

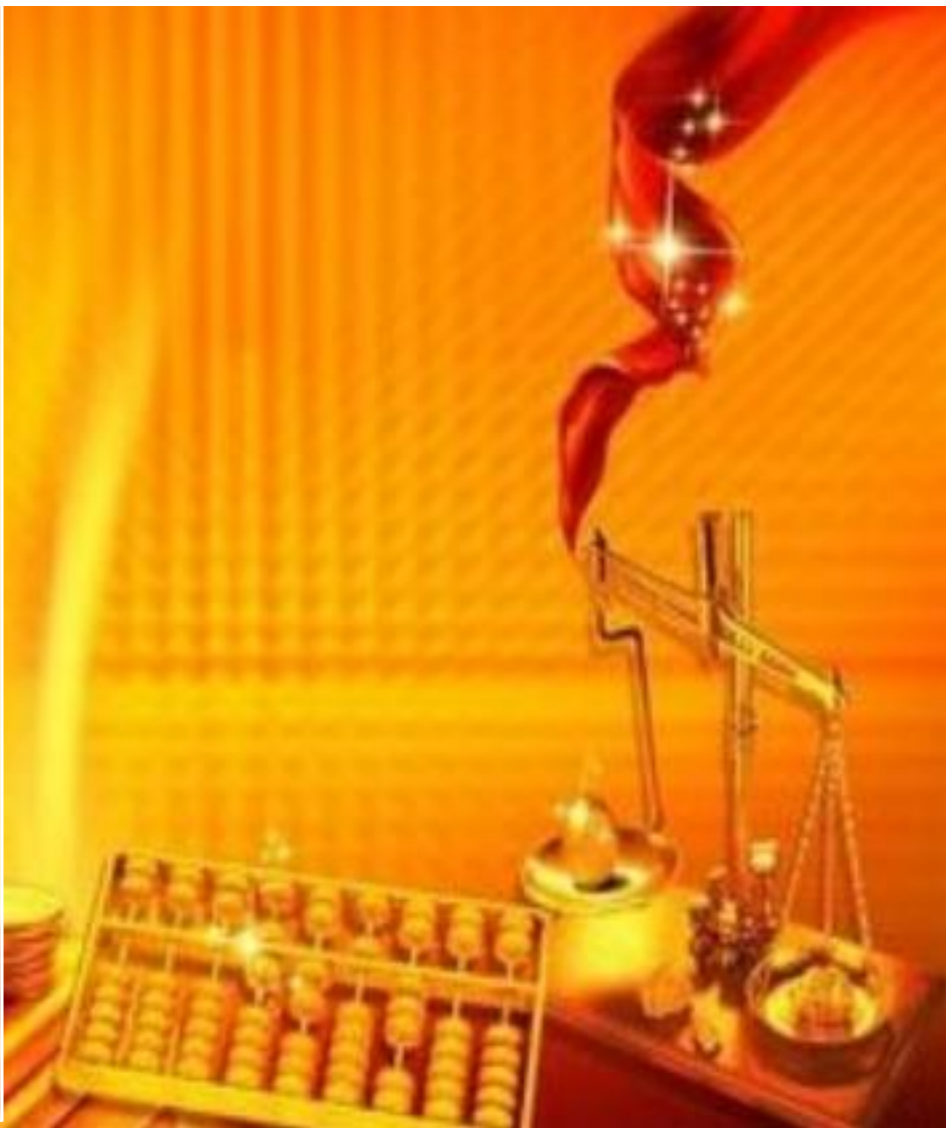
贵金属周报

03.28
04.01

翠绿
金业

莫旻誼

俄乌剧情跌宕起伏 黄金跳水后V型反弹



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

俄乌剧情跌宕起伏，美债收益率倒挂，美元大幅震荡，黄金跳水后V型反弹。



本周行情回顾：03 月 28 日——04 月 01 日

本周市场认定美联储将加息 50 基点，俄乌局势一波三折，动荡不安。美元高位宽幅震荡，黄金大幅跳水后现 V 底。

周一国内多地升级疫情防控措施，引发需求担忧；美联储大幅加息预期持续发酵，推高美元及美债收益率，黄金大幅下挫。周二俄乌新一轮谈判取得突破性进展；美债市场 2-10 年期收益率曲线倒挂，发出经济衰退信号。美元、美债收益率高位回落，黄金探 V 型底回升。周三美国 GDP 不及预期；俄罗斯战事不停歇。美元持续走软，黄金小幅走高。周四美国 PCE 创 40 年新高；俄乌局势一波三折，再度恶化，避险情绪回归，全球主要股市下跌，美元、黄金齐齐上涨。

截止当前，国际黄金报价 1931 美元，下跌 25.8 美元，国内黄金 TD 下跌 5.18 元，最新报价 395；国际白银报价 24.66，下跌 0.81 美金，白银 TD 下跌 177 元，最新报价 5023。

基本面分析

经济数据方面，周三公布的美国 3 月 ADP 就业人数录得 45.5 万人，略超预期，创去年 8 月以来最小就业人数增幅。美国第四季度实际 GDP 年化季率终值录得 6.9%，低于预期的 7.1% 和前值的 7%。美国第四季度实际个人消费支出季率终值录得 2.5%，低于前值的 3.1%。美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率终值录得 5%，符合预期。周四公布美国 2 月核心 PCE 物价指数年率录得 5.4%，略低于预期的 5.50%，刷新 1983 年以来新高。美国至 3 月 26 日当周初请失业金人数

为 20.2 万人，略高于预期的 19.7 万人，但仍位于历史低位。美国 2 月个人支出月率录得 0.2%，大幅低于预期的 0.5%和前值的 2.7%。美国 3 月芝加哥 PMI 录得 62.9，高于预期的 57 和前值的 56.3。数据显示美国制造业及就业保持增长，就业增速有所减弱。核心 PCE 通胀年率创下近 40 年最大增幅，物价压力持续上升，使得消费者支出明显放缓。数据加剧投资者对经济前景的不安情绪，潜在避险需求提振金价。

由于近期美联储众多官员异口同声的释放大幅加息的鹰派言论，推高市场对美联储迅速收紧货币的预期。周一美国 10 年期国债收益率盘中最高升至 2.55% 上方，刷新 2019 年 5 月以来高点，尾盘有回落。同时 5 年期美债收益率升至 2.63%，高于 30 年期国债收益率，收益率曲线自 2016 年来首次出现倒挂。另外美国 2 年期国债收益率周二自 2019 年以来首次超过 10 年期收益率。强化了市场对美联储加息可能导致经济衰退的预期，提振金价。

本周俄乌局势一波几折，动荡不安。周二在土耳其总统府伊斯坦布尔办公区举行闭门谈判前，乌克兰官员发表悲观言论，乌克兰内政部顾问表示，预计和谈不会取得重大突破。总统泽连斯基已经为谈判设定了明确的红线，不进行人员、土地或主权的交易。

谈判结束后双方均宣称取得突破性进展。乌克兰放弃加入任何的军事联盟，并同意保持中立和无核地位。中立包括不拥有外国军事基地，放弃生产和部署所有类型的大规模杀伤性武器，放弃加入任何军事联盟。俄罗斯也做出让步，不反对乌克兰加入欧盟。俄乌将继续进行视频磋商。另外乌克兰新的安全保障协议需通过全民公投批准。



在外界还沉浸在欢心鼓舞中，画风突变，周三俄罗斯外长拉夫罗夫表示，俄罗斯和乌克兰在伊斯坦布尔会谈的结果取得积极成果，但这并不是最终结果。乌克兰总统泽连斯基和美国五角大楼均声称，俄罗斯正在调遣军队，而不是撤军。俄罗斯国防部也承认，军队正按计划在基辅和切尔尼戈夫前线重新集结。俄罗斯谈判代表称，俄方在克里米亚和顿巴斯地区问题上的立场没有变化。同时乌克兰还在呼吁更多武器援助，但保留通过外交手段结束战争。金价随着俄乌剧情变化大幅波动。就目前而言俄乌之间要实现真正的和平还有不小的距离，甚至目前还无法预判战争的结局。

短期俄乌局势及美联储货币政策走向和通胀仍是影响金价走势的决定性因素。如果美联储加快收紧步伐，并引发滞胀，美联储是否能坚持继续收紧？俄乌何时迎来真正的和平？一切都充满变数，不确定性给金价带来支撑，金价向下空间有限。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 反弹至 402 一线受阻回落，在前期回调低点 388 一线得到支撑，目前仍处于对 419 下跌以来的反弹当中，预计在 388-402 形成箱型整理。

黄金压力：1962（402），支撑：1900（388）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 考验上升通道底边支撑，21 年 8 月份以来高点区域 5200 上方显示强阻，4930-5230 形成宽幅震荡，区间突破决定白银中期方向。

白银压力：25.50-80（5230），支撑：24.40（4930）。

下周关注：

周一 04 月 04 日 22:00 美国 2 月工厂订单月率

22:00 美国 2 月耐用品订单月率

周二 04 月 05 日 20:30 美国 2 月贸易帐(亿美元)

21:45 美国 3 月 Markit 服务业 PMI 终值



22:00 美国 3 月 ISM 非制造业 PMI

22:05 2022 年 FOMC 票委、圣路易斯联储主席布拉德就通胀发表讲话。

周三 04 月 06 日 02:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯参加《纽约时报》举办的“健康与经济”讨论，内容涉及健康与经济的交叉，国家在促进劳动力健康方面的努力，以及疫情期间的经验教训。

21:30 2023 年 FOMC 票委、费城联储主席哈克就美国经济前景发表讲话。

周四 4 月 07 日 02:00 美联储 FOMC 公布货币政策会议纪要。

19:30 欧洲央行公布 3 月货币政策会议纪要。

20:30 美国至 4 月 2 日当周初请失业金人数(万人)

21:00 2022 年 FOMC 票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济和货币政策发表讲话。

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。