

# 贵金属周报

翠绿  
金业

吴迪

遭遇打压稍作休息 黄金后市飞得更高



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

黄金短期遭遇回调压力，ETF 多头增仓持续中，  
中长期仍要起飞！

---

### 上周行情概览:

1 月 21 日至 1 月 25 日当周, 市场交投较清淡, 无重大消息传出, 黄金围绕 1280 美元窄幅震荡, 上有阻力下有支撑, 在未出现新的利好消息刺激下, 黄金距离企稳还需等待。截至当下, 国际黄金最新报价 1282 美元, 周涨幅 1.29 美元。国内黄金 TD 微跌 1.23 元, 最新报价 281.8; 白银 TD 下跌 61 元, 最新报价 3633。

### 基本面分析:

本周国际黄金在 1280 美元附近交投运行, 但市场未出现新的推动力量, 暂不具备大幅波动条件。

具体来看, 周一(1 月 21 日)为美国马丁路德日, 美股休市, 黄金市场提前闭市。但在美盘前半夜, 黄金仍小幅下跌, 最低下探至 1276.31 美元, 金价在触及日内低位后反弹缩减跌幅, 但依旧运行在 1280 关口下方。日内最大的事件当属英国首相特蕾莎梅提交的脱欧协议。特蕾莎梅在晚间 23 时 30 分发表讲话称, 将考虑满足对爱尔兰和北爱尔兰人民的责任, 并获取议会的支持。将会把与北爱尔兰讨论的结论反馈到欧盟处。很明显政府当前的脱欧方案需要改变。排除无协议脱欧可能性的正确方法是通过协议。随后, 英国工党领袖科尔也表示政府必须排除无协定脱欧的可能性。工党将支持能够排除无协定脱欧可能性的修正案。按照当下市场预期, 一旦无协议脱欧可能性降低, 市场的避险情绪自然会消散不少, 这对喜欢动荡的黄金来说是一种打压。最终, 黄金表现为小幅下跌; 隔夜黄金 TD 收盘报 281.56, 白银 TD 报 3643。

---

周二（1 月 22 日）市场再现避险情绪，黄金白银出现一定的买盘，金银温和收涨，黄金美盘中最高上探至 1285.44 美元，重返 1280 关口，但短线仍处于震荡。先是日内公布的房产数据，美国 12 月成屋销售总数年化化为 499 万户，低于前值 532 万户和预期 525 万户，跌至三年新低，房价增速大幅放缓，不利于美国经济，美元出现下行，黄金受到支撑。随后市场突来的一份经济展望报告再次助力黄金。国际货币基金组织 IMF 发布报告称 2019 年全球经济增长率为 3.5%，低于上次预测的 10 月份增长 3.7%，因此全球经济增长放缓的担忧再次出现。另外，美国政府仍处于部分关闭模式，民主党和特朗普总统之间没有达成重启的协议，开始拖累美国经济。这些因素都在支撑黄金，金价最终反弹至 1285 上方；隔夜黄金 TD 收盘报 282.79，白银 TD 报 3642。

随后黄金周三（1 月 23 日）小幅收跌，美市盘中最低下探至 1278.00 美元，随后美洲地缘政治风云突变，南美政局出现动荡，金价在触及日低后再次反弹，缩小日内跌幅，重回 1280 关口上方。日内公布的美国 12 月进口物价指数月率为-1%，高于前值-1.6%和预期-1.3%；美国进口物价指数月率出现两连降，主要受到石油制品成本下降，以及美元走强的影响，进而黄金受到打压。美盘国内金价从 282.7 回落至 281.7。随后，美洲地缘政治风云突变，委内瑞拉反对党领袖伊瓜多自封总统，并得到特朗普总统的认可，现任总统宣布与美国断交，限美国外交官 72 小时离境，南美政局动荡。此消息一公布，国际金价快速反弹至 1280 上方，国内金价重回 282 上方，但总

---

体仍是震荡走势。最终，国际金价依旧牢牢守住 1280 关口；隔夜黄金 TD 收盘报 282.47，白银 TD 报 3643。

紧接着黄金周四（1 月 24 日）持续盘整，美市盘中最高上探至 1284.77 美元，金价短线走势震荡，在触及日低后反弹，仍在 1280 关口波动。而美元周四转涨，最高触及 96.61，美元指数运行在 96 关口上方。至于刚刚结束的欧洲央行利率决议宣布维持利率不变，在随后举行的欧洲央行行长德拉基的新闻发布会上，德拉基表示，近来的信息弱于预期；经济前景风险偏下行，仍需大规模刺激以维持通胀。欧洲央行准备好根据需求调整所有工具；预计中期内潜在通胀将上扬；在风险评估上，欧洲央行意见一致。很明显，此次德拉基讲话偏向鸽派作风，对欧洲经济仍担忧下行风险，欧元呈现快速下行。加之日内美国公布的初请失业金人数跌破 20 万整数关口，降至 19.9 万，刷新 1969 年以来的低位。数据公布之后，美元指数迅速拉升近 20 点，刷新日高至 96.61，欧元跌幅加剧，黄金同样受到打压，再次考验周一低点 1276 美元。所幸最后，黄金在下破 1280 后，碰触 1276 美元再次反弹，截至收盘仍是守住 1280 美元；隔夜黄金 TD 收报 282.25，白银 TD 收报 3631。

至于今日周五（1 月 25 日）亚市早盘，国际黄金最新报价 1281 美元，窄幅震荡走势不变，国内黄金 TD 同样围绕 282 窄幅交投，白银 TD 则受国内投机影响，呈现弱势下行，最新报价 3630。消息方面，美国政府关门事件影响愈来愈大。白宫敦促就美国总统特朗普提议的边境墙支付“大笔首付款”，以换取政府重开三周的潜在协议。此前，

---

两项旨在结束政府部分停摆的法案均在参议院以失败告终。其中一项得到共和党的支持，但美国参议院否决了共和党支持的法案，该法案旨在为政府和美国总统特朗普的边境墙提供资金。另一项得到民主党的支持，但民主党支持的计划也没有获得 60 票。该提案将在 2 月 8 日前为政府提供资金，但不为边境墙提供资金。很明显，这种只为自己所属政党争取利益的提案，是很难获得两党共同认同的。所以关门僵局或将持续中，现在部分政府关门已进入第 34 天。这将会对美元指数指数的反弹起到较大阻力，短期仍支撑黄金坚守 1280 关口。

最后，对于下周，我们先回顾下近几周行情走势，自从 12 月金价反弹和美国股市大幅下挫之后，1 月股市再度出现反弹，给黄金带来压力，金价在过去几周一直低于 1300 美元的水平，上周更是跌至 1280 区域。所以我们能看见，黄金的压力很大一部分来源于股市，但是我们认为这种股市反弹是暂时的，因随着美国经济增速预期下滑，作为经济晴雨表的股市想走好则很困难，加之技术图表美股也是陷入熊市市场。所以，黄金的下跌不会太久远了，后市我们可以紧盯美股的表现。另外，现在 ETF 增仓持续中，全球 8 大主要黄金 ETF 的监控数据显示，截至 2019 年 1 月 24 日，全球 8 大黄金 ETFs 持仓总量为 1436.256 吨，与年初相比增速较快，这都是看好黄金的表现。最后，我们认为美联储会在 2019 年期间减少加息次数，以防止金融环境收紧太多，美国股市下跌太深。而未来几个月美元和美元的实际汇率可能会走低，这促使投资者提高其净多头黄金持有量。而且，虽

然黄金增仓在不断持续中，但由于黄金的仓位仍然处于相对低位，因此不可忽视黄金价格未来的上行潜力。

技术分析：

### 黄金



从日线图表观察，国内黄金短期均线 10 日、20 日出现死叉，金价受到压制下行，目前尚未出现企稳信号，后期有望考验 280 关口支撑，随后再次发动行情。

## 白银



从日线图表观察，国内白银自高点大幅下行以来，目前距离下方3600 整数关口支撑愈发接近，调整逐步接近尾声，后期关注反弹出现。

### 行情研判：

本周黄金波动趋缓，自从上周跌至 1280 关口后，金价一直进行窄幅震荡。目前来看，短期在美元、美股反弹情形下，黄金恐将受到一些压力，而一旦反弹结束，加上新的场外资金流入黄金，将会催动黄金开启第二次上涨。

---

策略建议:

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金: 下方支撑 1260、1270 (278、280); 上方阻力 1290、1300 (284、286)

白银: 下方支撑 15 (3580); 上方阻力 15.5、15.8 (3660、3700)

经济数据:

周一 1月28日 21:30 美国12月芝加哥联储全国活动指数★★

★

周二 1月29日 23:00 美国1月谘商会消费者信心指数★★★

周三 1月30日 21:30 美国第四季度实际GDP(年化季率)初值

★★★★★

周四 1月31日 21:30 美国上周季调后初请失业金人数★★★

★

周五 2月1日 21:30 美国1月季调后非农就业人口变动(千人)

★★★★★

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

