

贵金属周报

绿金业

吴迪

多空博弈 美元飞涨不抵黄金魅力



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

美元霸气凸显, 迎来飞涨; 不加息论调力挺黄金!

上周行情概览：

2月11日至2月15日当周，是春节过后第一周交易，本周黄金市场总体表现为高位震荡，波幅有限。虽然美元表现强势，但黄金在暂停加息呼声下表现尤其坚挺。截至当下，国际黄金最新报价 1312 美元，周跌幅 1.8 美元。国内黄金 TD 微涨 0.7 元，最新报价 287.9；白银 TD 下跌 38 元，最新报价 3675。

基本面分析：

本周国际黄金在 1300 关口上方窄幅震荡，交投力量不强，多空处于平局状态；国内黄金 TD 同样如此。

具体来看，周一（2月11日）无重大数据，黄金主要受到美元惯性上涨的压制，呈现回落态势。美市盘中最低下探至 1303.50 美元/盎司，随后出现反弹，但仍失守 1310 关口。周一美元继续上涨，美指在收复 96 整数关之后继续上行，现已突破 97 大关。尽管美联储继续维持鸽派观点，但是这并未阻碍美元的强势。此前旧金山联储主席戴利强调，美联储加息需维持耐心，但金融状况趋紧，正让经济更趋可持续发展，也让美联储对加息更加谨慎。但鸽派讲话并未能阻止美元多头的脚步，一方面因美国 ADP 就业数据向好，此外，美国贸易 11 月贸易逆差收窄，经济数据为美指提供支撑。另一方面，欧洲央行转变为偏鸽派立场，且欧元区经济数据不佳也为美指提供了反弹的动力。但就算如此，黄金也仅仅是小幅下跌，整体上行趋势并未受到破坏，金价持续受到买盘的支撑。最终，黄金表现为震荡下行，但仍在 1300 上方；隔夜黄金 TD 收盘报 287.38，白银 TD 报 3702。

周二（2 月 12 日），民主党和特朗普达成预算协议，美国政府停摆暂告一段落，避险情绪有所消散。国际黄金承压于 1306 美元水平附近。据报道，美国民主党与共和党议员就边境墙资金问题达成初步协议。特朗普表示，他对联邦开支初步协议持保留态度，但是他认为，政府的部分业务不会自去年 12 月以来第二次关闭。并且表态，正在仔细审视协议的“所有方面”，“无论有无建墙费用”，墙已经在建了，预估费用 230 亿美金。随着协议的达成，政府关门问题将会很快得到解决，部门运转恢复正常，美元重获支撑，不利于黄金。但是美联储的鸽派态度仍然是对黄金的支撑。调查显示今年美联储加息概率愈加趋近于零次，这些关于宽松政策的评论对美元形成压制，限制了美元的涨幅。从历史来看，当美联储实际利率低于 2% 的时期，黄金表现是最好的，最近几周实际利率已经回撤到 1% 下方，这毫无疑问增加了黄金的魅力。最终，黄金先抑后扬，但总体仍未摆脱震荡格局；隔夜黄金 TD 收盘报 287.14，白银 TD 收盘报 3706。

随后周三（2 月 13 日）黄金由涨转跌，金价开启过山车行情，美市盘中最高上探至 1318.12 美元/盎司后大幅回落，直线跳水，将日内涨幅全部吞噬，再度返回 1310 下方。数据方面，日内公布的美国通胀数据 CPI 显示，美国 1 月季调后 CPI 月率保持不变，高于前值 -0.1%，但低于预期 0.1%；未季调的 CPI 年率为 1.6%，低于前值 1.9% 但高于预期 1.5%，创 2017 年 6 月以来新低。美国 CPI 月率连续三个月未录得上涨，将 CPI 年率拉至一年半低位，这意味着不会很快进行加息，或将促使美联储在一段时间内维持利率不变。同时，亚特兰大

联储主席博斯蒂克表示，需要观察经济如何作出反应，政策转变不应过快或轻率，以防限制经济发展，不需要急于达到中性利率。如果今年经济增速能保持在 2.5% 以上，则有必要加息一次；否则，不必过于盲目加息。但是中美贸易谈判的乐观情形却另黄金失去了一重支撑，为美元指数上涨提供了动能。最终，国际金价冲高回落，再次跌回 1310 下方运行；隔夜黄金 TD 收盘报 287.5，白银 TD 收盘报 3699。

紧接着黄金周四（2 月 14 日）受到零售销售数据走弱利好刺激，金价温和收涨，美市盘中最高上探至 1314.18 美元/盎司，金价在触及日内低位后反弹，重返在 1310 关口上方，走势极为震荡。数据显示，美国 12 月零售销售下跌 1.2%，低于预期中的上升 0.1%，录得 10 年来最大的月度跌幅。另外，周四公布的美国当周初请失业金人数录得 4000 人的涨幅。上述数据均落入了美联储的鸽派阵营，其主张暂缓加息，甚至在 2019 年小幅降息。比如美联储理事布雷纳德在零售销售数据公布之后发表讲话，她指出，不会过度解读某一次零售数据，美国经济动能相当稳健，但下行风险显著提升。美联储现在按兵不动是适宜的，资产负债表正常化应在 2019 年“早些时候”结束，简而言之，不支持现在继续加息。最终，在多重利好推动下，黄金美盘后半夜再次扭转弱势，重返 1210 上方；隔夜黄金 TD 收报 287.29，白银 TD 收报 3672。

至于今日周五（2 月 15 日）早间，国际黄金震荡交投于 1312 美元水平附近，黄金 TD 恢复看涨态势。因美国零售销售数据令人失望，打压美元指数，美指交投于 97 整数关水平附近。此外，消息称特朗

普将宣布进入紧急状态，美股承压下跌，黄金也受到了避险买盘的支撑。消息面，美国参议院多数党领袖麦康奈尔表示，美国总统特朗普将签署防止政府停摆的支出法案，同时宣布全国进入紧急状态，试图修建他提出的边境墙。受这一消息影响，周四美股小幅收跌，标普500指数收跌7.30点；纳斯达克指数收涨6.80点；道琼斯指数收跌103.90点。此前，美国国会通过了一项13.7亿美元的边境壁垒协议，不过远低于特朗普所要求的57亿美元。美国总统特朗普倾向支持国会所达成的政府拨款协议，从而避免政府部分停摆。这份紧急声明将允许特朗普在没有国会批准的情况下，将资金从政府的其他部门转到该项目。作为宣布国家紧急状态的一部分，白宫已确认有27亿美元可重新划拨用于边境墙资金。在此消息公布后，黄金快速恢复涨势，再次冲击1315美元。最后，本交易日投资者还需继续关注中美贸易谈判的进展以及晚间公布的美国经济数据等。

最后，对于下周，我们需要关注两大风险事件。首先是中美贸易谈判，中美贸易本轮磋商中特朗普在本周表示，“若中美贸易谈判接近达成协议，考虑将3月2日对中国加征关税的日期推迟60日。”，“与中方的谈判进展很好，双方均试图在3月1日截止日前找到解决方案。”目前来看，中美贸易本轮磋商比较乐观，不断传出利好的消息。因此，美元指数在过去的几个交易日内持续受到追捧，美股市场同时获益。但这对于喜欢混乱的黄金来说，却是带来不少阴霾，让金价开始踌躇不前，找不到上行的动力。此外，美国政府关门危机接近尾声。此前美国国会两党通过了一项原则性协议，以避免政府在

15 日截止日后再次陷入停摆危机。目前这份原则性协议提议就边境墙修建拨款 13.75 亿美元，远少于特朗普要价的 57 亿美元，不过这一协议内容中对整体拨款的数额较特朗普去年 12 月拒绝的一份还少。我们认为特朗普有很大可能会签署这份原则性协议，以避免政府再度陷入停摆。因此，美元恐将继续维持强势。综合来看，这两大风险事件对黄金都是利空居多，虽然美联储目前不加息支撑黄金，但短期内在美元强势下，黄金再创新高可能性较小，还需等待。

技术分析：

黄金



从日线图表观察，国内黄金 TD 中短期均线系统处于上行，典型多头态势，金价顺延 10 日均线快速爬升，下一目标将是挑战前高。

白银



从日线图表观察，国内白银 TD 短期开始走弱，银价跌破 10 日、20 日均线支撑，不排除后市进一步回调至下方趋势线区域，但总体仍处于看涨趋势。

行情研判：

本周黄金以窄幅震荡为主，主要受到美国经济数据表现靓丽，美元飙升影响，对黄金构成一定压力。下周基本面恐仍不乐观，无论是中美贸易战的乐观预期，还是美国政府关门问题接近尾声，都不利于黄金的上行。但短期打压后，黄金回调至重要支撑位反而是我们再次入场机会，中长期不加息论调奠定了今年黄金牛市。

策略建议：

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金：下方支撑 1300（285.5）；上方阻力 1325（290）

白银：下方支撑 15.2（3620）；上方阻力 16（3730）

经济数据：

周一 2月18日 23:00 美国12月批发销售月率★★★

周二 2月19日 23:00 美国2月NAHB房产市场指数★★★

周三 2月20日 21:30 美国1月新屋开工总数年化★★★

周四 2月21日 21:30 美国上周季调后初请失业金人数★★★★

★

周五 2月22日 23:30 美国2月15日当周ECRI领先指标★★

★

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

