

# 贵金属周报

翠绿  
金业

莫旻誼

07.15  
07.19

## 九月降息？利好出尽，金价跳水



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

9 月降息似乎铁板钉钉，黄金  
见好就收，上演高台跳水。

## 本周行情回顾：7月15日——7月19日

---

本周特朗普获共和党总统候选人提名；美联储官员不断释放鸽派信号；美联储看淡6个月经济前景；美国制造业突然发力；9月降息预期快速升温，美元表现震荡，黄金刷新历史新高后回落，上演过山车。

周一美国共和党正式提名特朗普为党内总统候选人；美联储释放鸽派信号；美元小幅反弹，黄金继续冲高，刷新近期高点。周二美国6月零售销售额创下3个月来最大增幅；特朗普希望11月后才降息；降息预期持续高涨，美元冲高回落，黄金先抑后扬，国际金价再创历史新高。周三美联储褐皮书显示，美国未来六个月经济增长预期放缓；美联储威廉姆斯称未来几个月有理由降息；9月降息概率升至95%，美元重挫，黄金新高后回落，尾盘收跌。周四美国制造业数据大幅好于预期；美元飙升，完全收复周三跌幅，黄金反弹无力大幅跳水。

截止当前，国内黄金TD下跌4.11元人民币，最新报价561.12；白银TD下跌534元人民币，最新报价7649。国际黄金报价2421美元，上涨8.50美元，国际白银报价29.30，下跌1.50美元。

## 基本面分析

---

经济数据方面，周二公布的美国零售数据异常靓丽，6月零售销售额创下3个月来最大增幅，6月零售销售月率录得0%，大幅好于预期的-0.3%，数据显示美国消费者在当前利率水平下保持消费能力，佐证了鲍威尔关于中性利率实际已经上移的说辞，削弱了市场对美联储更鸽派的预期。数据公布后美元上涨，

黄金快速下跌，随后行情逆转，美元回落，黄金止跌快速上涨，刷新历史高点。零售数据未能打压投资者高涨的降息预期，芝商所美联储观察工具显示，9月降息概率首次站上90%上方。

周四公布美国至7月13日当周初请失业金人数(万人)录得24.3万人，高于预期的23万人，和前值的22.3万人，虽略有增长，但未脱离近期高位，市场对此反应不大。同日公布的美国7月费城联储制造业指数录得13.9，大幅好于预期的2.9和前值的1.3。制造业大幅回升显示美国经济韧性，美元大幅回升，金价高台跳水。

周四凌晨公布的美联储褐皮书显示：通胀降温，经济略有增长。由于即将到来的选举、国内政策、地缘政治冲突和通胀的不确定性，未来六个月经济增长预期放缓。经济放缓，进一步提振美联储降息预期，利好金价。

本周美联储官员保持密集发声，周一鲍威尔称，最近三次通胀数据增强了通胀下降的信心，预计今年经济增长将放缓，通胀将继续取得进展。同时表示如果等到通胀率降至2%再降息，那会等得太久；目前政策虽然是限制性的，但并不过分紧缩，中性利率可能已经上升。

芝加哥联储古尔斯比：降息将很快得到保证；旧金山联储戴利：人们越来越有信心，目前接近将通胀率恢复到2%的可持续速度。周二美联储理事库格勒：如果失业率持续上升，美联储提前降息将是适宜的。周三美联储理事沃勒：根据潜在情景分析，降息的时机越来越近。降息的确切时间并不是很重要；巴尔金：美联储7月政策会议上将讨论仍将通胀描述为高企是否适合。周四美联储戴利表示，已经有了一些非常好的数据，但还未达到“让通胀可

# 贵金属周报

持续地回到 2%的目标”。货币政策目前处于平衡状态，应避免过早或过晚采取行动，告诫人们对降息要有耐心。

一众美联储官员均强调通胀方面取得进展，但对于具体降息时间依然没有确切答案，市场更多的依赖经济数据做出判断。由于上周远低于预期的 CPI 数据，降息预期持续升温，9 月降息概率维持在 90% 上方。关注下周公布的美联储更为重视的 PCE 数据，如果数据高于预期，叠加本周强劲的零售及制造业数据，降息预期有可能逆转，金价承压，反之将维持 9 月降息预期，市场基本消化了该预期，短期金价缺乏进一步的上涨动能，另外由于积累了大量的获利盘，黄金下行压力加大。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

# 贵金属周报

黄金 TD 未能跟随国际金价刷新历史高点，止步于大箱顶部，同时高位出现光头光脚大阴线，头部明显，有望再次回归箱底 541 一线。以 2445（570）一线为多空分界点，逢高空，破位止损。

黄金压力：2435-45（567，570），支撑：2395，2355（552, 541）。

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 未能跟随黄金创出新高，目前回落区间底边，从形态看，重心下移，下破的可能性更大，一旦有效跌破区间将打开下跌空间。可以 7950 为短期多空分界点逢高空。

白银压力：30.00（7830, 7950），支撑：28.50（7530, 7000）。

## 下周关注:

---

周二 07 月 23 日

22:00 美国 6 月成屋销售总数年化(万户)

22:00 美国 7 月里奇蒙德联储制造业指数

周三 07 月 24 日

21:45 美国 7 月标普全球制造业 PMI 初值。

21:45 美国 7 月标普全球服务业 PMI 初值

22:00 美国 6 月新屋销售总数年化(万户)

周四 07 月 25 日

20:30 美国至 7 月 20 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国第二季度实际 GDP 年化季率初值

20:30 美国第二季度实际个人消费支出季率初值

20:30 美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率初值

20:30 美国 6 月耐用品订单月率

周五 07 月 26 日

20:30 美国 6 月核心 PCE 物价指数年率

20:30 美国 6 月个人支出月率

20:30 美国 6 月核心 PCE 物价指数月率

22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值

22:00 美国 7 月一年期通胀率预期终值



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



的投资建议，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](#)