

齐盛贵金属日评—美国关税大棒落地，关注顶部收敛结构



日内金银震荡反弹，国内黄金期货主力合约收至 676.82 元/克，上涨 1.17%，白银期货主力合约收至 7938 元/千克，上涨 1.07%。

3月4日，美国对中国、墨西哥、加拿大加征关税政策落地，同时美乌谈判“不欢而散”后美国暂停对乌克兰军事援助，俄乌停火再次陷入不确定性，恐慌指数连续反弹三个交易日，避险情绪或是近日金价反弹的驱动因素。

技术层面看，黄金跌破均价线后反抽均线，目前仍然处于承压节奏，单纯技术层面看，是有可能在这个位置形成顶部收敛的可能性，然后再选择方向。

近期价格回落有两方面因素：其一，多单获利了结需求，本轮上涨开始于1月初，持续了接近两个月时间，上涨幅度超过 10%。其二，俄乌停火谈判。有分析称，黄金的上涨开始于俄乌冲突，那么俄乌冲突停火也就意味着黄金牛市的结束。我们还是要仔细分析。

首先，避险层面来说，其实在 22 年下半年避险资金就已经从俄乌冲突中流出了，因此避险回吐导致金价回落这个逻辑并不成立。

其次，我国央行是从 22 年 11 月开始购金操作，此前我们一直在强调央行购金背后的逻辑是为对冲货币信用风险，也就是本轮上涨背后的大逻辑是全球对美元信用担忧的问题。

那么现在美俄联手确实会提振美元实力，但会不会真正扭转美元信用弱化，我认为未必。周末我们也看到泽连斯基和特朗普对于乌克兰赔偿问题其实是有比较大的分歧，并且泽连斯基和英国火速签署了协议，也就意味着泽连斯基有可能从英国贷款 28 亿美元进行军事建设，所以美国从乌克兰瓜分利益有一定阻力。

反过来再考虑，即使美乌最终达成了合作，美元信用能否再次得到回血，也未必。其一，乌克兰的体量与美国相比，可以忽略，并不能对美国经济带来实质性影响；其二，美国的债务滚雪球式增长没有办法扭转，已经透支了美元信用，所以美国急需资金回血，但全球可能收割的血包只有欧洲，而继续收割欧洲又存在难度。

因此，我们认为第二美元信用走弱这个大逻辑还不能被证伪，后续重点关注谈判进程（美方能获得多少利益）以及美俄合作的程度。所以我对这次的下跌定义为回调。

金银观点：关注顶部收敛形态后的突破信号；白银相比黄金赢弱。

风险点：1.通胀超预期反弹；2.经济反弹；3.美联储货币政策收紧；4.流动性危机。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和

完整性不做任何保证,也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关,本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险,亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布,如引用、刊发,须注明出处为山东齐盛期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关,我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。