

贵金属周报

绿业
翠金

吴迪

悲观情绪弥漫市场

黄金沉默中下跌



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

美经济数据亮瞎众人眼眸，美元重返强势；金市
悲观情绪弥漫，ETF 减仓正当时！

上周行情概览：

7月23日至7月27日当周，黄金先扬后抑，前半周受助于美元走弱推动，金价出现快速反弹。后半周美国经济数据表现靓丽，美元止跌企稳，金价重回跌势。截至目前，黄金报价1224美元，较上周下跌0.64%，最高反弹至1235.24美元，最低下探1218美元。

基本面分析：

本周黄金市场依旧看美元脸色行事，虽并未再创新低，但弱势难改，底部尚未探明。

具体来看，黄金周一（7月23日）下挫，美市盘中最低下探至1223.43美元，金价再次下破1230美元关口，下行压力加大，技术面仍是下跌趋势。美元周一小幅上涨，但美元指数仍运行在95关口之下。数据上日内公布的美国6月成屋销售总数年化538万户，低于前值543万户和预期544万户，成屋销售总数年化连续三个月下降，原因是房地产市场库存的持续短缺推升房价至历史新高，令部分潜在买家望而却步。但是房产数据的走弱并未给黄金带来上行动力，主要还是由于美元上涨导致多头人心涣散。此外，美国国债收益率上升，追踪日本利率的大幅变动。美国基准10年期美国国债收益率美市尾盘上涨7个基点，至2.96%，而30年期美国国债收益率则上涨至3.094%。利率的持续走高对于无息资产黄金来说也是一重打击，资金流入到收益较高的国债品种中。同时，另外一则利空也悄然传来，根据美国商品期货交易委员会(CFTC)最新数据显示，截至7月17日对冲基金及基金经理在纽约商品期货交易所(COMEX)期金持仓转为净

空仓，为 2016 年以来首见。这或多或少暗示着黄金期货市场风向标已经开始转变，进而传导到实物金价。总体来看，黄金市场当下尚未出现企稳信号，美元虽一度短暂下跌，但并未出现确定性破位下跌走势。而由于近期美元和黄金负相关性是紧密相连，因此，在美元未发出下跌信号前，金价恐仍处于弱势。最终，黄金报收 1224 美元，下跌 0.58%。

来到周二（7 月 24 日），黄金出现盘整，美市盘中最高上探至 1229.40 美元，短线出现 V 型反弹，但金价仍运行在 1230 美元关口下方。而美元周二小幅下跌，美元指数运行在 95 关口之下，有转入盘整的迹象。数据上日内公布的美国 5 月 FHFA 房价指数月率为 0.2%，低于前值和预期；美国 7 月 Markit 服务业 PMI 初值为 56.2，低于前值及预期 56.5；美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 55.5，高于前值和预期 55.4；美国 7 月里奇蒙德联储制造业指数为 20，与前值一致高于预期 18。公布的经济数据多空互现，黄金先扬后抑转为盘整，未能出现大的波动。可以说目前黄金有转入低位震荡的迹象，但谈及筑底还为时尚早，黄金要从受损的技术图表上恢复多头需要很长的时间。不过，值得注意的是，衡量投资者兴趣的黄金 ETF 持仓开始增加，增加了 5.4 吨，是几周来增仓最多的。这很明显是金价走低后逢低买盘推动的，但我们需要关注的是这种增仓迹象是否会持续，如果仅仅是“一日游”增仓，那对于黄金多头来说并没有太大推动作用。此外，尽管黄金近期有所反弹，未再创新低，但整体走弱还是偏弱，市场预期美联储将加息的前景促使投资者避免无息资产黄金

的投资，目前推动美元升值的基本因素不变，黄金的前景不是那么美好。最终，黄金报收 1224 美元，日线收出小十字星线。

随后来到周三（7 月 25 日），黄金反弹，美市盘中最高上探至 1234.10 美元，受到空头回补买盘的推动，金价重返 1230 关口上方。而美元周三下跌，美元指数逼近 94 关口，有走弱的迹象。数据上日内公布的 6 月美国新屋销售 63.1 万户，创去年 10 月以来新低，预期 66 万户，5 月销售户数由 68.9 万下修为 66.6 万；新屋售价中位值创去年 2 月以来新低，清空库存时长为去年夏季以来最长，显示了买家需求疲软。疲软的数据对美元进行施压，美元晚间快速下行，逐步逼近 94 关口，金价则顺势而上反弹至 1230 美元上方。此外，关于欧美贸易谈判，美国总统特朗普与欧盟领导人容克进行会晤，双方就征税一事达成初步一致，在谈判期间不实施征税。欧盟委员会主席容克表示，美国最大的让步是其同意在谈判期间不会对汽车及零部件提升关税。欧盟同意进口更多的美国大豆，欧盟还同意就进口更多的美国液化天然气而努力。此外，欧盟还同意降低工业关税并同意医疗产品将遵守监管标准。消息传来之后，欧元出现快速上行，美元则快速下破至 94.1，黄金受此激励牢牢守住 1230 美元。

紧接着周四（7 月 26 日），黄金下跌，美市盘中最低下探至 1225.24 美元，金价重新跌回 1230 美元关口下方，继续盘整走势。而美元周四止跌反弹，但美元指数仍运行在 95 关口之下。日内公布的数据显示，美国至 7 月 21 日当周初请失业金人数为 21.7 万人，略高于前值 20.7 万人和预期 21.5 万人，从 48 年半低位略有反弹，但仍表明劳动

力市场在收紧。当前的劳动力市场被视为接近或达到充分就业状态；至于美国 6 月耐用品订单月率为 1%，高于前值-0.4%但低于预期 3.0%；不过扣除飞机非国防资本耐用品订单数据超出预期，上涨 0.6%。从数据可以看出，日内公布的美国数据较为强劲，对美元形成提振，施压金价。而更重要的是，欧洲央行德拉基的讲话偏鸽派，这引发了欧元的抛售，从而进一步提振美元，打压黄金。此次欧洲央行利率决议以及行长德拉基的新闻发布会如期举行。会议一如预期维持利率不变，但德拉基意外表现偏鸽派，令欧元短线坐上“过山车”。欧洲央行并不担心最新的数据，欧洲央行的一些成员（以及许多市场参与者）最近指出，经济数据一直疲软。欧洲央行行长德拉基对此置之不理，称这主要是由于去年年底的出口异常强劲，欧洲央行的预期没有任何改变。欧洲央行的结论是，欧洲央行未必会在明年 9 月加息，并认为这些可能性是正确的。这一立场明显是倾向于鸽派，受此打压欧元快速下破，美元止跌企稳，黄金在众多利空交织下跌至 1222 美元，吞没上一日涨幅。

今日又是周五（7 月 27 日），亚盘中黄金震荡温和反弹至 1224 美元附近，昨日公布的欧银决议维稳，但德拉基讲话鸽派，受此影响，欧元大跌。尽管美国耐用品订单数据不及预期，但是较前值依旧乐观，美元也随之大幅拉升，黄金也因此承压下跌。今日，投资者需重点关注美国 GDP 数据，如果美元能够有效收复 95.50 水平的话，那么将有望继续上涨，反之则可能延续宽幅震荡的趋势。对于此次的 GDP 预期，市场已经热议很长时间，特朗普经济顾问库德洛最新表示，周

五即将发布的美国 GDP 数据的表现将“非常亮眼”，不过并不清楚美国 GDP 的具体数据。在库德洛发表这一言论之后，美元指数短线跳涨。标普则指出，2018 年美国实际 GDP 增速或升至 2005 年以来新高。美国 2018 年第二季度 GDP 增速将为 3.9%；2018 年全年增速料为 3%，为 2005 年以来首次实现 3% 的增长幅度。不过，随着财政政策刺激效果消退，2019-2020 年美国经济增长将放缓。经济增长提高和失业率下降，缓和了中央和地方政府的财政压力。而美国经济衰退的可能性仍维持在低位，大约 10-15%。总体来看，此次市场预期美国二季度 GDP 增速将达到 4% 左右，甚至总统特朗普更是喊出增速 5% 的目标，5% 的预期或许是特朗普自我标榜的素材，为提高自身声誉故意夸大其词。不过理性的分析，经过老特的大规模税改之后，美国经济从二季度开始将会有快速增长，这是个不争的事实。因此，对于今晚 GDP 我们认为将会有个不错的结果，黄金恐面临一定压力。

最后，对于后市，我们目前仍然保持谨慎态度，多头依旧处于不利局势。从盘面上我们可以观察到，本周上半周黄金由于受到欧美贸易争端的提振，曾一度出现反弹。但现在欧美双方达成了暂时的停火协议，甚至可能未来双方进行零关税贸易，这种局面下黄金的支撑也就不牢固了。当然，黄金从今年 4 月份以来的高位下滑，跌幅近 10%，并不单单是欧盟与美国的争端，而是有更重要的原因。比如：衡量投资者兴趣的黄金 ETF 持仓在短暂增仓后又继续减仓，世界最大的黄金 ETF，SPDR 周三减仓 0.29% 至 800.20 吨。这意味着投资者对黄金的兴趣仍然比较清淡，不看好当下，前期我们提到的“一日游”增仓

行情不幸被言中，在没有增量资金入场下，黄金多头还面临不少困难。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，黄金处于下降通道中，低点之后还有新低，在日线级别未出现大阳线等企稳信号前，依旧看空。

白银



从日线图表来看，白银同样处于下降通道中，并且下跌尚未到位，距离下方趋势线支撑尚有距离，同时K线走势上未出现明显底部信号。

行情研判：

黄金后市依旧堪忧，上半周由于美元回调以及欧美贸易争端支撑了黄金，但目前在美国经济数据大幅走好情形下，美元跌势已经修复，再次开启上行；而欧美争端同样被化解于无形中，黄金的利好支撑已经消散，下周在不出现大的利好前提下，空头趋势仍将延续。

策略建议：

黄金白银本周以逢高沽空为主。

黄金：下方支撑 1200—1215（265—267）；上方阻力 1240—1260（270—273）

白银：下方支撑 15—15.2（3580—3600）； 上方阻力 15.8—16.2
（3660—3700）

经济数据：

周一 7 月 30 日 22:00 美国 6 月成屋签约销售指数月率★★★

周二 7 月 31 日 20:30 美国 6 月核心 PCE 物价指数月率★★★

周三 8 月 1 日 20:15 美国 7 月 ADP 就业人数(万人)★★★★

周四 8 月 2 日 20:30 美国至 7 月 28 日当周初请失业金人数★★

★★

周五 8 月 3 日 20:30 美国 7 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

