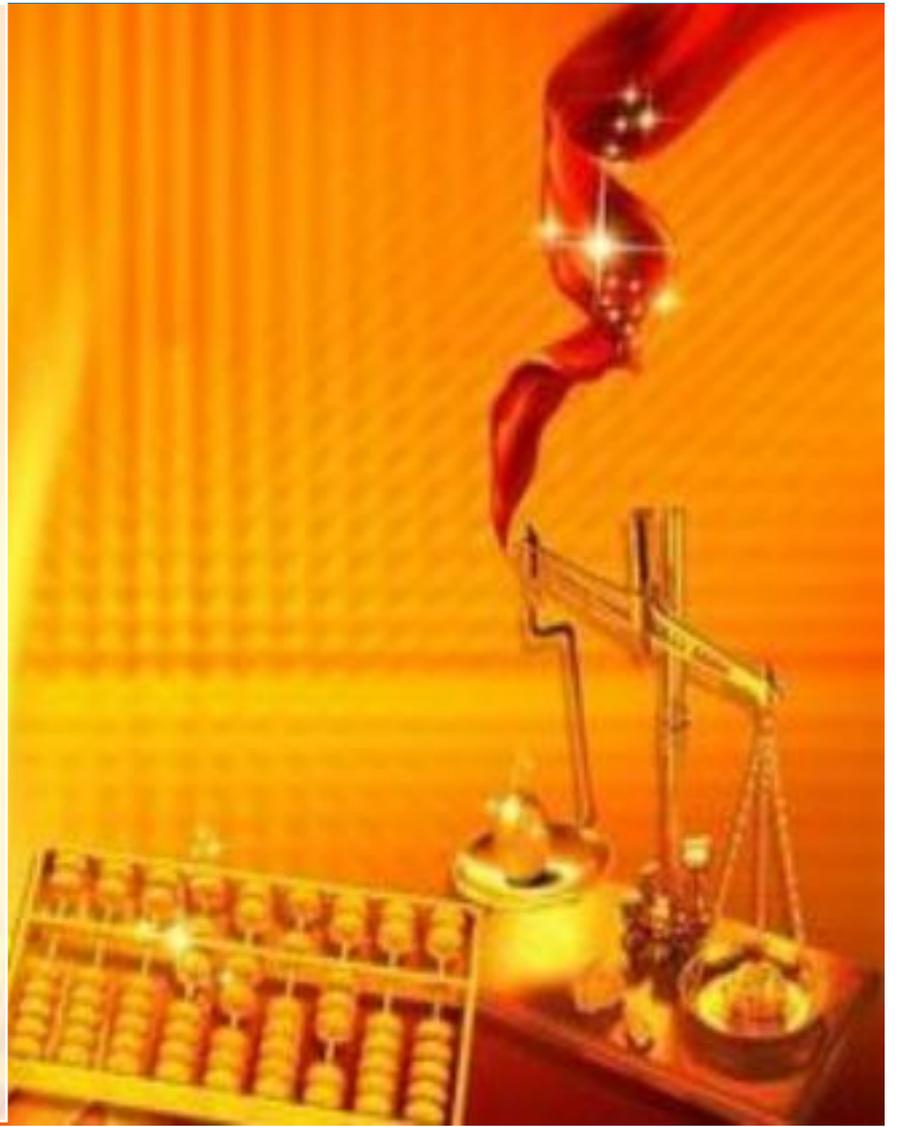


# 贵金属周报

翠绿  
金业

吴迪

一场大风暴来袭  
黄金恐再下一城



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

强势美元势如破竹，黄金一路狂泻再下一城，后市恐跌至 1240 美元一线。

---

## 上周行情概览:

6月18日至6月22日当周，黄金继续受到强势美元打压，加上上周出现破位下行，价格呈现技术性惯性下挫，并无止跌迹象，抄底买盘逐渐减少。截至目前，黄金报价1268美元，较上周下跌0.79%，最高反弹至1278.46美元，最低下探1261.3美元。

## 基本面分析:

本周黄金市场秉持上周下跌趋势，跌幅虽有减少，但尚未出现止跌企稳信号。贸易战、乃至英国脱欧等政治问题虽继续发酵，但市场避险资金并不青睐黄金，短期来看黄金避险魅力不再。

具体来看，国际黄金周一（6月18日）为中国端午节假期，国内盘面休市，国际黄金经过上周五的大跌，暂时失去大幅波动的动能，停留在1280一带小幅横盘。消息上，中美贸易战进一步升级。美国参议院周一以85-10的投票结果通过法案、将恢复禁止向中兴通讯股份有限公司销售美国配件的禁令，推翻了美国总统特朗普的决定。虽然美国总统有一票否决权，继续恢复对中兴的芯片供应。但是，美国参院可以再度投票否决总统的决定，需要2/3的多数票。从今天的表决结果看，是完全可以达到这一要求的，中兴的命运依然悬而未决，黄金对此反应不大。同时，美国上周五公布了对中国500亿商品增加关税名单，中国做出了报复回应。据新浪最新报道，美国总统特朗普指示美国贸易代表确定准备加征10%关税的2000亿美元中国商品。特朗普威胁称若中国再次加征关税美国将进一步加征关税。受此消息影响，避险品种黄金上涨。综合看，美国宣布增税商品名单，并没能

---

激发避险情绪，证明市场之前已有预期，但如果关税冲突进一步扩大，甚至出现失控的可能，必然会引发避险需求，而且黄金经过上周的大跌，短期技术面失去再次大幅下跌的动能，黄金有可能再此构筑反弹。

来到周二（6月19日），我们所提到的中美贸易战持续升级，欧央行行长发表鸽派言论，全球股市一片惨绿，美元指数再创新高，黄金承压下跌创出新低。具体来看，美国总统特朗普扬言就2000亿美元中国进口产品课征10%关税。中方迅速做出强硬回应，中国不可能受此胁迫，不惧怕贸易战并有能力应对贸易战，将采取数量对应的报复性措施。此外美国国务卿直言中国有关扩大开放的说法是个“笑话”，进一步放大了特朗普的强硬立场。同时应该看到贸易战不仅仅是在中美之间，欧盟，加拿大也都准备对美国征收报复性关税。一旦这些高额关税落地实施，必然影响到实体经济，因此消息出来，全球股市大跌，避险资产美元及日元获得上涨，黄金受美元上涨压制继续下滑。而欧央行行长德拉吉6月19日发表讲话称，目前仍需要大规模的货币宽松政策，欧央行需要耐心等待第一次加息时机，并且以后将采逐渐加息的做法。释放鸽派信号，欧元承压，提振美元，不利于黄金。英国方面同样爆出大新闻，英国首相发言人表示，上议院修正案将削弱政府拿到最佳脱欧协议的能力，政府将坚持原来对有意义投票的建议，不接受上议院对有关脱欧有意义投票的修正案。关于脱欧协议的不确定令英镑继续下挫，进一步提振美元，打压黄金。

随后来到周三（6月20日），全球贸易战持续升级，鲍威尔再次表明鹰派立场，市场青睐美元，黄金承压再刷新低，但跌势减缓。

---

白宫贸易顾问纳瓦罗周三表示，如果美国总统特朗普决定对中国实施投资限制，他将以此阻止中国收购“硅谷”的公司。纳瓦罗称特朗普的关税旨在保护美国的人工智能和机器人技术。据美国有线电视新闻网 20 日消息，欧盟委员会同意对进口自美国的商品征收 25% 的额外关税，价值 32 亿美元。报道称，这只是欧盟的初步性报复措施。欧盟贸易专员 Malmstrom 表示，欧盟并不想征收报复性关税，但美国向欧盟钢铝产品加征关税，令欧盟没有其他选择。同时美国商务部部长罗斯此前表示，美国将于 7 月 19 日至 20 日就汽车关税调查举行听证会。如此以牙还牙的贸易争斗有可能掀起全面贸易战争，政治从来都是为经济服务的，政治一旦参与进来，事态就有可能失控，美元作为有主权象征的货币是否依然能扛起避险的大旗？而黄金背后是没有政治主权的，目前市场背景下，作为传统避险品种的黄金遭受大幅打压不排除是某种市场行为，只为能拿到更便宜的筹码。而美元方面，周三早些时候，美联储主席鲍威尔对美国经济及未来货币政策路径发表了讲话，对美国经济给与积极评价和预期。再次重申其上周的鹰派言论，支持渐进加息，继续渐进加息的理由强大，受此鼓舞，美元创出 95.31 的高点，但这个高点仅比周二高 0.01，涨势明显减缓。

紧接着周四（6 月 21 日），黄金继续窄幅盘整，涨跌不定，美市盘中最高上探至 1270 美元，金价自周三跌破 1270 关口后，再创出近期的新低 1260.84 美元，目前对 1260 关口形成严峻考验，但底部特征疑似浮现。而美元终于从近期高位回落，美元指数已跌破 95 关口，这对黄金形成一定利好。数据上，日内公布的美国至 6 月 16 日

---

当周初请失业金人数为 21.8 万人，符合值，略低于预期，连续 4 周录得下滑，市场各领域中都有雇主反应劳动力短缺，4 月份空缺岗位数量达到 670 万的纪录高位；美国 6 月费城联储制造业指数为 19.9，低于前值 34.4 和预期 29，为 4 年来最大跌幅，创下 2016 年 11 月以来最低，美元应声下跌，黄金小幅反弹。

今日再次迎来周五（6 月 22 日），截至目前国际黄金震荡交投于 1267 美元水平附近，周四美指大幅冲高回落，金价才最终得以幸免。此外，中美贸易战避险情绪迟迟无法消散，这也是金价止跌的因素之一。当下美指短线技术面已经转为看跌，不过尚未能确认涨势是否已经结束。另外，美国商务部于当地时间 6 月 20 日宣布豁免中国、日本、瑞典、比利时和德国这 5 个国家制造的 42 种钢铁制品的高额关税，但同时还有 56 个申请被回绝。美国商务部部长罗斯称，在不久的将来，可以看到免除数量会大幅增加。有消息称美国正考虑恢复与中国的磋商，但特朗普贸易团队内部仍有分歧，我们继续关注后续进展。

最后，对于下周，贸易战阴霾依旧挥之不去，全球贸易战的幽灵正在压制市场交易者和投资者的信心，并向全球股市和商品市场施压。黄金和白银变得不像避险品种，不再抗跌，短期内丧失了避险魅力，反而像大宗商品一样跟随下行。近期上涨的美元对原材料及大宗商品也是噩梦一般，但随着美元的回调，金银等大宗商品也许能稍作喘息。此外，有一则好消息值得我们关注。目前，新兴市场央行正在增加黄金储备，据彭博数据，俄罗斯央行 5 月的黄金储备上涨了 1%，

总量达到 6200 万金衡盎司，这是连续 39 个月增加黄金储备。目前黄金在其外汇储备中所占的比例达到普京掌权 18 年以来的最高水平。此前世界黄金协会（WGC）数据显示，俄罗斯今年一季度买入 41.7 吨黄金，蝉联第一大买家。自从 2000 年以来，俄罗斯黄金储备增加了 500% 以上。我们预估，新兴市场央行在未来几年中将会继续增持黄金，分散储备，这对黄金形成一定的支撑。但介于目前强势美元以及持续加息利空打压，对于黄金仍以偏空为主，短期会有反弹但不足以出现反转。

技术分析：

## 黄金



从日线图表来看，黄金整体处于跌势，位于下降趋势线下方运行，加之布林通道开口呈现喇叭状向下，暗示下跌并未结束，谨防金价再

次探底 1240 美元。

## 白银



从日线图表来看，白银此轮下跌并未创出新低，与黄金相比较强势，整体继续处于大三角形区间震荡，关注下方 16 美元整数关口支撑。

### 行情研判：

本周黄金屡创新低，最低已经触及 1260 美元区域。此前我们提到的贸易战并未给金价带来太大支撑，市场更看重强势美元以及美

---

联储加息政策。随着加息呼声高涨，今年美联储再加息两次机会较大，而不断加息将会造成借贷成本上升，吸引更多资金流入美元，对于零息资产黄金来说前景黯淡。可以说，黄金眼下深陷麻烦之中。尽管股市遭到打击，黄金并没有像许多人所想的那样表现为一种避险资产。金价似乎正在“崩溃”，如今下行目标指向前期低点 1240 美元，甚至更低。

**策略建议：**

黄金白银本周以逢高沽空为主。

黄金：下方支撑 1240—1260（262—265）；上方阻力 1280—1300（268—271）

白银：下方支撑 16（3600）；上方阻力 16.5—16.8（3670—3700）

**经济数据：**

周一 6 月 25 日 22:00 美国 5 月新屋销售总数年化(万户)★★★★

周二 6 月 26 日 22:00 美国 6 月谘商会消费者信心指数★★★★

周三 6 月 27 日 20:30 美国 5 月耐用品订单月率 ★★★

周四 6 月 28 日 20:30 美国当周初请失业金人数(万人)★★★★

周五 6 月 29 日 22:00 美国 6 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

