

1、 上日交易行情概况

【 白银T+D 】

单位：元/克、元/千克

开盘价 3630.00 收盘价 3641.00 结算价 3625.00
最高价 3645.00 最低价 3598.00
交易量 2665372 千克

【 黄金T+D 】

开盘价 241.30 收盘价 241.59 结算价 240.80
最高价 241.80 最低价 240.00
交易量 29314 千克

【 M黄金T+D 】

开盘价 241.50 收盘价 241.55 结算价 241.16
最高价 241.78 最低价 240.35
交易量 2911.40 千克

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

周一(5月25日)亚市早盘，现货黄金略承压至1204.5美元/盎司一线，上周日图大跌后反弹疲软，持续受困于100日均线及200日均线下，但仍守稳1200关口。市场酝酿押注美联储7月加息的可能性，技术面也面临着随即开启深跌还是反弹的十字路口选择。本周美国GDP等一系列数据及美联储官员讲话，有望给金价短期的方向选择带来重要指引。

(汇通网：<http://www.fx678.com>)

2、 行情趋势研判

黄金近期回落在20日均线寻得支持。日图随机指标自低位反弹，显示有可能恢复升势，油价有可能再次上行测试前期顶部1225。

白银连续第三天反弹，有可能恢复升势。日图随机指标已经修正超买，有可能重新转为上行。我们暂时观望。

(福汇：www.dailyfx.com.hk)

3、 当日重要财经事件

日期	时间	货币	事件
2015-05-25	13:00	日元	日本央行发布5月份月度经济报告
2015-05-25	20:15	美元	克利夫兰联储主席梅斯特在金融中介协会2015年学术会议上发表演说
2015-05-25	23:00	美元	美联储副主席费希尔就“美联储和世界经济”作主题演讲

世界各国假期：

日期	货币	假期
2015-05-25	美元	阵亡将士追悼日，假期休市
2015-05-25	人民币	佛诞日，香港假期休市
2015-05-25	瑞郎	圣灵降临节，假期休市
2015-05-25	英镑	春季银行假日，假期休市

财经数据：

日期	时间	事件	重要性	前值	市场预测	结果
2015-05-25	07:50	日本 4 月商品贸易帐	中	2274 亿日元	-3511 亿日元	 侦查中
2015-05-25		日本 5 月小型企业信心指数	中	47.4		 侦查中

(DailyFX)

4、机构论市

黄金来到深跌/反弹十字路口，美国 GDP 指引方向选择

周一(5月25日)亚市早盘，现货黄金略承压至1204.5美元/盎司一线，上周日图大跌后反弹疲软，持续受困于100日均线及200日均线下方，但仍守稳1200关口。市场酝酿押注美联储7月加息的可能性，技术面也面临着随即开启深跌还是反弹的十字路口选择。本周美国GDP等一系列数据及美联储官员讲话，有望给金价短期的方向选择带来重要指引。

美国4月CPI和美联储主席耶伦肯定年内加息，市场开始押注美联储7月加息的可能性，不过，花旗集团(Citi)上周六(5月23日)报告称，最新月度调查中，近50%的受访者预期美联储将在第三季开始加息，另外25%预计在第四季首次行动。美国CPI及耶伦讲话后，金价一度出现急挫，但仍维稳1200美元/盎司心理关口上方。

技术面来看，下图1的四小时图所示，金价正在经历ABC调整浪，而C浪目标是终止于1232.56，还是会进一步涨向1265.57，目前不得而知，但两种情况都是：当C浪达到目标位后，都将朝着近期交投区间下限1180下方远处进行深跌，下行目标有望指向1120美元/盎司附近。但在此之前，金价目前正面临重要选择，是直接开启这波深跌，还是先朝着1265.57反弹，这关乎短线交易者的投机策略，目前还需等待进一步信号，近期美国数据的表现有望给金价短期的方向选择带来重要指引。



5月22日最新发布的业内调查显示，华尔街投行及受访的普通投资者，对未来一周金价的走势看法均出现严重分歧。256名参与投票的受访者中，104人(41%)看涨未来一周的金价，但117人(46%)看跌未来一周金价，35人(14%)持中性看法。

盛宝银行(Saxo Bank)称，金价处在震荡区域内，很明显的是黄金需求缺乏清晰的推动因素，使得目前市场有很大分歧。CMC Markets 资深策略师也称，仍对黄金市场持中性看法，毕竟市场交投区间已经扩大至1180.00-1230.00美元/盎司。

美银美林称，目前黄金市场可观望，要有耐心。近期要关注的是5月5日的高点1199美元/盎司，一旦跌破将一路跌向1162美元/盎司，甚至可能进一步下跌。

亚洲实物黄金的需求转向疲软，因上周金价一度触及三个月最高水平，减弱亚洲市场的需求，而且，中国股市创七年新高、印度正处消费淡季，均不利亚洲实物金需求。

印度国内金价较伦敦金价的溢价转为零水平，本月初印度金价一度有2美元/盎司的溢价，印度黑市中金价甚至出现过5美元/盎司溢价。香港地区的金价升水下跌至0.50美元/盎司，前一周升水超过1.0美元/盎司。

不过，央行对黄金作为战略储备依然存在很大的心理需求，凸显中长期内，黄金仍将是受捧的资产。

周末奥地利媒体报道称，奥地利央行计划把110吨黄金储备取回，分几个月逐步取回，这将令奥地利央行存于英国央行的黄金储备比重由80%降至30%。奥地利黄金储备总规模280吨，目前存于国内的黄金仅占17%。

自2014年德国央行开始从美国取回黄金储备后，将存于海外的黄金储备取回本国就成为了一大趋势。去年德国从海外取回了120吨黄金，其中85吨来自纽约联储。荷兰在去年从纽约联储取回了122吨黄金。瑞士2014年举世瞩目的黄金公投也包括“取回黄金”的内容，虽然公投结果以失败告终。

【本周美国GDP数据/FED官员言论来袭，黄金继续敏感】

美联储4月纪要基本排除了6月加息的可能性，耶伦5月22日也肯定了年内加息的信号，但具体在下半年的何时，美联储以不变应万变地称“取决于经济数据”。市场目前预期中值仍料美联储第三季度开启加息。因而，美国经济数据仍将是市场焦点。

本周聚焦美国第二季度GDP修正值、耐用品订单等数据。若GDP等数据表现强于预期，将利好美元施压金银等非美资产；若差于预期，则金银有望受到支撑，但未必能受到提振。市场预期中值料美国第一季度实际GDP年化季率修正值下修为萎缩0.7%，初值为增长0.2%。

以下为本周美国重要经济数据、美联储官员言论的时间安排汇总一览。

周一 23:00 美联储副主席费希尔在美国发表题为“美联储和世界经济”的讲话

周二 20:30 美国4月耐用品订单月率

21:00 美国3月S&P/CS20座大城市房价指数年率、3月FHFA房价指数月率

21:45 美国5月Markit服务业PMI初值

22:00 美国5月谘商会消费者信心指数、4月新屋销售总数年化

周三 00:30 美联储副主席费希尔在特拉维夫大学就“美联储和世界经济”发表演讲

08:10 FOMC票委、里奇蒙德联储主席莱克发表讲话

周四： 14:20 旧金山联储主席威廉姆斯讲话

20:30 美国5月23日当周初请失业金人数

22:00 美国4月成屋签约销售指数月率

周五： 20:30 美国第一季度实际GDP修正值、第一季度实际个人消费支出季率

21:45 美国5月芝加哥PMI

22:00 美国5月密歇根大学消费者信心指数终值

(汇通网:<http://www.fx678.com>)

金市周评：数据回暖金价低迷，FED加息金市所系

本周(5月18日-5月22日当周)黄金价格回落走软，本周金价最高自1232.22美元/盎司，最低跌至1201.30美元/盎司。本周金价走软，主要因为美国公布的经济数据整体向好，而美联储耶伦指出年内加息的政策也施压金价走低。下周(5月25日-5月29日当周)市场的焦点依然还在美国公布的包括GDP修正值等一系列重要的经济数据。

本周良好的美国经济数据压制了金价的走势。当周美国核心通胀、房市数据以及谘商会领先指标均表现良好，支撑美指走高，而美元走高压制了金价的走势。

美国公布4月消费者物价指数(CPI)较前月上升0.1%，核心CPI较前月上涨0.3%，为

2013年1月以来最大按月升幅。有经济学家认为，这样的数据虽然从对冲通货膨胀的角度提高了黄金的吸引力，但是也使得联储维持了在2015年晚些时候提高基准利率的路径。

俗世投资者公司的研究主管 Taki Tsaklanos 说，“我们目睹了黄金市场中的一场大战。

金价周五一度受益于好于市场预期的核心消费物价指数报告，但是美元汇率同时受到推动上涨，加上美联储主席耶伦表达了在2015年晚些时候提高利率的决心，最终压制了黄金的走势。”

本周美国公布4月房屋开工跳升至近七年半最高水平后，在良好的美国数据公布后，现货金大跌。麦格理分析师 Matthew Turner 表示，“杠杆市场以及对联储宽松政策的迷恋可能导致认知的些许变化就能引发资产价格的大幅波动。之前一段时间温和派阵营占据上风，引发金价反弹，但涨势脆弱，目前，由于美国经济数据改善，金价有所回调。”

行业通讯刊物七点报告的分析师 Tyler Richey 指出，和其他大宗商品一样，黄金价格的下跌主要还是因为美元的强势表现。黄金价格在过去一周曾有突破，投资者将总体偏弱的经济数据解读为美联储将加息时机推迟到2015年年底，甚至是2016年的理由。但是，在强劲的新屋开建数之后，加上其他会在本周晚些时候陆续出炉的报告可能有积极结果的预期，黄金的上涨走势也遇到了挑战。

不过，本周美国也有一些数据表现不如人意，但这不能改变美联储加息的步伐。不及预期的数据如，美国5月NAHB房产市场指数54，预期57，前值56。劳工部周四公布，截至5月16日当周，初请失业金人口增加1万人，经季节性调整后为27.4万，四周移动均值降至15年新低。

一位交易员表示，虽然一些疲软数据消除了金市面临的一些压力，但加息会令持有没有利息的黄金的机会成本增加。同时加息还会提振美元，黄金是以美元计价，进而施压金价。

现货金价4小时图本周走势



投资者需要密切关注美联储政策前景的动态。美联储本周三发布的最新会议记录显示，多位联储官员在4月会议上认为，6月升息的时机可能不成熟，通胀上升被就业市场状况转弱以及数据走疲所抵消。

现货金价对美联储纪要反应敏感。目前市场认为，美联储不太可能在6月加息，但年内非常可能加息。根据周三公布的4月会议的会议纪要，仅有“少数”联储官员认为经济数据将会在未来一段时间有改善，足以在6月会议中做出加息的决定。

CMC市场的首席市场策略师Colin Cieszynski说，其实并没有那么多经济学家真的还认为加息机会是在6月，但是“联邦公开市场委员会会议纪要带来的总体影响是，美国基准利率的提升可能性还是存在，这就足够对黄金造成一点打击了。”

BMO Capital Markets基本金属和贵金属交易部董事Tai Wong说，“仔细研读美联储4月会议记录后发现，联储仍对升息非常谨慎，因决策者强调美国第一季经济放缓。美联储升息门槛仍然相当高，即便要升息，在9月前行动的可能性似乎很低。这应该对金属和公债市场有利，对美元不利。今早金价似乎将要跌穿1,200美元，但最终守住了该水准，但黄金不可能真的大幅攀升。感觉黄金的短期(区间)在1,200-1,215美元。”

美联储主席耶伦周五表示，她预计美联储将在今年升息，因美国经济在从首季疲弱态势中反弹的正轨上，且对经济不利的国内外因素开始消退。耶伦表示，“因此，如果经济如我预期般持续改善，我认为在今年某个时点开始上调联邦基金利率目标，并将货币政策正常化将是合适的。”

商品投资公司LOGIC Advisors联席创始人Bill O'Neill说，“耶伦确实是说，经济数据疲弱基本上没有影响她对美国经济的信心，她预计美联储将在今年升息，所以我认为，这是不利黄金的因素，我个人认为，美联储决策者会可能等到12月才升息，除非美国公布一连串强劲的经济数据。”

希腊债务危局激发了市场的避险情绪，这提振了以欧元计价的黄金。本周有关希腊金融体系可能会在几周内耗尽现金的揣测升温。在此影响下，希腊国债大跌，十年期收益率创出1月份以来最大涨幅。

希腊这一欧洲负债最高的国家正在苦苦努力与国际债权人就其2400亿欧元(约合2,740亿美元)救助的附加条件进行磋商。对希腊在欧元区前景的担忧已引发钱荒，拖累经济陷入双底衰退。希腊总理齐普拉斯表示，他并未考虑退出欧元区，目前在专注于获得希腊避开违约所需的救助资金。

希腊银行机构获得欧洲紧急资金所需的抵押品即将耗尽。在与债权人经过几周的边缘策略谈判之后，齐普拉斯料将面临潜在危机。经济学家们已表示，最糟糕的场景就是这一紧急资金将在三周之内耗尽。

俗世投资者公司的研究主管Taki Tsaklanos说，希腊局势的严重性在这个周末变得更加明确了。欧洲央行对希腊提供的援助项目即将到期，这意味着该国与欧元区债权人之间就援助项目条款的长期对峙就要来到最后的摊牌时间了。

投资者还需要关注全球股市、债市以及实物买盘的情况。欧洲央行加快购债进度支撑

股市，打压金价。全球股市上扬，之前欧洲央行暗示短期内可能加快购债进度。

Sharps Pixley 高管 Ross Norman 表示，“此前金市有不错的涨势，在过去 18 个月每当金价上涨都被认作是获利了结的机会，市场仍很灵活，逢低买入，逢高卖出。”

立博塔斯财富管理集团的总裁兼投资组合管理人 Adam Koos 说，更长期来说，黄金的前景还是积极的。2015 年还剩很多时间，即使不被延迟到 2016 年，我也不认为会在第四季度之前加息。虽然如此，还是存在四个变数，我认为可能成为黄金长期上行趋势的催化：通货膨胀，美元汇率，股市崩盘，以及欧元区的未来。

美国公债收益率投资者也要留意。美国 10 年期公债收益率本周上扬，黄金是无息资产，美国公债收益率和其他市场攀升被视为对金市不利，因这增加了持有黄金的机会成本。

Forex.com 的高级技术分析师 Matt Weller 在一份报告中写道，“这段时间里，黄金受到很多不同方向力量的推动，债券收益率的提升，美元汇率影响等。美元汇率和美国国债收益率维持相反方向运动是少见的，两种因素可能很快就会合流，而且极有可能是在市场高度关注的联储 6 月会议左右”。

实物买盘和基金持仓。黄金支持上市交易基金 SPDR 的黄金持仓量持续减少，拖累市场人气。其黄金持仓量在本周三减少 0.41%，至 715.26 吨，为四个月来最低。