

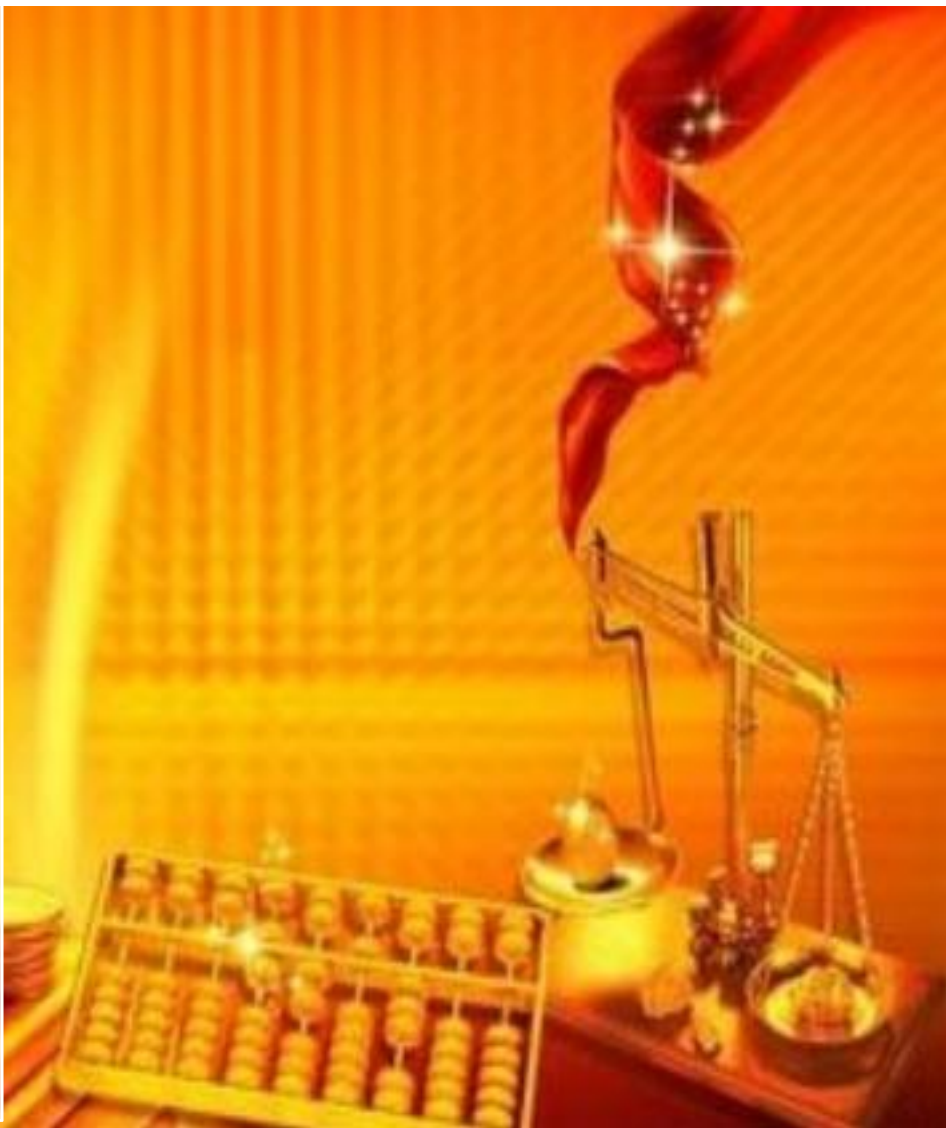
贵金属周报

02.21
02.25

翠绿
金业

莫旻誼

俄乌炮仗 欧美嘴仗 黄金暴涨暴跌



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

俄乌冲突由嘴仗转入全面战争，乌克兰强制性征兵，欧美忙于制裁，但拒绝参战。金融市场掀起惊涛骇浪，黄金暴涨后暴跌。



本周行情回顾：02 月 21 日——02 月 25 日

本周俄罗斯和乌克兰终于全面开仗，盘中金价围绕俄乌局势进展高位震荡，直至全面开打时，金价巨幅震荡，金价日内振幅逾 5%。

周一乌东顿涅茨克民间武装宣布顿涅茨克地区进入紧急状态，俄罗斯延长原定于上周日结束在白俄罗斯的军事演习。美元维持震荡，黄金再度刷新近期高点。周二欧美宣布对俄罗斯实施制裁，美国取消了拜登和普金见面的计划，美元维持震荡，黄金小幅回调。周三欧美对俄罗斯制裁升级，美元小幅上扬，黄金重回高位。周四俄罗斯入侵乌克兰，欧美对俄罗斯制裁继续升级。美元指数创 20 年 6 月以来新高，黄金巨震的，盘中振幅近 100 美金（10 元人民币）。

截止当前，国际黄金报价 1910 美元，上涨 13.70 美元，国内黄金 TD 上涨 4.67 元，最新报价 389.55；国际白银报价 24.20，上涨 0.31 美金，白银 TD 上涨 90 元，最新报价 4970。

基本面分析

本周公布的经济数据较少，周二公布的美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值录得 56.7，高于预期的 53；Markit 制造业 PMI 初值录得 57.5，高于预期的 56。同日公布的美国 2 月谘商会消费者信心指数录得 110.50，略高于预期的 110，低于前值的 111.10。显示随着防疫措施放松，需求及供应持续回升，消费者信心保持高景气。周四公布的美国至 2 月 19 日当周初请失业金人数录得 23.2 万人，低于预期的 23.5 万人，表明美国就业市场维持紧俏。美国第四季度实际 GDP 年

化季率修正值录得 7%，符合预期。整体数据表明美国经济保持强劲复苏态势，支持美联储缩减 QE。

多位美联储官员在本周就货币政策发表了讲话。周一美联储理事鲍曼表示，将密切关注数据以判断 3 月加息的幅度，对加息 50 个基点持开放态度，目标是采取强有力的措施来抑制通货膨胀。旧金山联储主席戴利支持 3 月份加息 25 个基点。周三戴利表示，目前还没有迹象影响 3 月份的加息计划，3 月份开始加息 25 个基点，目前要求加息 50 个基点还为时过早。但她也表示，每隔一次会议将利率提高 25 个基点“不能满足当前的需求”。戴利认为，应该提早缩减资产负债表，而不是所谓的今年晚些时候。

周四多位美联储官员表示俄乌战争不影响美联储的货币收紧方向。克利夫兰联储主席梅斯特表示，乌克兰局势并没有改变美联储退出宽松政策的必要性，但可能会影响退出的速度，支持在 3 月加息。亚特兰大联储主席博斯蒂克称，维持 3 月份加息的预期。里士满联储主席巴尔金则表示，美联储现在应该政策正常化。讲话显示 3 月加息是铁板钉钉的事，但美联储内部就加息幅度仍有分歧。

本周的重磅事件要数酝酿已久的俄乌冲突终于演变成了两国战争，引发资本市场巨幅震荡。经过俄罗斯议会上院授权，俄罗斯在周四对乌克兰发起了特别军事行动，俄罗斯方面称，自空袭开始以来，俄罗斯军队已经使乌克兰军事基础设施的 83 个地面设施瘫痪。乌克兰方面表示，冲突已致乌方 137 死 116 伤；乌军队已失去对切尔诺贝利核设施的控制，乌克兰的防空系统基本上已被摧毁。乌克兰总统泽连斯基下令强制征兵，征兵人数尚未确定。西方国家预计，基辅将在数小时内落入俄罗斯军队手中。

于此同时，欧美对俄罗斯的制裁不断升级，美、德联手使得“北溪 2 号”天然气管道项目停摆。周四英国首相约翰逊表示，英国将冻结俄罗斯所有主要银行的资产，并将立法禁止所有俄罗斯大型企业在英国市场融资、限制俄罗斯公民在英国银行账户的存款、禁止向俄罗斯出口大量高科技产品。欧盟委员会主席冯德莱恩同时表示，将冻结俄罗斯在欧盟的资产，并停止俄罗斯银行进入欧洲金融市场。欧盟领导人同意对俄罗斯的金融、能源、运输部门实施制裁，并实施出口控制。美国将冻结俄罗斯在美所有资产，正在批准包括出口在内的新制裁措施。拜登称他与七国集团的其他领导人同意推进“毁灭性”的一揽子制裁和其他经济措施。

目前来看，欧美对俄罗斯的制裁还不是最严厉的，俄罗斯依然还保留在国际清算体系，第三方的交易未被禁止，因此对俄罗斯的制裁是有限的。而且由于俄罗斯是资源型国家，欧美在天然气和稀有金属、半导体原材料方面对俄罗斯高度依赖，决定了欧美很难对俄罗斯实施最严格的制裁。

新闻报道显示，俄罗斯军事行动进展迅速，加上两国的历史渊源，乌克兰有不少亲俄人士，双方的战事很可能速战速决。重点还在拜登重申美国不参战，避免了战争的扩大，风险有限。市场对此已做出反应，在周四开打的时候，全球股市暴跌，美元创 20 年 6 月以来高点，金价飙涨近 70 美金（12 元人民币），到晚间，除美元以外，几乎回吐全部涨幅（跌幅）。一旦军事行动结束，市场重心转至欧美和俄罗斯之间的经济制裁及反制。由于欧洲和俄罗斯的关系更为密切，欧洲受到的影响远远大于美国，欧元将受到打击，利好美元，从而利空金价。

当俄乌冲突事件明朗后，投机资金也将离场，市场将趋于平静，关注点将回归通胀及美联储货币政策，届时市场将对此重新定价。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 突破上升通道顶边加速拉升，并快速回落通道顶边，日线。周线形成上涨结构，分时转下跌结构，关注通道顶边一带争夺，如能企稳，仍将继续上涨，暂以 386 为多空分界点继续看涨。

黄金压力：1945，1980（400，410），支撑：1888，1878（386）。

贵金属周报

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 日线形成新的上升通道，关注 5200 一带压力，一旦有效站上，白银将形成中期底部。短期预计维持在上升通道中震荡。

白银压力：25.00，25.60（5100，5200），支撑：23.80（4900，4800）。

下周关注：

周二 03 月 01 日 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

待定 美国总统拜登在国会联席会议上发表国情咨文。



周三 03 月 02 日 18:00 欧元区 2 月 CPI 年率初值
21:15 美国 2 月 ADP 就业人数(万人)
23:00 美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会就半年度
货币政策报告做证词陈述

周四 03 月 03 日 03:00 美联储公布经济状况褐皮书。
18:00 欧元区 1 月失业率
21:30 美国至 2 月 26 日当周初请失业金人数(万人)
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
23:00 美国 1 月工厂订单月率
23:00 美国 1 月耐用品订单月率
23:00 美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会就半年度货币
政策报告做证词陈述

周五 3 月 4 日 07:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。
21:30 美国 2 月失业率
21:30 美国 2 月季调后非农就业人口(万人)

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。