

贵金属周报

3.11
3.15

翠绿
金业

莫旻誼

黄金能否重拾升势 看美联储利率决议



地址：
深圳市罗湖区文锦北路 2020 号
茂名大厦 7 楼
电话：
0755-25685948-8018

本周黄金呈现冲高回落，走出倒 V 型走势，行情依然处于调整当中，能否出现转折还有待观察，或者是正处于转折当中，等待下周美联储利率决议的指引。

本周行情回顾：3月11日——3月15日

本周密集出台、大多超出市场预期的美国经济数据和英国脱欧闹剧主导黄金价格走势，价格冲高回落，呈现一个倒“V”型走势。

周一由于零售数据超预期，英国脱欧传利好，黄金小幅下跌，技术面也是对上周五由于非农就业数据大幅低于预期飙涨的黄金做一个整理。随后在通胀数据意外疲软，英国脱欧剧情突变，高潮迭起，美元高位暴跌，黄金连续拉升，接力上周开始的反弹。周四英国议会通过延迟脱欧议案，美国参议院叫停美国南部边境进入“国家紧急状态”，美元自低位反弹，黄金直线下跌，回到周一时的价格，由于大幅下跌周五出现技术性反弹修整。

截止当前，国际黄金最新报价 1301 美元，周跌幅 3.34 美元。国内黄金 TD 上涨 1.47 元，最新报价 283.95；国际白银报价 15.35，下跌 0.05 美金，白银 TD 下跌 16 元，最新报价 3590。

基本面分析

本周公布的美国经济数据在爆冷的非农数据带领下，持续偏离轨道。美国 1 月零售销售月率录得 0.2%，好于市场预期 0.0%，并大幅高于前值-1.6%；核心零售销售月率增长 0.9%，高于市场预期的 0.2%，零售销售意外上升缓解了上周五疲软非农带来的忧虑情绪。市场重回风险偏好，美元黄金双双下滑。美国 2 月份消费者物价指数同比录得 1.5%，低于市场预期以及前值 1.6%，同时也是 2016

年以来的最小涨幅。由于汽车和处方药价格下跌，2 月份美国核心通胀指标也意料地放缓，美联储暂缓加息有更大的回旋余地，黄金飙涨。美国 1 月耐用品订单环比录得 0.4%，高于预期的-0.4%，低于前值 1.3%。不过 1 月份非国防耐用品订单增幅录得 0.8%，为 6 个月最高，表明市场需求未受到贸易战和经济预期暗淡的影响。另外，美国 2 月 PPI 环比以及核心 PPI 环比均上涨 0.1%，低于市场预期估值。综合看数据整体偏好，自上周薪资出现超预期增长，零售和耐用品订单也有超预期的表现，表明美国经济基本面依然强劲，而影响货币政策的关键数据通胀表现疲软，就如鲍威尔国会证词所说的出现相互矛盾的信号，而且这个趋势延续的可能性极大，此种情形下，美联储很难再行加息，美元承压，给黄金带来支撑。

风险事件方面，英国脱欧闹剧一波三折，高潮不断，金价也随着事件的发展起伏不定。周三(3 月 13 日)凌晨 3 点，英国首相特雷莎梅的脱欧协议以 242: 391 票在英国议会再次被否决；周四凌晨英国议会以 374-164 票否决“有管理的无协议脱欧”修正案，避免无协议脱欧风险；周五英国议会以 412-202 票批准寻求延迟脱欧的动议。如果协议在 3 月 20 日前获得通过，将寻求短期延长脱欧时间至 6 月 30 日；如果协议未能在 3 月份获得通过，届时由欧盟决定延期的时间跨度。英国首相梅向议员们承诺，如果下周她的协议还得不到批准，她将给议会在 3 月 25 日接手相关事宜的机会。延迟脱欧使避险情绪得到缓和，黄金大幅回落。但风险并未能真正解除，关注事件后续进展，仍不排除飞出黑天鹅引爆市场。

周四(3 月 14 日)美国参议院叫停“国家紧急状态”，参议院以 59 票赞成、41 票反对的结果通过这项决议，12 名共和党议员与全体民主党议员投了赞成票。特朗普随后表示“期待着”否决这项决议。美国混乱的内政也将持续给黄

金带来支撑。另外关注中美贸易谈判，之前签署谅解备忘录，加征关税也得到延期，但具体协议并未签署，仍存在变数，继续跟踪事件发展。

下周将公布美联储利率决议，目前市场预期偏鸽派，整体看不论是经济基本面还是风险事件，都利于黄金，在基本面因素没有出现根本的改变之前，当前的下跌空间有限。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 目前处于对 260-293 涨幅的调整当中，且已回试 0.382 的调整位，调整是否结束，还有待观察，关注后期能否继续上破此次反弹高点 285.28，及 279 低点。短期看上有强压力，而下跌也缺乏足够的动能，下周大概率呈现区间震荡整理走势。由于人民币兑美元目前处于较低位置，短期人民币更多倾向于贬值趋势，黄金 TD 相比较国际黄金表现更为强势。

黄金压力: 1311 (285.30), 支撑: 1292, 1285 (282-281)。

。白银



国际白银日线图

白银日线整体呈现上涨结构，目前正在寻求上涨的第 3 个启动点，只要价格维持在第 2 个底部上方，上涨结构保持完好，低多是中线选择。短期看近期振幅急剧放大，后期大概率趋向收敛，因此下周白银 TD 走区间的整理的可能性居多。

白银压力：15.50，15.70（3650），支撑：15.10（3550）。

策略建议：

从基本面看，目前整理倾向利好金银，技术面处于上涨结构中的调整走势，调整是否结束还有待确认，那么中线角度以低多为主，短线可高抛低吸区间操作。



下周关注:

周二 3 月 19 日 22:00 美国 1 月工厂订单月率

美国 1 月耐用品订单月率终值

周三 3 月 20 日 英国政府进行第三次英国脱欧协议投票

周四 3 月 21 日 02:00 美国公布利率决议

02:30 美联储主席鲍威尔召开新闻发布会

20:30 美国上周初请失业金人数

20:30 美国至 3 月 9 日当周续请失业金人数

周五 3 月 22 日 21:45 美国 3 月 Markit 系列采购经理人指数

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。

本报告主要针对翠绿金业客户参考之用，属于内参资料，非翠绿金业客户的投资者收到本报告，请及时删除。

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：深圳市罗湖区文锦北路 2020 号茂名大厦 7 楼