

## 金银 5 月行情展望

### 分析师

#### 王璿青：

金大师黄金投资分析师，金大师研究所主管，国家中级注册黄金投资分析师（证书编号：1419000000250661），澳大利亚悉尼大学国际商学硕士，从事贵金属研究近八年。期货日报、中国证券报特约评论员。第一财经《期货周刊》特约评论员。有着深厚的宏观基本面功底和技术面的分析水平。侧重于金银宏观驱动和技术面分析相结合的方法，擅长趋势交易。

### 摘要

- 黄金白银 4 月行情已经收关。黄金在避险情绪带动下 4 月最高上冲 1295 美元，但收盘在 1268 美元。白银由于其避险属性弱于黄金以及前期累积了大量的投机多头，使得银价在回落过程中跌幅要大于黄金，4 月月线收阴。如果在 5 月期间没有出现另市场意外的“黑天鹅事件”，比如朝鲜进行核试验，勒庞当选法国总统的话，黄金的避险的需求就会减弱不少。市场的主要逻辑将会进入美联储加息预期以及美国特朗普的经济新政中来，其中美联储是否会在 6 月加息将会成为决定黄金中期走势的关键要素。

黄金白银 4 月行情已经收关。黄金在避险情绪带动下 4 月最高上冲 1295 美元，但收盘在 1268 美元。白银由于其避险属性弱于黄金以及前期累积了大量的投机多头，使得银价在回落过程中跌幅要大于黄金，4 月月线收阴。如果在 5 月期间没有出现另市场意外的“黑天鹅事件”，比如朝鲜进行核试验，勒庞当选法国总统的话，黄金的避险的需求就会减弱不少。市场的主要逻辑将会进入美联储加息预期以及美国特朗普的经济新政中来，其中美联储是否会在 6 月加息将会成为决定黄金中期走势的关键要素。

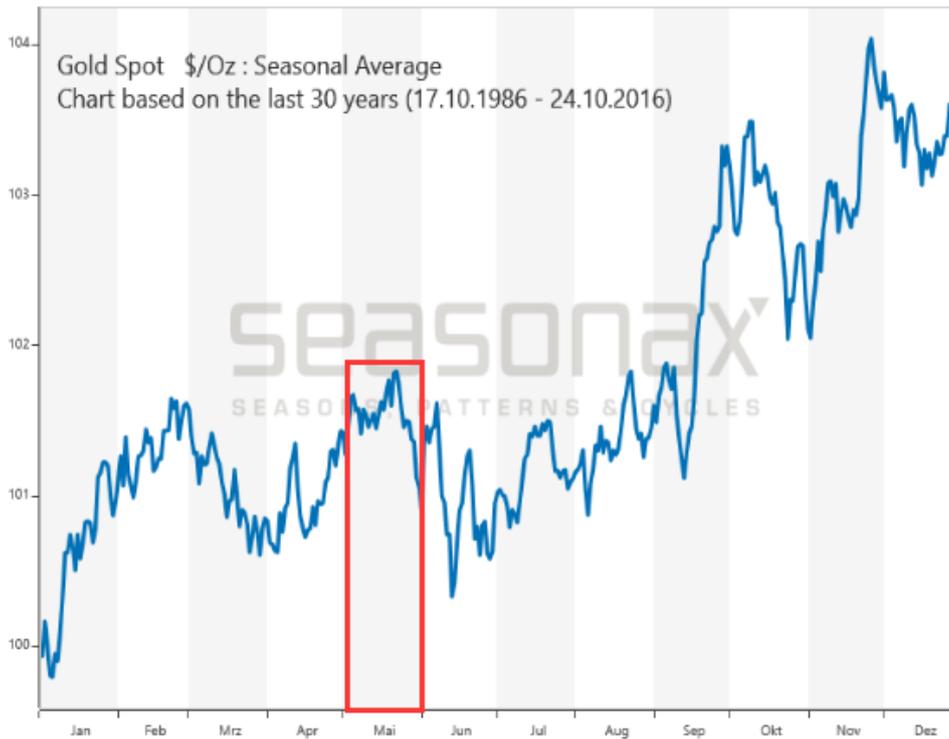
从上周五的一些影响因素看，美国一季度 GDP 增速弱于市场预期，但并未对金价形成非常明显的提振作用，由于天气的问题以及美国一季度 GDP 增速其季节性特征就是比较偏弱的，导致该数据出来后对美元以及美股的打压作用是有限的。

同时，美国两党就 1.1 万亿美元支出法案达成临时协议，以维持政府运行至 9 月 30 日。这份协议消除了政府在 5 月 5 日之后关门的风险。此外，据美国政经新闻媒体 Axios，除了政府关门风险消除，本周众议院还将通过医改议案。

本周将进入真正意义上的超级周，期间有几个重磅事件将发生。美联储 5 月议息会议、美国 4 月非农就业报告，美联储副主席费希尔的讲话，5 月 7 日还有法国第二轮大选，这些风险事件都将会成为影响金价的重要因素。由于 5 月议息会议会后没有新闻发布会，美联储选择在 5 月加息的概率不大，但如果美联储开始引导市场进入 6 月加息节奏中，并且表达出准备缩表的想法，那将会对金价形成明显的利空。回顾美联储前两次加息之前的情况，如果美联储准备要加息了，它会先营造加息预期氛围，让市场开始消化这种预期，当美联储真的加息后，反而不会对市场产生太大影响，这是美联储所做的预期管理。因此，美联储在 5 月议息中的措辞将成为市场判断美联储是否会在 6 月加息的关键信息，同时市场也要看看美联储对于缩表的看法。至于非农数据，其对金价波动的影响力在减弱。法国大选如果不出意外，马克龙将当选法国总统，这对于黄金的负面影响可能不会太大，因为黄金短期的下跌已经消化了部分利空因素。反之，如果勒庞意外当选法国总统，黄金短期将会出现脉冲式的上涨，但仅限于短期行为。

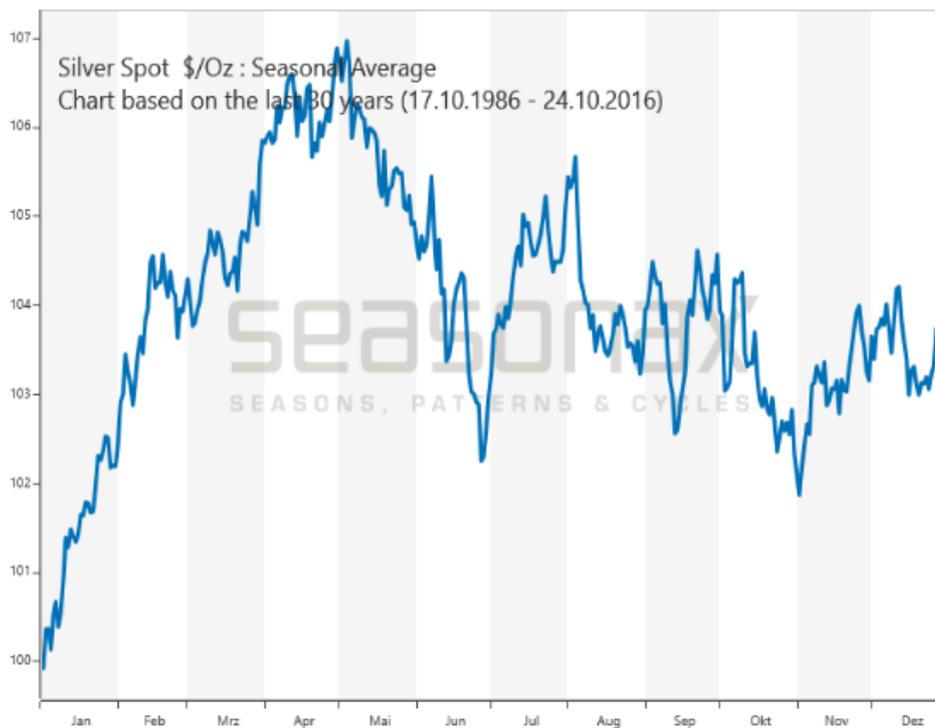
如果按照金银季节性特征看，金银在 5 月份的表现一般都不是很好，而美元在 5 月表现较为强势。在过去十年间，黄金 5 月份上涨的次数仅有四次，平均跌幅则达到了 0.8%，而白银仅有 3 次在 5 月份录得上涨，平均跌幅高达 2.3%，为历月表现中最为疲软的一个月份。如果美联储引导市场进入 6 月加息预期，金银在 5 月回调的概率是很大的，直到 6 月份探底回升。

图 1：黄金季节性走势图



资料来源：金大师研究所

图 2：白银季节性走势图



资料来源：金大师研究所

从技术层面看，金银延续下行趋势，周线三连阴。白银由于多头过于拥挤，跌幅明显大于黄金。黄金短期K线组合形成下降三法的下跌中继形态。黄金上升趋势线支撑在1240美元，这将成为本周黄金的重要支撑位。金价一旦跌破该位置，回撤1200-1220美元的概率就会增大，20日均线阻力在1269美元附近，黄金的20日均线将在5天过后拐头向下，这会对金价形成较大压力。

图2：黄金将考验上升趋势线支撑



资料来源：金大师研究所

白银呈现出单边下行的走势，下行的趋势相当流畅。银价16.80美元有较强的支撑力度，该位置是银价15.63美元与18.65美元之间0.382黄金分割位的位置。如果银价跌破16.80美元，下一支撑位在16.15-16.30美元。白银反弹阻力在下行通道上轨阻力位17.15美元。目前白银技术指标已经严重超卖，阴跌的概率还是很大的。金银反弹做空依然是首选的交易策略。

图3：白银考验关键支撑位



资料来源：金大师研究所

## 免责声明

金大师是上海黄金交易所会员（编号：0143），致力于打造国内领先的贵金属综合性服务平台。本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，作者对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。作者已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对贵金属及证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述交易标的的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与金大师以及作者无关。本报告版权为金大师所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为金大师，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本研究报告或其内容摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，金大师将保留向其追究法律责任的权利。金融市场有风险，投资需谨慎！