

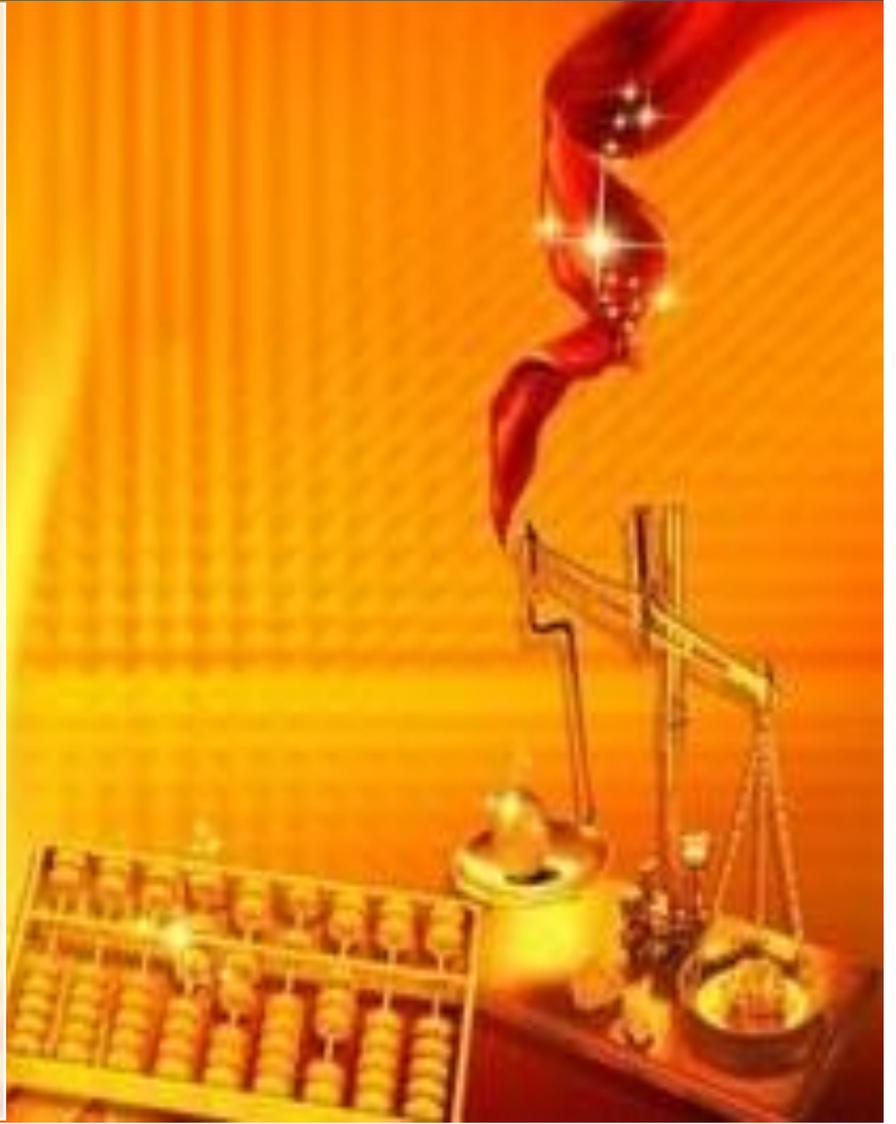
贵金属周报

3.16
3.20

翠绿
金业

吴迪

黄金避险魅力已失效 美元独领风骚



地址：
深圳市罗湖区水贝壹号3楼
电话：
0755-25685948-8018

美联储连续大招祭出，疯狂降息、商业票据建立，
而黄金市场却无动于衷，惨遭血洗，美元独领风骚！

本周行情回顾：3月16日——3月20日

3月16日至3月20日当周，黄金继续下行，开盘在全球风险情绪恶化下，资金不断流出贵金属，金价一路下行，其中白银TD触及跌停。随后整个交易周，在美元强势拉升中，黄金、白银纷纷走低，金价最低跌至1450美元，白银跌至11.6美元低位，跌破2016年低点。黄金TD也从358价位跌至330下方，白银TD惨遭三跌停。最终，国内黄金TD下跌15元，最新报价340；白银TD大跌614元，最新报价3143。

基本面分析

本周黄金继续下行，并未受到避险资金青睐，市场处于混乱迷茫中，在这种恐慌情绪中，资金纷纷涌入美元币种进行避险或者持币为主。黄金连续下跌，2020年涨幅全数吞没。短期来看，行情杀跌动能虽然有所减弱，但企稳信号尚未出现，耐心等待见底信号。

先是周一（3月16日）中国境外疫情快速扩散，美联储紧急降息100基点至零利率，日内15国央行跟进，多国防疫措施升级，加剧市场恐慌，全球股市再次遭遇血洗，标普500触发史上第四次熔断，黄金盘中最大跌幅逾100美金，最低跌至1450，尾盘回升至1500上方。具体来看，海外疫情继续快速扩散，美联储周一引领15国央行降息，叠加沙特和俄罗斯原油价格战，市场风险情绪急剧恶化，VIX指数飙升，接近2008年金融危机时期高位，原油，股市，黄金齐齐暴跌，美元维

持阶段性高位，市场仍处于流动性挤兑中。最终，黄金 TD 收盘报 344.75，白银 TD 报 3533。

随后周二（3月17日）美国推出商业票据融资方案，欧美股市强劲反弹，美元指数逼近 100 大关，黄金飙升，国际金价最高触及 1552。有消息称，特朗普政府将向国会递交 8500 亿美元的经济刺激计划，同时美联储表示将恢复 2008 年金融危机时的商业票据融资机制，以支持信贷流向家庭和企业。还将建立一级交易商信贷便利机制，支持一级交易商保证市场正常运转。美联储还考虑放松银行杠杆及会计规则。另外，财政部将向美联储提供 100 亿美元的信贷保护。美财长提议派现 2500 亿美元支票，甚至提议缩短金融市场交易时间。美国一系列花式救市操作，感觉真是乱了，各种消息刺激下，欧美股市强劲反弹，道指一度上涨 1200 点。另外伊拉克首都巴格达绿区附近再次发生火箭弹袭击，美国有可能引发地缘政治风险以抵抗有可能出现的经济衰退。综合看，避险需求将长期存在，随着流动性的恢复，避险资金仍将回归黄金，同时应该注意到经过大幅下跌的股市也具备一定的投资价值，给黄金再现单边大幅上涨的牛市带来隐患。最终，黄金 TD 收盘报 330.78，白银 TD 报 3164。

紧接着周三（3月18日）中国境外疫情持续处于爆发状态，美股触发史上第五次熔断，原油逼近 20 美金，美元指数突破 100 大关，黄金回落 1500 下方，欧、美、日宣布联手救市，美股尾盘反弹。周三（3月18日）世卫组织数据显示欧洲冠状病毒肺炎确诊病例已经超过了中国，各国的救市措施未能缓解由此带来的恐慌，恐慌指数 VIX 指数飙至 2008 年金融危机时的极端水平，全球股市下跌加速，道琼斯指数和标普 500 指数跌幅逾 5%。美元大涨，美元指数突破 100 关口，黄金回吐前期涨幅。

面对市场的恐慌抛售，多国陆续推出更多的政策以期稳定市场。欧央行宣布 7500 亿欧元针对疫情的购买计划，并持续至 2020 年底，该计划将覆盖私营和公共领域的证券；日本政府推出规模超过 30 万亿日元的刺激方案；美国的一项综合法案正在国会审批，该法案包括免费的新冠病毒检测，最多两周的带薪休假及 3 个月家庭与医疗假及派发现金等。在疫情没有得到有效控制之前，这些所有的刺激措施都不能从根本上缓解市场的恐慌情绪，美元仍是避险资金的优先选择，黄金将维持弱势。最终，黄金 TD 收盘报 336.80，白银 TD 报 2833。

而周四(3月19日)，国际黄金价格下滑，因美元涨至多年高位，而冠状病毒疫情有可能削弱经济活动，并促使投资者出售资产以套现。很明显，黄金的避险地位并未能持坚，现在投资者正转向持有现金。此外，在过去几个交易日中，我们看到美元出现了极其强劲的走势。我们确实看到世界各地有更多的央行采取行动应对冠状病毒，我们也确实看到避险资金正流向美元。由此，美元指数创下 3 年新高，盘中大涨 2%，最高触及 102.86。尽管全球各国央行近期纷纷采取流动性注入行动，但需求仍居高不下。在经济确实困难的时候，美元仍然是王者，黄金表现依旧脆弱。隔夜黄金 TD 收报 335，白银 TD 收报 2954。

至于周五(3月20日)亚市盘中，国际黄金在此前跌势放缓后开始反弹，金价早间一度下探低点 1456 美元，随后自该位强劲回升，目前重返 1480 美元上方，市场继续关注疫情在全球的扩散情况以及对经济造成的影响。由于现在金融市场缺乏足够流动性，美联储已经宣布与以下央行建立临时流动性互换协议：澳大利亚联储、巴西央行、丹麦央行、韩国央行、墨西哥央行、挪威央行、新西兰央行、新加坡货币当局、瑞典央行。此前尽管美联储已经祭出措施，缓解流动性紧张，以及美元的

借贷压力，但是似乎并没有缓解资金紧张的问题，反而使得全球资本市场的流动性危机愈发严重。如果流动性持续不足，全球市场的金融体系有瘫痪的危险，全球资产恐都陷入普跌局面。而且我们能看见在经济确实困难的时候，美元仍然是王者。对美元的渴求正在使金融市场的混乱持续下去，这对黄金来说很不利。

最后，对于下周，我们认为研判黄金走势需主要聚焦于美元变化。在本轮下跌中，我们可以看见，黄金的避险地位没有得到支撑，投资人正在转向持有现金。此外，在过去几个交易日，美元出现了极其强劲的上涨；我们看到全球更多的央行采取行动应对疫情的影响，我们也确实看到美元是避险的资产。美元的走势和近期黄金保持高度负相关关系，在美元大涨基础上，黄金想出现大的反弹上涨暂时不太现实。在美股暴跌进入熊市后，整个市场情绪意味着价格还会继续走低，黄金也将因此承压。预计未来几个月金价将在 1450 美元至 1570 美元的震荡区域内。

贵金属周报

技术分析

黄金



黄金 TD 日线图

从日线图表观察来看，黄金 TD 本周继续杀跌，最低跌至 328，碰触下方长期均线支撑，短期或有反弹出现，但介于形态已走坏，空间暂不宜高看。黄金压力：1530、1550（345、349），支撑 1460（332）。

白银



白银 TD 日线图

从日线图表观察来看，白银 TD 连续三跌停，银价创出近几年新低，短期有反弹需求，但上方空头来势汹汹，不宜过分看涨。白银压力：13.2、14（3240、3400），支撑：12、11.6（3000、2900）。

下周关注：

- 周一 3 月 23 日 20:30 美国 2 月芝加哥联储全国活动指数
- 周二 3 月 24 日 21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值
- 周三 3 月 25 日 20:30 美国 2 月耐用品订单月率
- 周四 3 月 26 日 20:30 美国第四季度实际 GDP 年化季率终值
- 周五 3 月 27 日 22:00 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值

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>