

# 贵金属周报

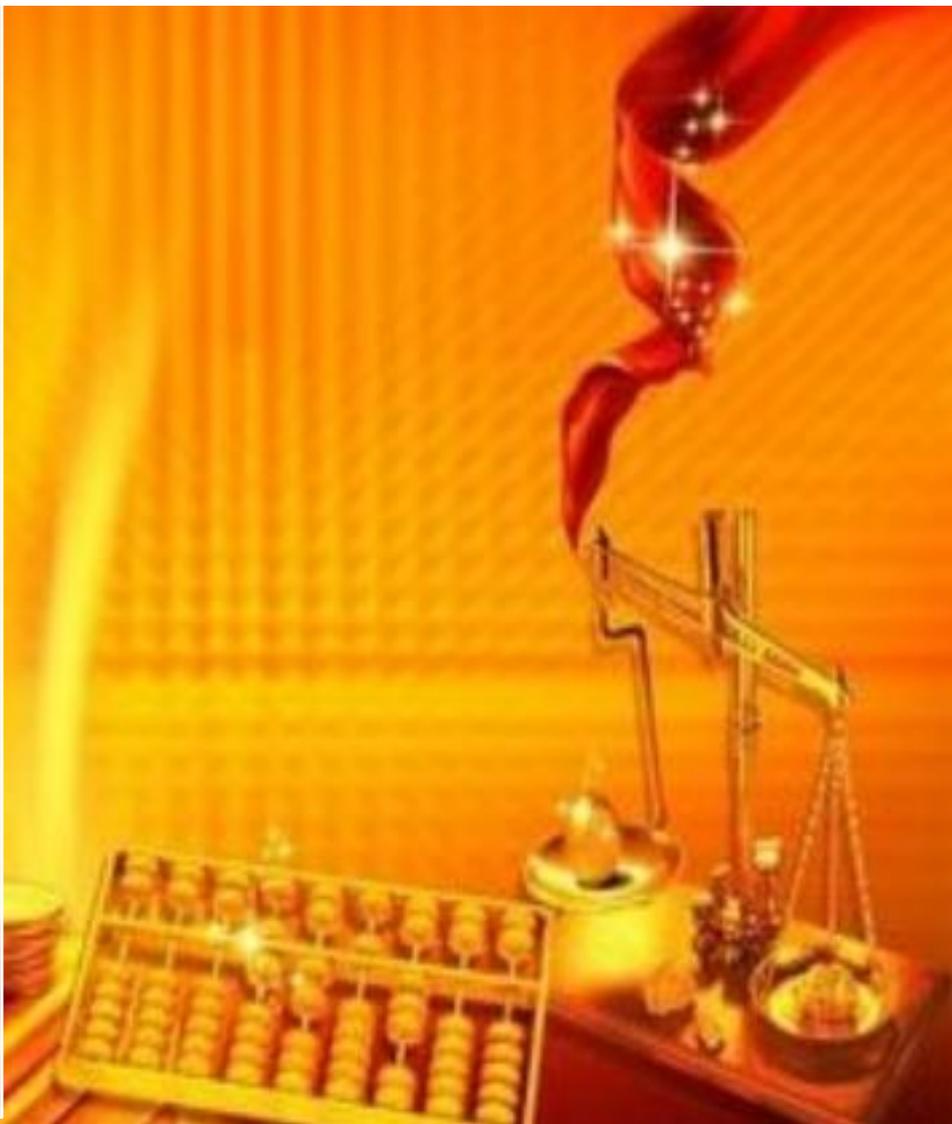
翠绿  
金业

莫旻誼

02.20

02.24

美元兑人民币逼近七大关 国内黄金表现抗跌



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

经济数据保持强劲，美联储维持强鹰立场，美元、美债收益率强势反弹，黄金震荡走低。

## 本周行情回顾：02月20日——02月24日

---

本周经济数据保持强劲，美联储会议纪要强调通胀及通胀比预期的更为顽固，市场不断上调对美联储鹰派程度预期，美债收益率刷近期新高，美元持续回升并创反弹高点，国际黄金震荡走低，国内金价受汇率影响，维持区间横盘。

周一美国总统日休市，市场波动清淡，高盛上调欧洲终端利率预期，美元略有下滑，黄金小幅冲高，尾盘回落。周二美国 PMI 数据大幅好于预期，市场对美联储鹰派预期持续升温，美债收益率创近期新高，美元小幅上扬，黄金略有回落，整体波动不大，等待周五通胀数据。周三美联储会议纪要强调通胀仍是重中之重，叠加近期强劲的经济数据及美联储官员强鹰讲话，市场对美联储鹰派升级预期持续升温，美元延续反弹，美债收益率维持高位，国际黄金走弱回试前期低点。周四美国就业市场保持紧俏，第四季 GDP 意外小幅下修。美元高位窄幅波动，黄金震荡走低，盘中短暂刷新低，尾盘回升。

截止当前，国际黄金报价 1822 美元，下跌 19 美元，国内黄金 TD 上涨 2.88 元，最新报价 413.88；国际白银报价 21.18，下跌 0.52 美金，白银 TD 上涨 68 元，最新报价 4912。

## 基本面分析

---

数据方面，周二公布的美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值录得 50.5，高于预期的 47，前值的 46.8，为 2022 年 6 月以来新高；美国 2 月 Markit 综合 PMI 初值录得 50.2，高于预期的 47.1 和前值的 46.8，创 8 个月新高；美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 47.8，高于预期的 47.1 和前值的 46.9，并创 4 个月新高。

PMI 数据意外强劲，特别是服务业和综合 PMI 重回枯荣线上方，显示企业活动正趋向活跃，和早些时候公布的零售及就业数据表现一致，市场对美联储更大幅度加息预期进一步升温。利率市场显示终端利率将在 7 月达到 5.3% 的峰值，且全年保持在该水平附近。

周四公布的美国上周首次申领失业救济人数为 19.2 万人，低于预期的 20 万人和前值的 19.5 万人，同时也是三周最低水平，显示劳动力市场持续紧张。同日公布的美国第四季度实际 GDP 年化季率意外由 2.90% 下修至 2.7%，第四季度核心 PCE 则由 3.9% 上修至 4.3%。美联储“三把手”威廉姆斯表示，尽管商品价格在过去几个月里有所下降，但有迹象表明，这种下降可能不会像预期的那样快。保持紧俏的劳动力市场，实际通胀更为严峻，市场不断上修对美联储鹰派升级预期，提振美债收益率维持高位，美元不断刷新高点，黄金承压下滑。

周四凌晨公布的美联储 2 月会议纪要显示，与会者一致认为通货膨胀率高得不可接受，上行通胀风险是影响前景的关键因素。本次会议纪要零次提到“通胀回落”，91 次提到“通货膨胀”，低于上次会议的 103 次。少数官员支持加息 50 个基点，认为更大幅度的加息将更快地使目标区间接近实现充分限制立场的水平。整体而言偏鹰派，叠加近期强劲的经济数据，市场再次修正之前对美联储的政策预期，认为美联储有可能更快加息及调高利率峰值。纪要公布后，美元冲高，黄金承压走低。

由于近期经济数据表现积极，显示美国经济 2023 年开局良好，同时通胀表现比预期的更为顽固，所有迹象似乎都在迫使美联储采用更激进的货币政策，美联储会议纪要也显示了强鹰立场。本周美联储偏鸽派似乎集体失声，投资者在此带动下不断修正对美联储货币政策预期，这个预期是动态的，随着外界因素不断改变。在利率峰值及降息时间没有明确之前，市场可能继续围绕经济数据交易，

# 贵金属周报

周五的 PCE 数据及通胀预期有可能引发市场大幅波动。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

受美元兑人民币汇率影响，国际和国内金价出现分化，国际金价分时、日线下跌结构保持完好，短时跌势未尽。黄金 TD 则在 410 得到明显支撑，日线转上涨结构，在 414.50-410 形成箱型，关注箱型突破，激进的可在箱型内高抛低吸，保守的观望等待突破箱型后更强阻力和支撑的高抛低吸机会。另外美元兑人民币升至 7 关口，涨势有望趋缓，对国内金价的影响有所减弱，国内外金价有望回归同向波动。

黄金压力：1835，1847（414.50，417），支撑：1816，1800，1786（410，407）。

# 贵金属周报

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 在 3997-5419 涨势 0.382 回调位 4870 附近得到支撑,展开较有力度的反弹,在多空分界点 5010 受阻回落。从周线形态看,整个回调远远还未结束,日线能否形成大级别的反弹还有待观察,即便是大级别反弹,高度也有限。由于反弹的力度,短时大幅下跌的概率不大,关注 5010-4870 区间,预计短期维持震荡,多空分界点维持在 22.00 (5010) 一线。另外由于近期美元兑人民币出现较快的升值,国内银价明显强于国际白银。操作上,就白银 TD 而言,激进的可在关键阻力支撑位高抛低吸,保守的等待反弹后的高空机会。

白银压力: 21.80, 22.00, 22.70 (4990-5010, 5100), 支撑: 21.20, 20.80-70 (4780, 4700, 4650-20)。

## 下周关注:

---

- 周一 02 月 27 日    21:30 美国 1 月耐用品订单月率  
                          23:00 美国 1 月成屋签约销售指数月率  
                          23:30 美国 2 月达拉斯联储商业活动指数
- 周二 02 月 28 日    22:00 美国 12 月 FHFA 房价指数月率  
                          22:00 美国 12 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率  
                          22:45 美国 2 月芝加哥 PMI  
                          23:00 美国 2 月谘商会消费者信心指数  
                          23:00 美国 2 月里奇蒙德联储制造业指数
- 周三 03 月 01 日    03:30 2023 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话。  
                          09:00 中国 2 月官方制造业 PMI  
                          09:45 中国 2 月财新制造业 PMI  
                          22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值  
                          23:00 美国 2 月 ISM 制造业 PMI  
                          23:00 美国 1 月营建支出月率
- 周四 03 月 02 日    18:00 欧元区 2 月 CPI 年率初值  
                          18:00 欧元区 2 月 CPI 月率  
                          18:00 欧元区 1 月失业率  
                          20:30 欧洲央行公布 2 月货币政策会议纪要  
                          21:30 美国至 2 月 24 日当周初请失业金人数(万人)

# 贵金属周报

周五 03 月 03 日 09:45 中国 2 月财新服务业 PMI  
22:45 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值  
23:00 美国 2 月 ISM 非制造业 PMI

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