

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

汽车关税激化贸易冲突，黄金再创历史新高

03.24

03.28



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

特朗普加征汽车关税，贸易冲突加剧，黄金再创历史新高。

本周行情回顾：03 月 24 日——03 月 28 日

俄乌达成有限停火协议；美联储官员不断释放延迟降息信号；特朗普加征汽车关税，激化全球贸易冲突；避险情绪主导市场，美元反弹后小幅回落，黄金结束短时调整再创新高。

周一美国 3 月企业活动有所回升；美联储官员鹰派升级；美俄谈判进展顺利；美元创反弹新高，黄金维持调整态势。周二美俄乌达成黑海、能源有限停火协议；特朗普正考虑对其新的关税政策采取“两步走”的策略；美联储官员暗示其鹰派立场；美债收益率回升，美元、黄金冲高后小幅回落。周三特朗普宣布对所有进口汽车征收 25%关税；美联储官员表示不急于降息；美元小幅回升，黄金窄幅震荡。周四特朗普汽车关税引爆全球贸易战，避险情绪主导市场，美元下跌，黄金再创历史新高。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 13.57 元人民币，最新报价 720.56；白银 TD 下跌 254 元人民币，最新报价 8483。国际黄金报价 3073 美元，上涨 50.50 美元，国际白银报价 34.44，上涨 1.40 美元。

基本面分析

经济数据方面，周一公布的美国 3 月标普全球制造业 PMI 初值录得 49.8，低于预期的 46.4 和前值的 46.9，为 3 个月以来新低；美国 3 月标普全球服务业 PMI 初值录得 54.3，高于预期的 50.9 和前值的 51，为 3 个月以来新高；美国 3 月标普全球综合 PMI 初值录得 53.5，好于前值的 51.6。

周二公布美国 2 月耐用品订单月率录得 0.9%，好于预期的-1%，但低于前值的 3.3%。周四公布的美国至 3 月 22 日当周初请失业金人数(万人)录得 22.4 万人，低于预期和前值的 22.5 万人；美国第四季度实际 GDP 年化季率终值录得 2.4%，好于预期和前值的 2.3%；美国第四季度实际个人消费支出季率终值录得 4%，低预期和前值的 4.2%；美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率终值录得 2.6%，低于预期和前值的 2.7%。数据显示美国经济保持韧性，美国企业经营活动上升，就业市场稳健，消费者支出增速下滑，通胀进展好于预期。本周数据表现出色，缓和美联储的降息压力，提振美元持续反弹，黄金承压区间波动。

在上周美联储会议后，美联储官员密集发声，众口一致强调不急于降息。周一亚特兰大联储行长斯蒂克表示，将年内降息次数由两次调整为一次，因为关税上调阻碍通胀回落进程，通胀将非常不稳定。

周二美联储理事库格勒表示，目前的利率政策仍有限制性，但通胀率降至 2% 目标的进展已经放缓。纽约联储主席威廉姆斯表示，企业和家庭对未来经济的“不确定性加剧”。暗示通胀进展迟缓将被迫延迟降息。

周三美联储穆萨莱姆称：经济持续增长，目前没必要急于降息，关税或导致持续通胀；古尔斯比：美债市场开始预期通胀水平将更高，这将是一个“重大危险信号”；卡什卡利表示：就业市场依然强劲，美联储应在政策不确定的情况下长期按兵不动，我们在降低通胀方面取得了很大进展，但仍有更多工作要做。美联储不断强化鹰派立场，给黄金施压。

特朗普继续挥舞关税大棒四处出击，周一特朗普表示，4 月 2 日起将对所有购买委内瑞拉油气的国家征收 25%关税，同时表示有豁免选项，暗示关税的灵活性。周四凌晨特朗普宣布对所有进口汽车征收 25%关税，称 4 月 2 日关税

没有太多例外。期间黄金维持区间波动，直到周四各国表示对特朗普关税进行反制，欧盟委员会发言人：欧盟正在为美国宣布的新进口关税准备回应，将是及时、强有力且精确的；欧盟拟打击美国服务出口，目标包括大型科技公司。加拿大总理：加拿大将于下周对美国关税作出回应。巴西总统卢拉：将对美国产品征收报复性关税。中方已起诉美方加征关税措施。特朗普的汽车关税激化全球贸易冲突，下周 4 月 2 日将迎来特朗普的全面对等关税，特朗普一贯不按常理出牌，避险情绪集中暴发，无视美国良好的经济数据美联储的鹰声不断，黄金横盘后大幅上扬，再创历史新高点。

俄乌方面取得进一步进展，周二白宫表示，美俄乌达成黑海、能源有限停火协议，特朗普甚至表示：将考虑俄罗斯解除制裁的请求。俄乌局势缓和，市场基本消化预期，下周市场焦点聚集特朗普全面关税，公布前不确定性引发的避险需求主导市场，一旦公布关税计划较为缓和，金价有可能出现较大的回调，反之也有可能出现买预期卖事实的走势，警惕盘中大幅上涨后的获利回吐压力，中长期而言新的次序没有建立之前，黄金难言跌势。

技术分析

。黄金



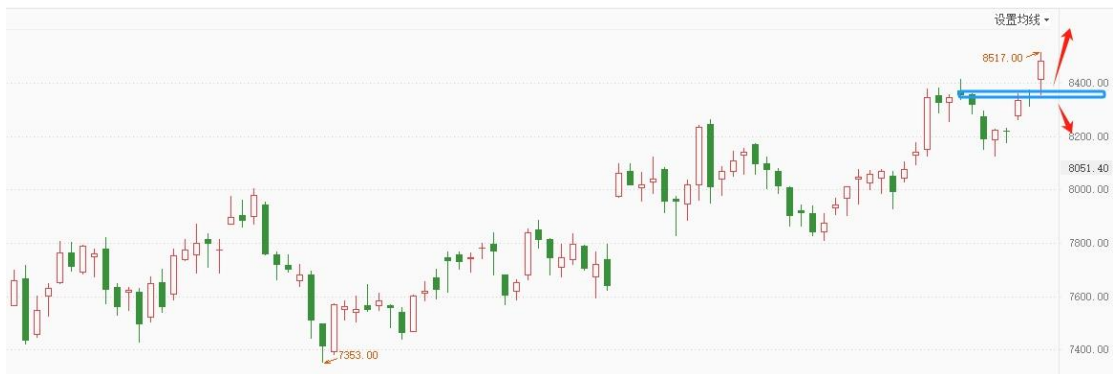
黄金 TD 日线图

贵金属周报

黄金结束 6 个交易日的调整再创历史新高，日线、周线均收中阳线，有望展开一波新的单边涨势，可以此日线为信号线，逢低买入。

黄金压力：3086，3145（722，735），支撑：3060，3040，3020（716，713）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 在 8100 上方寻得支撑，快速上扬并创出近期新高，有望挑战 2024 年 10 月份高点 34.86（8697），可以 33.60（8350）为短期多空分界点逢低做多。

白银压力：34.86（8697），支撑：34.00，33.60（8420，8350）。

下周关注：

周一 03 月 31 日

21:45 美国 3 月芝加哥 PMI



22:30 美国 3 月达拉斯联储商业活动指数

周二 04 月 01 日

20:30 欧洲央行行长拉加德在 AI 大会上发表讲话。

21:45 美国 3 月标普全球制造业 PMI 终值

22:00 美国 3 月 ISM 制造业 PMI

22:00 美国 2 月 JOLTs 职位空缺(万人)

周三 04 月 02 日

20:15 美国 3 月 ADP 就业人数(万人)

22:00 美国 2 月工厂订单月率

待定 美国总统特朗普计划实施对等关税。

周四 04 月 03 日

01:00 欧洲央行行长拉加德发表讲话。

19:30 欧洲央行公布 3 月货币政策会议纪要。

19:30 美国 3 月挑战者企业裁员人数(万人)

20:30 美国至 3 月 29 日当周初请失业金人数(万人) 21:45 美国 3 月标普全球服务业 PMI 终值

22:00 美国 3 月 ISM 非制造业 PMI

清明节前夕，中国市场无夜盘交易

周五 04 月 04 日

00:00 美联储副主席杰斐逊发表讲话。

20:30 美国 3 月失业率

20:30 美国 3 月季调后非农就业人口(万人)

~ 6 ~



20:30 美国 3 月平均每小时工资年率

20:30 美国 3 月平均每小时工资月率

22:00 美国 3 月全球供应链压力指数

23:25 美联储主席鲍威尔发表讲话。

中国清明节假期，中国市场全天休市。

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