

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

01.15
01.19

降息前景扑朔迷离，黄金退守关键支撑



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

中东动荡不安，美国经济数据
强劲，降息前景扑朔迷离，美元、
美债收益率跳涨，黄金重挫。

本周行情回顾：1月15日——1月19日

本周中东局势愈加紧张，美国经济数据表现亮眼，市场下调降息预期，美元、美债收益率大幅回升，黄金在历史高点附近受阻下挫。

周一中东局势愈加紧张，胡塞武装再度袭击商船。美元、黄金双双小幅走高。受美国假期因素影响，市场整体表现清淡。周二美国对胡塞武装进行新一轮打击；美联储官员淡化红海冲突的影响，并再次打击市场降息预期。低位美元及美债收益率大幅上升，黄金自高位下跌。周三美国零售数据大超预期，投资者下调对美联储的降息预期，美债收益率持续回升，美元冲高回落，黄金延续周二跌势再度重挫。周四美国申请失业金人数创近期新低，中东局势动荡加剧，美元、美债收益率高位震荡，黄金顺势展开反弹。

截止当前，国际黄金报价 2026 美元，下跌 22 美元，国内黄金 TD 上涨 0.6 元人民币，最新报价 480.90；国际白银报价 22.80，下跌 0.39 美元，白银 TD 上涨 11 人民币，最新报价 5920。

基本面分析

经济数据方面，周三公布的重磅数据，美国 12 月零售销售数据录得 0.6%，大幅超过预期的 0.4%和前值的 0.3%。良好的支出，叠加保持稳定的就业市场，通胀压力加剧，特别早些时候公布的通胀数据显示通胀有抬头迹象，市场大幅调低了美联储的降息预期，互换合约显示美联储 3 月降息概率的预期为 50%，而早些时候近 80%。美债收益率大幅回升，10 年期美债收益率站上 4.1%，2 年期收益率重返 4.3%上方，黄金重挫，国际金价逼近 2000 大关。

周三公布的美国 12 月进口物价指数月率录得 0，高于预期和前值的-0.5%。数据为通胀的顽固性增加更多的证据；同日公布的美国 12 月工业产出月率录得 0.1%，好于预期和前值的 0；周四公布的美国至 1 月 13 日当周初请失业金人数(万人)录得 18.7 万人，低于预期的 20.7 万人和前值的 20.3 万人，为 2022 年 9 月 24 日当周以来新低。就业市场意外强劲，加剧了市场对通胀的担忧；同日公布的美国 1 月费城联储制造业指数录得-10.6，低于预期的-7，但好于前值的-12.8。整体而言本周数据不可谓不亮眼，所有数据均较前值取得进展，且大多好于预期。强劲的就就业，制造业有所回升，进一步巩固了零售数据扭转的降息预期，投资者对美联储何时开启降息周期陷入迷茫。

本周美联储官员讲话维持近期的鹰派腔调，周二美联储理事沃勒称红海危机不会对基本通胀产生影响。对通胀可持续的降至 2%持乐观预期，同时表示降息应谨慎有序进行，没有理由像过去那样迅速降息。周四美联储博斯蒂克表示，如果通胀进展放缓，最好在更长时间内保持较高利率，如果更快，可能会提前降息。讲话让降息前景更显得扑朔迷离。

地缘政治方面，中东局势持续升级，有外溢的风险。周一胡塞武装使用多枚导弹袭击了在亚丁湾一艘运载钢铁的美国商船，船舶受损后驶离，胡塞武装称，所有美英军舰均是该组织打击目标，同时继续袭击以色列关联船只。周二、周四美国接连对胡塞武装实施打击作为回应，白宫称，胡塞武装仍有选择的余地，美国不寻求与之交战，与胡塞武装并非处在战争状态。同时美国重新将胡塞武装列为“恐怖组织”。美国交通部向美国商船发出无期限警告，建议商船绕行红海南部直至另行通知。保险公司正寻求将英美船只排除在航运承保范围之内。

周一伊朗对伊拉克和叙利亚境内的反伊恐怖组织发射导弹，作为对之前发生在伊朗恐怖袭击的回应。恐怖组织“正义军”宣布对伊朗伊斯兰革命卫队军官遭袭击身亡一事负责。

周四巴基斯坦对伊朗锡斯坦-俾路支斯坦省的“恐怖分子”藏身地进行了一系列军事打击，并警告称，若伊朗方面再有任何“冒险行动”，将得到强力回应。伊朗外交部对此表示谴责。中东一片混战，不稳定因素提振避险需求，给黄金带来潜在支持。

短期金价继续围绕降息预期及地缘政治两条线索进行交易。利率期货市场显示，美联储2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为97.4%，3月降息25个基点的概率为55.7%。高度的不确定性加剧了市场对经济数据的依赖，重点关注下周的美国GDP及PCE数据，期待能给市场指明方向。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 日线在 484-477 形成箱型，关注箱型突破，可积极跟进，未突破前可维持箱型内高抛低吸，破位止损。

黄金压力：2036, 2055（481, 484），支撑：2000, 1978（477-76, 471）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 短暂上穿小箱型后回落，整体仍是震荡，日线形成一个大三角，上破可跟进，如果向下突破，更多可能是诱空行为，可逢低积极吸纳。

白银压力：23.20-60（6000，6120），支撑：22.40（5800）。

下周关注：

周二 01 月 23 日 23:00 美国 1 月里奇蒙德联储制造业指数

周三 01 月 24 日 22:45 美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值

22:45 美国 1 月 Markit 服务业 PMI 初值

周四 01 月 25 日 21:15 欧洲央行公布利率决议。

21:30 美国至 1 月 20 日当周初请失业金人数(万人)

21:30 美国第四季度实际 GDP 年化季率初值

21:30 美国第四季度实际个人消费支出季率初值
21:30 美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率初值
21:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。
23:00 美国 12 月新屋销售总数年化(万户)

周五 01 月 26 日 21:30 美国 12 月核心 PCE 物价指数年率
21:30 美国 12 月个人支出月率
21:30 美国 12 月核心 PCE 物价指数月率
23:00 美国 12 月成屋签约销售指数月率

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](#)

贵金属周报