

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

03.11
03.15

美国通胀上升，黄金结束单边涨势



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

通胀压力意外上升，市场下调
降息预期，美元触底回升，黄金结
束单边涨势，高位震荡整理。

本周行情回顾：3月11日——3月15日

美国通胀意外上升，就业市场保持弹性，PPI 大幅增长，市场下调降息预期，美元探底回升，黄金结束上周的单边上扬，高位震荡整理。

周一美国一年通胀预期较前值略有上升，消息面相比较清淡，美元低位企稳，黄金高位小幅震荡调整，等待今晚的通胀数据。周二美国通胀意外上升，投资者担忧美联储年内减少降息次数，美元、美债收益率回升，黄金自高位跳水，展开调整。周三特朗普获共和党总统候选人提名，地缘政治冲突升级，美债收益率回升，美元小幅下跌，黄金强劲反弹，白银创近期新高。周四美国零售数据略低于预期，PPI 意外大幅增长，就业市场保持弹性，提振美元飙升，美债收益率收涨，金价承压下跌，呈现高位震荡。

截止当前，国际黄金报价 2168 美元，下跌 10 美元，国内黄金 TD 上涨 1.9 元人民币，最新报价 506.70；国际白银报价 25.08，上涨 0.78 美元，白银 TD 上涨 174 元人民币，最新报价 6343。

基本面分析

本周公布的经济数据大多和预期出现偏差，周二公布美国 2 月份的核心 CPI（不包括食品和能源成本）月率录得 0.4%，高于预期的 0.3%，和前值持平；核心年率录得 3.8%，高于预期的 3.7%，低于前值的 3.9%；CPI 月率录得 0.4%，符合预期，高于前值的 0.3%；年率录得 3.2%，高于预期和前值的 3.1%，为连续 3 个月高于预期。数据显示通胀压力加剧程度超预期，投资者担心美联储下周点阵图将降息 3 次的预期减少至 2 次，受此影响美元指数大幅上

扬，最高突破 103 关口，美债收益率回升，黄金自高位下跌，国际金价最大跌幅近 30 美金。

周四公布的美国至 3 月 9 日当周初请失业金人数(万人)录得 20.9 万人，低于预期的 21.8 万人和前值的 21 万人；美国 2 月零售销售月率录得 0.6%，低于预期的 0.8%，但大幅好于前值的-1.1%；美国 2 月 PPI 年率录得 1.6%，大于预期的 1.1%和前值的 1%；美国 2 月 PPI 月率录得 0.6%，为预期和前值 0.3%的 2 倍，创去年八月以来的最大涨幅。虽然零售增长略低于预期，但较上个月录得正增长，就业市场也显示出弹性，PPI 异常增长，令降息预期持续降温，美元止跌企稳，美债收益率回升，金价承压。

另外欧央行释放鸽派信号，周四欧洲央行管委诺特称，预计欧洲央行将在 6 月进行首次降息，9 月和 12 月还可能进一步降息。欧洲央行管委斯图纳拉斯表示，不要夸大工资-物价上升的风险，经济已经实现了软着陆，在夏季休假前将不得不进行两次降息。欧央行的鸽派提振美元，给黄金带来压力。

风险事件方面，周三美国选举预测机构决策台总部数据显示，特朗普获得足够的代表票，赢得共和党总统候选人提名。特朗普的不走常规的执政风格引发市场担忧。

地缘冲突有升级迹象，过去几天，乌克兰空袭造成的设施损坏占俄罗斯石油加工能力的 10%以上。周三以色列议会批准修订后的 2024 年国家预算，用于资助以色列与哈马斯在加沙的冲突。以色列国防军空袭黎巴嫩南部真主党武装据点。以色列总理内塔尼亚胡称进入拉法是实现目标的关键。而美国默许以色列在拉法行动。

另外据英国金融时报：美国希望借助伊朗结束红海危机。显示红海冲突前景不妙，美国不得不求助于宿敌。地缘冲突及美国大选不确定性激发市场避险需求，金价的下跌空间有限。

市场依然围绕风险事件及美联储降息预期交易，由于通胀压力超于预期，市场调低了降息预期，LSEG 的利率预测工具显示，美联储 6 月会议上降息的概率已从上周五的 75% 降至 61%；2024 全年大约降息三次，上周预测为三到四次。市场焦点转向下周的美联储利率决议，以获取更明确的信息，美联储的前瞻性指引决定金价短期走势。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 在高位震荡 6 个交易日，形成小三角，向上突破将演变成旗形，继续上涨，前提是震荡时间不能过长。如果向下突破有望形成短期头部展开调

贵金属周报

整，鉴于白银的强势及金银的联动性，向上突破的概率更高，激进的可以三角形底边 2150（503）为短期多空分界点，逢低买入，破位严格止损。

黄金压力：2185，2215（508.50-510，516），支撑：2150（503）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 短暂突破前期高点，各周期上涨结构完好，以 6160 为中期多空分界点逢低买入，破位止损。

白银压力：25.80（6530），支撑：24.70, 24.10（6250, 6160）。

下周关注：

周一 03 月 18 日

10:00 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。



18:00 欧元区 2 月 CPI 年率终值

18:00 欧元区 2 月 CPI 月率

周二 03 月 19 日

20:30 美国 2 月新屋开工总数年化(万户)

20:30 美国 2 月营建许可总数(万户)

周三 03 月 20 日

16:45 欧洲央行行长拉加德发表讲话。

周四 03 月 21 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 16 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)

20:30 美国 3 月费城联储制造业指数

21:45 美国 3 月标普全球制造业 PMI 初值

21:45 美国 3 月标普全球服务业 PMI 初值

22:00 美国 2 月成屋销售总数年化(万户)

22:00 美国 2 月谘商会领先指标月率

22:00 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值

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 B 座 3 楼