

# 贵金属周报

03.15

03.19

翠绿  
金业

莫旻誼

风向真变了，黄金在美债收益率节节攀升中持续反弹



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

美联储维持鸽派立场，黄金在美债收益率节节攀升中持续反弹。

## 本周行情回顾：03月15日——03月19日

---

本周美联储议息会议维持鸽派基调，美债收益率在曲折中不断刷新高点，黄金冲高回落，表现震荡。

周一美国财政部公布的国际资本流动报告（TIC）显示，中美增持美债，有利于缓和近期美债收益率的上涨，黄金延续上周的反弹小幅走高；周二美债发行顺利，美债收益率先抑后扬，金价维持反弹高位；周四凌晨美联储议息会议继续释放鸽派信号，美债收益率出现较大回落，黄金创出反弹新高 1755（368.20）；晚间美债收益率创年内新高，黄金承压出现较大幅度回落。

截止当前，国际黄金报价 1743.83 美元，上涨 17 美元，国内黄金 TD 上涨 6.83 元，最新报价 366.25；国际白银报价 26.19，上涨 0.28 美金，白银 TD 上涨 108 元，最新报价 5390。

## 基本面分析

---

经济数据方面，本周公布美国数据较为稀少，周二公布美国 2 月零售销售月率录得-3%，创去年 4 月以来最低，远低于市场预期的-0.5%，但市场目前波动不大，美国大部分地区寒冷的天气在一定程度上影响了上月的销售，叠加新出台的经济刺激计划，市场对经济前景保持乐观预期。周三公布的美国 2 月新屋开工总数年化(万户)158.4 万户，高于预期和前值；美国 2 月营建许可总数(万户)录得

188.6 万户，均高于预期和前值。周四公布的美国至 3 月 13 日当周初请失业金人数录得 77 万人，高于前值和预期值，并触及 2 月中旬以来最高水平。即便如此，经济学家预计，在 1.9 万亿美元经济刺激计划实施后，随着疫情好转陆续放松各种限制措施，就业将会明显上升。同时公布的美国 3 月费城联储制造业指数录得 51.8，创 1973 年以来新高。整体而言，虽然零售及就业数据差强人意，但由于疫情的缓解及高额经济刺激计划的实施，市场对经济前景保持乐观态度。

由于经济持续复苏，通胀压力加大，美债收益率持续上升，本次美联储议息会议尤为市场重视。在货币政策方面，美联储意外维持了一贯的鸽派言论，几乎未做任何改变。决议显示，联邦基金利率的目标区间维持在 0.00-0.25%，将继续每月至少增持 800 亿美元的国库券，每月至少增持 400 亿美元的机构抵押贷款支持证券。点阵图预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，当前资产购买将维持至充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。另外经济预测方面，美联储上调 2021-2022 两年的 GDP 增速预期，下调 2023 年的 GDP 增速预期；上调今后三年的 PCE 和核心 PCE 通胀预期，维持长期 PCE 通胀预期不变；下调了 2021-2023 年失业率。

记者会上，鲍威尔声称“一些最坏的经济后果已经逆转；未来数月，通胀年率将上升；真正强劲的经济数据即将来临；现在不是开始讨论缩减购债的时候；将提供有关缩减刺激的尽可能多的提前通知”。鲍威尔没有提及对美债收益率采取行动的可能性。受此影响，市场风险情绪再次高涨，道琼斯指数再创历史新高，美元指数暴跌，美 10 年期国债收益率自 1.69% 跌至 1.645% 附近，其他期限美债收益率均出现明显回落，黄金受益大幅上涨，刷新反弹高点。

# 贵金属周报

周四下午美债收益率突然大幅飙升，其中美国 10 年期国债收益率最高触及 1.75% 的水平，再刷年内新高；同时美国 30 年期国债收益率也升至 2.5% 上方，续刷 2019 年 8 月以来新高。国际金价下跌近 40 美金(黄金 TD 下跌 6.60 人民币)。虽然美债收益率和金价是负相关关系，但有趣的是在 3 月 8 日以来，黄金自 1676（353）低点最高反弹至 1755.50（368.20），而 10 年期美债收益率则从 1.603 最高涨至 1.754，和金价一起上涨。说明市场对美债收益率定价是有限的，美债收益率在市场定价范围内的波动只能对黄金带来短期影响，而不能决定黄金中期走势，持续宽松的货币政策带来的通胀预期有可能推动金价回升。后续密切跟踪黄金 ETF 持仓变化，如果当前的流出能转化为流入，金价目前的反弹有望演变为波段上涨。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

# 贵金属周报

黄金 TD 整体仍处于自 402 以来的下跌趋势中，但在低位形成反弹结构，可以继续看震荡反弹。

黄金压力：1760，1780（370, 375），支撑：1720，1703（362, 360）。

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 日线短期呈现震荡反弹走势，目前面临自 6024 以来的下跌趋势线压制，关注 25.30-27.00（5300-5500）区间突破，将决定白银后期方向。从更大周期看整体仍是呈现宽幅震荡。

白银压力：27.00, 28.00（5500, 5800），支撑：25.75, 25.30（5300）。

## 下周关注:

---

- 周三 3 月 24 日      20:30 美国耐用品订单月率 (2 月)  
                         20:30 美国耐用品订单月率 (除运输外) (2 月)  
                         21:45 美国 Markit 制造业采购经理人指数初值 (3 月)
- 周四 3 月 25 日      20:30 美国 GDP 季率终值 (Q4)  
                         20:30 美国上周初请失业金人数
- 周五 3 月 26 日      20:30 美国个人消费支出价格指数年率 (2 月)  
                         20:30 美国核心 PCE 物价指数年率 (2 月)  
                         23:30 美国个人收入月率 (2 月)  
                         20:30 美国商品贸易帐初值 (2 月)  
                         22:00 美国密歇根大学消费者信心指数终值 (3 月)

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，我公司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，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： 0755-25685948-8018

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