

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

关税战白热化，黄金创历史新高

03.10
03.14



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

美国通胀全面降温，关税战越
演越烈，黄金怒刷新高。

本周行情回顾：03 月 10 日——03 月 14 日

特朗普反复无常；关税冲突升级；美国通胀全线降温；俄乌停火成为议题；避险情绪主导市场，美元、美债收益率止跌震荡，黄金震荡整理后再启升势，创历史新高。

周一特朗普称不排除经济衰退的可能引发恐慌，美股大跌，美元维持低位，黄金回落。周二美加关税交锋，加认怂；特朗普否认经济衰退；乌克兰同意 30 天临时停火；美元继续走低，但跌势趋缓，黄金反弹，维持区间波动。周三美国通胀超预期降温；俄乌停火阻力重重；关税战进入实质阶段；美元、美债收益率探底反弹，黄金走高。周四特朗普关税扩大战线，避险需求爆发，美元、美债反弹，黄金大幅飙升，再创历史新高。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 14.74 元人民币，最新报价 692.80；白银 TD 上涨 305 元人民币，最新报价 8348。国际黄金报价 2990 美元，上涨 79.50 美元，国际白银报价 33.98，上涨 1.43 美元。

基本面分析

经济数据方面，周二公布的美国 1 月 JOLTs 职位空缺录得 774 万人，高于预期的 763 万人。周四公布美国至 3 月 8 日当周初请失业金人数(万人)录得 22 万人，低于预期的 22.5 万人和前值的 22.2 万人。就业市场保持紧俏，缓和美联储降息的迫切性。

周三公布的美国 2 月未季调 CPI 年率录得 2.8%，低于预期的 2.9%和前值的 3.0%；美国 2 月季调后 CPI 月率录得 0.2%，低于预期的 0.3%和前值的 0.5%；
~ 2 ~

美国 2 月季调后核心 CPI 月率录得 0.2%，低于预期的 0.3%和前值的 0.4%；美国 2 月未季调核心 CPI 年率录得 3.1%，低于预期的 3.2%和前值的 3.3%。周四公布的美国 2 月 PPI 年率录得 3.2%，低于预期的 3.3%和前值的 3.7%；美国 2 月 PPI 月率录得 0%，低于预期的 0.3%和前值的 0.6%，为 2024 年 7 月以来最小增幅。通胀全面降温，但由于就业市场保持稳健，掉期市场对美联储今年的降息押注不增反减，从 73 个基点降至约 67 个基点，但 6 月降息预期有所升温，芝商所美联储观察工具显示，美联储 6 月降息的可能性为 71%，提振金价。

随着特朗普新关税逐步落地，各国出台反制措施，冲突进入白热化，周三欧盟宣布下月起对价值 260 亿欧元的美国产品征反制性关税；加拿大将对价值 298 亿加元的美国商品征收 25%的报复性关税；特朗普表示，将对欧盟的反制关税做出回应。为表关税决心，美商务部长扬言即使关税政策引发衰退也物有所值。

周四特朗普称，如果欧盟不取消烈酒税，计划对葡萄酒和香槟征收 200%的报复性关税。美财长同时表示，除了金属和汽车，其余所有领域都可以进行关税谈判。关税冲突加剧，提振金价。

特朗普发挥反复无常的特质，周一特朗普称不排除经济衰退的可能性，周二随即否认，称根本看不到经济衰退，美国经济将迎来繁荣。特朗普不按常理出牌，关税冲突激化，不确定性加剧市场恐慌，不断推升金价，关注关税战进展，新的规则没有建立之前，金价易涨难跌。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金大阳线创历史新高，各周期上涨结构完好，关注突破的有效性，可以昨日低点为短期多空分界点，不破有望展开一波单边上涨行情，反之回归震荡。

黄金压力： 3030，3060（697，703），支撑：2965，2940（686）。

。白银



白银 TD 日线图



白银 TD 日线大阳线创去年 11 月以来新高，各周期上涨结构完好，有望冲击历史高位，可以 8200 为短期多空分界点逢低买入。

白银压力：34.50，35.00（8400，8520，8670），支撑：33.30（8200）。

下周关注：

周一 03 月 17 日

10:00 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。

15:00 国新办就提振消费有关情况举行发布会

20:30 美国 2 月零售销售月率

20:30 美国 3 月纽约联储制造业指数

周二 03 月 18 日

20:30 美国 2 月新屋开工总数年化(万户)

20:30 美国 2 月营建许可总数(万户)

周三 03 月 19 日

18:00 欧元区 2 月 CPI 年率终值

18:00 欧元区 2 月 CPI 月率终值

周四 03 月 20 日

02:00 美联储 FOMC 公布利率决议和经济预期摘要。

02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。

16:00 欧洲央行行长拉加德在欧洲议会经济与货币事务委员会听证会上发表讲



话。

20:30 美国至 3 月 15 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国第四季度经常帐(亿美元)

20:30 美国 3 月费城联储制造业指数

22:00 美国 2 月成屋销售总数年化(万户)

22:00 美国 2 月谘商会领先指标月率

周五 03 月 21 日

21:05 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