

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

美通胀有上升风险，
金价回落

08.11
08.15



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

特朗普在特普会前耍大刀，不断施压美联储降息，美通胀上升压力巨大，黄金回落。

本周行情回顾：08月11日——08月15日

特朗普澄清黄金关税乌龙，美政府不断施压美联储降息，美联储鸽派官员不为所动，美俄会谈前特朗普警告普金，美国通胀存潜在上升风险，美元震荡偏下，金价下挫。

周一特朗普申明不会对黄金征收关税；美联储下一任主席人选竞争加剧；市场聚焦日内将公布的美国通胀数据及下周举行的“特普会晤”，美元维持弱势反弹态势，黄金重挫。周二美国7月CPI基本符合预期，特朗普再次呼吁降息，美财长建议降息50基点，美元回落，黄金暂时止跌小幅反弹。周三“特普会晤”前特朗普发出严厉警告；美财长呼吁降息超百点；美元、美债收益率走低，黄金连续反弹。周四美国PPI飙涨；美联储官员打击大幅降息预期；美元反弹，黄金回吐前2日涨幅。

截止当前，国内黄金TD下跌9.29元人民币，最新报价773.09；白银TD下跌49元人民币，最新报价9188。国际黄金报价3340美元，下跌58美元，国际白银报价37.82，下跌0.53美元。

基本面分析

经济数据方面，本周公布了重要的通胀数据，周二公布的美国7月末季调CPI年率录得2.7%，低于预期的2.8%，和前值持平；美国7月季调后CPI月率录得0.2%，低于前值的0.3%，符合预期；美国7月季调后核心CPI月率录得0.3%，高于前值的0.2%，为五个月高点，符合预期；美国7月末季调核心CPI年率录得3.1%，高于预期的3.0%和前值的2.9%。周四公布的美国7月PPI年

率录得 3.3%，大幅高于预期的 2.5%和前值的 2.4%，为 2 月以来高位；7 月 PPI 月率录得 0.9%，创 2022 年 6 月以来最大增幅，而预期仅为 0.2%，前值为 0；同日公布的美国至 8 月 9 日当周初请失业金人数(万人)录得 22.4 万人，低于预期的 22.8 万人和前值的 22.7 万人，就业市场依然保持弹性。

CPI 显示美国整体通胀保持平稳，关税对通胀的传导较为温和；核心通胀上升带来的结构性差异，加剧美联储内部分歧，而 PPI 井喷式上涨暗示美通胀潜在上升压力巨大，提振美联储的鹰派阵营。

周三 2025 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比表示，解读相互矛盾的经济数据并确定最佳利率调整方案，接下来的政策会议将充满变数。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，如果劳动力市场保持稳健，2025 年降息一次是合适的；堪萨斯城联储主席施密德希望维持限制性利率水平；里士满联储主席巴尔金则表示，目前还不明确通胀和就业哪个更重要；旧金山联储主席戴利和明尼阿波利斯联储主席卡什卡利、理事沃勒和鲍曼则支持降息，但反对大幅降息，周四戴利补充称，下个月大幅降息似乎并不合适；穆萨勒姆也称 50 个基点的降息并不符合当前的经济状况或数据。美联储表现不及市场预期的鸽派程度。

美政府层面不断向美联储施压降息，特朗普在公布通胀数据后再次催促降息，称美联储主席鲍威尔现在必须降息，考虑允许对鲍威尔提起重大诉讼；关税并未引发通胀或给国家带来其他问题，消费者甚至没有支付这些关税。美国财长贝森特也表示，美联储应考虑在 9 月降息 50 个基点，再补刀称目前的利率过于限制，利率应该降低 150-175 个基点。

另外美联储新一任主席及理事挑选如火如荼进行中，特朗普政府正在考虑 11 名美联储主席候选人，特朗普本人则表示，将尽早任命美联储新主席，人选

只剩三到四人。前美联储官员布拉德称，如果被提名，将接受美联储主席一职，同时表示很乐意按照贝森特的意愿行事。

芝商所美联储观察工具显示，9月降息25个基点的概率为92.1%。10月累计降息25个基点的概率为41.7%，累计降息50个基点的概率为55.2%。政治因素，经济层面的复杂化，美联储内部分歧，降息预期随时可能发生改变，不确定性加剧市场波动，如果年内降息维持2次的预期，对金价的提振有限。

在“特普会晤”前，特朗普突然放狠话，称如果俄罗斯不停止冲突，将面临后果，若“特普会”顺利，将进行美俄乌三方会晤。如果问题解决不了，将实施制裁。俄罗斯总统普京表示，美国寻求达成各方都能接受的协议，有可能与美国达成新的军备协议。克里姆林宫表示，没有签署俄美峰会成果文件的计划。俄乌能否迎来和平，又或会谈不欢而散，预计很难有比目前更坏的情形出现，事件最终对金价的影响更多可能是利空。

另外周一特朗普在社交媒体上发表声明，称黄金不会被加征关税。彻底消除了市场对黄金关税的担忧，黄金获利盘趁机出局，金价大幅回落。后续关注“特普会晤”及美国经济数据表现，市场降息预期走向，将决定金价中期方向。

技术分析

。黄金



黄金 TD 维持在一个大三角当中，继续关注三角突破，可积极跟进，激进的也可以 3375（777）为短期多空分界点择机做空，破位严格止损。

黄金压力：3357，3375（777），支撑：3270，3150（767，756）。

。白银



白银 TD 创反弹新高后回落，较预期强劲，日线形成新的上涨结构，但依然定义为反弹，关注 9100 支撑，一旦下破，将形成类双头结构，激进的可以 38.50（9250）为短期多空分界点逢高做空，破位严格止损。



白银压力：38.50（9250），支撑：37.50，36.40（9100.8800）。

下周关注：

周二 08 月 19 日

20:30 美国 7 月新屋开工总数年化(万户)

20:30 美国 7 月营建许可总数(万户)

周三 08 月 20 日

23:00 美联储理事沃勒在怀俄明州区块链研讨会上发表讲话。

周四 08 月 21 日

02:00 美联储公布货币政策会议纪要。

03:00 2027 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话。

20:30 美国至 8 月 16 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国 8 月费城联储制造业指数

21:45 美国 8 月标普全球制造业 PMI 初值

21:45 美国 8 月标普全球服务业 PMI 初值

待定 杰克逊霍尔全球央行年会，至 8 月 23 日。

周五 08 月 22 日

22:00 美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话。

待定 杰克逊霍尔全球央行年会，至 8 月 23 日。

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