变，黄金美元双双走强，但后续能否延续涨势仍有待观察。

上周行情概览：

6月11日至6月15日当周，黄金前三个交易日波动较平缓，围绕1300关口窄幅震荡，并无任何启动迹象。来到周四，随着美联储议息会议和欧央行议息会议召开，黄金逐步上攻，突破1300阻力，一度碰触1308美元高点。但在今日周五金价冲高回落，再次跌回1300下方。截至目前，黄金报价1299美元，较上周微涨0.04%，最高冲击1309.3美元，最低下探1293.7美元。

基本面分析：

本周黄金市场多头表现依旧不如人意，1300美元整数关口多次尝试后虽短暂突破，但涨势并未持续，当下有再重归震荡走势迹象。

具体来看，国际黄金周一（6月11日）美国总统在G7结束后就贸易问题持续发推特抨击欧盟和加拿大，各方分歧进一步扩大，由于周二是特金会，市场表现谨慎，美元小幅冲高，黄金维持区间横盘。此次特金会”双方都是怀有各自鲜明的主张——朝鲜半岛无核化为目标的特朗普，以及旨在寻求结束制裁，打开面向世界大门的金正恩。美国方面希望朝鲜能实现“利比亚式弃核”，这可能是朝鲜无法接受的，加之金正恩及特朗普的行事风格，很难预测会晤结果。目前双方是奔着和谈来的，而且是第一次会晤，预计难有明朗的结果，只要结果不是太“坏”或者太“好”，市场对此不会做出太大反应。最终，黄金报收1300关口。

来到周二（6月12日），众所期待的特金会取得圆满成功，助涨市场风险偏好；美国5月CPI超预期，货币收紧压力加大，美元维

持小幅反弹态势，黄金承压，但依然围绕 1300 进行波动。市场静候明日凌晨美联储会议决议。具体消息显示，美国总统特朗普和朝鲜最高领导人金正恩签署历史性文件，双方达成四项协议，包括朝鲜承诺完全无核化、美国承诺向朝鲜提供安全保障等，并且双方都接受了对方的邀请，将分别访问朝鲜和美国。特金会草草收场，市场反应有限，但依然助涨了市场风险偏好情绪，避险投资品种日元，黄金出现一定程度的下跌。隔夜公布的美国 5 月 CPI 录得 2.8%，创 2012 年 2 月以来最高水平，预期为 2.7%，前值为 2.5%，数据显示通胀出现超预期的增长，之前 5 月美联储会议纪要显示美联储能忍受 2%或稍高一些的通胀，通胀出现较大偏离可能会促使美联储加快加大收紧的步伐，年内加息 4 次的概率大增。预估美联储今年 6 月加息 25 个基点至 1.75%-2%区间的概率为 96.3%，9 月至该区间概率为 24.7%。鉴于 5 月 CPI 出现超预期，美联储会议可能释放更多的鹰派信号，黄金将承压。同时，美联储主席鲍威尔可能考虑未来每一次 FOMC 政策会议后都举行记者会，或将打破前主席伯南克开创的每个季末会议才有记者会的惯例，进一步提振了市场对美联储加快收紧政策的预期。

随后来到周三（6 月 13 日），日内数据并无太多值得关注，值得注意的是后半夜美联储公布利率决议，将基准联邦基金利率上调 0.25 个百分点，至 1.75%至 2%，年内加息三次上调为四次，随后的记者会鲍威尔发表鸽派言论，黄金区间内上演过山车走势。具体来看，此次议息会议发表了积极乐观的会议声明，“劳动力市场继续增强，经济活动稳步增长。最近几个月就业增长强劲，失业率继续下降。最

近的数据指示家庭支出和固定投资快速增长。总体通胀率以及核心通胀率已经靠近 2%。衡量长期通胀预期的质保总体上没有变化。”依然强调通胀风险不大，“总体通胀率以及核心通胀率已经靠近 2%。衡量长期通胀预期的质保总体上没有变化。”“通胀在中期内稳定在 2% 的对称性目标附近。经济前景面临的风险大体平衡。”全面上调了 2018 年经济、就业和通胀预期，其中将 2018 年经济增长预期由 2.7% 上调至 2.8%；将 2018 年失业率预期由 3.8% 下调至 3.6%；将 2018 年总体 PCE 通胀预期由 1.9% 上调至 2.1%；将 2018 年核心 PCE 通胀预期由 1.9% 上调至 2.0%。将 2018 年总加息次数预期由 3 次增加至 4 次。整体声明市场理解为偏鹰派，国际金价短时下跌逾 5 美金，美元飙涨。但在随后记者会上，美联储主席鲍威尔发表偏鸽派言论，“不会对通胀超过 2% 过度反应”，“我们非常小心不去过快地收紧经济”，“过去两次经济周期结束于金融不稳定而不是通胀”，“我们的模型中通胀会飞涨是不合理的”，记者会后，美元指数现跳水走势，黄金上演 V 型反转，国际金价上破 1300 美元关口，白银上破 17 美元关口。据 CME “美联储观察”：美联储 9 月加息 25 个基点至 2%-2.25% 区间的概率为 79.2%。

紧接着周四（6 月 14 日），市场聚焦点再次转移至欧洲央行议息会议。此次欧央行“鸽派”结束经济刺激计划的做法令欧元多头惨遭“屠杀”，美元指数则大幅飙升。与此同时，黄金市场惊现“罕见一幕”——美元与黄金竟然一同上涨。具体来看，欧洲央行决定分阶段结束购债，并承诺至少一直到 2019 年夏季，主要利率将维持在目

前水平，这导致隔夜欧元暴跌。欧洲央行宣布维持主要再融资利率 0% 水平不变，维持存款机制利率 -0.4% 不变，维持边际贷款利率 0.25% 不变。欧洲央行概述了在 2018 年底前结束其大规模刺激计划的计划，但同时也声称利率在一年多的时间内不太可能改变。欧洲央行发布政策声明称，今年 9 月开始，如果数据证实了央行的中期通胀前景，那么每月净资产购买速度将降至 150 亿欧元，直至 2018 年 12 月底，之后净购买将会结束。欧洲央行指出，至少一直到 2019 年夏季，主要利率将维持在目前水平，总之将保持必要长的时间，以确保通胀的演变符合通胀保持持续调整路径的当前预期。欧洲央行称：“在今日的会议中，欧洲央行管理委员会仔细审核了通胀的发展进程，并将最近的欧元区宏观经济项目、物价和薪资压力，以及围绕着通胀不确定性的因素考虑在内。”基于此，欧洲央行做出如下决定：作为非标准政策方式，欧洲央行将继续目前每月 300 亿欧元的购买资产项目，直至 2018 年 9 月，并预期在 2018 年 9 月后，如果经济数据符合预期，就会将购债规模降为每月 150 亿欧元，直至 2018 年 12 月，之后停止购买。可见，欧元区未来退出量化宽松政策已经是大势所趋，结果公布后，欧元迎来瀑布式下跌，美元大幅上涨。但值得注意的是，黄金价格仍然走强，鉴于近期黄金与美元走势呈现较强负相关性，这一点显得不同寻常。

今日再次迎来周五（6 月 15 日），是美国白宫此前设定的发布对华最终关税清单的日子。根据《华尔街日报》周四报道，特朗普据称已批准对 500 亿美元中国商品加征关税。征税商品的清单与初步清

单类似。此前据 CNBC 报道，新关税的产品清单预计将包括 800 至 900 种产品。今年 4 月份美国曾公布一份初步清单，目标是价值 500 亿美元、约 1300 种中国输美产品。同时，白宫已经在 10 个政府机构中散布有关关税行动的谈话要点。据新华社报道，习近平主席周四在会见美国国务卿蓬佩奥时表示，他希望美国认真妥善处理包括贸易冲突在内的敏感问题，以避免严重干扰两国关系。白宫曾表示，关税在周五的清单发布后“不久”就将实施，不过日期还没有敲定。很明显，中美双方的谈判立场似乎都变得更加强硬，中美爆发全面贸易战的风险明显增大。特朗普本周稍早曾表示，未来几周他将在贸易问题上“非常强硬”地直面中国。中国商务部同样反击，如果特朗普批准对约 500 亿美元中国产品加征关税，预计中国将立刻对等报复。

最后，对于下周，当下黄金在周四美元大涨的情况下仍然保持涨势，重返千三关口，显示了市场对黄金近期底部的确认。目前加息压力已缓解，黄金受到通胀上升及中美贸易不确定性的支撑。最新报道称，美国仍将对中国进口商品征收更高关税，中国也料将会反击，对美进口商品增收报复性关税，中美贸易战可能会持续。此外，欧洲又面临着另一场政治危机，德国总理默克尔领导的保守阵营对移民问题的反抗，正在威胁着她脆弱的联盟的稳定。默克尔周末决定否决内政部长兼基社盟主席泽霍费尔一项旨在控制和减少非法移民的计划，而部长拒绝让步，这一决定已经粉碎了保守派支持者和其自由派庇护政策的反对者之间的不稳定的休战。其结果是，一旦德国各政党不能达成协议，默克尔可能面临不信任投票，这将威胁到她的政治前途，打

乱德国内政节奏，进而影响到黄金。可以说，目前从技术上看，黄金重返 1300 大关后向上的走势开始增强，但金价能否维持在其上方还有待观察，多头的下一个目标是 1320 区域。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，黄金震荡上行，目前在趋势线上方运行，趋势线不破基础下，中短期有望上攻 1320 美元。

白银



从日线图表来看，白银已经碰触收敛三角形区间上轨阻力，后市关注突破方向。一旦选择向上未来将有望打开更大上行空间，向下将重归大区间震荡。

行情研判：

本周黄金在周四美元大涨的情况下仍然保持涨势，重返千三关口，显示了市场对黄金近期底部的确认。但同时，我们也能看到金价的涨势和白银相比，依旧是没有可比性，银价一度大涨至 17.31 美元，刷新近两个月高位。目前，黄金白银比显示，该指标持续下跌，现交投于 75.84，未来有望跌至 72 附近。长期以往，白银的表现继续优于黄金。

策略建议:

黄金白银本周以逢低做多为主。

黄金: 下方支撑 1285—1290 (266—267); 上方阻力 1315—1325
(272—274)

白银: 下方支撑 16.8—17 (3720—3740); 上方阻力 17.35—17.7
(3790—3840)

经济数据:

周一 6 月 18 日 22:00 美国 6 月 NAHB 房产市场指数★★★

周二 6 月 19 日 20:30 美国 5 月新屋开工总数年化(万户)★★★

周三 6 月 20 日 22:00 美国 5 月成屋销售总数年化(万户) ★★★

周四 6 月 21 日 20:30 美国当周初请失业金人数(万人)★★★★

周五 6 月 22 日 21:45 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值★★★

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

