

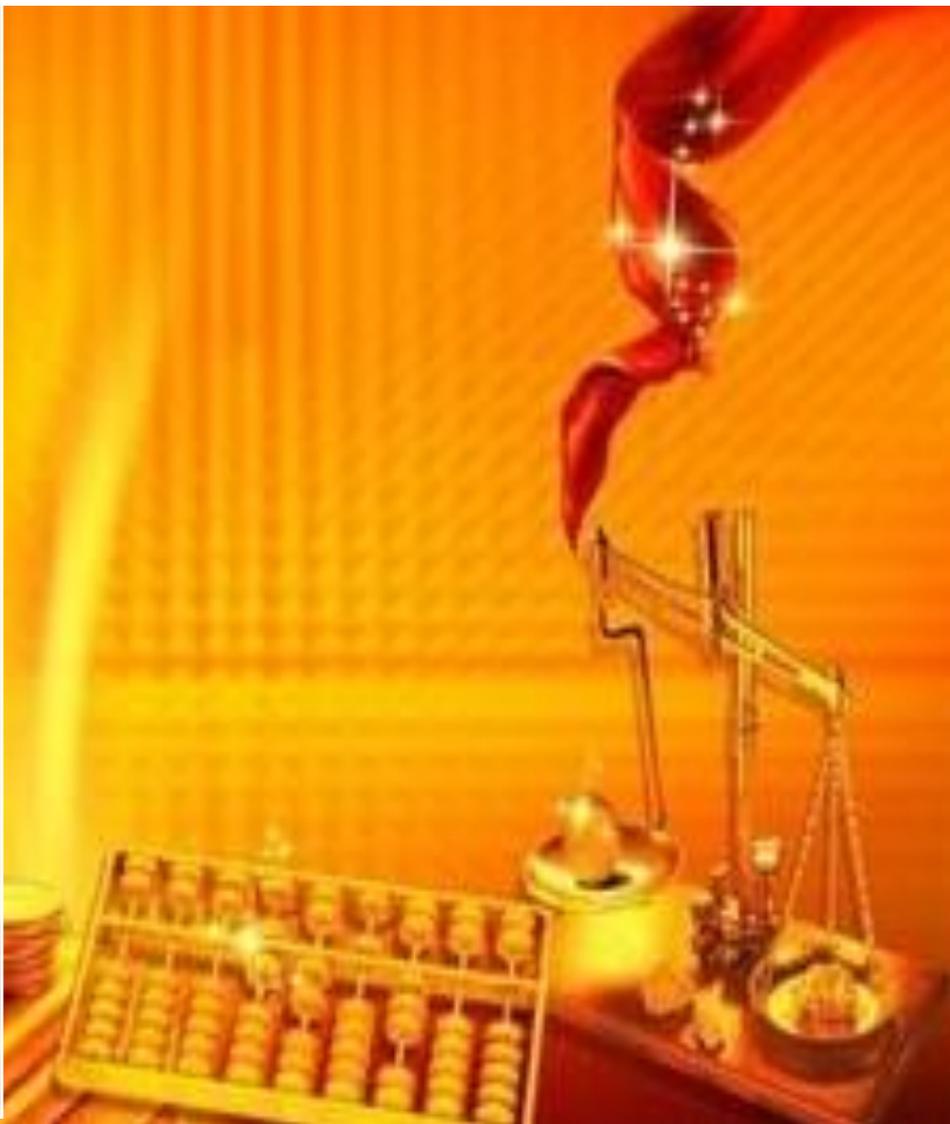
贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

04.21
04.25

特朗普反复，黄金大幅拉升后跳水



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

特朗普反复无常，美元探底回升，黄金大幅飙升后跳水。

本周行情回顾：04月21日——04月25日

特朗普反复无常，满嘴跑火车，美联储突发降息言论，各种混乱，市场大幅波动，美元重挫后强劲反弹，黄金大幅拉升后跳水。

周一特朗普催促鲍威尔降息；特朗普支持率下降；美元重挫，黄金日内涨幅超百美金。周二特朗普大反转，明确表示无意解聘鲍威尔，市场紧张情绪缓和，美元反弹，黄金高位跳水，国际金价盘中最大跌幅近 150 美金。周三美财长力挺美元；关税谈判传利好；避险情绪持续降温，美元强劲反弹，黄金持续暴跌。周四特朗普反复无常；美联储突发降息声；市场情绪再度紧张，美元回落，黄金强劲反弹。

截止当前，国内黄金 TD 下跌 1.28 元人民币，最新报价 784.93；白银 TD 上涨 135 元人民币，最新报价 8270。国际黄金报价 3298 美元，下跌 28.50 美元，国际白银报价 33.38，上涨 0.82 美元。

基本面分析

本周公布的经济数据较少，周三公布的美国 4 月标普全球制造业 PMI 初值录得 50.7，好于预期的 49.1 和前值的 50.2；美国 4 月标普全球服务业 PMI 初值录得 51.4，低于预期的 52.5 和前值的 54.4；美国 4 月标普全球综合 PMI 初值录得 51.5，低于预期的 52 和前值的 53，创 16 个月新低；美国 3 月新屋销售总数年化(万户)录得 72.4 万户，高于预期的 68 万户和前值的 67.4 万户，为 2024 年 9 月以来新高。周四公布的美国至 4 月 19 日当周初请失业金人数(万人)录得 22.2 万人，高于前值的 21.6 万人，符合市场预期；美国 3 月耐用品订单

月率录得 9.2%，大幅好于预期的 2%和前值的 0.9%，为 2024 年 7 月以来最大增幅。数据好坏参半，市场聚焦特朗普言论及关税冲突，由于关税影响，投资者普遍看淡经济前景，高盛下调美国一季度 GDP 增速预期至 0.1%。

特朗普近期反复无常，在上周称考虑解聘鲍威尔后，周一再次催促美联储降息，表示不存在通胀问题，不降息经济增长有可能放缓。特朗普对美联储的干预令投资者质疑美元的公信力，美债继续被抛售，美元指数再破新低，黄金飙升。

周二特朗普转口明确表示无意解雇鲍威尔。同时希望美元保持全球储备货币地位。周三美国财长贝森特也力挺美元，重申美国坚持强美元政策，表明美国优先并不意味着美国“单干”。市场情绪得以缓和，全球主要股市上涨，美元反弹，黄金迎来戴维斯双击，大量的获利盘出局，金价暴跌，连续 2 个交易日国际金价最大跌幅近 150 美金。

关税冲突也有所缓和，周二白宫称，已收到 18 项贸易协议提案，本周将与 34 个国家举行贸易团队会议；白宫与日本、印度“接近”达成关税协议；美国将力争促使英国将汽车关税从 10%削减至 2.5%，并将敦促英国放宽农业进口法规。周四日本表示考虑增购更多美国大豆；韩国财长称，韩美两国就关税及非关税壁垒、经济安全、投资合作和货币政策等措施已达成共识。另外美媒报道，特朗普考虑对华关税分级方案，对华关税立场没有软化。整体看朝着好的方向发展。

关税冲突以来，受到广泛的关注与批评，美国本土已经爆发数十起抗议加征关税的示威活动；美国 12 个州起诉特朗普政府滥用关税政策“违法”；周四

贵金属周报

凌晨公布的美联储褐皮书显示，由于关税等因素导致经济不确定性增强，多个地区的前景明显恶化。各种压力下正在进行的关税谈判有望取得进展。

美联储在接连表示暂停降息后，态度突然转鸽，周四美联储哈玛克表示，如果经济数据明朗，美联储可能在 6 月份降息；沃勒称，7 月才能对关税如何影响经济获得更清晰认识。若关税导致失业率上升或开启降息；亚特兰大联储 GDPNow 模型预计美国第一季度 GDP 增速为-2.5%。卡什卡利则表示，华盛顿频繁发布的公告给政策制定者和每个人都带来了挑战。美联储意外转鸽是否和特朗普威胁解聘美联储主席及催促降息有关？

整体而言，旧秩序的瓦解有其深层次的原因，新秩序的建立都是一个斗争的过程，特朗普不按常理出牌，加剧斗争的不确定性，金价短暂的调整不改其长期看涨方向。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

贵金属周报

黄金大幅下跌后反弹，整体仍处于调整当中，关注分时结构的转变，关注3370-3200（804，760）区间，激进的可在期间高抛低吸。

黄金压力：3370（800，804），支撑：3200，3170（772，760-56）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 意外强劲，走出有别黄金的独立走势，8400 上方压力依然存在，谨慎看震荡，关注做空信号。

白银压力：34.00，34.60（8400-50），支撑：33.00，32.00（8180，8100）。

下周关注:

周二 04 月 29 日

21:00 国 2 月 FHFA 房价指数月率。

21:00 美国 2 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数年率

22:00 美国 3 月 JOLTs 职位空缺(万人)

22:00 美国 4 月谘商会消费者信心指数

周三 04 月 30 日

20:15 美国 4 月 ADP 就业人数(万人)

20:30 美国第一季度劳工成本指数季率

20:30 美国第一季度实际 GDP 年化季率初值 22:00 美国 3 月新屋销售总数年化(万户)

20:30 美国第一季度实际个人消费支出季率初值

20:30 美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率初值

21:45 美国 4 月芝加哥 PMI

22:00 美国 3 月核心 PCE 物价指数年率

22:00 美国 3 月个人支出月率

22:00 美国 3 月成屋签约销售指数月率

22:00 美国 3 月核心 PCE 物价指数月率

周四 05 月 01 日

19:30 美国 4 月挑战者企业裁员人数(万人)

20:30 美国至 4 月 26 日当周初请失业金人数(万人)

21:45 美国 4 月标普全球制造业 PMI 终值

22:00 美国 4 月 ISM 制造业 PMI

22:00 美国 3 月营建支出月率

51 国际劳动节，美国、英国以外的主要市场全天休市

周五 05 月 02 日

20:30 美国 4 月失业率

20:30 美国 4 月季调后非农就业人口(万人)

20:30 美国 4 月平均每小时工资年率

20:30 美国 4 月平均每小时工资月率

22:00 美国 3 月工厂订单月率

51 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