

贵金属周报

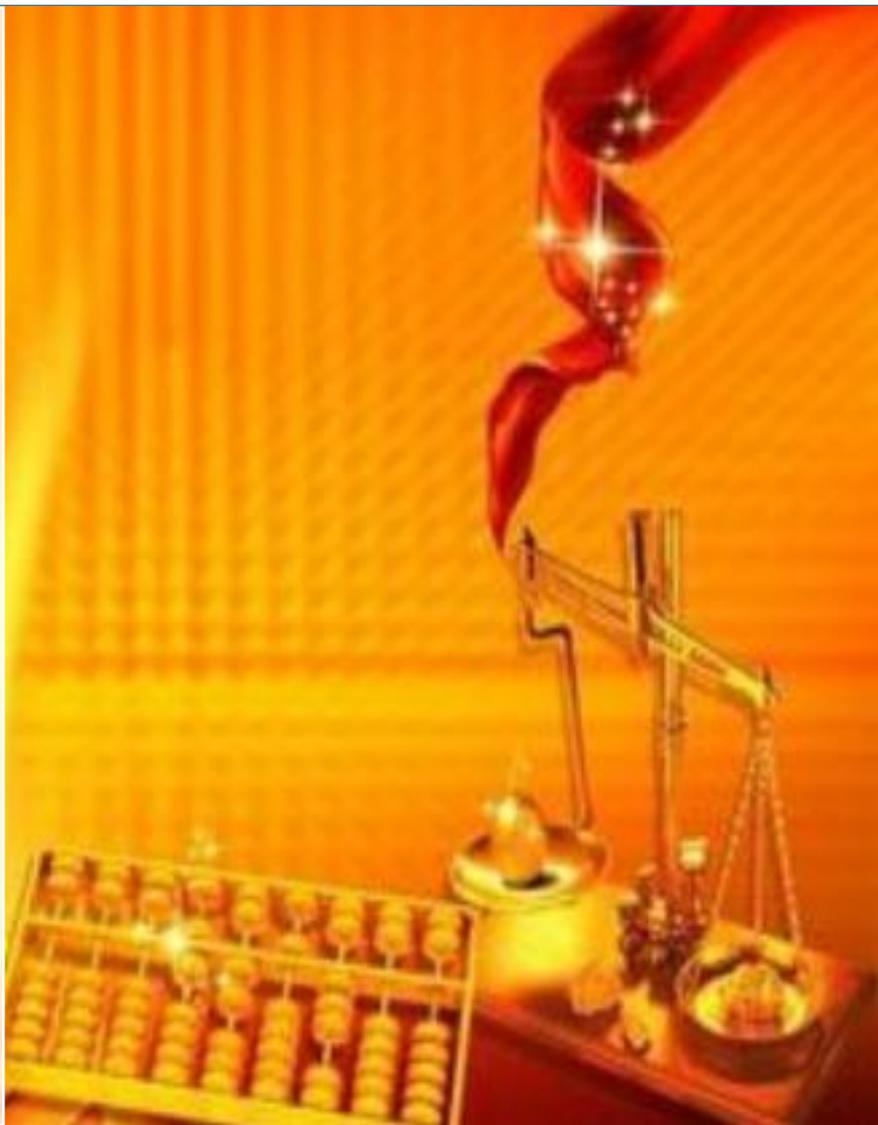
01.11

01.15

翠绿
金业

莫旻誼

两万亿美元刺激 黄金仍需震荡筑底



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

本周重磅消息众多，多空因素交织，由于上周的大幅下跌，黄金迎来技术性休整，呈现低位区间震荡。

本周行情回顾：01 月 11 日——01 月 15 日

本周围绕弹劾特朗普，拜登推出更大规模的经济刺激计划，市场对美联储后续政策走向的预期，美股、美元表现强势，黄金触底反弹，低位震荡整理。

由于上周五黄金大幅杀跌，美债收益率经过连续上涨，动能有所减弱，周一黄金迎来喘息之机，自 377 展开反弹，周二延续反弹，最高触及 388 一线受阻回落。随后黄金 TD 维持在 383-388 区间波动，期间周四在拜登提出 2 万亿美元刺激计划影响下，短暂跌破 383，最低至 381.60，但很快回升至 383 上方。鲍威尔及多位美联储官员释放鸽派信号，美国动荡的政局均给黄金带来支撑。

截止当前，国际黄金报价 1850 美元，上涨 5 美元，国内黄金 TD 上涨 1.31 元，最新报价 385.01；国际白银报价 25.36，下跌 0.12 美金，白银 TD 上涨 45 元，最新报价 5233。

基本面分析

本周美国公布通胀及周请失业金人数，周三公布的美国 12 月未经过季节性调整的 CPI 录得 1.4%、略大于预期值 1.3%和前值 1.2%，但距离美联储 2%目标水平仍有一定距离。通胀表现疲软缓解了美联储收紧货币的压力。

周四公布的上周首次申请失业救济人数增至近 100 万人，超出前值和预期近

9万人。另外据报道，由于申请条件苛刻、政府效率低下等原因，有大批失业者未能领到失业救济金，有数万诉讼需要听证会审议。叠加上周五惨淡非农，显示疫情对美国就业带来的伤害，打击了市场对经济复苏的乐观预期。

周四美联储主席鲍威尔讲话释放了清晰的鸽派信号。鲍威尔表示，“经济离美联储的目标还很远，现在还不是退出（宽松货币政策）的时候。当需要讨论缩减量化宽松的具体日期时，我们会让全世界都知道，美联储将非常透明”。“除非出现令人不安的通胀和不均衡，否则将不会加息。我们希望通胀预期稳定在2%，灵活的平均通胀目标制意味着我们不必拘泥于数学公式。利率和资产购买指引不是基于时间，而是基于结果”。讲话表明美联储的政策非常灵活，不到达预期将维持长时间的宽松。

周五拜登公布了最新的1.9万亿美元的刺激计划，计划包含把失业补助从目前的每周300美元提高至400美元，并延长至9月；将去年12月9000亿美元法案中600美元救济补齐至2000美元的1400美元救济支票；增加联邦最低时薪至15美元，并更新带薪休假规则；为州和地方政府提供3500亿美元救济及1600亿的疫苗和检测费用等等。拜登表示现在制定救助计划，下个月将制定复苏计划。

风险事件方面，周三美国众议院表决通过对特朗普的弹劾条款，正式指控特朗普“煽动叛乱”。其中有10名共和党人投了支持票。特朗普成为美国历史上首位遭两度弹劾的总统。接下来弹劾案需要通过参议院审议。参议院共和党领袖麦康奈尔表示要等到特朗普卸任后才能做出最终判决。1月20日拜登将正式登上美国总统宝座，关注美国权利交接期间可能飞出黑天鹅。

贵金属周报

整体而言，美国经济数据表现惨淡、市场预期更大规模的经济刺激，推动10年期美债收益率上升1.186%后，大幅回落至1.119%附近，随后拜登推出超预期的1.9万亿美元的刺激计划，预期落地，美债收益率未能创出新高，显示美债收益率短期上涨空间有限，黄金来自于美债的压力得到缓解，另外美元有触底迹象，一旦美元形成大级别的反弹，黄金将继续承压，限制了黄金的反弹空间，同时充裕的资金供给也限制了黄金的下跌空间。继续关注美国疫情发展，它将影响经济表现和货币政策走向，最终左右市场情绪。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

从日线看，金价经过快速大幅下跌后，在低位形成横盘整理，属于下跌途中的休整，意味着自反弹高点402以来的下跌并未结束。另外自366以来的反弹也没有结束，402的下跌是对366上涨的回调，寻找反弹的第二低点，因此自402

贵金属周报

以来的下跌虽未结束，但空间不大，不排除有再破 377 的可能，一旦在 380 一线筑底将展开第二波反弹。

下周有可能表现为先抑后扬，从时间周期看仍处于震荡做底阶段，整体维持目前的宽幅震荡。黄金压力：1865（388），支撑：1815（380, 377）。

。白银



白银 TD 日线图

白银反弹强度略强于黄金，由于前期跌幅过大过快，马上直接上涨的可能性不大，需要反复触底震荡，消化之前的下跌，下周也将是震荡触底的过程。但一旦再次跌破 4800，自 4600 以来的反弹有可能结束，重回跌势。

白银压力：26.00（5340），支撑：24.00（5000）。

下周关注:

- 周一 1月18日
- 10:00 中国第四季度 GDP 季率
 - 10:00 中国第四季度 GDP 年率
 - 10:00 中国 12 月零售销售年率
 - 10:00 中国 12 月调查失业率
- 周三 1月20日
- 美国下一任总统拜登就职典礼
 - 09:30 中国 1 月一年期贷款市场报价利率
 - 09:30 中国 1 月五年期贷款市场报价利率
- 周四 1月21日
- 20:45 欧洲央行公布利率决议
 - 21:30 欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会
 - 21:30 美国上周初请失业金人数
 - 21:30 美国 12 月新屋开工月率
 - 21:30 美国 12 月营建许可月率
- 周五 1月22日
- 22:45 美国 1 月 Markit 制造业采购经理人指数初值
 - 23:00 美国 12 月成屋销售月率

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>

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