

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

04.14

04.18

关税前景不明，黄金涨势如虹



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

关税前景不明，鲍威尔拒绝救
市，黄金持续新高。

本周行情回顾：04月14日——04月18日

特朗普嘴不停歇，四处打嘴仗；关税谈判进行时；鲍威尔拒绝救市；美元疲态尽显，低位窄幅震荡，黄金飙升，持续刷新历史高点。

周一关税冲突出现缓和；美联储透露关税应对措施；不确定性令避险情绪居高不下，美元低位震荡，黄金小幅回落，维持高位。周二特朗普为关税反复辩护；关税谈判进展不畅；不确定性持续推高避险需求，美元维持低位，黄金收涨，国际金价周三早盘再度刷新历史高点。周三鲍威尔称关税比预期的更高，并拒绝救市，避险情绪高涨，美元走软，黄金暴涨，国际金价日内涨幅超100美金。周四特朗普催促降息，并威胁解雇鲍威尔；欧央行如期降息；美元维持弱势，黄金回落，高位震荡。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 32.14 元人民币，最新报价 787.20；白银 TD 上涨 213 元人民币，最新报价 8142。国际黄金报价 3327 美元，上涨 89.59 美元，国际白银报价 32.56，上涨 0.26 美元。

基本面分析

经济数据方面，周一公布的美国3月纽约联储1年通胀预期录得3.58%，高于预期的3.26%和前值的3.13%。周三公布的美国3月零售销售月率录得1.4%（未经通胀调整），大于预期1.3%，大幅好于前值0.2%，录得2023年1月以来最大增幅，其中汽车销售额飙升2.1%，消费者在5月3日特朗普对成品车征收25%关税前突击消费，加税后车价预计将上涨数千美元。由于零售数据

未经通胀调整，新关税可能导致数据失真，销售额增长有可能是价格上涨而非实际消费数量增加。

周四公布的美国至 4 月 12 日当周初请失业金人数(万人)录得 21.5 万人，低于预期的 22.5 万人和前值的 22.4 万人。同日公布的美国 4 月费城联储制造业指数录得-26.4，大幅低于预期的 2 和前值的 12.5。整体而言美国就业保持韧性，零售数据包含水份，制造业依然不稳定，由于关税的不确定性，通胀预期上升，投资者对美经济前景也转为向悲观，美元承压，美元指数维持在 100 关口下方。

关税冲突方面，周二白宫表示，目前有超过 15 项贸易协议正在积极审议中。周三美财长称，与日本的谈判进展非常令人满意，同时表示与主要国家完成关税协议所需的时间可能超过特朗普政府上周设定的 90 天暂停期。特朗普也表示有信心与欧盟达成贸易协议，但不急于达成协议。另外据消息人士透露如果谈判破裂，欧盟考虑对美国实施出口限制。关税前景不明，关注谈判进程及期间释放的信息，都将造成市场动荡。

欧洲保险和职业养老金管理局主席 Petra Hielkema 上周在代表欧盟金融监管机构做陈述时表示，美国国债市场近期的波动性正使其作为避风港的地位受到质疑。上周 10 年期美国国债收益率创下二十年来最大涨幅，投资者抛售美债换成黄金、德债和欧元等资产，市场用行动表达了质疑，基本面没有改变之前，质疑有可能扩散至更大的范围，为黄金带来避险买盘。

周四凌晨鲍威尔在芝加哥经济俱乐部发表讲话，称特朗普政策不断变化，关税比美联储最高的预估还高，关税很可能刺激通胀暂时上涨，影响也可能会持续很长时间，目前通胀和失业率齐升，不要期待美联储出手干预大跌的股

贵金属周报

市。同时表示目前利率政策位置良好，需更明确的数据再考虑调整。鲍威尔讲话无疑伤口上撒盐，本就惶惶不安的情绪集中爆发，黄金应声大涨。

周三美联储威廉姆斯也表达了目前不需要很快调整利率，货币政策正处于良好位置的观点。近期多位美联储官员讲话均释放不急于降息的信号，与特朗普的愿景背道而驰，特朗普批评鲍威尔总是行动太迟且决策错误，称美联储应该降低利率，鲍威尔被解雇的速度再快都不为过。

特朗普同时还为关税政策反复辩解，称暂停关税是因为这是一个过渡期，是出于灵活性的需要。特朗普的灵活性及美国内部显示出的矛盾，令市场恐慌情绪持续升温，美元遭遇抛售，黄金别无选择，只有一路向前。事件驱动的市场，基本面没有改变之前，行情难以结束，短期市场波动不改整体方向。

技术分析

。黄金



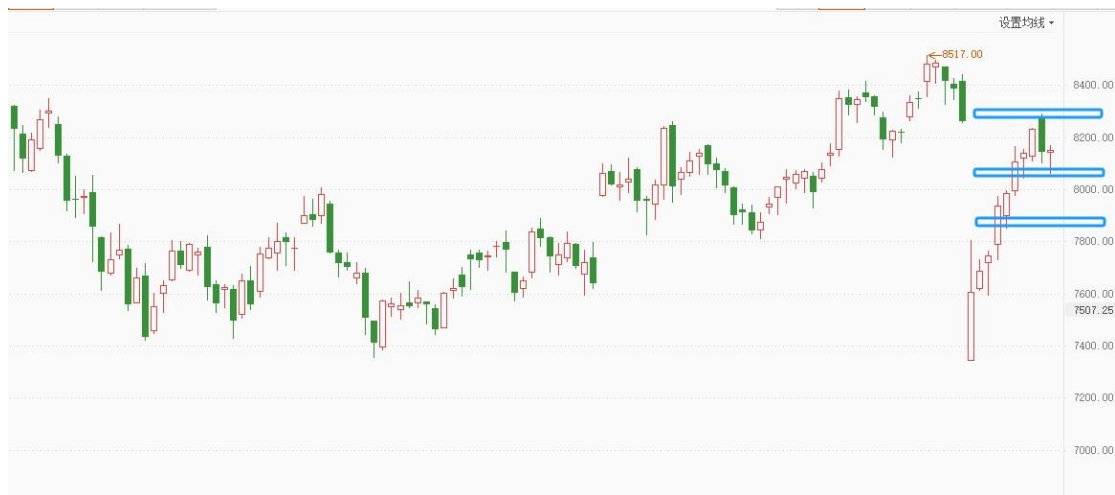
黄金 TD 日线图

贵金属周报

黄金连续上涨后高位震荡，整体上涨结构保持完好，短期多空分界点移至3280（776.5）一线继续看涨。

黄金压力：3357，3400（790，795，805），支撑：3280（776.50，760）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 大幅杀跌，在 8050 一线得到支撑，展开反弹，短期方向不明朗，整体处于对自 7400 上涨以来的修正，预计仍是震荡。

白银压力：33.00，33.50（8300），支撑：32.00（8000，7850）。

下周关注:

周一 04 月 21 日

15:00 国新办就《加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》有关情况举行新闻发布会。

20:30 2025 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比接受 CNBC 的采访。

复活节假期，西方主要市场全天休市。

周二 04 月 22 日

21:00 美联储副主席杰斐逊在经济流动性峰会上发表讲话。。

21:00 IMF 发布《世界经济展望》报告。

22:00 欧洲央行行长拉加德接受 CNBC 的采访。

22:00 美国 4 月里奇蒙德联储制造业指数

周三 04 月 23 日

02:00 2026 年 FOMC 票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利发表讲话。

21:30 2025 年 FOMC 票委、圣路易联储主席穆萨莱姆和美联储理事沃勒在一场活动上致开幕词。

21:45 美国 4 月标普全球制造业 PMI 初值

21:45 美国 4 月标普全球服务业 PMI 初值

22:00 美国 3 月新屋销售总数年化(万户)

待定 20 国集团(G20)财政及央行部长级会议举行，至 4 月 24 日。

周四 04 月 24 日

02:00 美联储公布经济状况褐皮书。

20:30 美国至 4 月 19 日当周初请失业金人数(万人)。

贵金属周报

20:30 美国 3 月耐用品订单月率

22:00 美国 3 月成屋销售总数年化(万户)

周五 04 月 25 日

22:00 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值

22:00 美国 4 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