

黄金交易提醒：三大因素令黄金疲乏，后市能否翻身且看美元走向

汇通网讯——周五现货黄金冲高回落，因早些时候欧洲央行放鸽，这使得美元一度刷新 3 周高点。但总体而言，黄金近期交投于 1275/1285 区间内做窄幅震荡，总体走势疲乏，不过因美国关门叠加贸易局势的不确定性一定程度上抵消了美元近期走强的影响，短时间而言黄金预计仍将维持区间震荡。随着欧银决议落下帷幕，市场将更加关注下周美联储利率决议和非农数据。同时市场仍密切关注中美贸易谈判的进展。

周五（1 月 25 日）现货黄金冲高回落，因早些时候[欧洲央行](#)放鸽，这使得[美元](#)一度刷新 3 周高点。但总体而言，黄金近期交投于 1275/1285 区间内做窄幅震荡，总体走势疲乏，不过因[美国](#)关门叠加贸易局势的不确定性一定程度上抵消了美元近期走强的影响，短时间而言黄金预计仍将维持区间震荡。

随着欧银决议落下帷幕，市场将更加关注下周[美联储](#)利率决议和[非农](#)数据。同时市场仍密切关注中美贸易谈判的进展。



欧洲央行放鸽美元走强，美失业金数据意外向好进一步施压金价

周四公布的欧洲央行 1 月决议如期维稳，且未提及经济增长面临下行风险。但是在随后的新

闻发布会上，欧洲央行行长德拉基肯定了不确定性的持续存在，并承认欧洲区的增长前景已经转为下行，这使得[欧元](#)出现了快速回落。

尽管德拉基随后表示市场押注欧洲央行在 2020 年首次加息，表明它们理解了我们的政策反应机制，这使得欧元回补了此前的跌势，但是这也加剧了市场对于 2019 年欧洲央行无法如期实现加息的担忧。

市场人士指出，[欧元区](#)现在的问题在于，几个月前被认为是暂时现象的增速下降，到现在并没有结束的迹象。

该人士指出制造业在接近 2018 年底时陷入萎缩，出口增长放慢且信心指标跌向多年低位；预期的基础通胀上升也未能实现，而且就业增长正在放缓，所有这些都表明，欧元区目前经济增速等于甚至低于趋势增长率，因此通胀压力可能需要更长时间才能形成。投资者目前认为，央行要等到 2020 年中期才会加息，并将维持较低的借贷成本，即便欧洲央行并未明确表态。

欧元的持续走弱可能会进一步推动美元走强。因美国尽管遭遇了政府关门，但是总体经济表现尚可。同时周四公布的美国失业初请人数再次出现回落，降至了 49 年来的最低水平，进一步推动美元的走强，因而施压金价。



美国政府停摆进入第 35 天，但是两个信号或暗示停摆或进入尾声

周五美国联邦政府部分停摆将进入第 35 天，参议院否决了两个旨在重新开放政府的竞争性

议案，使美国总统唐纳德·[特朗普](#)和国会继续维持僵局状态。市场开始关注民主党的替代方案以及特朗普是否会宣布进入紧急状态来结束政府停摆，这种不确定性使得黄金受到了支撑。

不过在美国总统特朗普与众议院议长佩洛西就国情咨文演讲的安排大战几个回合后，近期特朗普终于做出让步，同意推迟演讲直到政府重新开门，按原计划，特朗普应在美国当地时间下周二(1月29日)发布国情咨文。

对此，佩洛西表示，她对这个结果感到满意。这实际上为特朗普和佩洛西的再次商谈抹削了一些障碍。

此外媒体爆料称，有“内部文件”显示，[白宫](#)正在起草一份启动国家紧急状态的方案，以绕开国会，换取57亿美元边境墙修筑费用，从而使美国联邦政府恢复运转。

对此，分析人士表示，尽管短时间来看美国政府关门对黄金形成了支撑，但是市场已经对此明显消化，近期黄金的走势已经明显走弱了，尤其是在昨日初请数据公布后，美元略有走强，进一步施压金价。



尽管短期来看，美国政府停摆还将持续，但是无论最终美国政府停摆是以协商结束结束还是以特朗普宣布紧急状态结束，这都将结束美国政府当前混乱的状态，从而推动美元的进一步反弹，这对于黄金而言并不是一件好事。

三大因素令黄金近期走势疲乏，但是下周两大因素或提供转机

除了市场对于美国政府停摆有所消化外,美国的经济状况总体良好也是近期令黄金走势疲乏的关键因素。

分析人士表示,目前美国经济整体尚可,且明显好于欧元区,将对美元形成托底效应。目前,美国花旗经济意外指数为-7,与欧洲的-86形成鲜明对比。美国经济的比较优势得到强化,力挺美元指数在近期震荡反弹,限制了金银整体的上行空间。

此外,市场已充分消化了美联储今年可能不加息的预期,,也进一步降低了黄金的避险吸引力。目前,利率[期货](#)隐含美联储全年都按兵不动的概率已经升至 71%,甚至还出现 6%的降息 25 个基点的几率。这与美联储加息两次的预期有较大差距,也说明了市场的悲观心态已经充分计入市场价格。

最后,近期市场出现风险偏好的回升,风险资产整体走强,包括中美[股市](#)在内的全球股市出现一波涨势,[原油](#)等[大宗商品](#)也走强,市场的风险偏好持续升温也使得黄金涨幅受限。

因此近期市场将密切关注下周公布的美联储利率决议以及非农数据。

首先是美联储利率决议,市场人士认为美联储可能会被诱导在 2019 年调整其资产负债表的规模和解除速度,以防止金融环境过度收紧,以及[美国股市](#)大跌,美元和美国实际利率可能在未来几个月走低,促使投资者提高黄金的净多头敞口。由于黄金的仓位仍然很轻,因此不应忽视金价上行的潜力。

其次是非农数据,尽管周四公布的失业金初请人数再创新低,同时美国国家经济顾问库德洛称,1 月份的非农就业人数报告可能会大幅增加,推动美元的进一步上涨。但是市场人士表示,上周初请失业金人数意外下降,可能夸大了就业市场的健康状况,尽管到目前为止,联邦政府持续的部分关闭似乎对索赔数据的影响有限预计,但是历史上最长的政府停摆将推动 1 月失业率升至 4.0%以上,如果这在一月非农数据中有所体现,也将会黄金的反弹提供契机。

实物黄金需求也不可小觑

除了近期各国央行扩大黄金购买外,最大消费国印度和中国的实体黄金需求似乎也有所增加。

一份调查显示,中印两国近 30 亿人口推动全球黄金需求每年上升 6%至 8%,而每年黄金矿山的生产增速往往很难超过 2%;

而随着 2 月中印两国购金高峰期逐渐来临,这可能会进一步推动黄金价格的反弹。

市场仍将密切关注贸易局势变化

昨日因美商务部长罗斯表示,美中两国距达成贸易解决方案一段路要走,这使得美元短线受到支撑,一定程度上施压黄金。

尽管近期中美贸易谈判取得了突破性的进展,但是市场仍总体持谨慎的态度,短时间而言市场将密切关注贸易局势走向,这将金价产生较为直接的影响。