

贵金属周报

翠绿
金业

吴迪

创新低啦

黄金千二关口岌岌可危



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

美元一枝独秀领涨市场，黄金黯然销魂创出新低，深陷泥潭中的黄金前路迷茫！

上周行情概览：

7月30日至8月3日当周，美国经济数据表现靓丽，美元止跌企稳，再次重返95关口上方；与此同时，金价承压下行，创出新低。截至目前，黄金报价1206.4美元，较上周下跌1.4%，最高反弹至1228.7美元，最低下探至1204.1美元。

基本面分析：

本周黄金市场继续呈现弱势态势，众多利空联袂而至，打压金价跌破前期低点1212美元。

具体来看，黄金周一（7月30日）小幅下跌，美市盘中最低下探至1218.56美元，金价继续陷入窄幅盘整，走势仍偏弱，运行在1225一线。而美元周一下跌，美元指数运行在95关口下方。市场仍缺乏刺激避险需求的消息，金市仍然偏空。数据上日内公布的美国6月成屋签约销售指数月率为0.9%，高于前值-0.5%和预期0.1%，利空金银。该房产数据在连续两个月录得下跌之后意外上涨，显示出房屋销售存在反弹势头，但房地产市场仍供应面趋紧，缺乏可供出售的房屋。至于美国7月达拉斯联储商业活动指数为32.3，低于前值36.5但高于预期31。目前，金市处于空头氛围之中，空头的投机性达到了一定的高度，多头则大幅撤退。据美国期货交易委员会(CFTC)发布的最新数据，对冲基金和基金经理持有的COMEX黄金期货净多头头寸连续两周大幅减少。截至7月24日当周，COMEX黄金期货投机性净多头头寸大减少9244手，这使得净多仓总量降至48597手，为2016年1月末以来最低水平。前期我们也提到过，黄金ETF持仓在大幅

削减仓位，加之现在期货市场的减仓，后市不容乐观。当然，市场也有另外一种观点出现，黄金空头仓位既然已经接近极端水平，那本季度的空头随时存在回补可能性，将会促进金价的持续反弹。

来到周二（7 月 31 日）黄金小幅上涨，美市盘中最高上探至 1228.10 美元，金价在下跌后出现反弹，日内振幅加剧，多空争夺激烈。而美元周二小幅上涨，限制了日内黄金的涨幅。数据上日内公布的美国数据有喜有忧，美元也因此而震荡。首先是美国 6 月核心 PCE 物价指数年率增长 1.9%，不及预期 2.0%，美元指数一度跌至五日低位；至于 7 月咨商会消费者信心指数上升到 127.4，超过了预期的 126.5；美国芝加哥 PMI 也大幅好于预期，7 月芝加哥 PMI 为 65.5，高于前值 64.1 和预期 62，新订单增长率和生产量增速刷新半年高位，库存降至一年半新低。在数据公布后，美元止跌企稳，黄金一度出现快速下探，跌至 1213 美元。此外，周二是黄金在 7 月份的最后一个交易日，金价走势令人失望，连续 4 个月录得月度跌幅，这将创下了 2013 年以来月跌幅最长的纪录。主因还是美国收紧贸易政策及中美紧张的贸易关系，投资者转向美元而不是黄金避险。今年美联储已实施两次加息，市场预期在接下来的 9 月和 12 月还有两次加息可能，黄金因此遭到市场的抛弃。同时随着黄金 ETF 资金的萎缩，市场已押注黄金将进一步下跌。对于后市，我们认为随着美元的走强，黄金还将进一步走低，由于美元和黄金的负相关关系，以及目前环境对美元仍是有利的，黄金多头翻身的机会不大。若周三美联储会议后的声

明偏鹰派，以及周五的非农就业数据比较乐观的话，黄金不排除将会创出本周新低。最终，黄金小幅收涨 2 美元，报收 1223.7 美元。

随后来到周三（8 月 1 日）黄金在美联储宣布维持现有利率不变之后，短线跳涨约 3 美元，但涨势未能持续，随后金价重返跌势，美市盘中最低下探至 1216.16 美元，金价仍运行在 1220 下方。数据上日内公布的美国 ADP 就业报告，制造业 PMI 终值，ISM 制造业指数和营建支出等数据喜忧参半，整体对市场影响不明显。数据显示，美国 ADP7 月就业人数上升 21.9 万，高于预期 18.5 万，连续录得增加显示就业强劲。该数字可以作为非农就业数据的前瞻，预示着此次非农将较为乐观，市场预期 7 月非农为 19 万；而美国 7 月 ISM 制造业指数低于预期，为 58.1%，从 6 月的 60.2% 下滑，市场预期为 59.4%；美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值 55.3，略低于前值和 55.5，数据表明美国制造业继续扩张，但越来越多的迹象显示，供应短缺、价格上涨和出口恶化等不利因素正在加剧；最后，美国 6 月营建支出月率下跌 1.1%，低于前值 0.4% 和预期 0.3%；录得自 2017 年 4 月以来最大降幅，因私人 and 公共投资项目有所下降，但前几个月的支出被修正为大幅上涨。而关于此次议息会议，美联储声明称维持联邦基金利率目标区间在 1.75-2% 不变；维持超额准备金率在 1.95% 及贴现率在 2.5% 不变，此次政策决定获得一致通过，FOMC 声明表美国经济增速仍保持强劲。同时，据 CME 美联储观察显示，联邦基金利率市场暗示，市场认为美联储在 12 月加息至 2.25-2.5% 的概率为 71%；在 9 月加息 25 个基点的概率为 91%。总体来看，此次美联储发布的利率决定符

合我们的预期，黄金受到短暂提振，一度缩减日内跌幅，但是整体弱势并没有得到扭转。目前黄金仍处于空头趋势之中，加之美联储未来的两次高加息概率对金价的上涨仍是制约。最终，黄金以下跌收场，报收 1215.8 美元。

紧接着周四（8 月 2 日）黄金继续下跌，美市盘中最低下探至 1206.8 美元，金价盘中跌破 1210 的关键支撑位，创出一年新低。而美元周四继续上涨，美元指数一度站上 95 关口，逼近其 12 个月高位，给黄金带来较大压力。日内公布的美国至 7 月 28 日当周初请失业金人数为 21.8 万人，高于前值 21.7 万但低于预期 22 万，表明劳动力市场持续增长；美国 6 月工厂订单月率为 0.7%，高于前值 0.4% 符合预期 0.7%，连续第二个月增长，但商业设备支出计划不如预想般强劲，这表明第三季度可能会进一步放缓。经济数据总体表现较强劲，美元出现走高，打压金价创出新低。风险事件上，周四英国央行举行货币政策会议并宣布加息 0.25%，加息幅度也符合市场预期。英国央行行长卡尼称在未来几年内，还需要数次加息；就目前的经济情况来说，这次加息是正确的决定。接下来几年每年加息一次会让通胀回升到目标水平。此外，另外一个报告值得我们关注。周四公布的世界黄金协会报告显示，2018 年上半年，全球黄金需求总量为 1959.9 吨，同比下降 6%，需求创 9 年来的新低。投资需求下降是今年黄金市场开局疲软的主因。黄金 ETF 资金流入量二季度增速大幅放缓，同比下滑 46%。可以说黄金目前处于防御状态，美联储暗示 9 月加息及贸易战的持续都使黄金处于守势，投资者对将资产配置到黄金的态度比较消

极，目前而言任何事情也无法阻止美元的上涨，对黄金继续构成阻力。最终，黄金本交易日创出新低，打破 1212 美元支撑，跌至 1208 美元。

今日又是周五（8 月 3 日），亚市盘中，国际黄金承压于 1 年低位附近。由于美元指数持续走强且突破 95 整数关的压制，黄金跌破了持续近两周的震荡区间，从当前的市场情绪来看，黄金日内有望下探 1200 美元整数关口的支撑，不过接下来投资者需要注意美国非农数据是否会继续利好美元。今晚 20:30 美国将公布备受瞩目的 7 月非农报告。除了新增就业人数、失业率，市场一如既往地关注美国的薪资通胀数据，因为在过去的劳动力报告中这一数据的意外表现都引发了大行情。根据外媒调查的经济学家的预期中值显示，美国 7 月非农就业岗位料增加 19 万，上月为增加 21.3 万。外媒调查还显示，7 月失业率料自 4.0% 下滑至 3.9%。美国 7 月平均每小时工资月率料上升 0.3%，上月为上升 0.2%；7 月平均每小时工资年率料增长 2.7%，上月也为增长 2.7%。不过非农的诸多前瞻指标暗示此次报告将表现强劲：前期公布的 ADP 就业人数增加，消费者信心指数上升，初请失业金人数下降，挑战者 7 月裁员人数减少。只要本次非农再次走好，美联储势将会于 9 月继续加息。

最后，对于后市，随着美元走强以及投资者对黄金的兴趣减弱，今年上半年黄金需求下降至近 10 年来的最低水平。根据世界黄金协会，今年头六个月黄金需求同比下降 6% 至 1960 吨，黄金支持的交易所交易基金资金流入放缓是造成需求减少的原因之一。世界黄金协会表示，虽然以美元计价的黄金价格接近一年低点，但许多市场货币疲

软，使得本地买家面临稳定甚至更高的价格。金价继续徘徊在近期低点附近，此前美联储的 8 月声明没有暗示委员会何时会偏离预计每季升息一码的策略。因此，多个战线愈演愈烈的贸易战将继续支撑美元，令黄金等以美元计价的商品在夏季余下时间的前景蒙阴。同时，各项技术指标显示金价将继续回落，黄金仍然保持着较好的长期下降趋势。下一目标是 1200 美元区域，不过随着黄金逼近 1200 关口，或许黄金也会迎来反弹时刻。但是，若未从这一水平进行反弹，那么确定趋势反弹的任务将变得更加困难。

技术分析：

黄金



从日线图表来看，黄金下降趋势保持完好，继续处于下降通道中运行，通过黄金分割来看，黄金下一支撑位在 0.25 分割处 1185 附近。

白银



从日线图表来看，白银虽表现比黄金强势，暂未创出新低，但整体走势依旧太弱，上方均线对银价构成重大阻力，未来依旧看空为主。

行情研判：

黄金在本周创出新低后，下行空间恐再次被打开，一旦本日非农数据确定就业再次走好，黄金不排除跌至 1200 美元下方。同时，随着时间进入到 8 月份，市场纷纷预期 9 月将再次加息，这对美元会形成重大利好。因此，黄金后市仍然处于空头。

策略建议：

黄金白银本周以逢高沽空为主。

黄金：下方支撑 1185—1200（263.5—266.5）；上方阻力 1220—1235（270—273）

白银：下方支撑 14.7—15（3560—3590）； 上方阻力 15.6—15.8
(3645—3665)

经济数据：

周一 8 月 6 日 22:00 美国 7 月谘商会就业趋势指数★★★

周二 8 月 7 日 20:55 美国至 8 月 4 日当周红皮书零售销售月率★

★★

周三 8 月 8 日 22:30 美国至 8 月 3 日当周 EIA 原油库存(万桶) ★

★★

周四 8 月 9 日 20:30 美国至 7 月 28 日当周初请失业金人数★★

★★

周五 8 月 10 日 20:30 美国 7 月季调后 CPI 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

