

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

中东战火再起，黄金节节升高

03.17

03.21



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

美联储维持利率不变，中东战
火再起，黄金不断新高。

本周行情回顾：03 月 17 日——03 月 21 日

美国经济数据表现不佳，美联储维持利率不变，但内部分歧加剧；俄乌达成局部停火协议，中东战火再起；美元触底反弹，美债收益率一路走跌，黄金连续创历史新高。

周一美国零售不及预期，美元继续杀跌，黄金延续升势，创收盘价新高。周二俄乌局势取得进展；以军空袭加沙；美元维持弱势，黄金不断刷新历史高点。周三美联储如期宣布维持利率不变，暗示年内降息 2 次；以军重启加沙地面军事行动；美元低位震荡，黄金延续涨势再创新高。周四美国周初请失业金人数略有增长，对关税的不确定性 & 经济放缓的担忧持续升温，美元反弹，黄金高位震荡，维持强势。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 12.80 元人民币，最新报价 706.08；白银 TD 下跌 92 元人民币，最新报价 8190。国际黄金报价 3032 美元，上涨 47 美元，国际白银报价 33.00，下跌 0.83 美元。

基本面分析

经济数据方面，周一公布的美国 2 月零售销售月率录得 0.2%，低于预期的 0.6%，前值由-0.9 下修为-1.2%。美国 3 月纽约联储制造业指数录得-20，低于预期的-0.75，大幅低于前值的 5.7，创下近两年来的最大降幅。在关税和政府大规模裁员的背景下，经济的不确定性加剧，美元承压跳水，提振金价大幅上涨。

周四公布美国至 3 月 15 日当周初请失业金人数(万人)录得 22.3 万人，略低于预期的 22.4 万人，前值由 22 万人上修至 22.1 万人。美国 3 月费城联储制造业指数录得 12.5，好于预期的 8.5，但仍大幅低于前值的 18.1。就业市场的稳健表现，缓解市场对经济衰退的担忧，美元触底回升，黄金承压回落。

周四凌晨美联储公布利率决议，维持利率在 4.25%-4.5%不变，放缓缩表步伐；全线下调经济增速预期，今年经济增速由 12 月的 2.1%下调至 1.7%，并上调通胀预期，核心 PCE 由 12 月的 2.5%上调至 2.7%；点阵图显示，今明两年维持各降息两次的预测；美联储内部分歧明显，19 位官员中，有 4 位官员认为 2025 年应累计降息 25 个基点，即降息 1 次，有 9 位官员认为 2025 年应累计降息 50 个基点，即降息 2 次，有 2 位官员认为 2025 年应累计降息 75 个基点，即降息 3 次，较 12 月份鸽派阵营减员。鲍威尔称，目前判断美国关税对通胀的影响还为时过早，暗示更多的倾向于观望，不确定性提振黄金。

本周俄乌和平取得进展，周二普金、泽连斯基均同意 30 天不互袭能源设施的提议，但其他方面仍有严重分歧。白宫称，俄美一致同意就实施黑海海上停火、全面停火和永久和平进行技术谈判。俄方称，俄美代表团将于 24 日在利雅得举行谈判。

由于以军在加沙再次展开军事行动，中东局势再度紧张，周二以军对加沙地带发动大规模空袭，造成超 400 人死亡，有消息称被视为加沙地带政府领导人的埃萨姆·达利斯当日死于以军空袭；周三以军在加沙地带中部和南部开展“有针对性的地面行动”，称打死两名哈马斯高级别领导人；以色列空袭击中加沙地带一联合国机构，至少 5 人受伤。作为回应，胡塞武装表示，将扩大在

以色列的攻击目标。哈马斯向特拉维夫发射火箭弹。中东局势给黄金带来支撑，关注后续发展，如果没有进一步恶化，对黄金的刺激有限。

近期由于特朗普挑起的关税战及不及预期的经济数据，令市场看淡美国经济前景，经合组织下调全球增长展望，将美国 2025 年增长预测从 2.4%下调至 2.2%，将 2026 年预测从 2.1%下调至 1.6%。美元承压维持弱势，避险情绪高涨，推动金价不断走高，后期公布的就业及制造业数据虽仍有下降，但大幅好于市场预期，投资者修正悲观预期，风险偏好回暖，美元触底回升，黄金获利盘趁机出局，金价回落。后续密切关注美国经济数据，在关税及地缘冲突没有出现新的事端，数据将左右金价走势，中长期而言，地缘及关税冲突的不确定性将持续给黄金带来支持，黄金回调空间有限。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

贵金属周报

黄金突破前期高点后形成单边上涨，目前在高位窄幅震荡 3 个交易日，从形态看处于加速上涨阶段，震荡时间不会过长，向下调整还是继续向上，下周基本能见分晓，以 3000（702）为短期多空分界点谨慎看涨。

黄金压力： 3050-57（710，718），支撑：3020，3000（702-01）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 在宽幅震荡区间顶部区域 8400 上方受阻回落，分时形成新的额下跌结构，但日线、周线上涨结构完好，下方关注 8050 一线支撑，等待新的买入信号。

白银压力： 33.50（8280），支撑：32.50（8120，8070-40）。

下周关注:

周一 03 月 24 日

21:45 美国 3 月标普全球制造业 PMI 初值

21:45 美国 3 月标普全球服务业 PMI 初值

待定 美俄官员就俄乌问题在沙特首都利雅得举行会谈。

周二 03 月 25 日

21:05 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在一场活动上致开幕词。

22:00 美国 2 月新屋销售总数年化(万户)

22:00 美国 3 月谘商会消费者信心指数

22:00 美国 3 月里奇蒙德联储制造业指数

周四 03 月 27 日

01:10 2025 年 FOMC 票委、圣路易联储主席穆萨莱姆发表讲话。

20:30 美国至 3 月 22 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值

20:30 美国第四季度实际个人消费支出季率初值

周五 03 月 28 日

20:30 美国 2 月核心 PCE 物价指数年率

20:30 美国 2 月个人支出月率

20:30 美国 2 月核心 PCE 物价指数月率

22:00 美国 3 月一年期通胀率预期初值

22:00 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值



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，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