

贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

黄金厄运尚未结束 探底之路遥遥无期



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

新兴市场遭遇货币危机，美元仍是资金市场宠
儿，黄金接连再创新低，后市跌势难以改变！

上周行情概览：

8月13日至8月17日当周，以土耳其为代表的新兴市场货币遭遇血腥屠杀，大幅贬值，市场恐慌情绪蔓延，但资金并未流入贵金属怀抱，依旧青睐于美元。最终，黄金空头再下一城。截至目前，黄金报价1177美元，较上周下跌2.7%，最高反弹至1213.87美元，最低下探至1160美元。

基本面分析：

本周黄金市场空头继续发力，在连续几个交易日低位震荡后，周三开始加速下跌，周四创下1160美元新低，后市仍不容乐观。

具体来看，周一(8月13日)土耳其危机持续发酵，土耳其里拉继续大幅下跌，带动新兴市场货币下跌，加之紧张贸易局势，市场恐慌情绪蔓延，美元小幅下跌，美国三大股指下跌，大宗商品继续下挫。但市场的恐慌情绪并未能给黄金价格带来有效提振，金价跌破1200关口，最低跌至1193.38，刷新2017年1月以来新低。据CFTC持仓报告显示，黄金的净空头仓位再次创下新高，多头持续出场。黄金的技术面维持下跌形态，意味着市场有一股资金在引导黄金跌势，也有可能一些新兴市场国家通过抛售黄金稳定汇率。这个下跌是有违基本面的，黄金的硬通性决定了它的避险属性，而不是所谓的投资者心理惯性认知。特朗普挑起的贸易战，美国很难独善其身，特别是贸易冲突升级到政治冲突，引发冲突国对美元的抵制，全球对美元需求的减少将是一个趋势，也许此次贸易战将改写新的贸易规则，在这样的背景下，黄金是最好的避险品种，而不是美元。黄金近期的下跌，由技

术性引导的投机盘主导，类似美元指数在年初跌破 90 后的下跌。在目前的市场惯性压力下，黄金短期仍将承压。最终，国际金价跌破 1200，跌幅达 1.47%。隔夜黄金 TD 收报 266.17，白银 TD 收报 3588。

周二(8 月 14 日) 市场对土耳其危机的担忧有所减弱，美国三大股指止跌回升，新兴市场货币集体反弹，美元指数也再创新高。土耳其中央银行为制止其货币里拉持续贬值，13 日宣布允许商业银行持有更多资金和黄金，希望改善银行体系流动性，恢复投资者对土耳其经济的信心。周二金融市场趋于平稳，之前因土耳其里拉大幅贬值带来的震荡已经有所减弱，美元继续上涨，黄金承压，反弹无力，低位窄幅波动，呈现弱势。不过需要注意的是，美国和土耳其的关系并没有缓解的迹象，短期内还需密切关注事态的进一步发展。另外，黄金 ETF 持仓继续减少，黄金还将继续承压。自今年 5 月以来，黄金 ETF 持仓已减少了 4.5%，由于美元的持续走强，市场更愿意抛售黄金追逐美元，黄金 CFTC 持仓也处于历史高位，黄金价格进一步下跌有可能引发技术性抛售，但同时也可能促使实物买家逢低买进，特别是亚洲国家。但短期黄金仍有可能继续下跌。最终，国际金价低位弱势震荡。隔夜黄金 TD 收报 265.65，白银 TD 收报 3585。

随后来到周三(8 月 15 日) 美国和土耳其之间的冲突继续升级，避险情绪爆发，全球股市一片惨绿，美元和日元大幅上涨，大宗商品暴跌，黄金未能幸免。土耳其宣布对部分进口美国产品征收报复性关税，其中将汽车关税翻倍至 120%，将酒类产品关税翻倍至 140%。土耳其总统埃尔多安签署的法令还将对烟叶、化妆品、大米和煤炭等产

品征收关税。据彭博社计算，土耳其的新关税措施涵盖了约 10 亿美元的美国进口商品，这与美国总统特朗普上周宣布对土耳其提高钢铝关税的价值相当。另据 CNN 报道，土耳其法庭拒绝了释放美籍牧师布伦森的诉求，但更高级法院尚未作出裁决。受累于避险情绪的爆发，美国三大股指齐齐下跌，美元冲高，黄金续跌，再下一城。隔夜公布的美国零售销售数据录得 0.5%，远超预期的 0.1%，支持美元指数最高冲击 96.90。数据显示上周美国原油库存意外增加，增强了市场对全球经济增长的担忧，原油领衔大宗商品暴跌，黄金更是屋漏偏逢连夜雨，跌不停。最终，国际金价跌幅达 1.68%，白银更是重挫 4.12%，隔夜黄金 TD 收报 264.01，白银 TD 收报 3474。

紧接着周四（8 月 16 日）黄金一度反弹，美市盘中最高上探至 1181.99 美元，金价在触及一年半低位后 V 型反弹，但涨势未能持久，收盘转跌，缩减日内涨幅。而美元周四一度转跌，黄金多头也因此获得喘息之机，但美元指数仍运行在 96 关口上方。至于日内公布的美国数据有喜有忧。数据显示，美国至 8 月 11 日当周初请失业金人数为 21.2 万人，低于前值 21.3 万人和预期 21.5 万人，连续第二周下滑，暗示着贸易战并未对美国劳工市场造成负面影响。我们认为，强劲的经济增长正帮助就业市场度过贸易风暴。而美国 7 月新屋开工总数年化为 116.8 万户，低于前值 117.3 万户和预期 126 万户，美国 7 月新屋开工总数年化表现不及预期，暗示着在抵押贷款利率不断上升的背景下，房地产市场发展可能会在今年余下的时间里停滞不前。两个数据多空相抵，并未呈现一边倒现象。而周四黄金和白银的反弹更

多是来源于技术性修正，在早盘时已初见端倪。美国交易开始时的价格已远离了新低并接近盘中高点。如果黄金和白银价格能够在日内高点附近持稳，那么这表明空头已经耗尽力气并且短期市场底部已到位。然而，反弹未能继续，黄金仍处于弱势之中，市场对黄金的需求也继续低迷。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 1.18 吨，当前持仓量为 773.41 吨。总体来看，黄金涨势昙花一现 市场仍面临抛售压力。

今日又是周五(8 月 17 日)，亚盘中，国际黄金窄幅震荡于 1175 美元附近，昨日中美将展开新一轮贸易磋商的消息给市场带来希望，与此同时，里拉回升促使新兴市场货币反弹，市场风险情绪转向。美元从 13 个半月高峰回落，欧市盘中在半个小时之内下挫超过 30 点，最低跌至 96.32，不过尾盘有所反弹，金价在上日短暂失守 1160 关口后重返 1170 上方，一度反弹至 1180 美元关口上方，不过人气仍为负面，走势并未逆转。但从中期角度来观察，当下新兴市场货币尚未脱离困境，对土耳其以及新兴市场整体的担忧可能会持续存在，在此背景下，美元可能继续获得支撑，特别是兑新兴市场货币和风险敏感的主要货币。毕竟美元基本上已成为避险货币，如果你想远离动荡，美元将成为首选货币。因此，美元的短暂回落并不代表中期走弱，同时我们也可以很好理解黄金当下的上涨仅仅是报复性反弹，止跌势头未看见。

最后，对于后市，我们依旧不乐观。当下投资者正在撤出黄金市场，强势美元、股市上涨以及美联储不断加息前景预期都拖累金价走

低。尽管土耳其里拉崩跌引发市场动荡，贸易战局势在全球范围扩大，但这些都未能提振黄金作为避风港的需求。强劲的美国经济增长增强了美联储继续加息的理由，导致黄金这样的无息资产面临更多逆风因素。甚至眼下对冲基金对黄金也是极度悲观，基金经理押注金价将会下跌的合约达到历史最高水平。交易所交易基金(ETF)持有量下滑，期货未平仓合约减少，投资者正在多方位放弃黄金。据美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告，在截至8月7日的一周，基金经理所持净空头头寸增加了54%，达到63282张期货和期权合约，创出2006年相关数据开始发布以来最高水平。数据还显示，空头头寸增加11%，达到历史最高水平，而多头头寸减少了近5%。从长期来看，美元在下半年仍将受到非常好的支撑，黄金未来的表现方式将是出现大幅下跌，但随后强劲反弹，不过接着又回吐部分涨幅，但总体重心下行。此外，下周美联储主席鲍威尔将在杰克逊霍尔央行年会上发表讲话，这可能成为影响下周金价的重要因素。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，黄金一路狂跌，连续大阴线加速下行，尚未出现底部反转信号，下一目标将是 0.33 黄金分割处 1153 美元以及 0.25 黄金分割处 1125 美元支撑。

白银



从日线图表来看，白银处于下降三角形中，下一目标将是三角形下轨区域支撑。

行情研判：

上周虽无重大数据影响，但黄金在投机性净空仓持续增加下一路走低，8月16号创出新低，跌至1160美元，随后金价出现报复性反弹。但下周若基本面无重大利好的话，反弹将是昙花一现，空头仍将完虐多头。

策略建议：

黄金白银下周以逢高沽空为主。

黄金：下方支撑 1150—1160（257—259）；上方阻力 1185—1200（263—265）

白银：下方支撑 14—14.3（3420—3450）；上方阻力 15—15.2（3530—3550）

经济数据:

周一 8 月 20 日 14:00 德国 7 月 PPI 月率★★★

周二 8 月 21 日 20:55 美国至 8 月 18 日当周红皮书商业零售销
售月率★★★

周三 8 月 22 日 22:00 美国 7 月成屋销售总数年化(万户)★★★

周四 8 月 23 日 20:30 美国至 8 月 18 日当周初请失业金人数★
★★★

周五 8 月 24 日 20:30 美国 7 月耐用品订单月率★★★

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

