

# 贵金属周报

翠绿  
金业

莫旻誼

美国关税反复，黄金震荡调整

05.26

05.30



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

关税反复，地缘起伏不定，高度的不确定性，美元低位震荡，黄金震荡调整。

## 本周行情回顾：05 月 26 日——05 月 30 日

---

特朗普关税反反复复，美国经济保持稳健，美联储警告滞胀风险，地缘谈判起起伏伏，美元先扬后抑，黄金震荡整理。

周一地缘冲突有恶化迹象；欧美关税谈判加快推进；对特朗普减税议案的担忧持续发酵；美元维持疲态，黄金居高不下。周二美国消费者信心意外回升；特朗普延迟对欧盟加征关税持续发酵；持续下跌的美元触底反弹，黄金日线 2 连阴。周三美欧关税谈判持续推进；地缘冲突有所缓和；美联储警告滞胀风险；美元连续反弹，黄金日线 3 连阴。周四特朗普关税反反复复；美国就业市场保持稳健，GDP 小幅上修；美元冲高后大幅收跌，黄金回升。

截止当前，国内黄金 TD 下跌 4.61 元人民币，最新报价 768.02；白银 TD 下跌 17 元人民币，最新报价 8192。国际黄金报价 3295 美元，下跌 62 美元，国际白银报价 33.14，下跌 0.35 美元。

## 基本面分析

---

本周经济数据较少，周二公布的美国 4 月耐用品订单月率录得-6.3%，好于预期的 7.8%和前值的 7.5%；美国 5 月谘商会消费者信心指数录得 98，好于预期的 87 和前值的 85.7；美国 5 月达拉斯联储商业活动指数录得-15.3，好于预期的-23.1 和前值的-35.8。

周三公布的美国 5 月里奇蒙德联储制造业指数录得-9，好于前值的-13，符合市场预期。周四公布的美国至 5 月 24 日当周初请失业金人数(万人)录得 24

万人，高于预期的 23 万人和前值的 22.6 万人；美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值录得-0.2%，好于预期和前值的-0.3%。数据大多超预期改善，就业市场也保持稳健，提振美元反弹，金价承压。

周四凌晨美联储会议纪要显示，失业率上升和通胀上升的风险有所上升，灵活平均通胀目标制在高风险环境中的益处已减弱。承认未来几个月可能面临“艰难的权衡”，暗示可以接受更高的通胀，同时意味着美联储不急于降息，利空金价。

在特朗普威胁对欧盟征 50%关税后，欧美关税加速展开，周三欧盟同意每隔一天欧盟贸易主管与格里尔和美国商务部长进行通话，内容包括关税政策以及在航空、半导体、钢铁等领域的合作；三大德国车企宝马、奔驰和大众被曝与美商务部磋商关税问题，欲七月初达成协议。另外日美第四轮关税谈判拟于 30 日举行。关税谈判迅速推进，缓和 market 紧张情绪，金价承压走低。

关税谈判外部进展顺利之时，美国内院起火，美国国际贸易法院认为特朗普没有权利开征全面关税，裁定特朗普越权，并下令取消受到质疑的关税，并永久禁止其运作。特朗普政府在这项裁决发布的几分钟后提交了上诉，美国上诉法院允许特朗普关税政策暂时继续生效，特朗普派对取得诉讼胜利极具信心，还认为即使败诉也能另寻他法征收关税。美关税政策几波几折，市场神经来回拉扯，美元下跌，黄金快速回升。

地缘方面，也是迷雾重重，先是谣传以色列将打击伊朗核设施；伊朗表示，已做好适当打击以色列的充分准备；随后特朗普表示，美伊核协议可能“在未来几周内”达成，警告以色列暂勿攻击伊朗。俄乌方面，周一德国总理

默茨称，西方国家已取消援助乌克兰武器的射程限制；另一方面乌方称已向俄递交有关停火的文件，俄罗斯建议下一轮俄乌会谈于 6 月 2 日举行。结果如何还不得而知。目前充满了各种不确定性，经济的，关税的，地缘的，以至于美联储也声称鉴于不确定性，需要更长时间的观察，得到一些确定性的信息，才能做出决策。市场短期处于拉锯当中，随着消息波动。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 震荡深幅下调后反弹，整体呈现宽幅震荡，振幅收敛，日线保持下跌结构，分时形成新的上涨结构，无法判断调整结束，更多的可能还是宽幅震荡。

黄金压力：3365, 3415（784，805），支撑：3245, 3180（756，737）。

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 维持反弹高位区间震荡，显强势，关注区间突破，激进的可在区间内高抛低吸，保守的等待区间底部买入机会。

白银压力：33.70, 34.40（8340），支撑：32.60（8000）。

## 下周关注：

周一 06 月 02 日

08:00 美联储理事沃勒在 2025 年韩国央行国际会议上就经济前景发表讲话。

21:45 美国 5 月标普全球制造业 PMI 终值

22:00 美国 5 月 ISM 制造业 PMI

中国端午节假期，国内市场休市

周二 06 月 03 日

00:45 2025 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比参与一场问答活动。



22:00 美国 4 月 JOLTs 职位空缺(万人)

22:00 美国 4 月工厂订单月率

周三 06 月 04 日

00:45 2025 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比参与一场问答活动。

20:15 美国 5 月 ADP 就业人数(万人)

20:30 2027 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克、美联储理事丽莎·库克出席“美联储倾听”的活动。

22:00 美国 5 月 ISM 非制造业 PMI

周四 06 月 05 日

02:00 美联储公布经济状况褐皮书。

20:15 欧洲央行公布利率决议。

20:30 美国至 5 月 31 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国 4 月贸易帐(亿美元)

20:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。

周五 06 月 06 日

01:30 2026 年 FOMC 票委、费城联储主席哈克就经济前景发表讲话。

20:30 美国 5 月失业率

20:30 美国 5 月季调后非农就业人口(万人)

20:30 美国 5 月平均每小时工资年率

20:30 美国 5 月平均每小时工资月率

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