

贵金属周报

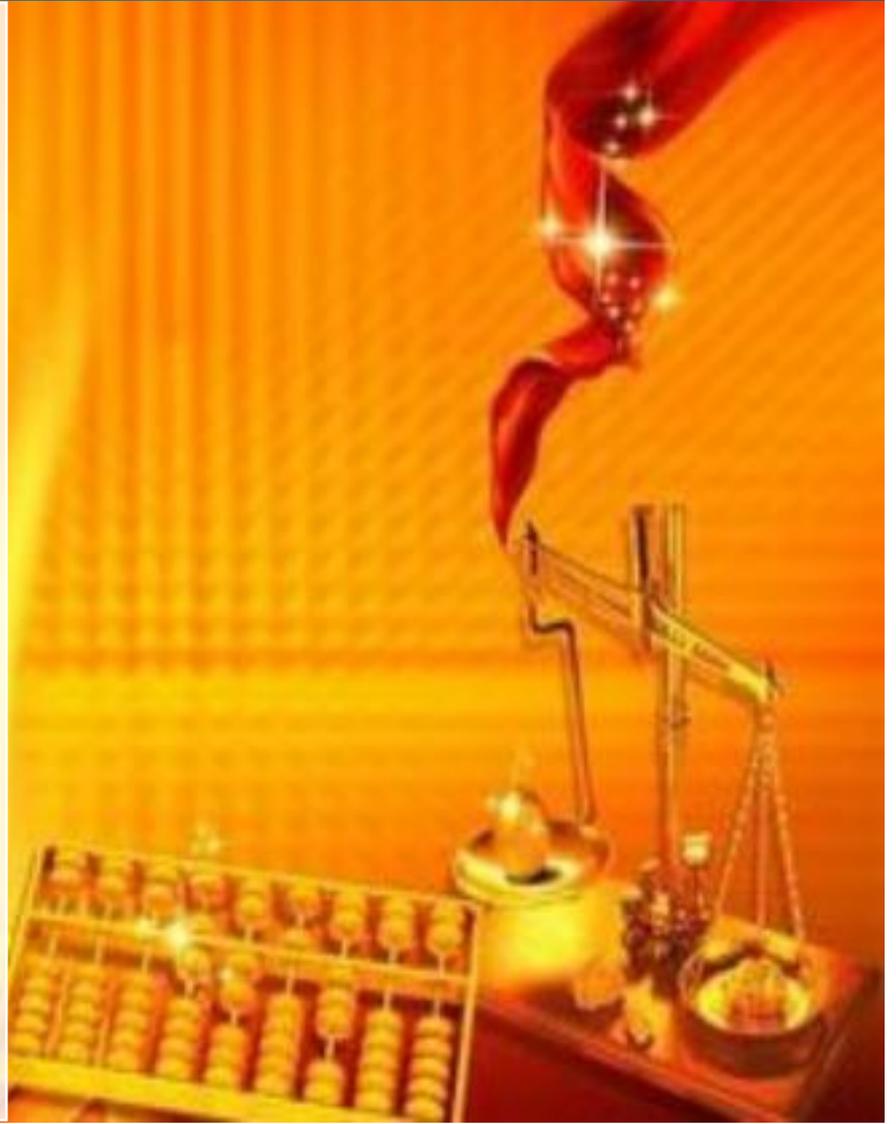
04.12

04.16

翠绿
金业

莫旻誼

基本面和技术面出现背离 谨慎看涨



地址：
广东深圳市罗湖区翠竹街道布心
路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼
电话：
0755-25685948-8018

经济数据表现靓丽，美债收益率下滑，金价强劲
反弹。

本周行情回顾：04 月 12 日——04 月 16 日

本周美国经济数据表现爆棚，通胀快速回升，美联储释放鹰派倾向，美元、美债收益率不断下滑，金银震荡上升，刷新反弹高点。

周一德国宣布延长封锁，直至更多的人接种疫苗。美联储布拉德表示四分之三美国人接种疫苗是美联储考虑缩减债券购买计划的必要条件，黄金小幅下跌；周二美国暂停强生疫苗接种，美国 CPI 数据强劲，美元、美债收益率下滑，黄金回升；周三美联储官员发表鹰派讲话，黄金小幅震荡；周四美国 3 月零售数据超常强劲，美债收益率反常下跌，美元走软，美股和黄金大幅上涨。黄金 TD 最高触及 372.48。

截止当前，国际黄金报价 1765 美元，上涨 21.59 美元，国内黄金 TD 上涨 15.05 元，最新报价 371.75；国际白银报价 25.91，上涨 0.64 美金，白银 TD 上涨 110 元，最新报价 5377。

基本面分析

本周公布的经济数据比较少，但均录得超预期表现，其中周二月末季调 CPI 年率(%)录得 2.6%，高于预期的 2.5%，更远高于前值 1.7%，创 2018 年 8 月以来新高。数据显示美国通胀压力上升，但由于联邦公开市场委员会（FOMC）官员们声称通胀状况是“暂时的”，美债收益率走低，提振金价自低点强劲反弹。周四公

布的美国 3 月零售销售月率录得 9.8%，远超预期的 5.9%，并创去年 5 月以来新高，报告显示，所有 13 个零售类别 3 月的销售均录得增长。由于对经济的强劲复苏市场早有所预期，多国上调经济预期，因此数据公布后，美债收益率一反常态下跌，美国 10 年期国债收益率隔夜跌至 1.53% 下方，为 3 月 11 日以来新低。推动黄金强劲反弹，创出 1769（372.87）反弹高点，市场似乎表现出买预期卖事实走势。从近期美债持续大卖，中国、日本重新入场增持美债的表现看，美债收益率的下跌更多是受美债需求增加的影响，市场选择忽略了在预期当中的经济数据表现。

疫情方面，虽然疫苗在陆续接种，但疫情并未出现明显好转，印度单日新增确诊人数创新高，多地疫情反弹，周一德国将延长封锁 3 周，并实施更严格的措施，直到更多人的接种疫苗。另外周一美国疾控中心和美国食品药品监督管理局确认建议暂停使用强生疫苗，但莫德纳和辉瑞则传来好消息。近期疫情的反复给经济复苏带来不确定性，但由于疫苗的接种，市场对经济复苏保持乐观情绪，目前多国将疫苗接种普及程度作为衡量开放及经济复苏的重要指标。后续的风险是疫苗的安全性，及对变异病毒的有效性。

本周多位美联储高官密集发声，显示美联储内部就 QE 退出节奏出现分歧。期间美联储副主席克拉里达表示，美联储不会仅仅因为失业率下降而收紧货币政策，将在较长时间内维持利率在低位，并推迟加息，表现鸽派倾向。

鲍威尔则表示美联储将在调高利率之前开始减少债券购买规模，2022 年之前很难实现同时减少购债并加息，并认为关于加息时间市场应该关注结果而不是



点阵图，之前大多数美联储官员认为 2024 年前不会加息，有暗示提前减少购债的嫌疑。

相比鲍威尔，达拉斯联储主席卡普兰发表了更为鹰派的讲话，卡普兰预计 2021 年美国 GDP 增长在 6.5% 以内，并表示美国 10 年期国债收益率的上升是有道理的，不希望美联储干预美债收益率走高。一旦扛住疫情的考验并达到了其它标准，美联储将取消非常规措施。卡普兰认为加息的时间会早于预期中值。

另外美联储布拉德则将疫苗接种程度作为衡量经济复苏及调整货币政策的指标之一，认为四分之三的美国人接种疫苗是疫情即将结束的信号，同时也是美联储考虑缩减债券购买计划的必要条件。据非营利组织报告显示，今年 7 月美国将有 52% 的民众接种疫苗，意味着 2021 年内美联储有可能开始收紧 QE，较之前预期 2022 年有所提前。四位官员表达了四个不同观点，由此可见美联储内部对于货币收紧节奏出现明显分歧，加大市场对于 QE 撤退路径预期的不确定性，有可能加剧金价震荡。不过从更长时间看，随着经济的复苏，美联储将逐步退出 QE 是比较确定的方向，美元将因此得到提振，黄金承压。更多的关注美债收益率走向，决定黄金涨跌的最基本因素。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金日线形成小角度上行通道，目前在通道顶边震荡酝酿突破，该区域同时也是周线的关键阻力位置，如果周五收盘不能大幅上收确认突破的话，下周金价在 373 下方还有反复，368-65 为关键支撑。如果价格跌破该位置，金价回归通道走势。由于日线形成上涨结构，交易上可逢低做多。**由于基本面背景和技术面出现背离，市场情绪多变，警惕变盘，严格控制风险。**

黄金压力：1776, 1830（373, 380-83），支撑：1750, 1736（368-65）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 日线突破 6024 以来的下跌趋势线，日线转多头结构，日线形成上升通道，MACD 呈现多头形态，短线仍有可能继续上涨，从 AB=CD 结构看，上方目标为 5540，从日线、周线形态看，5500 为重要压力，而且阻力重重，上涨仍将震荡，逢低买入，谨慎追高。从更长时间看，整体仍定义为宽幅震荡，没有明显方向。

白银压力：26.70（5500-40），支撑：25.30（5300，5250）。

下周关注:

周五 4 月 23 日 21:45 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值。
 21:45 美国 4 月 Markit 服务业 PMI 初值。
 22:00 美国 3 月新屋销售总数年化(万户)

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： 广东省深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼