

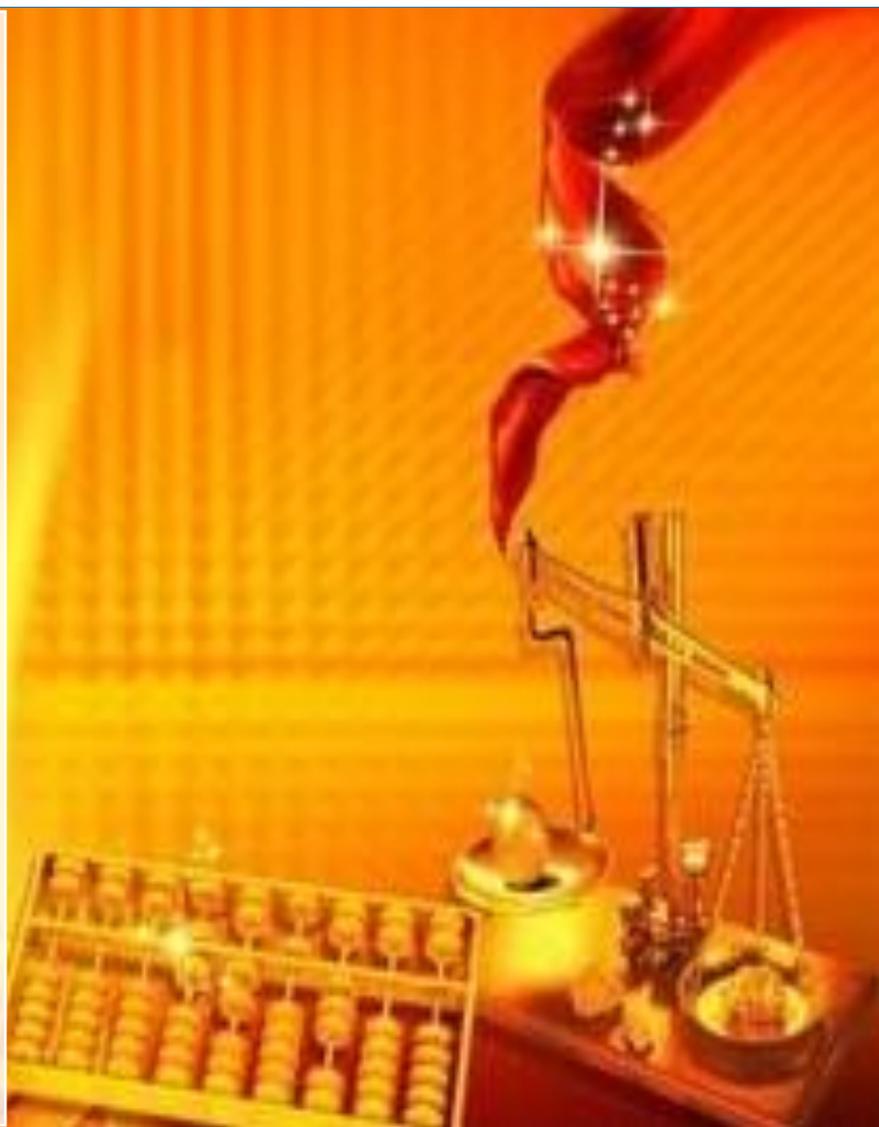
贵金属周报

8.19
8.23

翠绿
金业

莫旻誼

“鹰” OR “鸽”
看晚间鲍威尔站队



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

本周消息面相对清淡，黄金全周维持区间震荡整理态势，等待鲍维尔在全球央行年会上的讲话，期望给出新的指引。

本周行情回顾：8月19日——8月23日

本周市场聚焦正在举行的杰克逊霍尔全球央行年会，在鲍威尔年会讲话前，市场无视美联储官员和特朗普“鹰”同“鸽”讲，中东局势升级的风险，英国协议脱欧现曙光，中美贸易争端出现缓和迹象，整体表现谨慎，美元、黄金窄幅震荡。

周一美国延长华为采购时间，美联储高官发表偏鹰派言论，美伊冲突有升级迹象，美元持续反弹，黄金承压，小幅回落；周二意大利总理宣布辞职，英国欧盟有可能开启新的脱欧谈判，黄金小幅反弹，但未能完全收复周一跌幅；进入下半周，期间公布的美联储会议纪要毫无新意，美联储官员持续发表鹰派言论，美元维持高位，黄金承压震荡走低，仍停留在近期震荡区间内。

截止当前，国际黄金报价 1495 美元，下跌 17.7 美元，国内黄金 TD 下跌 2.04 元，最新报价 343.32；国际白银报价 17.04，下跌 0.07 美金，白银 TD 下跌 15 元，最新报价 4160。

基本面分析

本周随着美联储多位高官持续发表鹰派讲话，中美贸易争端出现缓和，英国无协议脱欧风险降低，市场风险偏好回升，美股温和反弹，美元维持高位，黄金阶段性低位弱势横盘。

经济数据方面，本周数据偏少，周四公布的美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初

~ 2 ~

值为 50.9，不及预期的 52.8 和前值 53.0；而制造业 PMI 初值仅仅录得 49.9，跌破了荣枯线 50 水平。PMI 调查数据是经济变化的风向标，惨淡的数据加剧美国经济走弱的担忧，提升美联储继续降息预期。同日内公布的美国上周初请失业金人数下降至 20.9 万人，不及预期 21.6 万人，显示制造业目前的放缓并未影响劳动力市场，美国就业总体维持强劲。数据公布后市场没有作出过多反应，因为目前市场焦点指向美联储主席在全球央行会议上的讲话。

周四凌晨公布的美联储会议纪要没有透出更多的新意，一致认为贸易的不确定性是持续的不利因素，多数委员将 7 月的降息视为中期调整，并将经济持续扩张视为一切政策的基准前景。纪要显示，两位委员支持激进降息 50 基点，两位委员支持不降息，部分委员强调美联储政策需要保持灵活，还有委员对收益率倒挂表示担忧。显示美联储内部就货币政策仍未能达成一致意见。

近期多位美联储高官发表鹰派讲话，周四（8 月 22 日）FOMC 票委之一的堪萨斯联储主席乔治表示美联储需要采取适合美国的措施，对保持利率在当前水平感到满意，同时强调了放松政策可能带来更多风险；美联储哈克则表示目前的经济增速与我们去年预期的相符，不预计需要再次降息；美联储卡普兰 (Robert Kaplan) 表示不希望美联储追随其他央行降息。

于此相反的是，特朗普不断向美联储施压大幅度降息，周四，特朗普在推特上对美国高利率表示遗憾，指出德国 30 年期公债收益率为负值。“德国与美国竞争。我们的美联储不允许我们做我们必须做的事情。”他表示，“他们像流沙一样移动。要么战斗，要么回家！”特朗普曾多次表示，美联储将借贷成本推得太高，而降息的速度太慢，美元因此走强，削弱了美国制造商在全球市场的竞争力。他

呼吁美联储官员至少降息一个百分点。在这样的背景下，鲍威尔在央行年会上的讲话备受市场关注，维持美联储的偏鸽基调还是迫于特朗普压力转向绝对鸽派？预计鲍威尔将继续打太极，视经济表现来决定降息空间。不管怎样，鲍威尔晚间的讲话仍会给市场带来剧烈波动。

英国脱欧方面，首相约翰逊和德国总理默克尔举行了会谈，约翰逊表示不能接受当前的脱欧协议，若能删除担保法案可继续磋商。默克尔代表欧盟成员国希望英国有序脱欧，希望在脱欧日期之前为担保法案找到解决方案。法国总统马克龙也催促英国抓紧时间，因为脱欧不会延迟。重启谈判，意味着英国无协议脱欧风险降低，避险情绪得以释放，利空黄金。

中东方面，美国对伊朗原油出口制裁仍在持续，美国伊朗事务特别代表胡克表示对伊朗原油出口的制裁行动有效，并称正在加强制裁，目前伊朗原油出口减少至 270 万桶/日。美国国务卿蓬佩奥周二（2 月 20 日）警告任何方面如协助或允许已被英国海外领地直布罗陀放行的伊朗油轮靠岸，可能面临美国制裁。美伊局势仍有可能进一步升温，利好黄金等避险资产。

中美贸易冲突方面，周一美国商务部长威尔伯·罗斯表示，将允许华为从美国企业购买产品的期限延长 90 天。中美贸易紧张局势趋向缓和，关注正在进行的中美贸易磋商，如果争端进一步缓和，黄金将承压，顺势展开大级别的调整。

下周关注美国第二季 GDP 和通胀数据，如果出现超预期下滑，加大美联储降息压力，黄金将受益。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

从日线看，黄金上涨趋势保持完好，目前处于高位区间震荡，振幅收敛，可视为上涨途中的休整，短期看回调空间不大，预计下周将延续区间走势。黄金压力：1509，1535（350），支撑：1490，1480（340，337）。

贵金属周报

。白银



白银 TD 日线图

白银走势和黄金如出一辙，整体上涨趋势保持完好，短期处于调整当中，调整空间有限，下周可在 4030, 4270 区间高抛低吸，保守的依然维持逢低买入。白银压力：17.40（4200, 4270），支撑：16.80，16.50（4100, 4030）。

下周关注：

周一 8月26日 20:30 美国7月耐用品订单月率初值

周二 8月27日 21:00 美国6月S&P/CS20座大城市房价指数年率

21:00 美国6月房屋价格指数年率

22:00 美国8月咨商会消费者信心指数

- 周四 8 月 29 日
- 20:30 美国第二季度 GDP 平减指数年率修正值
 - 20:30 美国第二季度 GDP 年化季率修正值
 - 20:30 美国 7 月商品贸易帐
 - 20:30 美国第二季度个人消费支出物价指数年化季率修正值
 - 20:30 美国第二季度核心个人消费支出物价指数年化季率修正值
 - 20:30 美国第二季度消费者支出年化季率修正值
 - 20:30 美国上周初请失业金人数
 - 20:30 美国至 8 月 17 日当周续请失业金人数
 - 20:30 美国 7 月批发库存月率初值
 - 22:00 美国 7 月未决房屋销售年率
- 周五 8 月 30 日
- 20:30 美国 7 月核心个人消费支出物价指数年率
 - 20:30 美国 7 月个人收入月率
 - 20:30 美国 7 月个人消费支出月率
 - 20:30 美国 7 月实际个人消费支出月率
 - 20:30 美国 7 月核心个人消费支出物价指数月率
 - 21:45 美国 8 月芝加哥采购经理人指数
 - 22:00 美国 8 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