

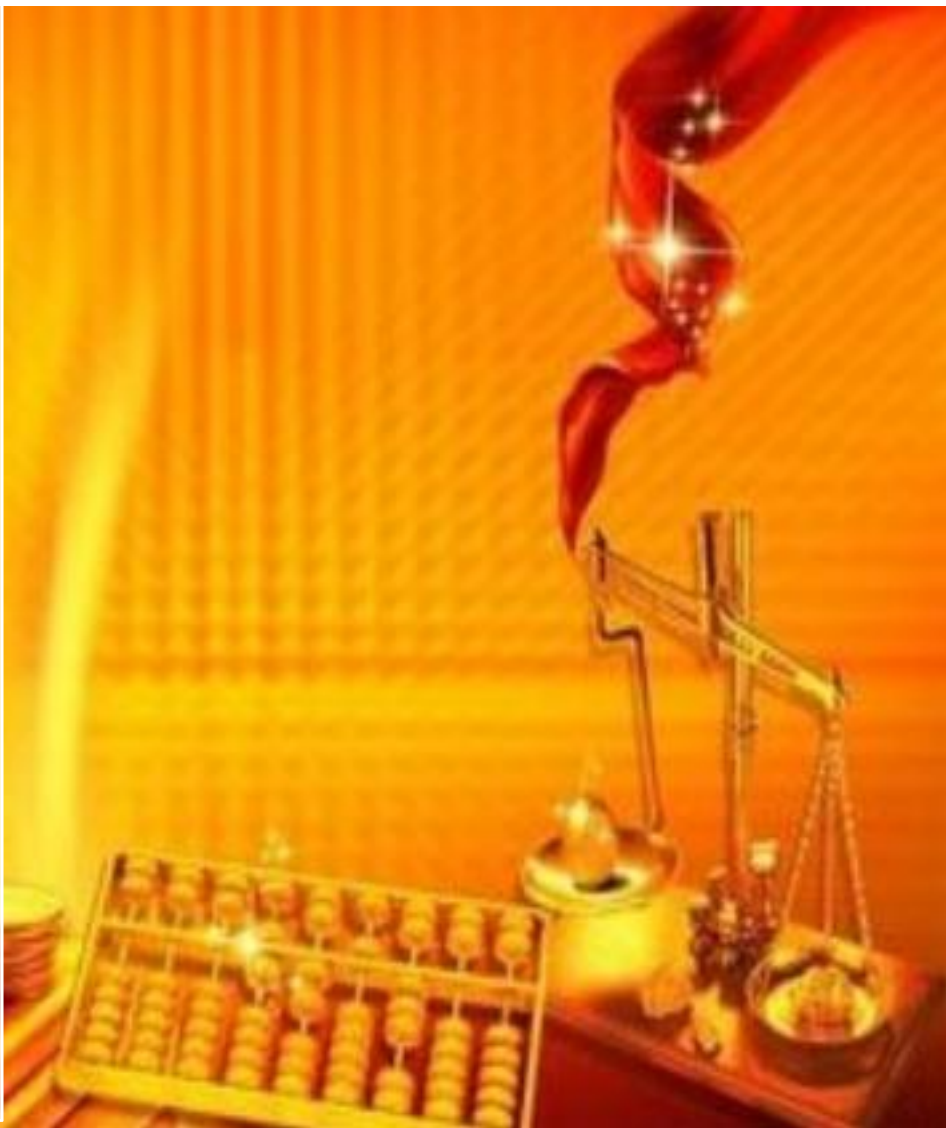
# 贵金属周报

翠绿  
金业

莫旻誼

05.15  
05.19

美联储加息预期升温 黄金单边下跌



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

美国经济数据强劲，美联储鹰派升级，市场加息预期升温，黄金单边下跌。

## 本周行情回顾：05 月 15 日——05 月 19 日

---

本周美国经济数据表现稳健，债务上限谈判传利好，美联储鹰派升级，美元、美债收益率强劲上扬，黄金大幅杀跌。

周一美国制造业数据大幅低于预期；美联储官员再度强化鹰派立场；美国债务上限谈判分歧重重。美元小幅回落，美债收益率维持强势，黄金回调低点震荡。周二美国零售数据不及预期，但扭转之前的颓势；美联储鸽派现身；债务上限的谈判陷入僵局。美元、美债收益率走强，黄金结束短暂反弹收跌。周三债务上限谈判传利好；美国经济数据稳健，提振美联储延后降息预期，美元、美债收益率持续上扬，黄金承压再刷新低。周四美国经济数据超预期强劲，债务上限有望达成协议，美联储加息预期再起。美元大幅拉升，美债收益率再刷近期新高，黄金重挫。

截止当前，国际黄金报价 1964 美元，下跌 45.75 美元，国内黄金 TD 下跌 4.03 元，最新报价 446.41；国际白银报价 23.66，下跌 0.30 美金，白银 TD 下跌 8 元，最新报价 5436。

## 基本面分析

---

经济数据方面，周一公布美国 5 月纽约联储制造业指数录得-31.8，大幅低于预期的-2.5 和前值 10.8。数据显示制造业保持近一年的疲态。周二公布美国 4 月零售销售月率录得 0.4%，低于预期的 0.8%，但远高于前值的-0.6%。再次转为正增长，整体趋势稳健。周三公布美国 4 月新屋开工总数年化(万户)录得 140.1



万户，高于预期的 140 万户和前值的 137.1 万户；美国 4 月营建许可总数(万户)录得 141.6 万户，低于预期的 143.7 万户和前值的 143 万户。数据显示美国房地产保持健康发展。周四公布的美国至 5 月 13 日当周初请失业金人数录得 24.2 万人，低于预期的 25.4 万人和前值的 26.4 万人，凸显美劳动力市场依旧强劲。同日公布的美国 5 月费城联储制造业指数录得-10.4，大幅好于预期的-19.8 和前值的 31.3，显示制造业萎缩得到极大的缓解。本周数据普遍强于预期，特别是零售重回正增长，就业市场的韧性缓解了之前市场对美国经济很快陷入衰退的担忧，提振对美联储延后降息的预期，黄金承压。

本周美联储官员密集发声，鹰派占据多数，周一里奇蒙德联储主席巴尔金表示，目前金融稳定对加息不构成障碍。明尼阿波利斯联储主席卡什卡利则认为通胀太高，虽有所下降，还是有很多工作要做。亚特兰大联储主席博斯蒂克称，相对于降息，加息的可能性更大，但倾向于暂停。美联储鸽派代表芝加哥联储主席古尔斯比则表现出犹豫，称 6 月是否加息还需评估未来数据。整体表现鹰派。

周二明年票委、克利夫兰联储主席梅斯特称，目前通胀非常顽固，所以无法确定下一步是加息还是降息，美联储还没有达到可以在一段时间内保持利率稳定的程度。永久票委、纽约联储主席威廉姆斯称通胀仍过高，但已开始回落，货币政策需要一段时间才会对经济产生影响。今年票委、芝加哥联储主席古尔斯比称，还没有为 6 月份的议息会议做出任何决定。里奇蒙联邦储备银行主席巴尔金表示，如果降低通胀需要，他对进一步提高利率感到“放心”。讲话一改之前强硬的鹰派，转向中立，增加货币政策前景的不确定性。整体讲话鹰派程度有所降低，中间派开始登台。

周四话风突变，鹰派程度升级。2023 年 FOMC 票委、达拉斯联储主席洛根直接表示目前的数据不足以暂停加息；“鹰王”布拉德则声称银行业担忧被过分强

调，支持进一步加息应对通胀；美联储理事杰斐逊表示还需更多的数据，观察紧缩的滞后效应和信贷收紧的不确定性。讲话令市场对美联储的加息预期快速升温，利率市场显示，美联储 6 月加息的可能性为 40%。预期由降息转向加息的跳跃式改变，提振美元、美债收益率的大幅回升，金价暴跌。

近期市场焦点，债务上限的谈判也如戏剧套路般先难后易，市场情绪由悲转喜。周二众议院议长麦卡锡称，这次谈判没有解决任何问题，对本周结束前达成债务上限协议不乐观。周三晚间，关于债务上限，拜登和美国众议院议长麦卡锡均向市场传递乐观信号，拜登表示，领导人达成了“压倒性的共识……债务违约不是可选项，否则经济将陷入衰退。”麦卡锡告诉记者，“有可能在本周末之前达成协议，达成协议并不难。”拜登将于周日召开新闻发布会、白宫期望在下周达成协议。市场对此的紧张情绪得到缓解。

债务上限谈判传利好，降低市场避险需求，另外美国经济数据的强劲表现，及美联储的鹰派升级，提振美元及美债收益率双双大幅反弹，短期对黄金的基本面因素悄然发生改变，金价自高位跳水，可说是基本面及技术面的双重打击。从更长周期看，美元处于或者接近加息末期是毫无质疑的，另外通胀的下滑必然伴随着经济的疲软，因此，黄金长期向好的基本面并没有发生改变，预计下跌空间有限，消化短期利空及获利盘后有望重回升势。短期继续关注债务上限谈判及经济数据表现。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

黄金持续调整，国际金价击穿中期多空分界点 1970 一线，中期方向转空，短期目标 1935 一线。黄金 TD 由于受人民币汇率影响，相比较抗跌，整体维持在日线上升通道当中，目前考验通道底边 444 支撑，短期不论是基本面还是技术面都不具备大幅杀跌的动能，预计震荡偏下的可能居多。

黄金压力：1990，2000（449.50，452.50），支撑：1935，1900（444，440）。

## 。白银



白银 TD 日线图

白银TD在5350一带显示了较强支撑，但日线下跌结构保持完好，还不足以判断调整结束，继续关注5350-5300一线支撑，及日线结构的转化。保守的等待新的买入信号，激进的可尝试轻仓逢低做多。

白银压力：23.80，24.20（5530），支撑：23.30，23.00（5350-00）。

## 下周关注：

周一 05月22日 20:30 2025年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济和货币政策发表讲话。

周二 05月23日 21:00 2023年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根在里奇蒙德联储主办的研讨会上致欢迎辞。

21:45 美国5月Markit制造业PMI初值





21:45 美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值  
22:00 美国 4 月新屋销售总数年化(万户)  
22:00 美国 5 月里奇蒙德联储制造业指数  
20:30 美国 4 月零售销售月率  
21:15 美国 4 月工业产出月率

周四 05 月 25 日 02:00 美联储公布货币政策会议纪要  
20:30 美国至 5 月 20 日当周初请失业金人数(万人)  
20:30 美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值  
22:00 美国 4 月成屋签约销售指数月率

周五 05 月 26 日 20:30 美国 4 月核心 PCE 物价指数年率  
20:30 美国 4 月个人支出月率  
20:30 美国 4 月核心 PCE 物价指数月率  
20:30 美国 4 月耐用品订单月率  
22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值  
22:00 美国 5 月一年期通胀率预期

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 A 座  
3 楼