

# 贵金属周报

02.03

02.07

翠绿  
金业

吴迪

黄金加速回撤  
积极寻找低吸良机



地址：  
深圳市罗湖区水贝壹号  
3A 楼  
电话：  
0755-25685948-8018

美元、美股强势崛起，层层压力之下，黄金黯然失色；下周焦点重回美联储货币政策！

## 本周行情回顾：2月3日——2月7日

2月3日至2月7日当周，黄金承压回落，国际金价从1600美元高点一路下滑至1550美元，最大跌幅接近50美元；国内金价则在大幅高开后快速回落，跌回350区域，涨幅近乎吞没，随后略有反弹。最终，黄金TD上涨4.61，最新报价351.65；白银TD上涨39，最新报价4258。

## 基本面分析

本周黄金以下跌为主。周初先是在美国经济数据走好，美股反弹等打压下，金价接连下行，触及1550美元关口；后半周在疫情干扰下，加之多头逢低买进，金价出现反弹，但短期重心处于下移态势。

具体来看，周一（2月3日）美国经济数据表现靓丽，美元大幅反弹，美股和港股均现反弹，市场恐惧情绪进一步缓和，A股节后第一个交易日重挫8%，黄金TD大幅高开，随后回落，国际金价回吐上周五涨幅。最新的美国ISM制造业指数录得50.9，站上枯荣线50，高于预期的48.4，也高于前值47.2，新订单、生产和出口的强劲表现做出了贡献。受此提振，美元指数扭转前期颓势，大幅反弹，有重新走强的迹象，黄金承压回吐此前涨幅，但仍站在5日均线上方。而关于疫情发展，世界卫生组织再次开会，呼吁外界不要对中国疫情做出过激反应，中国政府及时在财税方面做出积极的应对，A股虽然在开盘第一天出现重挫，但并未给外围市场带来恐慌，美股和港股均出现反弹，市场恐慌情绪出

现缓和，最艰难的时刻已经过去。最终，黄金 TD 收盘报 356.15，白银 TD 报 4267。

来到周二（2月4日）美国经济数据接连走好，美元维持反弹，疫情引发的恐慌基本消除，全球股市出现报复式强劲上涨，黄金遭遇重挫，国际金价已跌至 1580 美元下方。数据方面，隔夜公布的美国 12 月工厂订单月率录得 1.8%，超出预期的 1.2%，更是扭转上月-0.7%的下滑，结合之前的 PMI 数据表现靓丽，支撑美元持续反弹，金价承压。同时，中国最高层就疫情再次召开会议，对疫情做出更有力的措施以控制疫情的扩散，全球股市暴涨，市场情绪全面扭转。当然，我们也需要警惕黄金在大幅下挫后，市场用力过猛出现的回调。当狂欢过后回归冷静时，疫情如果还没有得到有效控制，负面情绪将会急剧放大，有可能引发市场的大幅震荡。最终，黄金 TD 收盘报 349.53，白银 TD 报 4233。

随后周三（2月5日）焦点已经转向美国总统特朗普弹劾事件。此次美国参议院否决了对特朗普的弹劾，叠加美国 ADP 就业数据远超预期，美元飙升创近期新高，同时对疫情的恐慌逐渐修复，全球股市进一步反弹，黄金逐步走弱。隔夜公布的美国 1 月 ADP 就业人数增长 29.1 万人，远远超出预期的 15 万人和前期的 20 万人，并创下自 2015 年 5 月以来的新高。另外美国 ISM 非制造业指数录得 55.5，略超预期。强劲的数据刺激美元再次大幅上涨，美元指数最高涨至 98.32，刷新近期高点，黄金承压。而美国国会参议院投票否决了指控总统特朗普滥用职权以及阻碍国会的弹劾。特朗普成为美国历史上第三位被参议院宣告无罪、继续留任的总统。结果符合预期。稳定的政治利好美元，利空黄金。最后，媒体报道关于找到有效抑制疫情的药物，提振了市场风险偏好，全球股市延续反弹，纳指刷新历史高点。在多重利空因素打压下，黄金步步下

行。最终，黄金 TD 收盘报 350.10，白银 TD 报 4244。

紧接着周四（2月6日）因市场预期各国央行将维持低利率，且冠状病毒疫情对经济影响的不确定性加剧了对黄金的需求，金价出现反弹。美市尾盘，国际黄金收于 1566.41 美元，上涨 10.66 美元，涨幅 0.68%。而数据方面，美国公布的去年第四季度 GDP 增长 2.1%，GDP 增幅与第三季度一致，也符合此前经济学家的预期。不过，美国商务部周四发布的初步估计数据显示，美国全年经济增速为 2.3%，这个数值是低于 2018 年的 2.9% 和 2017 年的 2.4%，经济滑落明显，受此影响，市场避险资金有所增加，促进金价上行。最终，隔夜黄金 TD 收报 351.54，白银 TD 收报 4261。

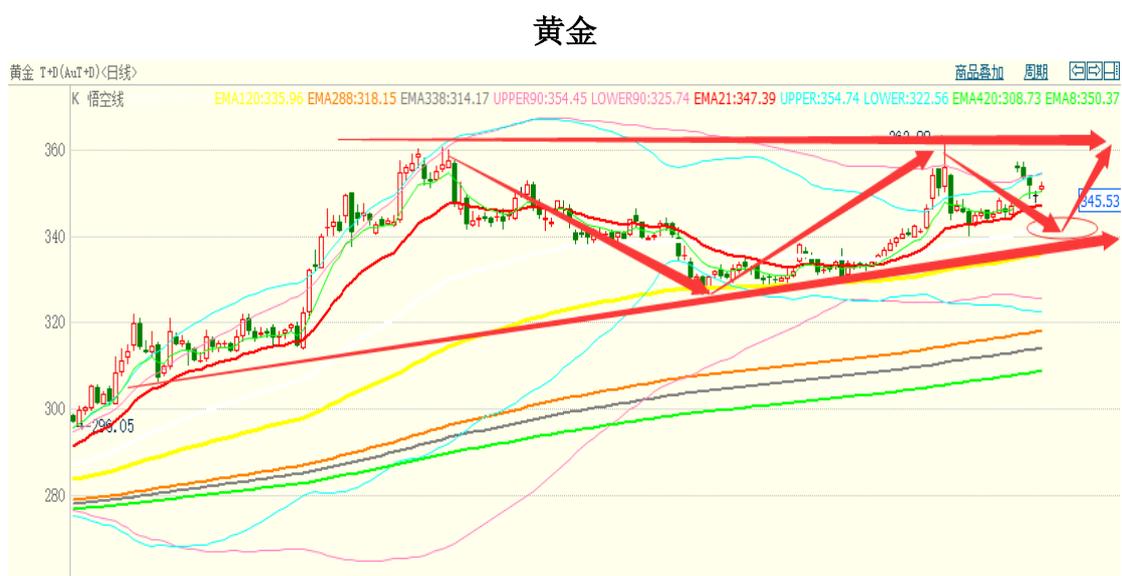
至于今日周五（2月7日）亚市早盘，新型冠状病毒疫情传来最新消息：全国累计确诊破 3 万例。不过值得注意的是，全国新增确诊病例、全国新增疑似病例以及湖北省、武汉市新增确诊病例均出现下降。这对于疫情防控而言是利好消息，而对于黄金老说无疑再添利空。此消息公布后，国际金价从日内高位 1569 美元快速滑落至 1560 美元区域。另外，今天晚间市场将公布美国非农就业报告，需重点关注，具有较大影响。对于此次非农，尽管疫情干扰当下经济，但市场普遍预估美国劳动力市场 2020 年将开启走好模式，对于就业表示乐观。当然，报告的关键在于新增就业的数量将被市场如何解读。根据调查显示，美国 1 月非农就业岗位料将增加 16.3 万，失业率料维持在 3.5% 的近 50 年最低水平。除了就业新增之外，薪资涨幅也是关键，影响到美联储的政策决定。美国 1 月平均每小时工资月率料增长 0.3%，年率料攀升 3%。可以说，从预期来看，市场对于此次非农是相当看好，一旦美国非农报告表现强劲，美元有望进一步上涨，将会冲击 99 关口，而黄金恐将再遭抛售，向下寻

# 贵金属周报

找支撑。

最后，对于下周，随着武汉疫情确诊人数和疑似病例的双下降，疫情对黄金的影响将会逐步退出舞台。我们的市场焦点恐要再回美联储货币政策，尽管目前美联储主席鲍威尔及其同僚在上周的货币政策会议上保持了中性展望，但这位美联储主席确实暗示，委员会内部将出现温和的鸽派转变。通过强调美联储决心避免长时间的低通胀，鲍威尔为今年晚些时候可能的降息打开了大门。因此，市场现在认为大约有一分之一的概率(33%)会在6月降息，年底前至少降息一次的可能性则超过四分之三(77%)。这就意味着虽然短期美国就业看似有增长，但从中长期来看，美国仍难避免衰退，而一旦衰退显现，降息将会跟随而至，有利于黄金，中长期将恢复上行。在这种情形下，下周若出现下行，也将是我们寻找逢低布局的机会。

## 技术分析



黄金 TD 日线图

# 贵金属周报

从日线图表观察来看，黄金 TD 前期高点已成为重大阻力区域，但底部也在明显抬高，关注下方长期趋势线支撑。黄金压力：1590、1600（356、358），支撑 1540、1550（346、348）。

## 白银



白银 TD 日线图

从日线图表观察来看，白银 TD 目前处于大级别收敛三角形中，上有阻力下有支撑，背靠支撑阻力操作。白银阻力：18.2（4340），支撑：17、17.4（4100、4200）。

## 下周关注:

- |          |       |                      |
|----------|-------|----------------------|
| 周一 2月10日 | 23:00 | 美国1月谘商会就业趋势指数        |
| 周二 2月11日 | 19:00 | 美国1月NFIB小型企业信心指数     |
| 周三 2月12日 | 18:00 | 欧元区12月工业产出月率         |
| 周四 2月13日 | 21:30 | 美国至2月8日当周初请失业金人数(万人) |
| 周五 2月14日 | 21:30 | 美国1月零售销售月率           |

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>