

贵金属周报

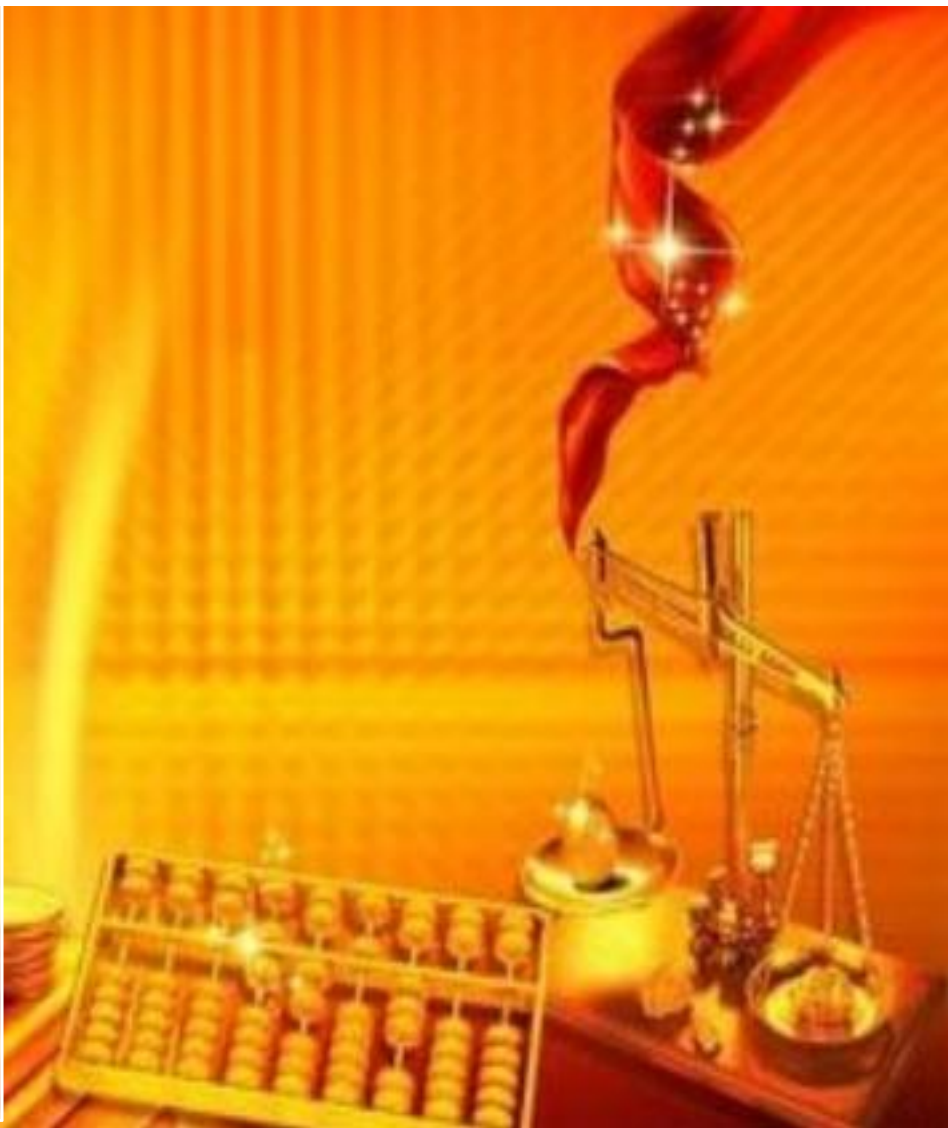
翠绿
金业

莫旻誼

乌克兰要核战？黄金强劲反弹

03.21

03.25



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

俄乌局势恶化，美联储警示高通胀，鹰派程度加深。美元维持高位，金银大幅回升。

本周行情回顾：03月21日——03月25日

本周俄乌继续边打边谈，欧美场外调兵遣将，核战骤见报端。美联储官员喋喋不休，不断释放鹰派言论。市场情绪趋向避险，美债收益率、美元维持高位，金银强劲反弹。

周一俄乌谈判未能达成协议，鲍威尔再次释放鹰派信号，美国10年期国债收益率再创新高，美元、金银小幅上扬。周二美联储持续放鹰，乌克兰态度软化。美元冲高回落，美债收益率持续攀升，黄金走低。周三俄乌战争仍在继续；美联储官员继续发声，鹰派程度进一步加深。美国10年期国债收益率有所回落，欧美股市下滑，黄金强劲反弹。周四北约计划加码对乌克兰的军事援助，核战风险激增，避险情绪升温。美元小幅上涨，黄金飙升，重新站上1960（400）上方。

截止当前，国际黄金报价1955美元，上涨33.9美元，国内黄金TD上涨5.18元，最新报价400.18；国际白银报价25.57，上涨0.64美金，白银TD上涨99元，最新报价5200。

基本面分析

经济数据方面，周四公布的美国至3月19日当周初请失业金人数录得18.7万人，低于预期的21.2万人及前值的21.5万人，为1969年以来新低。防疫限制减少和供应链的缓解对需求和生产构成支持。另外疫情救援的结束，储蓄不断减少，加之高通胀，人们工作意愿上升，使得申领失业金人数保持低位。同日公布的美国2月耐用品订单月率录得-2.2%，低于预期的-0.5%，大幅低于前值的1.6%，并为2020年4月以来最大跌幅。结合近期消费者信心下滑，显示高通胀降

低人们的购买欲望。

另外周四公布的美国3月Markit制造业PMI初值录得58.5,高于预期的56.3和前值的57.3。美国3月Markit服务业PMI初值录得58.9,高于预估的56和前值的56.5。标普全球首席经济学家威廉姆森评美国PMI数据:“由于新冠疫情限制措施放宽至疫情爆发以来最宽松状态,抵消了对俄乌冲突的持续性紧张情绪的不利影响,美国3月经济增长大幅加速。自从去年第二季度经济强劲反弹,大量新的经济活动快速爆发,制造业和服务业产出均以去年六月以来最快的速度增长。”整体数据显示美国经济保持强劲复苏,但通胀带来的隐患已经显现。

本周多位美联储官员发表鹰派讲话,周一美联储主席鲍威尔表示,对明年经济持乐观预期。并认为美联储需要迅速采取更多行动以应对通胀,如果美联储需要加息至中性利率之上,美联储将加息25个基点以上。

周二圣路易斯联储主席布拉德敦促美联储开始缩表,并称加息50个基点一定会出现。克利夫兰联储主席梅斯特预计2023年将在中性水平之上进一步加息,并声称加息50个基点的选项不应被排除。旧金山联储主席戴利则称,美联储将利率上调至中性水平的时候到了。

周三克利夫兰联储主席梅斯特表示,今年需要进行多次50基点的加息,不担心在同一次会议上同时缩表及提高利率。圣路易斯联储主席布拉德称,所有迹象都表明春季通货膨胀将上升。美联储官员不断释放的鹰派信号,使得市场对美联储鹰派程度预期上升的同时,对通胀担忧加剧,特别在油价飙涨的情形下。货币市场显示,5月份加息50个基点的概率为70%。2022年底,美联储将累计加息约190个基点。

本周俄乌局势骤然恶化，周二乌克兰总统泽连斯基表示，准备讨论乌克兰不寻求加入北约的承诺，以换取和平。于此同时五角大楼的一位发言人告诉美国有线电视新闻网的记者说，美国向乌克兰提供的一批价值 8 亿美元的武器已经启运，将很快送达乌克兰。

周四美国总统拜登对北约表示，他支持在东线增加北约部队。北约领导人同意增加应对乌克兰危机的国防开支。德国总理朔尔茨表示，德国将为在斯洛伐克的北约新战斗群提供军队。

拜登政府高级官员同日表示，美国与北约盟国，正在为俄罗斯在入侵乌克兰的战争中动用生物、化学或核武器的可能性做准备。俄罗斯方面称，英国国防大臣的访谈证实了北约计划让乌克兰获得核武器。此外，俄国防部近期将公布新文件，证实美国参与在乌克兰生物武器部件研究。消息显示核战风险上升，这将是整个人类的灾难。

俄乌的和谈仍在继续，乌克兰总统泽连斯基强调，与俄方的会谈“几乎每天都在进行”，“过程是相当艰难的，但也在一步一步将事态向前推进”。但于此同时俄乌在多地持续交火。克里姆林宫重申在乌克兰的军事行动还在按计划推进。在谈判桌和战场之外，欧美忙着拉邦结拜，调兵遣将，武器调配，还为核战做准备，这如何是个结果？我们只能祈祷美帝的动作只是为谈判添加筹码，我们期望事态不会失控，祝愿俄乌的和平早日到来。

短期通胀及美联储货币政策走向及俄乌战争仍主导金价走势，居高不下的通胀和迟迟未见缓和的俄乌冲突激发市场避险需求，金价逢低有买盘介入，同时随着美联储鹰派程度不断加深，美债收益率的上涨限制金价涨幅。另外一旦俄乌局势恶化或者失控，黄金将一飞冲天，王者归来。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 快速下跌后震荡反弹，分时、日线、周线保持上涨结构。目前的涨势仍判断为下跌的反弹，而不是新的一波上涨，途中震荡难免。短期预计维持目前的震荡反弹态势。

黄金压力：1985，2000（405，408），支撑：1940（395）。

贵金属周报

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 整体维持在通道中运行，在通道底边附近得到支撑，形成良好的反弹结构，短线预计维持目前的震荡向上走势。

白银压力：26.00，26.40（5300），支撑：25.00（5130）。

下周关注：

周二 03 月 29 日 22:00 美国 3 月谘商会消费者信心指数率
22:45 2023 年 FOMC 票委、费城联储主席哈克就美国经济前景发表讲话。

周三 03 月 30 日 20:15 美国 3 月 ADP 就业人数(万人)
20:30 美国第四季度实际 GDP 年化季率终值

20:30 美国第四季度实际个人消费支出季率终值

20:30 美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率终值

周四 03 月 31 日 19:30 美国 3 月挑战者企业裁员人数(万人)。

20:30 美国至 3 月 26 日当周初请失业金人数(万人)。

20:30 美国 2 月核心 PCE 物价指数年率。

20:30 美国 2 月个人支出月率

20:30 美国 2 月核心 PCE 物价指数月率

21:45 美国 3 月芝加哥 PMI

周五 4 月 01 日 09:45 中国 3 月财新制造业 PMI。

20:30 美国 3 月失业率

20:30 美国 3 月季调后非农就业人口(万人)

22:00 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值

22:00 美国 3 月 ISM 制造业 PMI

22:00 美国 2 月营建支出月率

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。