

贵金属周报

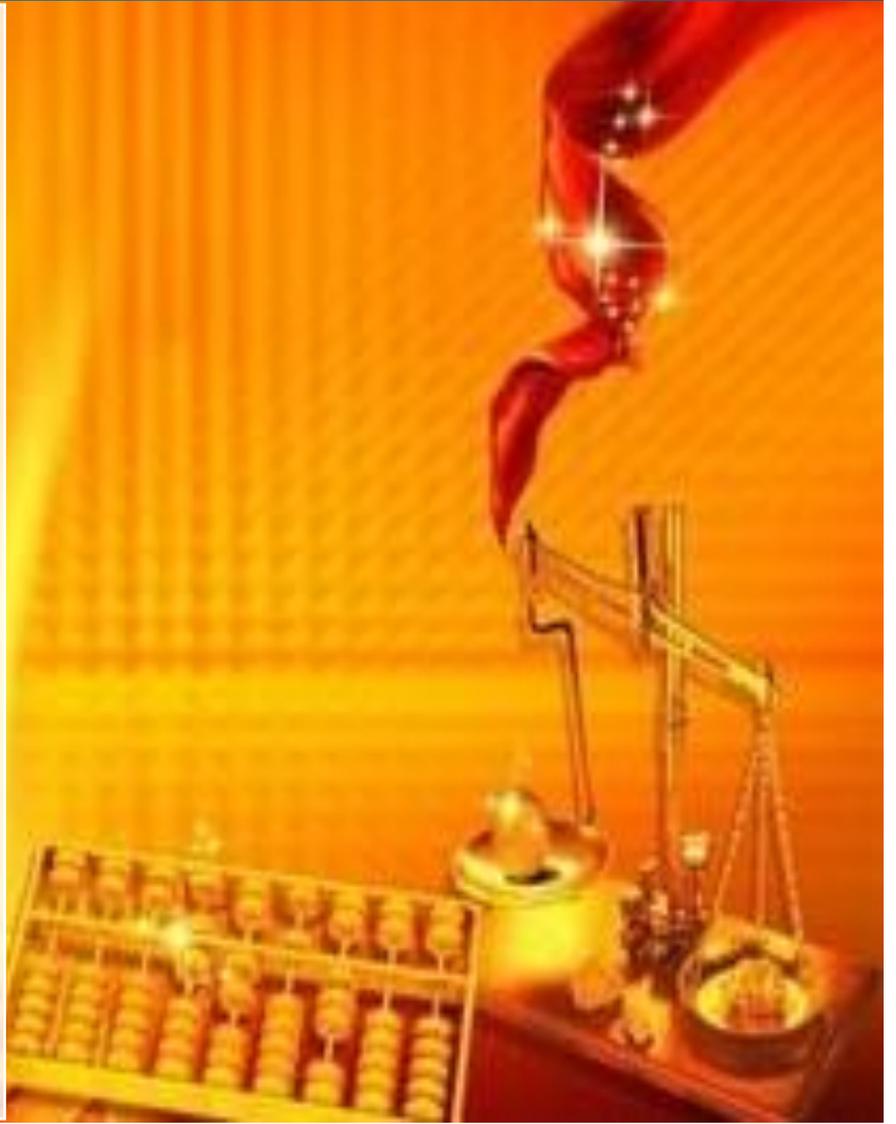
9.23

9.27

翠绿
金业

吴迪

新一轮量化宽松即将来临 多头整装待发



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

美总统弹劾危机未能助力金价走出新高，后市新一轮量化宽松整装待发，将是黄金的助燃剂！

本周行情回顾：9月23日——9月27日

9月23日至9月27日当周，黄金仍处于区间震荡，没有出现大的行情，市场消息面多空碰撞，金价既受压于强势美元，又受到政治不确定性支撑。国内黄金TD与上周持平，最新报价345.14；白银TD下跌91元，最新报价4284。

基本面分析

本周黄金市场周初受到美国总统弹劾利好影响，金价出现冲高，后半周随着事件平稳，美元走强打压，金价重回1500关口区域，总体表现为震荡。

具体来看，周一（9月23日）中美贸易谈判传利好，欧洲制造业数据持续恶化，加深市场对全球经济前景的担忧，美元、黄金双双走强。周一公布的数据显示，美国9月Markit制造业采购经理人指数初值录得51，高于预期和前值；美国9月Markit服务业采购经理人指数初值录得50.9，略低于预期但高于前值，整体表现还算良好。同日公布的欧元区9月PMI初值为45.6，大幅低于市场预期值47.3和前值47.0；服务业PMI录得52.0，同样低于预期值53.3和前值53.5。其中德国PMI初值骤降至41.4，创下十年来新低，同时综合PMI跌破荣枯线。显示制造业萎缩加剧，服务业也表现放缓并低于预期，整体表明欧元区经济持续恶化。受欧洲疲软的制造业数据影响，美元得到提振小幅上涨，黄金同时走强，表明市场对经济的悲观预期带来的影响超过美元上涨带来的

压力，显示市场更倾向避险情绪。隔夜黄金 TD 收盘报 350.84，白银 TD 报 4563。

来到周二（9月24日）特朗普遭遇弹劾调查，美经济数据差于预期，美元承压下跌，美三大股指齐齐下滑，黄金继续飙升。数据显示，美国9月咨商会消费者信心指数录得125.1，远低于预期的133.0。另外，美国9月里奇蒙德联储制造业指数录得-9，大幅低于预期值1.0。美元、美股承压。此外，美国众议院议长佩洛西宣布正式启动弹劾特朗普总统调查程序。佩洛西称多家媒体报道，特朗普在一次电话中多次要求乌克兰总统泽连斯基调查前副总统拜登和他的儿子。佩洛西指责他利用总统权力搜集拜登的不利信息以干预大选。佩洛西表示，“总统必须对此负责，没有人可以凌驾于法律之上”。这一事件打压市场风险偏好，叠加疲软美国经济数据，美元、美股同时下跌，黄金飙涨。隔夜黄金 TD 收盘报 350.80，白银 TD 报 4522。

随后周三（9月25日）特朗普弹劾风险消散，中美贸易谈判乐观言论频传，市场避险情绪消退，美元大涨，美股收复失地，黄金大幅下跌。最新消息传来，美国司法部公布特朗普和乌克兰总统的通话全文，并表示特朗普没有违反竞选财务法律，特朗普的弹劾风险消散，缓解了市场对美国政局的担忧。另外特朗普宣称中美贸易协议可能比预期更快达成，市场避险情绪进一步趋向缓和。同时，公布的美国8月新屋销售月率录得7.1%，大幅好于预期和前值，提振美元，黄金承压，国际金价最低跌至1505美元。隔夜黄金 TD 收盘报 347.01，白银 TD 报 4400。

紧接着黄金周四（9月26日）小幅收涨，美市盘中最高上探至1512.40美元，金价在触及日内低位后V型反弹，重新站上1510关口但之后回落，缩减日内涨幅。日内公布的美国数据喜忧参半。数据显示，

第二季度 GDP 上涨 2.0%，与前值一致，符合市场预期，因此市场对此消息反应不大。美国上周季调后初请失业金人数为 21.3 万人，高于前值 20.8 万人，但仍处于历史低位。美国第二季度个人消费支出物价指数年化季率为 2.4%，高于前值和预期 2.3%。美国 8 月 NAR 季调后成屋签约销售指数月率为 1.6%，高于前值 -2.5% 和预期 0.9%，地产市场回暖迹象明显。诸多数据均有利美元，打压黄金，金价冲高回落。隔夜黄金 TD 收报 347.3，白银 TD 收报 4379。

至于今日周五(9月27日)亚市早盘，国际黄金继续窄幅震荡，目前交投在 1500 关口上方，尽管政治不确定性带来避险需求，但强势美元令金价涨势受到抑制。有报道称，特朗普在敦促乌克兰总统泽伦斯基调查民主党总统候选人乔·拜登及其儿子时，拒绝向乌克兰提供援助。对此，民主党决定启动弹劾调查。根据佩洛西的说法，特朗普所采取的行动严重违反了宪法。虽然特朗普被赶下台的可能性很小，但这对他的下次竞选活动可能不是好苗头。与此同时，从积极的角度来看，特朗普在与日本首相安倍晋三签署有限贸易协议后表示，很有可能与中国达成协议。至于今晚，市场将迎来美联储最为看重的指标——PCE 通胀指标，预计将引发今晚市场行情。调查显示，美国 8 月个人消费支出(PCE)物价指数年率料上升 1.4%，前值为上升 1.4%；美国 8 月核心 PCE 物价指数年率料上升 1.8%，上月为上升 1.6%。核心 PCE 物价指数年率是美联储最偏爱的通胀指标，对于利率决定有重大影响。当下美联储的通胀目标为 2%。若 PCE 数据弱于预期，可能提升投资者对美联储进一步降息的预期，从而令美元受到打压，这将推动金价上涨；反之，经济数据继续走强，自然引起金价回落。但不管如何变动，黄金短期处于尴尬境地，多空交织，震荡仍是主旋律，不会走出大的单边行情。

最后，对于下周，我们认为黄金大概率继续走震荡行情，虽然美元持续走强，给黄金带来一定压力，但是在欧元区政治不确定性加剧，美联储“扩表”背景下，黄金亦受到强支撑。目前英国“脱欧”陷入的混乱状态给政局带来更多不确定性，提前大选的可能性显著增加。自从今年7月上任以来，约翰逊在议会中失去了多数席位，并屡遭挫败。如今，议会将提前三周重新召开，让反对者有更多时间来挑战、修改或阻止他的“脱欧”计划，甚至推翻他的政府。与此同时，英国经济的方方面面也因此承受着越来越大的压力。PMI 全线不及预期，暗示经济前景日益黯淡。英国退欧不仅是政治危机，更表现出欧元区的衰退，市场资金希望去一个安全地方，黄金或许是受益品种。而美国方面，现在面临着短期融资市场流动性紧张。9月26日，纽约联储决定将扩大9月27日执行的回购操作资金规模，其中14天期回购操作最大限额将提高一倍，至600亿美元；隔夜回购操作的最大限额从750亿美元提升至1000亿美元。不过，纽约联储此次扩大回购操作规模，能否扭转美国短期融资市场资金紧张局面，仍是未知数。一旦不能成功解决市场流动性问题，将会逼迫美联储不得不寄希望于提前启动更大规模的资产负债表扩张步伐（即新的量化宽松QE），以解决短期融资市场资金面紧张与利率高企问题，进而压低整个实体经济融资成本与融资难度。种种迹象已经显示出，量化宽松已经在路上了，未来或许再配合降息一块实施，对黄金来说将是最大利好。

技术分析



黄金 TD4 小时图

从4小时图表观察，黄金整体处于大的区间震荡，金价处于中间位置，行情可上可下，不利于操作；但介于整体大行情看涨，稳妥起见可背靠下方支撑逢低买入。黄金压力：1530（351），支撑：1470、1485（339、342）。

贵金属周报

白银



白银 TD4 小时图

从4小时图表观察，白银TD同样处于大的区间震荡，背靠区间下轨做多更安全，但是需注意反弹高点有降低信号，未来一旦失守下轨支撑，需谨防行情走弱。白银压力：18、18.5（4400、4500），支撑：17（4200）。

下周关注：

周一 9月30日 21:45 美国9月芝加哥PMI

周二 10月1日 21:45 美国9月Markit制造业PMI终值

周三 10月2日 20:15 美国9月ADP就业人数(万人)

周四 10月3日 20:30 美国至9月28日当周初请失业金人数(万人)

~ 7 ~



周五 10 月 4 日 20:30 美国 9 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



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