

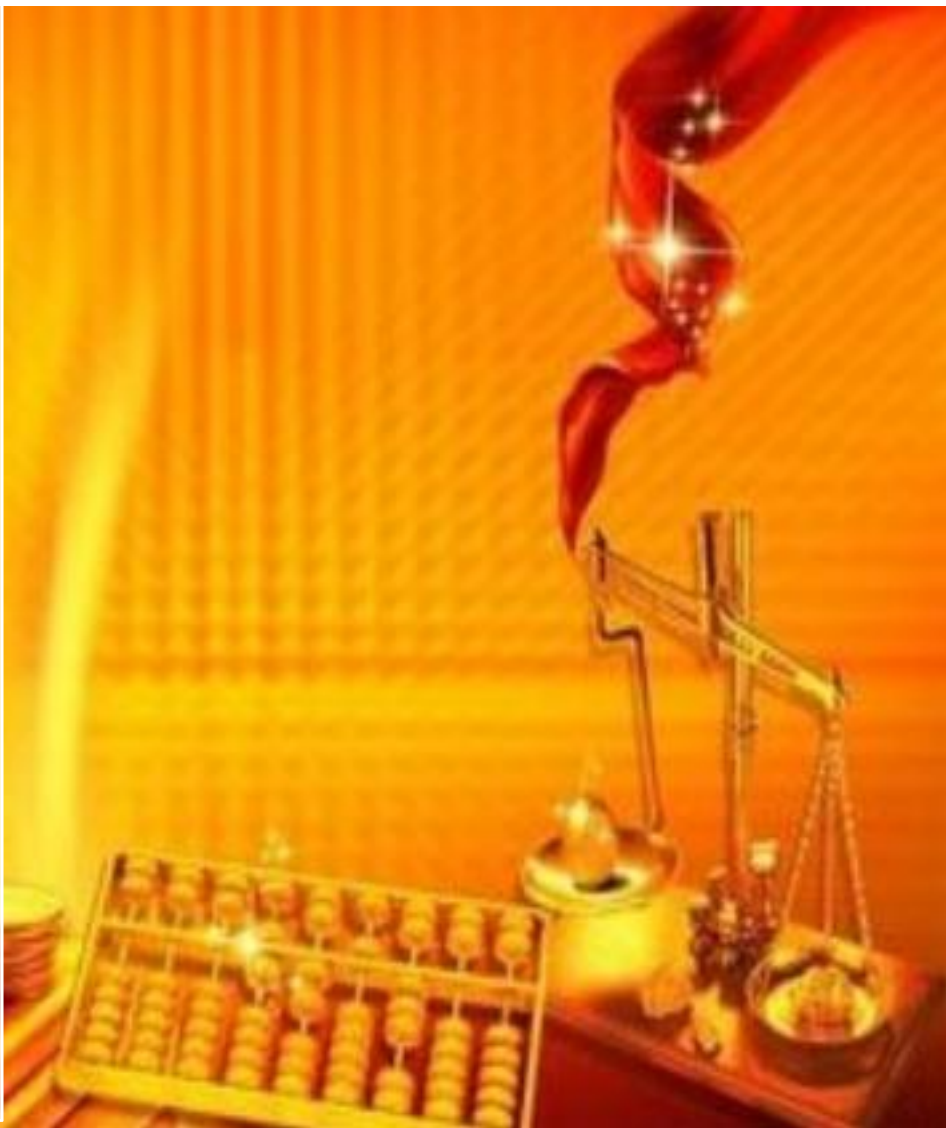
贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

01.02
01.06

黄金止步四连阳 要转势了？



地址：
广东深圳市罗湖区翠竹街道布心
路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼
电话：
0755-25685948-8018

美国就业市场维持紧俏，美元
止跌企稳，黄金冲高回落，有做头
迹象。

本周行情回顾：01 月 02 日——01 月 06 日

本周在地缘政治冲突及对经济衰退的担忧情绪推动下，黄金加速上行，不断刷新高点，周四在强劲就业数据打压下，黄金自高位大幅下挫。

周一俄乌局势恶化；IMF 警告新的一年将更加艰难；元旦假期，多数国家休市，市场表现清淡，美元维持弱势，金银在区间高位运行。周二美国制造业 PMI 创 2 年多新低；格林斯潘警告美国经济衰退。避险情绪升温，原油、天然气暴跌，美债收益率下滑，美元低位大幅回升，黄金持续冲高，国际金价最高触及 1850 一线。周三美联储会议纪要维持强鹰立场；美国 ISM 制造业 PMI 持续低迷；市场质疑美联储的激进鹰派难以持续，美元、美债收益率走低，黄金再创新高。周四美国就业数据表现强劲，市场对美联储维持强鹰预期升温，美债收益率、美元大幅回升，黄金止步四连阳，上演高台跳水。

截止当前，国际黄金报价 1838 美元，上涨 14.50 美元，国内黄金 TD 下跌 0.80 元，最新报价 409.20；国际白银报价 23.41，下跌 0.54 美金，白银 TD 下跌 181 元，最新报价 5156。

基本面分析

经济数据方面，周二公布的美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 46.2，为 2020 年 5 月以来新低。周三公布的美国 12 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.4，低于预期的 48.5 和前值的 49，同时也是 2020 年 5 月以来最低，制造业活动连续二个月收缩，利率提升抑制了商品需求。数据显示制造业在 2022 年逐渐降温。

另外周二波罗的海干散货运价指数重挫 265 点，报 1250 点，为有记录以来最大跌幅。国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃表示，对于大部分全球经济来说，新的一年将“比过去的一年还要艰难”。上半周对经济前景的悲观情绪主导市场，原油、天然气期货持续暴跌，美债收益率一路下滑，提振黄金上涨。

相比较制造业如预期的低迷，就业市场则意外保持紧俏。周四公布的美国 11 月职位空缺录得 1045.8 万，维持较高水平，并且是该数据连续第三次超预期。周四公布的美国 12 月 ADP 就业人数录得增加 23.5 万人，大幅高于预期的 15 万人以及前值的 12.7 万人；同日公布的美国至 12 月 31 日当周初请失业金人数录得 20.4 万人，低于预期和前值的 22.5 万人，同时也为 2022 年 9 月 24 日以来当周新低。数据显示美国劳动力市场依然过热，市场对美联储维持强鹰派预期升温。

周四凌晨出炉的美联储 12 月会议纪要维持了一贯的强鹰派立场，没有官员预计今年会出现降息；通胀风险仍是政策前景的关键；聚焦经济数据并保持政策灵活性。对金融市场表现出的无理由的宽松预期以及市场对政策的误读表示担忧。美联储卡什卡利预测终端利率将在 5.4%，称如果通胀持续上升，可能需要更高的利率水平。由于制造业低迷表现，市场对美联储的激进鹰派表达置之不理，当天仍小幅下调对美联储峰值利率的押注，直到晚间远超预期的 ADP 就业数据出炉，市场对终端利率预期略微上调，联邦基金利率掉期定价美联储在 6 月达到 5.03% 的终端利率，较前一日上升约 6BP。和美联储 5.4% 的终端利率预期仍有不小的距离。后续经济数据显得尤为重要，随时可能改变市场预期，加剧市场波动。

地缘政治方面，继俄罗斯大规模导弹袭击乌克兰后，普京指令俄国防部于东正教圣诞节期间在乌全境接触线停火 36 小时，同时呼吁乌方同步停火，允许生活在战区的民众可以参加东正教圣诞节活动，这是自 2022 年 2 月俄乌冲突爆发

以来俄罗斯首次宣布全面停火。泽连斯基回应称没有必要，质疑俄罗斯方面的动机，认为俄方可能是在拖延时间以便重组部队，发动更多攻击。拜登则称是“试图寻找喘息之机。”另外，据知情人士透露，美国和德国将向乌克兰派遣装甲车。说好的要谈判呢？双方似乎仍要打消耗战，从物质武器供给端看，俄似乎处于劣势，祈祷战争结束前不爆发更大的危机。俄乌局势的不确定性给个黄金带来支撑。

本周五将公布美国 12 月非农就业数据，市场预期是增加 20 万人，低于前值的 26.3 万人。鉴于 ADP 就业数据的超预期表现，非农数据也许也会录得不错表现，促使投资者和美联储就强鹰派预期达成一致，黄金将进一步承压。另外美元指数有止跌企稳反弹迹象，同时给黄金带来压力。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

贵金属周报

黄金 TD 在蓄势加速拉升之际，大幅下跌，回归原来的震荡区间，之前的拉升有诱多的嫌疑，如果不能快速回升高位，有做顶的可能，日线 MACD 也有顶背离迹象，关注 1850（413）一带压力。保守观望，激进的可尝试高空，新高止损。

黄金压力：1850，1860（412-13），支撑：1825，1800（408，405.30）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 击穿小区间底部，分时、日线转下跌结构，基本可判断顶部成立，但短线预计仍有反复，等待高空机会，中线持有，目标 4780-4680 一线。

白银压力：23.50，24.10（5420），支撑：22.80-50，22.00（5150，5040，4780）。



下周关注:

周二 01 月 10 日 17:30 美联储主席鲍威尔、英国央行行长贝利和欧洲央行执委施纳贝尔在瑞典央行举办的会议上发表讲话。

21:00 美联储主席鲍威尔参与关于央行的独立性的讨论。

周四 01 月 12 日 21:30 美国 12 月未季调 CPI 年率。

21:30 美国 12 月季调后 CPI 月率

21:30 美国至 1 月 7 日当周初请失业金人数(万人)

21:30 美国 12 月未季调核心 CPI 年率

周五 01 月 13 日 00:30 2025 年 FOMC 票委、圣路易斯联储主席布拉德在一个经济预测论坛上发表讲话,并参与有关美国经济与货币政策的交流。

21:30 美国 12 月进口物价指数月率

23:00 美国 1 月一年期通胀率预期

23:00 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值

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，翠绿金业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点，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

传真： 0755-25683500

网址： <http://www.clgold.com>

公司地址：广东省深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路 3033 号水贝壹号 A 座
3 楼