

1、 上日交易行情概况

【 白银T+D 】

单位：元/克、元/千克

开盘价 3734.00 收盘价 3686.00 结算价 3723.00
最高价 3765.00 最低价 3685.00
交易量 3761698 千克

【 黄金T+D 】

开盘价 244.40 收盘价 243.11 结算价 244.13
最高价 245.45 最低价 243.01
交易量 33694 千克

【 M黄金T+D 】

开盘价 244.70 收盘价 243.50 结算价 244.28
最高价 245.50 最低价 243.50
交易量 2396.00 千克

延期补偿费支付方向：Au (T+D)——空付多； mAu (T+D)——空付多； Ag (T+D)——多付空。

(数据来源：上海黄金交易所)

国际现货金银走势概况：

周三(5月20日)亚市早盘，国际现货黄金徘徊于1208美元/盎司一线，昨日大幅收跌1.44%创近三周(4月30日以来)最差表现，结束日图五连阳。美国新屋开工数据超预期强劲，美联储加息信心死灰复燃，黄金对此前疲软数据带来的涨幅“还债”，同时，金价大跌也是技术面涨势动能衰竭的结果。今晚美联储纪要，将决定千二关口的争夺结果。

(汇通网：<http://www.fx678.com>)

2、 行情趋势研判

黄金未能有效上破宽幅区间顶部1225，目前试图再次回落，有可能再次陷入区间。我们暂时观望。

白银日内大幅回落。日图随机指标从超买回落，仍显示大量下行空间。我们暂时观望，短期趋势仍向上，若银价下行企稳，仍倾向逢低做多。

(福汇：www.dailyfx.com.hk)

3、 当日重要财经事件

| 日期 | 时间 | 货币 | 事件 |
|------------|-------|----|---|
| 2015-05-20 | | 欧元 | 欧洲央行管委会会议，无利率决议 |
| 2015-05-20 | | 英镑 | 英国央行副行长康利夫在伦敦发表演说 |
| 2015-05-20 | 02:00 | 瑞郎 | 瑞士央行副行长丹亭在日内瓦发表主题为“瑞士货币政策事实与虚构”的讲话 |
| 2015-05-20 | 02:30 | 美元 | 金融稳定监管委员会(FSOC)召开公开会议，讨论该委员会的2015年年报及委员的章程。美国财政部长雅各布·卢和美联储主席耶伦将出席 |
| 2015-05-20 | 06:50 | 澳元 | 澳洲联储主席助理艾迪在2015年信用卡及支付年会发表演说 |
| 2015-05-20 | 07:15 | 澳元 | 澳洲联储主席助理(主管经济)洛威在洛伊国际政策研究所G20研究中心主办的“国际治理未来与G20”会议上发表讲话 |
| 2015-05-20 | 15:00 | 美元 | 美联储官员埃文斯发表讲话 |
| 2015-05-20 | 16:30 | 英镑 | 英国央行公布5月货币政策委员会会议纪录 |

世界各国假期：

| 日期 | 货币 | 假期 |
|----------------------|----|----|
| 当天 (2015-05-20) 没有假期 | | |

财经数据：

| 日期 | 时间 | 事件 | 重要性 | 前值 | 市场预测 | 结果 |
|------------|-------|---------------------------------|-----|-------|-------|------|
| 2015-05-20 | 07:50 | 日本第一季度名义 GDP 季率初值 | 中 | 1.0% | 1.5% | 1.9% |
| 2015-05-20 | 07:50 | 日本第一季度 GDP 年化季率初值 | 高 | 1.5% | 1.6% | 2.4% |
| 2015-05-20 | 07:50 | 日本第一季度 GDP 季率初值 | 中 | 0.4% | 0.4% | 0.6% |
| 2015-05-20 | 07:50 | 日本第一季度房屋贷款年率 | 中 | 2.5% | | 2.5% |
| 2015-05-20 | 08:30 | 澳大利亚 5 月 Westpac 消费者信心指数月率 | 中 | -3.2% | | 6.4% |
| 2015-05-20 | 16:30 | 英国央行会议纪要利率决议投票比 | 高 | 0-9-0 | 0-9-0 | 侦查中 |
| 2015-05-20 | 16:30 | 英国央行资产购买规模投票比 | 高 | 0-9 | | 侦查中 |
| 2015-05-20 | 17:00 | 瑞士 5 月 ZEW 经济现况指数 | 中 | -2.4 | | 侦查中 |
| 2015-05-20 | 17:00 | 瑞士 5 月 ZEW 经济景气指数 | 中 | -23.2 | | 侦查中 |
| 2015-05-20 | 20:30 | 加拿大 3 月批发销售年率 | 中 | 5.5% | | 侦查中 |
| 2015-05-20 | 20:30 | 加拿大 3 月批发库存年率 | 中 | 12.7% | | 侦查中 |

(DailyFX)

4、机构论市

黄金对加息预期“还债”，美联储纪要决定千二得失

周三(5月20日)亚市早盘，国际现货黄金徘徊于1208美元/盎司一线，昨日大幅收跌1.44%创近三周(4月30日以来)最差表现，结束日图五连阳。美国新屋开工数据超预期强劲，美联储加息信心死灰复燃，黄金对此前疲软数据带来的涨幅“还债”，同时，金价大跌也是技术面涨势动能衰竭的结果。今晚美联储纪要，将决定千二关口的争夺结果。

技术面看，正如昨天技术分析警告的那样，日图上吊线+流星形态，以及五日涨幅对比显示的“上涨动能日渐式微”，都是金价近日反弹接近尾声的信号。经过昨日的大跌，金价刚好回踩到近期三角形形态上轨线，今日能否重新开启看涨人气，能否站上200日均线是一个短线多空分水岭的信号。

而美联储纪要的措辞鸽派还是鹰派，则对金价今日表现起到关键指引作用。从黄金目前重新转入短线弱势格局来看，若今晚美联储纪要老调重弹，或者措辞仍乐观，金价无疑将跌破1200美元/盎司关口。上行方面，除非美联储纪要非常鸽派，否则金价仍不大可能收复200日均线。



(图：现货黄金日图短线格局简析)

外围因素方面，欧元大跌、强劲数据带来的美元强势反弹，也是金价承压的一大动力。欧洲央行执委科尔昨日称该行计划在年中预期的平静期到来之前加快购债(即加快QE的实施)，加上希腊债务谈判进展不顺，欧元昨日收盘暴跌近1.5%，美元指数则连续第二日大涨，昨日收涨1.21%。

SPDR基金(世界上最大的黄金ETF)持有量周一下跌5.67吨至718.24吨，这表明投资者对黄金的兴趣降低。

【美国房市数据强劲，黄金对加息预期“还债”】

金价近日的反弹是受益于上周超预期疲软的美国4月零售数据，而隔夜的美国房市数

据，可谓迫使黄金进行了“一次还债”。美国4月新屋开工果然不负众望，超预期强劲，且重新扮演了主导黄金短期走势的角色。强劲的房市数据后，现货金从1221一线瞬间跳水9美元至1212，且之后扩大跌势最低触及1206下方附近。

在经历年初疲软的开局之后，美国4月新屋开工飙升，创下逾七年以来最高水平，表明该国的楼市复苏正在重新集聚动能。虽然近期的美国经济纷纷表现疲软，随着周二楼市数据的出炉，暗示美国二季度房地产市场的复苏前景正在好转。

全美地产经纪商协会(NAR)周二数据显示，美国4月新屋开工年化月率增长20.2%，创逾七年(2007年11月以来)最快升速，远超预期(预期增长9.9%)，前值增长4.9%。同时，美国4月营建许可总数为114.3万户，创2008年6月以来最高水平，市场预期106万户，前值103.8万户。

美国经济学家Ward McCarthy报告称，4月份新屋开工的增幅和实际水平都是“房地产领域开始恢复生机”的迹象，尽管“需要看到更多鼓舞人心的数据，才能做出更具说服力的判断。

考虑到就业市场改善，再加上抵押贷款利率仍处多年低位，美国的住宅建设正在逐渐复苏，表明2015年初的疲软主要归因于恶劣天气等临时性因素。

【机构解读黄金市场情绪】

众多分析师认为，黄金价格周二稍早碰壁，进而在美国新屋开工和营建许可数据好于预期的情况下大跌，市场担心在相关经济数据之后恐怕还有更强劲的数据发布，进而可能暗示美国经济应该会在第一季度出现停滞之后反弹。

加拿大皇家银行(RBC)称，黄金市场正经受着美联储(FED)提前加息预期死灰复燃之苦，向好的美国经济数据无疑是黄金多头的一大梦魇，黄金价格周二的回调表明基金正像潮水般迅速离场。

瑞士MKS公司称，美元走强防止了黄金市场近期涨破1230.00美元/盎司关口的势头，美元仍然是黄金市场的主导因素，市场现在普遍认为，若美元重拾1-3月份的上涨势头，恐怕会让原本就乏善可陈实物金需求雪上加霜，投资者将迫不及待地关注未来数周出炉的美国经济数据，尤其是美联储纪要和周五(5月22日)的美国4月CPI(通胀率)数据，一旦数据更加令人失望，无疑会让黄金价格获得持续性反弹。

盛宝银行称，金价一度突破1225，但投资者没有进一步跟进，黄金反弹动力出现弱化迹象，这不是好兆头。近期，黄金回撤需要关注的关键价位位于1200和1208。美联储纪要很重要，随着经济数据持续疲软，市场预期纪要措辞不会有激进的变化。

【今晚美联储纪要，能否助金价起死回生？】

交易商称金价转折点可能在周三(5月20日)纽约时段，届时美联储将公布4月纪要。市场正在密切关注纪要，以评估该央行官员对美国何时升息的看法。美联储纪要的措辞鸽派还是鹰派，则对金价今日表现起到关键指引作用。若纪要鸽派，金价有望重新扳回一城；若纪要老调重弹或鹰派，金价恐果跌破1200关口，并开启近日跌向1180之路。

法国巴黎银行称，美联储纪要或向市场释鸽派信号，称接踵而至的冲击已让FOMC加息前景更加迷雾重重，甚至对美国经济增长前景的信心恐怕都不再那么激昂。同时，FOMC对

通胀率得到改善方面的消息可能没那么重视,从而表明美联储决策者们其实更加注重就业市场的现状。

法国农业信贷银行称,美联储4月纪要料进一步强调近期经济数据乏善可陈,进而不足以改变美联储对于美国经济形势的看法。

美银美林认为,美联储4月纪要或表明,FOMC仍准备在未来几次会议上开始加息;若纪要坚定此前观点而未软化,则市场将解读为鹰派。(这将利好美元打压黄金。)但若纪要下调对经济前景乃至通胀的预期,则可能暗示会推迟加息,这是鸽派信号。

FuturePath交易公司经纪人称,美联储会议纪要是否会就未来加息的时间给出进一步的暗示将非常值得关注,但对美联储纪要会否在加息时间前景上给出新暗示心存疑虑,称若美联储主席耶伦这样做,恐会给人留下“匆匆走两步、又停下来观望”的笑柄,至少美联储会这样想。

美联储决策层高官埃文斯周一称,鉴于通胀疲软,可能到明年加息,但暗示若经济数据足够支撑加息,6月仍可能开启加息。

不过,黄金并非完全没有机会。汇丰控股基于对美国经济的研究模型,警告下一轮危机逼近,一旦爆发类似危机,将极为利好黄金。

汇丰控股(HSBC Holdings)首席经济学家Stephen King 5月18日发文警告称,历史趋势表明,美国每8-9年就会爆发一次经济衰退危机,距离上一次已经过去六年之久,如果历史会重演,美国恐怕就会在未来三年里面面临另一轮衰退危机,更糟糕的是,相关决策者们恐怕并不具备抗击新一轮衰退所必须的弹药。

他称,目前,美国经济尚未完全摆脱最近的衰退困境——20世纪30年代“大萧条”以来最为严重的衰退问题,但新一轮衰退危机恐怕又已经若隐若现。“被高估的股市”崩盘道指“内部破裂”、中国经济明显下滑、养老金系统和人寿行业爆发系统性失败、甚至美联储(FED)过早加息(收紧利率政策)等因素恐怕都会成为导火索。

(汇通网:<http://www.fx678.com>)