

贵金属周报

12.09
12.13

翠绿
金业

吴迪

金价走势起伏伏 下周贸易协议定生死



地址：
深圳市罗湖区水贝壹号3楼
电话：
0755-25685948-8018

黄金多头尝试突破重要关口，但功败垂成，下周
贸易协议签署日期定下金价未来走势基调！

本周行情回顾：12月9日——12月13日

12月9日至12月13日当周，黄金仍是大区间震荡行情，国际金价曾尝试突破1490美元关口，但未能成功，再次跌回1470美元下方，黄金TD冲高于337，回落至330附近。最终，国内黄金TD下跌3.88元，最新报价330；白银TD小跌32元，最新报价4062。

基本面分析

本周黄金市场风险事件较多，迎来了美联储议息会议、欧央行议息会议、英国脱欧等。金价波动较大，波澜起伏，一度曾冲高至1480美元上方，但最终仍以回落告终，功败垂成，未能摆脱震荡行情。周初受偏弱经济数据利好带动，以及美联储议息会议偏鸽派态度，金价快速反弹，见本周高点1487美元；后半周随着中美贸易乐观情绪影响，避险情绪消散，黄金自高点回落，重回弱势震荡行情。

具体来看，黄金周一(12月9日)反弹受限，美市盘中最高触及1465.40美元，金价自开盘后一路走高，触及日内高位后涨幅缩减，再次跌回1460美元附近。在全球第二大经济体中国发布的疲弱经济数据公布之后，市场避险情绪在本交易周之初回升。11月中国的出口同比下降了1.1%，其中同期对美国的出口下降了23%。11月中国的进口额增长了1.0%，同比增长0.35%。数据公布后，道指下跌逾百点，市场避险情绪有所回升，金价曾小幅冲高至1465美元。但是随后英国大选传来乐

观消息，提升市场乐观情绪，令黄金无功而返，再次回落。最新民调显示，执政的保守党领先反对党工党 14 个百分点，高于一周前的 9 个百分点。这激发了市场的乐观情绪，认为周四的大选将结束近期英国脱欧的不确定性。另外，中美贸易传来乐观言论，对黄金也有一定打压。隔夜黄金 TD 收盘报 331.53，白银 TD 报 4036。

黄金周二(12 月 10 日)一度走高，但涨幅依然受限，美市盘中最高触及 1468.99 美元，随后在市场避险情绪消散下，金价再次回落。12 月 15 日是美国对中国进口到美国的新关税的最后开征期限。如果特朗普总统允许这些新关税生效，那么中美贸易战可能会升级，并且不会进行部分协议的签署。大多数人相信，随着截止日期的临近，不确定性可能会加剧，这可能会使市场参与者在本周剩余时间内保持谨慎。但是中美双方也在继续努力，为推迟下一轮关税而努力，这令市场风险情绪有所缓和。此外，美墨加协定(USMCA)传来消息，墨西哥总统洛佩斯称，加拿大和美国政府代表将在今天抵达墨西哥签署美墨加协定(USMCA)。这令市场风险情绪获得提振，进一步削弱了市场的避险押注，从而令黄金上行空间遭受抑制。隔夜黄金 TD 收盘报 332.11，白银 TD 报 4043。

随后黄金周三(12 月 11 日)强势收涨，美市盘中最高上探至 1478.80 美元，金价在美联储宣布不加息利好冲击下，受到巨量买盘的追捧，一举站上 1470 美元上方。先是日内公布的美国 11 月未季调消费者物价指数 CPI 年率为 2.1%，高于前值 1.8%和预期 2.0%；核心 CPI 指数年率为 2.3%，符合前值和预期。此次美国 11 月季调后 CPI 月率涨幅高于预期，或支撑对美联储在今年不再降息的预期。而来到后半夜，迎来了本年度最后一次的美联储议息会议。美联储在声明中表示 12 月维持利率不变，符合外界普遍预期。但是美联储成员表示，在 2020 年加息的几率降低

了，正如“点阵图”所显示的那样。现在出现了明显的下降趋势，17位委员中只有4位预计2020年将加息0.25个百分点；2021年和2022年各加息一次。很明显，言论偏鸽派。此番讲话后，美元指数持续下滑，刷新四个月低点，对黄金形成了支撑，金价快速走高。隔夜黄金TD收盘报333.4，白银TD报4072。

紧接着黄金周四（12月12日）小幅收跌，结束连续三个交易日反弹态势，美市盘中最低下探至1464.00美元。金价自开盘后短暂下挫，之后转涨，盘中出现直线飙升，录得日内高位1484.80美元后跳水，出现倒V走势，金价已跌至1470关口下方。先是日内美国劳工部公布的数据显示，美国上周初请失业金人数增加了4.9万人，经季节性因素调整后为25.2万人，是自2017年9月以来的最高的初请人数；此前预期为21.3-22万人。数据的公布对黄金形成利好，黄金一度飙升至1480美元关口上方。但随后市场受到有关贸易乐观进展言论的提振，有消息称，美国总统特朗普已签署贸易相关文件，以避免周日的关税行动。此消息公布后，美股再创历史新高，三大股指均触及纪录高点，为11月27日以来首次。美债也大幅上涨。黄金最终从日内高点1487美元大幅下挫，收于1470美元下方。隔夜黄金TD收报330.61，白银TD收报4069。

至于今日周五（12月13日）亚市盘初，金融市场出现剧烈波动，英国大选最新出口民调影响，英镑出现惊人涨幅，短线狂飙逾300点，市场情绪极其乐观，对黄金不利。另一方面，受接连不断的贸易消息冲击，国际黄金出现大幅下挫，自隔夜高点一度回落近25美元。本交易日，投资者将等待英国大选最终结果，贸易局势方面的最新消息，此外，北京时间今晚的美国零售销售数据以及美联储“三号人物”威廉姆斯的讲话可能也会引发市场的波动。最新出炉的民调显示，英国首相约翰逊领

导的保守党在当天举行的英国议会下院选举中得票率领先，并将取得议会下院绝对多数席位。在英国议会下院全部 650 个席位中，保守党有望获得 368 席，反对党工党有望获得 191 席。我们认为此次英国大选或将结束最近的政治动荡以及长达三年多的脱欧疑云。而今晚“恐怖数据”和美联储三号人物讲话共同来袭。晚间 21:30，美国将公布 11 月零售销售数据，美国 11 月零售销售情况可能受购物季带动而出现上涨，但预计增幅有限。至于到了 00:00，纽约联储主席威廉姆斯将就货币政策发表讲话。威廉姆斯曾表态，认为经济处于良好状态，正非常接近达成通胀目标，对目前的货币政策和利率状况感到满意。以往言辞略偏鹰派，因此今晚谨防再次放鹰。

最后，对于下周，有关中美贸易将会有个结论。希望随着全球最大的两个经济体在达成初步贸易协议上取得进展，本轮关税至少会被推迟。12 月 15 日是美国对中国商品征收下一波关税的最后期限，随着关税行动大限的逼近，市场更加关注贸易方面的进展。美国总统特朗普通过推特表示，美中两国已经“十分接近”达成备受瞩目的贸易协议。此乐观信息也引发美国股市当天应声大幅上涨，三大股市在他发出这一推特后均创下最高记录。到目前为止，标普 500 指数 2019 年已上涨 26%，受美联储降息、企业利润好于预期以及市场对中美贸易关系的乐观情绪驱动。对于这次关税最后期限，我们认为存在极大概率将会达成第一阶段协议，这将对黄金短期而言是个利空消息。而即使未能达成协议，时间期限也将会再次延长，立刻征加关税的概率较小。但从中长期角度来看，若市场再爆发利空，导致金价下行，这也将是最后一波下跌，下行空间有限，市场颇有利空逐渐出尽的意味。

技术分析



黄金 TD 日线图

从日线图表观察来看，黄金 TD 处于三角形整理中，随着时间推移，波幅收缩，关注何时发生突破。黄金压力：1485（335），支撑 1450（327）。

贵金属周报

白银



白银 TD 日线图

从日线图表观察来看，白银 TD 同样处于三角形整理中，目前上有阻力，下有支撑，等待后市选择方向。白银压力：17.5（4200），支撑：16.5（3980）。

下周关注：

周一 12 月 16 日 22:45 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值

周二 12 月 17 日 21:30 美国 11 月新屋开工总数年化(万户)

周三 12 月 18 日 18:00 欧元区 11 月 CPI 年率终值

周四 12 月 19 日 21:30 美国至 12 月 14 日当周初请失业金人数(万人)

周五 12 月 20 日 21:30 美国第三季度实际 GDP 年化季率终值

~ 7 ~



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>