

贵金属周报

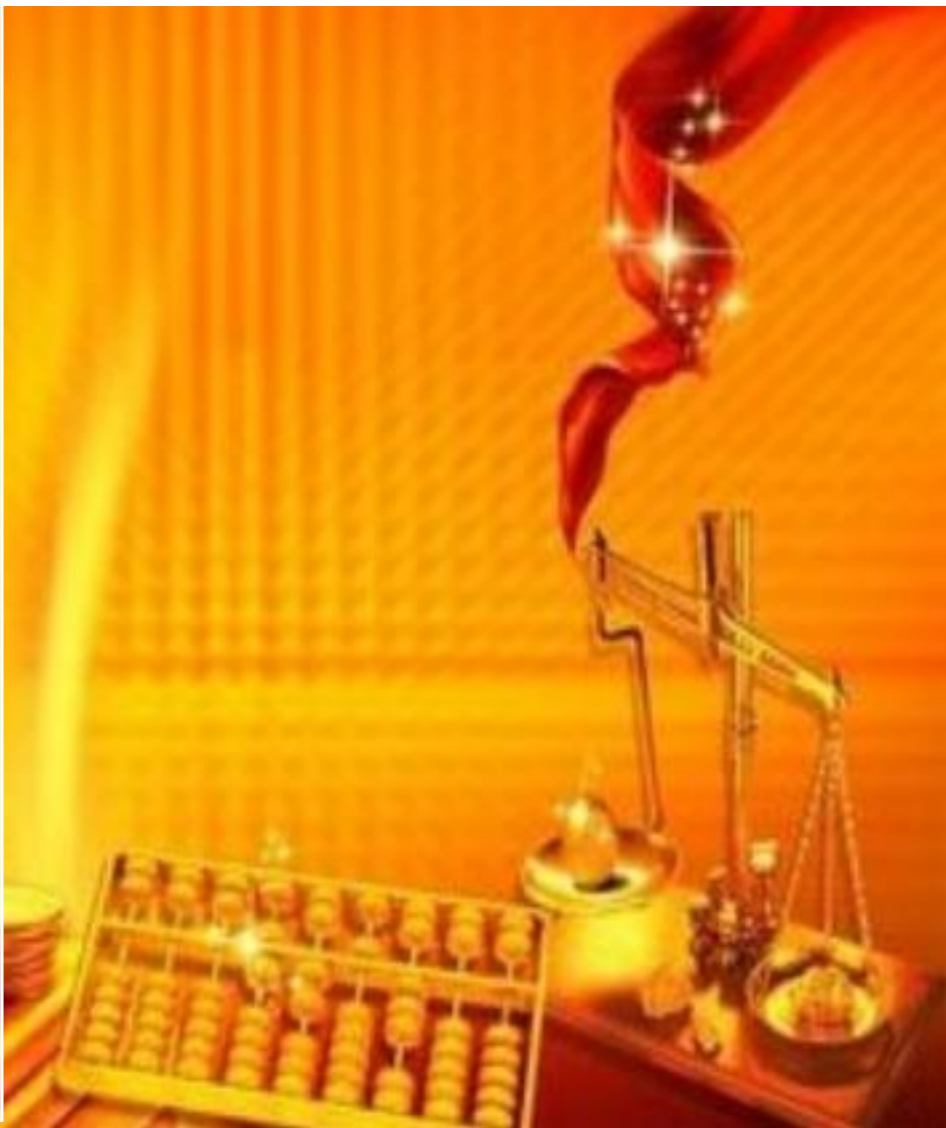
翠绿
金业

莫旻誼

银行接连暴雷 黄金快马上扬

03.13

03.17



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

多家银行暴雷，市场掀起千层浪，黄金大幅震荡向上。

本周行情回顾：03 月 13 日——03 月 17 日

本周硅谷银行，瑞士信贷轮番暴雷，引发银行业动荡，避险情绪激增。欧央行坚持加息 50 基点，美联储加息预期由 50 基点降至 25 基点。双重加持下，黄金大幅震荡走高。

周一美联储对硅谷银行的监管质量受到质疑，硅谷事件持续发酵，银行股继续暴跌，市场预期美联储有可能暂停加息，美元及美债收益率大幅下跌，金银飙涨。周二美国 CPI 符合市场预期，美联储加息预期回温。美债收益率反弹，美元震荡，黄金小幅回落。周三硅谷事件点爆银行业，风声鹤唳，瑞士信贷负面新闻引发对其违约担忧，避险情绪爆发，美债收益率大幅下跌，美元强劲回升，黄金再度飙涨。周四欧央行加息 50 基点；瑞士官方提供支持，瑞信局势缓和。美联储小幅加息预期回升，美债收益率反弹，美元小幅回落，黄金维持高位震荡。

截止当前，国际黄金报价 1930 美元，上涨 62.9 美元，国内黄金 TD 上涨 14.35 元，最新报价 432.00；国际白银报价 21.85，上涨 1.35 美金，白银 TD 上涨 260 元，最新报价 5019。

基本面分析

经济数据方面，周二公布的美国 2 月未季调 CPI 年率录得 6.0%，美国 2 月季调后 CPI 月率录得 0.4%，美国 2 月未季调核心 CPI 年率录得 5.5%，均符合预期。但核心 CPI 月率录得 0.5%，大于预期和前值，并创 5 个月最大增幅。数据公布后美债收益率反弹，2 年期美债收益率盘中一度上涨 37 个基点；10 年期美

债收益率上涨 17 个基点报 3.69%，金价承压回调。周三公布的美国 2 月零售销售月率录得-0.4%，低于预期的-0.3%，和前值的 3.2%。美国 2 月 PPI 年率录得 4.6%，低于预期的 5.4%和前值的 6%；美国 2 月核心 PPI 年率录得 4.4%，低于预期的 5.2%和前值的 5.4%；美国 2 月 PPI 月率录得-0.1%，大幅低于预期和前值的 0.3%。

周四公布的美国至 3 月 11 日当周初请失业金人数(万人)录得 19.2 万人，低于预期的 20.5 万人，和前值的 21.2 万人，为去年 7 月份以来的最大降幅。整体而言美国通胀虽有降温迹象，但仍处于高位，特别是就业市场的韧性，为通胀降温增加难度。要把通胀降至 2%的目标，用美联储的话说是任重而道远。单从数据看，美联储依然有加息的压力。周二 CPI 公布后，芝商所的 FedWatch 工具显示，美联储 3 月加息 25 个基点的可能性为 74.5%，而周一该数据为 46%。

本周银行业惊现黑天鹅，引发金融动荡。上周末硅谷银行官宣破产，为美国史上第二大银行破产案。紧接着美国签名银行也因“系统性风险”被纽约州金融服务局关闭。三天连续倒闭两家银行，储户排长队取钱，银行股连续暴跌，有地区银行跌幅超 60%，大型银行受累也出现不同程度跌幅。市场担心储户挤兑可能造成更多银行破产，并质疑高利率是造成银行破产的主要原因，美国财政部长珍妮特·耶伦说，美国硅谷银行破产关闭，其核心问题在于美联储持续上调利率。市场避险需求急剧升温，美元、美债收益率重挫，金银持续大幅拉升。

银行暴雷后，美政府当局快速介入干预，当地时间 12 日美联储、财政部、FDIC 发布联合声明称，从 3 月 13 日周一开始，储户可以支取他们所有的资金。与硅谷银行破产有关的任何损失都不会由纳税人承担。美国政府积极举措很快稳定了市场，但高利率带来的金融风险已经显现，美联储有可能被迫暂停加息，以



避免更多的银行陷入流动性危机。硅谷银行暴雷后，美联储 3 月维持利率不变的可能性为 54%，加息 25 个基点的可能性为 46%。

在市场惊魂未定之际，瑞信在年报中宣称，发现其 2022 年和 2021 年的财务报告流程存在“重大缺陷”，并向瑞士央行求助。瑞信最大股东沙特国家银行表示由于监管问题，无法向瑞信提供更多资金支持。瑞士监管当局表示，如有必要将向瑞信提供流动性。瑞信的惊天大瓜再度引爆市场，瑞信股价盘中一度下跌达 30%，收盘跌幅为 24%，为史上最大跌幅，并带动欧美银行股下跌。瑞信 CDS 价格涨至 2008 年金融危机水平，同时欧元重挫，避险资金买入美债、美元、黄金，美债收益率大幅下跌，2 年期美债收益率盘中一度回落 69 个基点，美元指数回升至 105 附近，黄金继续拉升，最高触及 1937（434.20）。瑞士信贷表示将从瑞士央行流动性工具中筹资至多 500 亿瑞士法郎以支撑流动性和投资者信心，瑞士央行确认将以充足的抵押品为瑞信提供流动性，至此市场紧张情绪得以缓解。美联储正在与美国财政部合作，审查瑞信的风险敞口。密切关注瑞信事件发展，短期银行业风险事件仍能左右市场波动。

周四欧洲央行宣布将三大主要利率均上调 50 个基点，符合市场预期。欧洲央行行长拉加德表示，预计通胀将会在非常长的时间内保持在高位。银行业目前的状况比 2008 年要好得多，抗击通胀的决心不会减弱。在银行业一片混乱当中，欧央行坚持 50 基点加息，市场再一次调整对美联储的加息预期，芝商所的 FedWatch 工具显示，市场预计美联储 3 月加息 25 个基点的概率上升为 80.5%。美联储在金融稳定和抗击通胀到底如何选择？答案将在下周四凌晨揭晓。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 目前处于自 368 以来的上升通道顶边区域,同时也是 2020 年 8 月和 2022 年 11 月高点附近,一旦有效向上突破,意味着将展开自 2015 年 12 月开启的涨势的第 5 大浪。短期预计震荡选择方向,激进的尝试逢低做多,或者突破跟进,不建议追涨,保守观望等待明确信号。

黄金压力: 1937, 1960 (434, 436-38), 支撑: 1908 (428.50, 425)。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 日线形成新的上涨结构，假设日线底部成立，存在构建周线头肩底右肩的可能，颈线位置在 5430 一线。从国际银价看，整体依然处于 2021 年 1 月以来的下跌趋势当中，能否开启恢弘的大牛市，仍需观察确认。操作上激进的以 4900 为日线多空分界点，逢低积极做多，中线持有，破位严格止损。

白银压力：22.60，23.40（5174，5430），支撑：21.40，21.00（4950-4900）。

下周关注：

周二 03 月 21 日 20:30 欧洲央行行长拉加德和欧洲央行管委维勒鲁瓦发表讲话。

22:00 美国 2 月成屋销售总数年化(万户)



周三 03 月 22 日 待定 美国财长耶伦与美国国务卿布林肯出席参议院小组委员会听证会

周四 03 月 23 日 02:00 美联储公布利率决议和经济预期摘要
02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。
20:30 美国至 3 月 18 日当周初请失业金人数(万人)
20:30 美国第四季度经常帐(亿美元)
22:00 美国 2 月新屋销售总数年化(万户)

周五 03 月 24 日 20:30 美国 2 月耐用品订单月率
21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值
21:45 美国 3 月 Markit 服务业 PMI 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