

贵金属周报

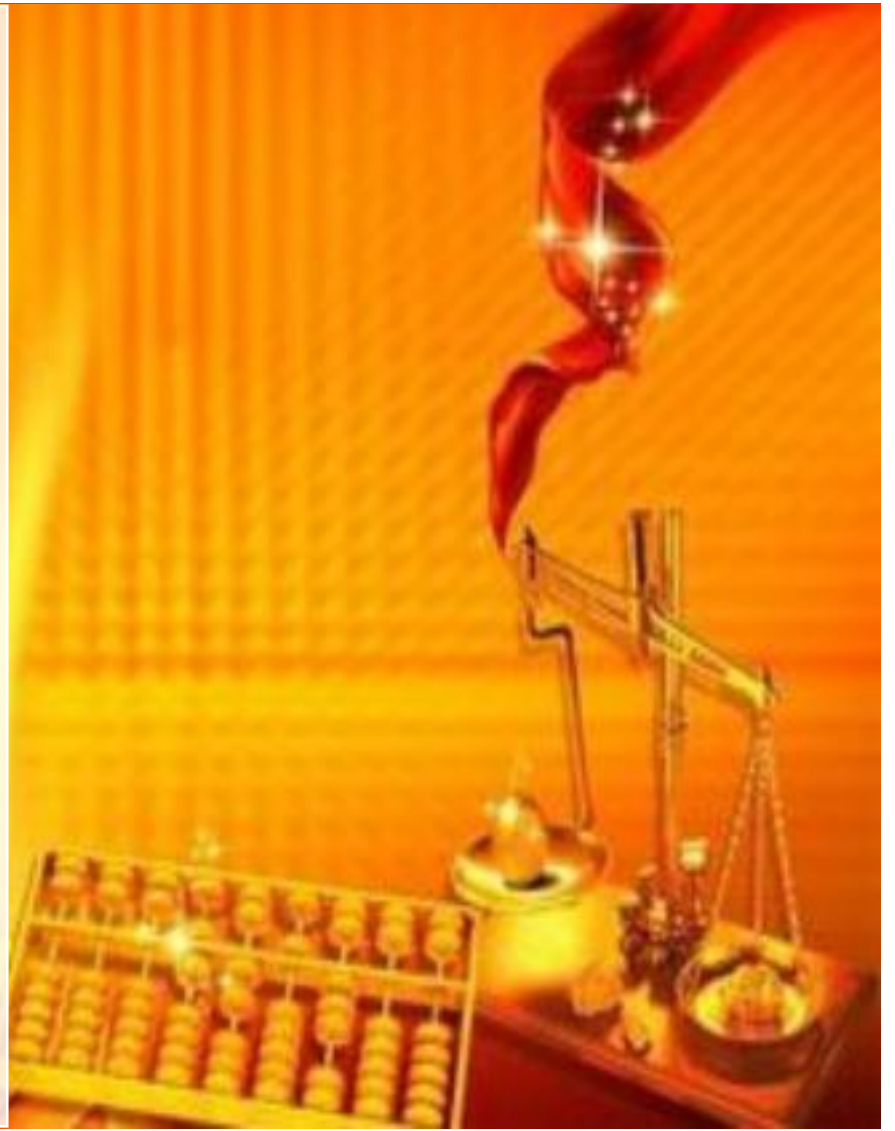
03.22

03.26

翠绿
金业

莫旻誼

鲍威尔转鹰？黄金将打破目前僵局



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

通胀压力加大，货币政策有可能提前收紧，黄金
陷入僵局。

本周行情回顾：03月22日——03月26日

本周在美联储众多官员对经济发表积极言论，通胀预期升温，加剧市场对货币政策收紧步伐加快的担忧，黄金阶段性高位窄幅震荡。

周一、周二有消息称拜登政府将推出3万亿美元基建计划，鲍威尔发表鸽派讲话并称资产价格偏高，强调了美联储调控价格的职能，市场对货币收紧加快的担忧升温，金价对此反应不大，维持窄幅区间震荡。周三、周四美国经济数据好坏参半，欧洲疫情恶化，黄金走强，短暂突破小区间，黄金TD最高触及368.96，随后几乎回吐全部涨幅，回归区间底边。

截止当前，国际黄金报价1728美元，下跌17.30美元，国内黄金TD下跌1.25元，最新报价365.00；国际白银报价25.13，下跌1.09美金，白银TD下跌177元，最新报价5213。

基本面分析

经济数据方面，周三公布的美国2月耐用品订单月率录得-1.1%，远低于预期的0.8%和前值3.4%；美国3月Markit制造业PMI初值录得59，低于预期59.3；美国3月Markit服务业PMI初值录得60，符合预期。周四公布美国第四季度实际GDP年化季率终值(%)录得4.3%，高于预期和前值的4.1%；美国第四季度核心PCE物价指数年化季率终值(%)录得1.3%，低于预期和前值的1.4%；美国至3月

20 日当周初请失业金人数(万人)录得 68.40 万人，低于市场 73 万人。整体数据好坏参半，但市场并未给与过多解读。由于疫苗接种正朝目标展开，疫情的缓解，投资者对经济前景持乐观预期，市场担心通胀压力过大，可能会加快宽松货币政策的退出。

本周众多美联储官员发表讲话，基点基本一致，均强调了经济的强劲复苏，收益率的上升是经济复苏的正常表现，同时通胀压力加大。对于加息时间多数票委均认为 2023 年美联储才有可能加息，只有 2022 年 FOMC 候补票委，2023 年将成为正式票委的卡普兰声称美国今年的物价将会飙升，并预计美联储将在 2022 年开始加息，而此前点阵图显示美联储至少在 2023 年前都不会加息。美联储巴尔金亦称，美联储可能会在今年的就业和通胀目标上看到实质性的进一步进展，预期通胀会“直接”上升。

另外鲍威尔前后讲话也有出现不一致，周二（3 月 23 日）鲍威尔出席众议院金融服务委员会时警告称，部分金融资产价格偏高，同时表示虽然物价有适度的上涨压力，但有工具可以应对，淡化了对通胀可能过高的担忧，强调美联储坚决维护物价稳定的决心。并称如果缩减债券购买规模将提前很长时间进行沟通。周四（3 月 25 日）鲍威尔则表示，随着经济复苏和目标取得实质性进展，我们将减少债券购买。讲话显示至少目前鲍威尔已经开始考虑减少债券购买，而不是周二所说的提前很长时间进行沟通，释放出鹰气。美联储众多官员讲话均传递出通胀压力加大的信号，一致宣称有工具应对通胀，讲话无疑加剧了市场对美联储有可能提前退出宽松货币政策的担忧，特别鲍威尔提到了减少购债。

周一有消息显示美国总统拜登的经济顾问正建议花费 3 万亿美元用于一项

贵金属周报

规模庞大的基建计划，旨在提振经济、减少碳排放和减少经济不平等现象。周四在拜登上任后首场记者会上表示，下一个主要的举措是重建基础设施。庞大的财政支出将加大通胀压力及收益率的上涨，市场对美债收益率上涨以及收紧货币政策加快的担忧将持续发酵，黄金将继续承压。但目前市场表现看，黄金在当前价格有企稳迹象，从历史表现看，高通胀（3%以上）时期金价均是上涨的，市场似乎是在担忧恶性通胀的出现，而不是适度的通胀。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 继续受阻于日线的下跌趋势线，短线有测试 360 一带的可能，360 仍是决定金价近期走势的一个关键点，一旦下破将展开自 400 下跌以来的第 5 浪跌势，反之在 360 企稳有望展开波段涨势。但不管上或者下，幅度都不会太大，难以形成单边的牛市或者熊市，整体仍然是宽幅震荡。

黄金压力：1745（370），支撑：1720，1700（362，360）。

贵金属周报

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 日线隐藏一个头肩顶形态，关注颈线 5100 一线，一旦收盘在此下方，头肩顶成立，反之在颈线上方企稳并向上突破 6000 以来的下跌趋势线，站上 5500 上方将一扫目前的颓势，重回升势。

白银压力：26.00（5400，5500），支撑：24.00（5100，5000）。

下周关注：

- | | |
|-------------|---------------------------|
| 周三 3 月 31 日 | 09:00 中国 3 月官方制造业 PMI |
| | 20:15 美国 3 月 ADP 就业人数(万人) |
| | 21:45 美国 3 月芝加哥 PMI |
| | 22:00 美国 2 月成屋签约销售指数月率(%) |

贵金属周报

- 周四 4 月 01 日
- 09:45 中国 3 月财新制造业 PMI
 - 20:30 美国至 3 月 27 日当周初请失业金人数(万人)
 - 21:45 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(%)
- 周五 4 月 02 日
- 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)

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