

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

俄乌有望迎来和平，黄金大幅杀跌

02.24

02.28



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

特朗普关税即将开征，俄乌有望迎来和平，美元触底反弹，黄金大幅杀跌。

本周行情回顾：02 月 24 日——02 月 28 日

乌克兰同意签署矿产协议，俄乌有望迎来和平；特朗普四处征关税，美国消费者信心大跌；美元低位探底回升，黄金大幅杀跌。

周一特朗普表示将按时对加拿大和墨西哥征收关税；美国对伊朗实施新制裁；美元维持弱势反弹，国际黄金再度刷新历史高点。周二美国消费者信心创 3 年最大跌幅；特朗普考虑解除对俄罗斯的制裁；美元收跌，美债收益率连续 6 日下滑；黄金大幅下挫，国际金价盘中一度跌破 2900 关口。周三特朗普将向欧盟征收关税；乌克兰同意签署矿产协议；美元小幅反弹，黄金阶段性低位震荡。周四特朗普明确下周对墨加征税；俄美已准备好重新建立合作关系；美元飙升，黄金再度大跌。

截止当前，国内黄金 TD 下跌 12.68 元人民币，最新报价 671.46；白银 TD 下跌 252 元人民币，最新报价 7859。国际黄金报价 2865 美元，下跌 70 美元，国际白银报价 31.24，下跌 1.26 美元。

基本面分析

本周公布的经济数据相对较少，周二公布的美国 2 月谘商会消费者信心指数录得 98.3，低于预期的 102.5 和前值的 105.30，创三年多来最大单月降幅；预期指数录得 72.9，低于前值的 83.96，这是自 2024 年 6 月以来，预期指数首次低于 80 临界值。市场再现悲观情绪。受此影响，美元持续疲软，美债收益率连续 6 日下跌。

周四公布的美国至 2 月 22 日当周初请失业金人数录得 24.2 万人，高于预期的 22.1 万人和前值的 22 万人，为 2024 年 12 月 7 日当周以来新高；美国 1 月耐用品订单月率录得 3.1%，好于预期的 2%和前值的-1.8%，为 2024 年 7 月以来最大增幅；美国 1 月成屋签约销售指数月率录得-4.6%，低于预期的-1.3%和前值的-4.1%，创有记录以来最低。数据好坏参半，投资依然担心高利率及关税给经济带来的伤害，引发的避险需求给黄金带来支撑。

本周特朗普继续推进关税战，周三特朗普称，将很快对欧盟征收 25%的关税，涵盖汽车和其他商品；欧盟表示对美国的关税将做出坚决回应。周四特朗普明确 3 月 4 日对墨西哥和加拿大的征收 25%关税，并表示将在 4 月 2 日实施对等关税；加拿大总理回应：若美加征关税政策实施，将立即强烈回应。据外媒报道，墨西哥将考虑对没有签订自由贸易协定的国家加征关税。关税引发的贸易冲突持续给黄金带来支撑。

美联储官员持续强调其鹰派立场，周四美联储施密德：可能需要重新考虑核心通胀的概念，因食品价格现在表现得更像其他商品；哈玛克：利率或已接近中性，政策似乎并不具备显著限制性，或需在相当长一段时间维持利率不变。当前股市估值偏高，从长远看经济可以适应更高的利率；哈克：政策利率仍然具有足够的限制性，情况明朗前倾向于维持利率不变。讲话官员均表达了较长时间维持利率不变的立场。

美俄关系取得积极进展，周一特朗普称普京将接受欧洲向乌派遣维和部队，愿在适当时候前往莫斯科。普京呼吁，愿同包括美国在内的伙伴合作，俄美两国可以就削减 50%军备达成一致，并表示，俄美已准备好重新建立合作关系。

在泽连斯基公开拒绝矿产协议后突然迎来转机，周三乌克兰总理表示，政府批准与美国签署矿产框架协议。泽连斯基宣布美方邀请其访问华盛顿，称如果美国成为乌克兰的安全保证提供者，这将是一种成功。

俄罗斯和美国周三表示，两国的外交官将于周四在土耳其举行会谈，旨在恢复各自的外交使团，这被视为结束乌克兰战争的一个步骤。另外特朗普提出考虑解除对俄罗斯的制裁，俄乌冲突有望结束，地缘风险降温，金价承压。

整体而言，市场基本消化了美联储延迟降息预期，也基本反应了特朗普加征关税，地缘局势缓和令大量的获利盘出局，黄金高位大幅杀跌。后市的变数在于高利率及关税引发投资者对经济前景的担忧，如果通胀持续降温至调控目标，经济数据恶化，美联储有可能被迫转鸽，另外关税冲突是否愈演愈烈，又或者很快达成新的平衡状态，这些都将影响金价的波动。短期市场关注周五晚间美国 PCE 数据，一旦数据低于预期，黄金有望迎来反弹，反之有可能进一步下跌。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

贵金属周报

黄金 TD 跌破高位横盘区间后快速杀跌，日线形成新的下跌结构，短期多空分界点移至 2915（680）一线积极做空，关注中期多空分界点 2870（673）突破的有效性，有效跌破将打开下跌空间，第一目标 660 一线。

黄金压力： 2890，2915（676，680），支撑：2850-40，2800（670，660）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 虽然临近日线关键支撑，鉴于黄金跌势，可以 8000 为多空分界点积极看空，关注日线结构的转化。

白银压力：31.90（7950，8000），支撑：30.70，30.40（7830-00，7730）。

下周关注:

周一 03 月 03 日

22:45 美国 2 月标普全球制造业 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

周二 03 月 04 日

01:35 2025 年 FOMC 票委、圣路易联储主席穆萨莱姆发表讲话。

周三 03 月 05 日

03:20 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在彭博投资论坛上发表讲话。

21:15 美国 2 月 ADP 就业人数(万人)

22:45 美国 2 月标普全球服务业 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

周四 03 月 06 日

03:00 美联储发布经济状况褐皮书。

20:30 美国 2 月挑战者企业裁员人数(万人)

21:15 欧洲央行公布利率决议。

21:30 美国至 3 月 1 日当周初请失业金人数(万人)

21:30 美国 1 月贸易帐(亿美元)

21:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。



周五 03 月 07 日

17:30 欧洲央行行长拉加德、管委内格尔、诺特、帕内塔发表讲话。

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)

21:30 美国 2 月平均每小时工资年率

21:30 美国 2 月平均每小时工资月率

23:45 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

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 B 座
3 楼