

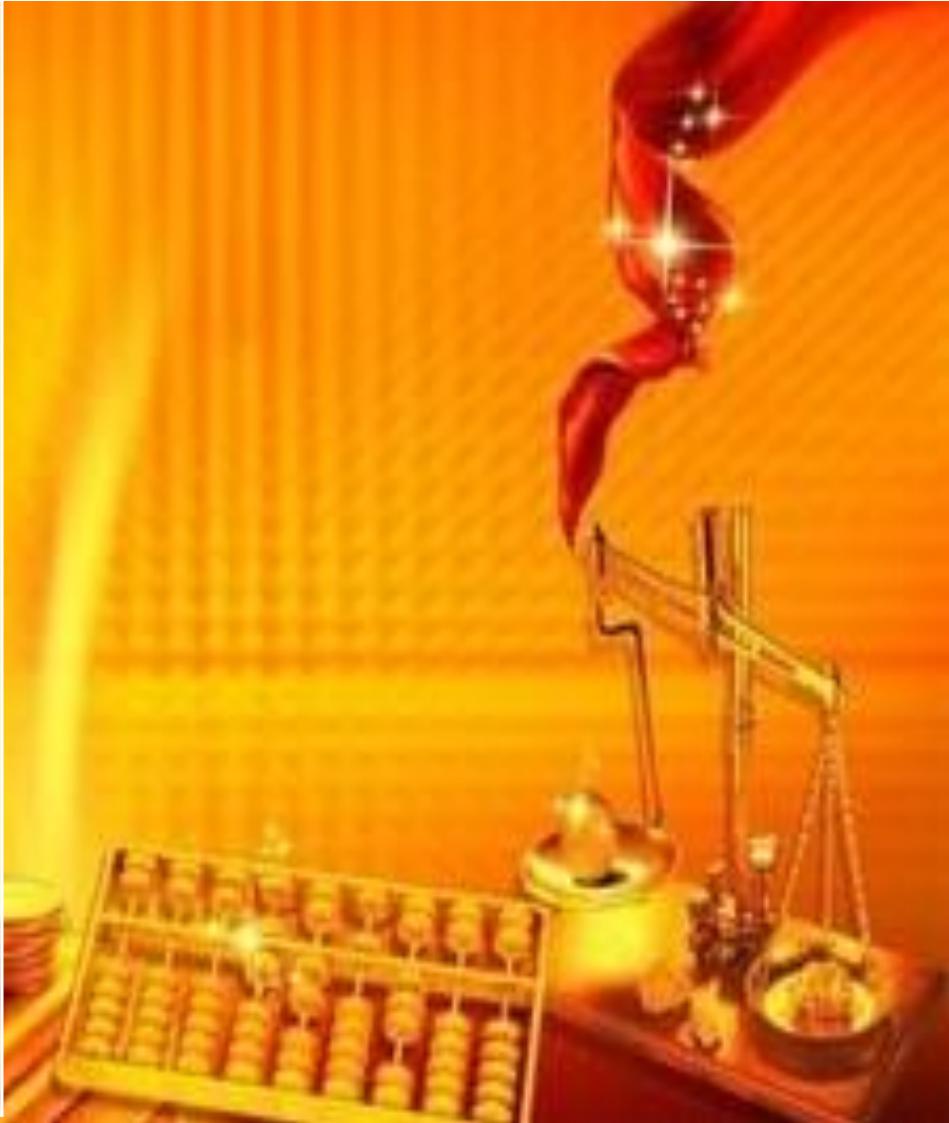
贵金属周报

09.08
09.12

翠绿
金业

莫曼謙

美联储利率决议前，黄金高位震荡



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

通胀高企，就业恶化，美联储
降息在即，黄金高位震荡



本周行情回顾：09月08日——09月12日

本周美国就业数据持续恶化；通胀维持高位；降息强度预期不断上升；中东战火再起；美元萎靡不振，黄金新高后震荡。

周一美国民众预计失业风险上升；米兰的美联储理事提名周三在参议院投票；美联储9月降息预期持续发酵，美元维持疲态，黄金新高不断。周二美国就业数据大幅下修；以色列空袭卡塔尔；美元先抑后扬，黄金大幅拉升后跳水。周三美国8月PPI意外大幅降温；法官阻止罢免美联储理事库克；参议院委员会通过米兰美联储理事提名；美元震荡反弹，黄金回升维持高位。周四美国通胀环比上升，初请失业金人数创4年新高，市场完全定价年内3次降息；美元低位震荡，黄金维持高位。

截止当前，国内黄金TD上涨19.16元人民币，最新报价830.34；白银TD上涨267，最新报价10048。国际黄金报价3642美元，上涨55美元，国际白银报价42.35，上涨1.34美元。

基本面分析

经济数据方面，周一公布的美国8月纽约联储1年通胀预期录得3.2%，高于前值的3.09%。周三公布的美国8月PPI年率录得2.6%，低于预期的3.3%和前值的3.1%，为6月以来新低。周四公布的美国8月未季调CPI年率录得2.9%，高于前值的2.7%，为1月以来新高，符合市场预期；美国8月季调后CPI月率录得0.4%，高于预期的0.3%和前值的0.2%，为1月以来新高；美国8月季调后核心CPI月率录得0.3%，和前值持平，符合预期；美国8月未季调核



心 CPI 年率录得 3.1%，和前值持平，符合市场预期。虽然 PPI 大幅降温，CPI 环比和同比均录得上涨，且为近期新高，通胀仍有抬头迹象。

周二公布的美国 2025 年非农就业基准变动初值录得 -91.1 万人，远低于预期的 -70 万人和前值的 -59.8 万人。周四公布的美国至 9 月 6 日当周初请失业金人数(万人)录得 26.3 万人，高于预期的 23.5 万人和前值的 23.6 万人，创下三年来的新高。周一纽约联储最新消费者预期调查显示，8 月消费者预计未来一年失业率会上升的人口比例从 7 月的 37.4% 上升到 39.1%。人们对失业后找到新工作的可能性预期下降了 5.8 个百分点，至 44.9%，为自纽约联储历史最低值。就业前景预期陷入悲观。整体而言，虽然通胀仍然堪忧，但就业数据的持续恶化更令市场担忧，降息强度预期不断上升，市场几乎完全定价年内降息 3 次，之前为 2 次。麦格理和巴克莱等机构已将 2025 年美联储总降息幅度预期上调至 100 个基点以上。

一名联邦法官周二暂时阻止罢免美联储理事库克，特朗普政府火速上诉。另外参议院委员会投票通过了米兰美联储理事提名，下周一参议院进行全体表决。米兰成功接任美联储理事意味着特朗普掌控美联储取得实质性进展，缺乏独立性的美联储对美元是致命的打击，关注事件进展及市场情绪的变化。

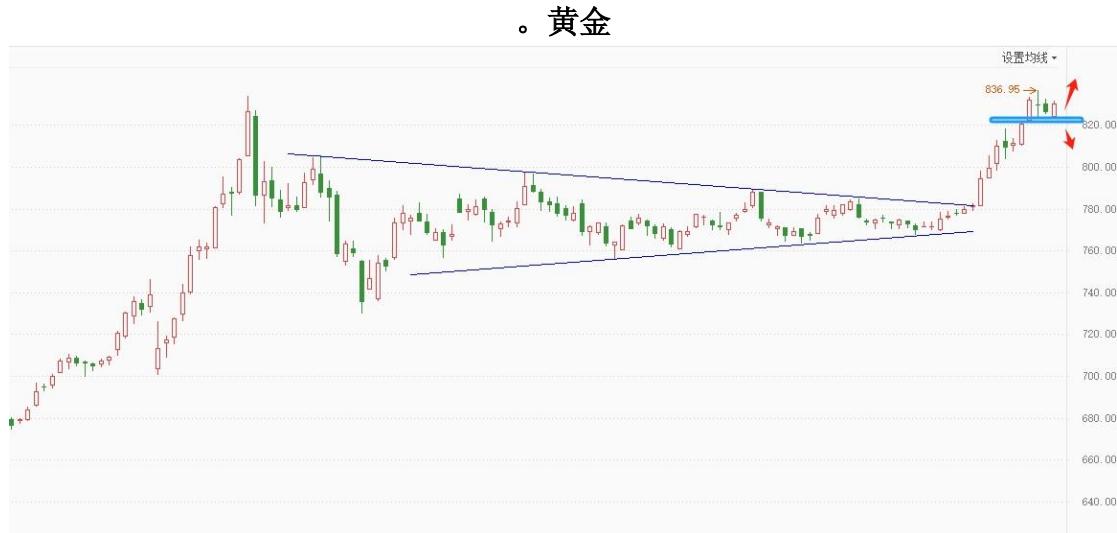
地缘方面，周二以色列 15 架战机联合行动空袭卡塔尔首都，目标直指哈马斯高级领导人；哈马斯证实五名成员在空袭中死亡；白宫辩称是以色列单方面的决定，特朗普向卡塔尔保证不会再有下次。卡塔尔首相称保留回应以色列的权利。地缘局势持续给黄金带来支撑。

下周就将迎来美联储利率决议，美国疲软的就业市场和维持高位的通胀相互制衡，美联储是否如市场预期释放激进的降息信号？美联储的表态将左右金



价短期走势，中长期而言，对美国经济前景的担忧及美国内部的各种冲突，还有令人不安的地缘局势持续给黄金带来支撑。

技术分析



黄金 TD 日线图

黄金 TD 高位震荡整理，向上结构完好，多空分界点移至 3610 (822) 继续看涨。如果连续 2 个交易日不能创新高，警惕行情逆转，鉴于白银的强劲表现，向上的可能性更高。

黄金压力：3674 (836.95)，支撑：3610 (824.50, 822)。



。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 向上突破震荡区间，并创出新高，涨势明确，以 9780 为多空分界点继续看涨。

白银压力 43.00 (10360)，支撑：41.50 (9900, 9850)。

下周关注：

周一 09 月 15 日

10:00 中国 8 月社会消费品零售总额同比

10:00 中国 8 月规模以上工业增加值同比

10:00 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。

周二 09 月 16 日

20:30 美国 8 月零售销售月率



周三 09 月 17 日

20:30 美国 8 月新屋开工总数年化(万户)

20:30 美国 8 月营建许可总数(万户)

待定 美国总统特朗普对英国进行国事访问。

周四 09 月 18 日

02:00 美联储 FOMC 公布利率决议和经济预期摘要。

02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。

20:30 美国至 9 月 13 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国 9 月费城联储制造业指数

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