

贵金属周报

5.20
5.24

绿金业

莫旻誼

美债收益率再现倒挂 美元黄金此消彼长



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

本周市场削弱美联储降息预期；关键美债收益率出现倒挂，避险情绪快速升温，美元、黄金双双出现 V 形反转。

本周行情回顾：5月20日——5月24日

本周美联储货币政策预期和避险需求交替影响市场，美元冲击前高无果，出现高台跳水，倒V形反转；黄金则触底回升，重回升势。

周初，美联储一众官员发表讲话，认为通胀走低是暂时的，美联储对利率保持足够的耐心短期内美联储没必要调整货币政策。由此市场调低美联储降息预期，美元得到提振，美元指数最高触及98.37，金价遭受打压，黄金TD最低测试285.30，国际金价最低跌至1268.9。期间由于中美贸易冲突升级，各大机构调低全球经济预期，由于美国经济数据持续表现强劲，投资者仍然选择买入股票及美元，黄金并没能显现避险功能。

周五，关键美债收益率出现倒挂，对全球经济前景的担忧笼罩市场，原油领衔的大宗商品集体跳水，股市债市全线飘绿，美元指数终究没能突破前期高点大幅下挫，黄金得到提振，自低位强劲回升。

截止当前，国际黄金报价1282.40美元，周涨幅5.40美元，国内黄金TD上涨0.38元，最新报价288.48；国际白银报价14.55，上涨0.18美金，白银TD上涨11元，最新报价3518。

基本面分析

本周公布的美国经济数据不多，市场焦点停留在美联储的货币政策方向，及

中美贸易冲突事件。

周二（5月21日）美联储主席鲍威尔表示要调整通胀框架的基础还需要很高的门槛，并认为美元的储备货币地位不会受到威胁。周三（5月22日）凌晨2019年FOMC票委、美国波士顿联储主席罗森格伦表示贸易摩擦是美联储对利率政策保持耐心的重要原因之一。罗森格伦表示尽管短期内美联储没必要调整货币政策，但美国总统特朗普的关税政策或令美国通胀水平加速回升至美联储2%的目标水平，美联储调整货币政策压力加大。据最新CME“美联储观察”显示，美联储9月降息2个基点的概率进一步下降至32.6%。美元因此受到提振，再次冲击98上方，黄金则被打压，停留1270区域窄幅波动。后市密切关注美国经济数据表现，如果美国经济数据出现恶化，美联储随时可能改变目前的货币政策，将直接影响市场价格变动。

由于中美贸易冲突升级，各大机构调低了全球经济预期。周一（5月20日）世界贸易组织（WTO）发布的最新一期全球贸易景气指数报告显示，今年第二季度全球贸易景气指数为96.3，创2010年3月以来的最低水平。今年4月WTO将今年全球贸易增长预期由3.7%大幅下调至2.6%。另一方面，经合组织（OECD）秘书长Gurria在接受采访时表示，鉴于贸易紧张局势进一步发酵，全球经济复苏受到拖累，并继续威胁投资和增长，OECD将2019年全球经济增速预期自去年预估的3.9%下调至3.1%。联合国报告则显示2019年和2020年全球GDP增速将放缓至2.7%及2.9%。

报告出炉时，市场仍追捧美元和美股，直到周四（5月23日）美国3个月期美债收益率升至一年期、两年期、五年期和10年期美债收益率上方，短期美



债收益率超过长期美债收益率被视为经济面临衰退风险的迹象，而其中 3 个月期美债收益率和 10 年期美债收益率的“倒挂”更被市场判断为关键的指标！

在关键美债收益率出现“倒挂”的情况下，市场才对前期各大机构对全球经济前景的悲观预期做出反应，对全球经济增长放缓忧虑大幅升温，大宗商品、股市等风险资产受到市场抛售，大幅下挫，拖累美元走弱，资金流入黄金、日元、瑞郎等资产寻求避险。至此，市场情绪回归正轨。

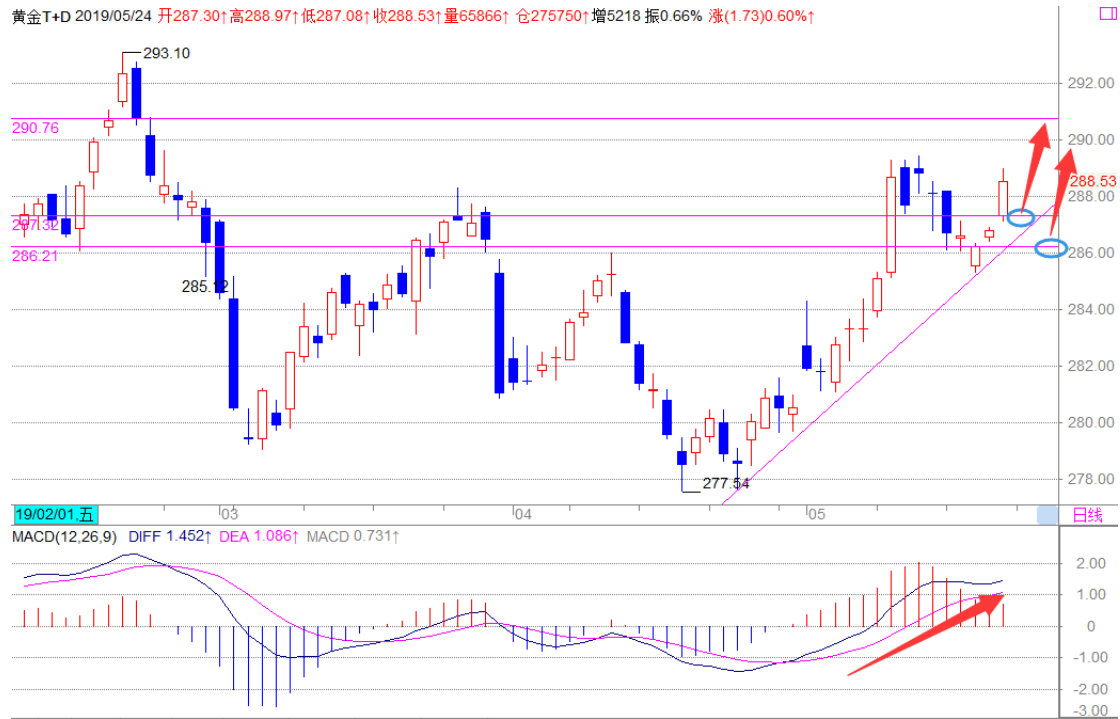
风险事件方面，欧洲议会选举于 5 月 23-26 日举行投票，不断发展壮大的民粹主义有可能对欧盟一体化进程带来冲击，欧元区的不确定性提升避险情绪，利好黄金。另外英国脱欧闹剧没完没了，消息显示特雷莎·梅将于周五（5 月 24 日）公布辞去英国首相职务的时间表，更为重要的是，目前市场普遍预计特雷莎·梅的脱欧方案将毫无悬念地再度被议会否决，英国脱欧的不确定性仍给黄金带来中长期支撑。

下周市场仍将焦点聚集有可能影响美联储货币政策的美国经济数据表现，特别下周五将公布美国第一季 GDP 修正值。其后就是中美贸易关系，如果冲突进一步恶化，有可能引发海啸行情。最后注意力留给日益升温的地缘政治冲突。另外美元指数短期头部特征明显，虽然难以出现大幅下跌，但短期将表现弱势，给金价带来支撑。整体来看，基本面因素更多的有利于黄金，从更长周期看，黄金持续看好。

由于近期人民币兑美元的大幅贬值，国内人民币计价的黄金表现远远强于美元标价的国际金价。随着人民币兑美元汇率接近高位，此种表现将有所减弱。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 如期在 285 一线得到支撑，并大幅反弹至前期高点附近，日线呈现上涨结构，关注前期高点的突破，但即使突破，短期上涨空间不大，维持做多策略，谨慎追高。

黄金压力：1310（290.80, 293），支撑：1280，1274（287.30, 286.20）。

贵金属周报

。白银



国际白银日线图

白银日线头肩底失败后价格回试底部区域寻得支撑，目前呈现反弹态势，预计维持近 2 个月形成的 3560-3480 箱型走势。且价格盘出 2 月份以来形成的下跌趋势线，一旦箱型向上突破，白银有可能构造大型底部，维持低多策略。

白银压力：14.75（3550），支撑：14.30（3490）。

策略建议：

金价日线保持上涨机构，仍有上涨动能，继续关注黄金 ETF 持仓变化，将



影响黄金上涨的深度及广度，维持做多策略，但同时警惕前期高点带来的压力。
白银维持构造底部观点，维持低多策略，激进的可区间高抛低吸。

下周关注：

周二 5 月 28 日 22:00 美国 5 月咨商会消费者信心指数

周四 5 月 30 日 20:30 美国第一季度 GDP 年化季率修正值

20:30 美国上周初请失业金人数

20:30 美国 4 月批发库存月率初值

20:30 美国第一季度核心个人消费支出物价指数年化季率修正值

20:30 美国第一季度消费者支出年化季率修正值

20:30 美国至 5 月 18 日当周续请失业金人数

22:00 美国 4 月未决房屋销售年率

23:00 美国 4 月商品贸易帐

周五 5 月 31 日 20:30 美国 4 月核心个人消费支出物价指数年率

20:30 美国 4 月个人收入月率

20:30 美国 4 月个人消费支出月率

20:30 美国 4 月实际个人消费支出月率

20:30 美国 4 月核心个人消费支出物价指数月率

21:45 美国 5 月芝加哥采购经理人指数

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：深圳市罗湖区文锦北路 2020 号茂名大厦 7 楼