

# 贵金属周报

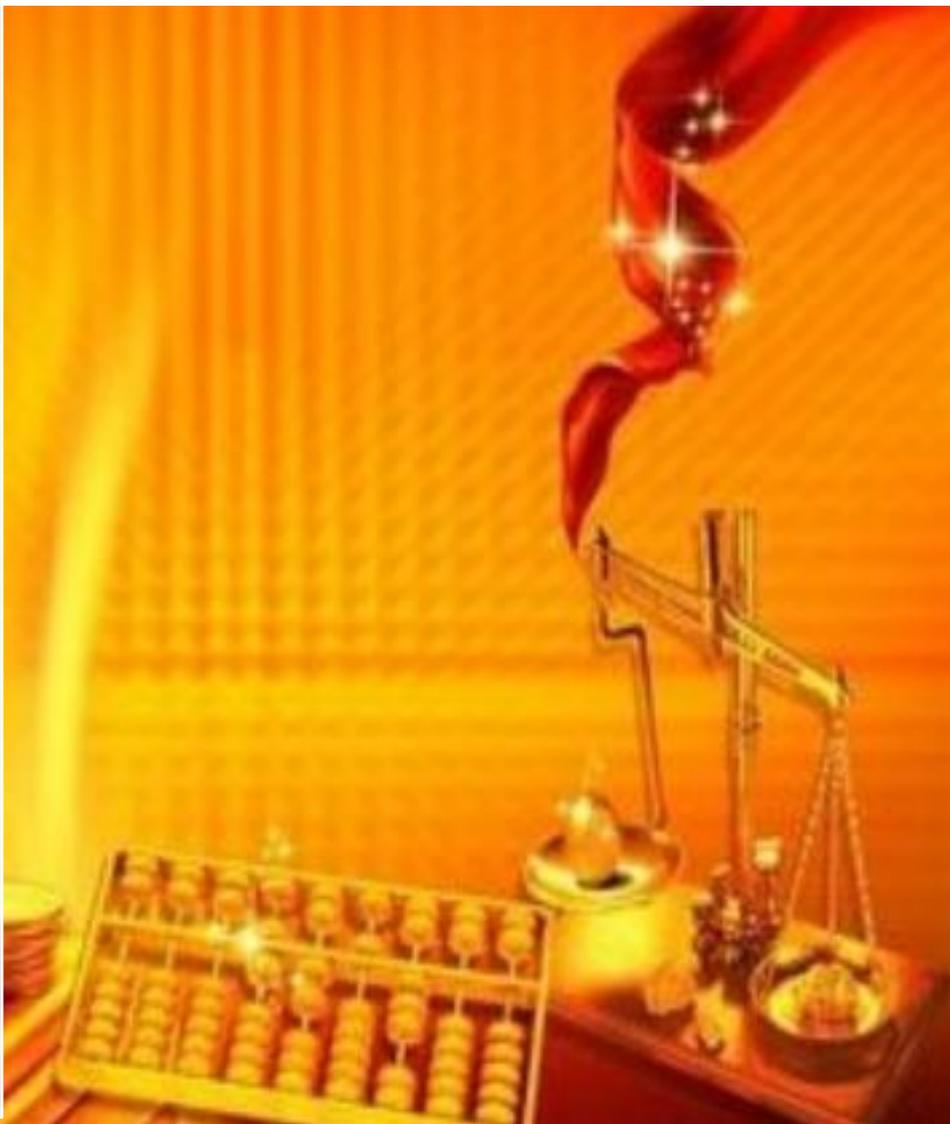
翠绿  
金业

莫旻誼

03.20

03.24

美联储货币政策转向 黄金箭在弦上 不得不发



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

美联储加息 25 基点，释放停止加息信号，耶伦出尔反尔，黄金大幅震荡，高位现深 V 走势。

## 本周行情回顾：03 月 20 日——03 月 24 日

---

本周美联储如期加息 25 基点，释放偏鸽的货币政策前景；耶伦就存款保险表现反复无常。美元单边下滑，美债收益率走低，黄金先抑后扬，高位呈现深 V 走势。

周一欧美银行业风波仍未停歇，欧美央行加息预期持续降温，美元继续收跌，美债收益率先抑后扬，国际金价触及 2009 后小幅回落，市场聚焦周四凌晨的美联储利率决议。周二多方积极举措缓和了市场对银行业危机的担忧，美联储利率决议前，避险情绪退潮，美股上扬，美元继续走弱，美债收益率大幅回升，双重打击，黄金高位跳水，国际金价最大跌幅近 50 美金。周三美联储如期加息 25 基点并淡化加息前景；不考虑为所有未受保的存款提供保险，耶伦出尔反尔引爆市场。美元、美债收益率大幅跳水，黄金强力拉升，国际金价日内最大涨幅超 40 美金。周四耶伦改口表示“准备必要时再采取保护存款行动”；美周请失业金人数意外连续两周下滑。美债收益率继续收低，美元低位反弹，黄金延续升势再次触及 2000 大关。

截止当前，国际黄金报价 1989 美元，上涨 1 美元，国内黄金 TD 上涨 7.8 元，最新报价 439.80；国际白银报价 23.14，上涨 0.55 美金，白银 TD 上涨 194 元，最新报价 5213。

## 基本面分析

---

经济数据方面，周二公布的美国 2 月成屋销售总数年化(万户)录得 458 万户，高于预期的 420 万户和前值的 400 万户；美国 2 月成屋销售年化月率录得 14.5%，

大幅好于预期的 5%和前值的-0.7%，结束了 12 个月的连降趋势。良好数据并未能提振美元，显示市场仍由避险情绪主导。周四公布的美国初请失业金人数录得 19.1 万人，低于预期的 19.7 万人和前值的 19.2 万人，意外连续二周下降，显示就业市场依然紧张，雇主不愿裁员。整体而言美国经济仍保持韧性。

周四凌晨美联储如期加息 25 基点至 4.75%-5%区间，维持今年利率预期中值在 5.1%，决议仍强调抗击通胀，并关注银行危机导致信贷收紧的相关影响。声明中将 2022 年 3 月决定启动加息周期以来一直都有的“持续加息是合适的”改成了“一些额外的政策收紧是合适的”。并暗示今年仅将再有一次加息。随后的记者会上鲍威尔称 2023 年不会降息。显示近期爆发的银行系统风险已迫使美联储放弃之前的强鹰立场。

美联储给出相对鸽派的货币前景，美债收益率应声下跌，2 年期美债收益率再次击穿 4%关口，10 年期美债收益率从 3.60%跌至 3.44%附近，美债收益率有见顶迹象，美元指数大幅跳水，考验 102 关口，金价飙升。美国联邦基金利率期货数据显示，美联储 5 月加息 25 个基点的几率降至 33%，预计年底的利率为 3.96%。

近期爆发的银行业危机由于监管部门的及时介入，及银行体系的内部的互助自救，市场的紧张情绪暂时得到缓解。瑞士央行提供 1000 亿瑞士法郎支持瑞银对瑞信的收购；美联储联合加拿大央行、英国央行、日本央行、欧洲央行和瑞士央行协调行动，通过美元互换额度加强流动性。但就此判断危机解除还为时尚早，由于美国的存款多为无息和低息存款，利率的大幅上升，促使存款转向货币基金，数据显示全美银行业存款持续半年时间负增长，为本世纪以来首次。另外存款的安全性，所有存款是否完全由政府托底？耶伦态度反反复复，显出两难境地，托底存在道德风险的漏洞，不托底，存款有可能加速流出，加大银行业的风险。后续仍需关注银行业风险是否蔓延，监管部门的应对措施，及对实体经济的影响。

# 贵金属周报

高利率，高通胀，脆弱的金融体系，美联储似乎无路可走，美国经济硬着陆的风险大增，避险需求持续给黄金带来支持。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 连续拉升后在高位形成三角型整理，关注三角形突破，整体上涨结构保持完好，维持看多策略。

黄金压力：2010，2050（444，450），支撑：1970，1940（434-33）。

# 贵金属周报

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 价格已经进入前期头部密集成交区，目前呈现小幅震荡盘升，有蓄势的嫌疑，各周期上涨结构保持完好，多空分界点上移至 22.30（5050）继续看涨，操作上继续逢低积极做多，中线持有，破位严格止损。

白银压力：23.40-60，24.40（5230，5330），支撑：21.40，21.00（5090-50）。

## 下周关注：

周二 03 月 28 日 21:00 美国 1 月 FHFA 房价指数月率。

21:00 美国 1 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率

22:00 美国 3 月谘商会消费者信心指数

22:00 美国 3 月里奇蒙德联储制造业指数

待定 美国参议院银行委员会就硅谷银行事件举行听证会。

# 贵金属周报

周三 03 月 29 日 待定 美国联邦存款保险公司高级监管官员就硅谷银行和签名银行倒闭危机在众议院委员会做证词陈述。美联储理事巴尔和 FDIC 董事长格伦伯格将发表证词。

周四 03 月 30 日 20:30 美国至 3 月 24 日当周初请失业金人数(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

周五 03 月 31 日 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  
22:00 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值  
22:00 美国 3 月一年期通胀率预期

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