

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

鲍威尔夹带鹰气，黄金高台跳水

09.15
09.19



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

美联储鸽派不及预期，美国就业数据意外好转，特朗普盟友参与美联储会议，美元回升，黄金冲高跳水。

本周行情回顾：09 月 15 日——09 月 19 日

美联储如期降息 25 基点，鲍威尔夹带鹰气，给高涨的降息预期降温，美元触底反弹，黄金新高后大幅跳水。

周一美国拟将更多钢铁和铝制品衍生品纳入关税范围；特朗普呼吁鲍威尔以“更大幅度”下调利率；美元维持低迷，国际金价刷新历史高点。周二美国 8 月零售大超预期，降息预期高烧不退，美元重挫，黄金新高后回落。周三美联储如期降息 25 个基点，美联储内部就货币政策路径分歧明显，鲍威尔鸽派不及预期；美元触底回升，黄金新高后大幅跳水。周四美初请失业金人数创近四年最大降幅；续请失业金人数出现乌龙；市场仍在消化偏鹰的美联储利率决议；美元延续反弹，黄金日线 2 连阴。

截止当前，国内黄金 TD 下跌 3.64 元人民币，最新报价 825.90；白银 TD 上涨 1，最新报价 9959。国际黄金报价 3655 美元，上涨 12.64 美元，国际白银报价 42.27，上涨 0.07 美元。

基本面分析

经济数据方面，周二公布的美国 8 月零售销售月率录得 0.6%，大幅好于预期的 0.2%，前值由 0.5%上修至 0.6%。数据公布在美联储利率决议前，市场对零售数据没有做出过多反应。

周四公布的美国至 9 月 13 日当周初请失业金人数(万人)录得 23.1 万人，低于预期的 24 万人和前值的 26.4 万人，创下近四年来的最大降幅，扭转了前

一周的大幅增长；美国至 9 月 6 日当周续请失业金人数(万人)录得 192 万人，低于预期的 195 万人和前值的 192.7 万人，随后有消息称北卡罗来纳州的续请数据被错误地大幅低估逾 1.9 万人。由于初请失业金人数意外向好，扭转前一段时间一系列就业数据的颓势，给偏鹰美联储利率决议带来支持，提振美元反弹，黄金承压继续回落。

周四凌晨美联储如期降息 25 基点，12 名票委中仅特朗普的盟友米兰投反对票。鲍威尔强调了美联储的独立性，表示“委员会的组织结构确保任何决策者都不可能拥有过度影响力。”“19 位参会委员中，12 人按轮换机制投票。任何投票者要想改变局面，唯一途径就是拿出极具说服力的论证。”。

美联储虽在当前利率水平取得一致意见，对未来货币政策前景则分歧明显，19 位与会官员中，略超半数的官员预计今年还将进行至少两次降息，7 人预计今年不再降息，2 人支持再降一次。多数官员认为，在目前经济活力保持稳健的展望下，明年无需进一步大幅降息。会后声明称降息是“基于风险平衡变化”的合理举措，声明不再沿用此前对劳动力市场“稳健”的表述。意外的是在调高通胀预期，下调就业预期的同时将 GDP 预期上调，略高的通胀将成为常态？鲍威尔表示劳动力市场“下行风险已成为现实”，在同时面临通胀攀升与就业疲软的双重风险时，“政策抉择变得异常复杂”。

利率决议不及市场预期的鸽派，由于之前多个就业数据特别是非农的疲软表现，叠加特朗普的施压及干预（米兰火速补缺美联储理事就是明证），市场普遍预期年内还有 3 次降息，明年 3 次降息。本次会议却显示有 9 位官员不支持年内 3 次降息，大部分官员认为明年不需要大幅降息。事实与预期的反差，令黄金迅速下跌，但美联储内部分歧带来的不确定性仍给黄金带来潜在支撑，限制金价下跌空间，市场重回数据依赖模式。

整体而言，短期偏鹰的利率决议令黄金承压，中长期而言，地缘及美国的各种不确定性，还有央行的爆买，均给黄金带来支撑，短期调整不改长期上升趋势。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 冲高回落，形成高位震荡，分时转化成新的下跌结构，关注 820 一线支撑，及分时结构的转化，跌破 820 将展开深幅调整，短线预计还有反复。

黄金压力：3674，3690（830，835），支撑：3625-10，3540（820，800）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 高位横盘整理后创出新高，再跌回震荡区间，有见顶迹象，关注震荡区间底边 9680 一带支撑，有效跌破将打开下行空间。

白银压力 42.30，43.00（10000，10125），支撑：41.20，40.50（9680，9400）。

下周关注：

周一 09 月 22 日

21:45 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就货币政策和经济前景发表讲话。

22:00 2025 年 FOMC 票委、圣路易联储主席穆萨莱姆就美国经济前景和货币政策发表讲话。



周二 09 月 23 日

00:00 2026 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席哈玛克就美国经济发表讲话。

21:45 美国 9 月标普全球制造业 PMI 初值

21:45 美国 9 月标普全球服务业 PMI 初值

22:00 美国 9 月里奇蒙德联储制造业指数

周四 09 月 25 日

04:10 2027 年 FOMC 票委、旧金山联储主席戴利发表讲话。

20:30 美国至 9 月 20 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国第二季度实际 GDP 年化季率终值

20:30 美国第二季度实际个人消费支出季率初值

20:30 美国第二季度实际个人消费支出季率终值

20:30 美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值

20:30 美国 8 月耐用品订单月率

周五 09 月 26 日

03:30 2027 年 FOMC 票委、旧金山联储主席戴利发表讲话。

20:30 美国 8 月核心 PCE 物价指数年率

20:30 美国 8 月个人支出月率

20:30 美国 8 月核心 PCE 物价指数月率

22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值

22:00 美国 9 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