

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

特朗普四处点火，黄金稳步攀升

01.06

01.10



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

特朗普四处点火，美联储官员首提停止降息，美元、黄金齐齐上涨。



本周行情回顾：01 月 06 日——01 月 10 日

美联储鹰派程度升级，特朗普惊人言论不断，搅动市场，美元、黄金双双走强。

周一美联储放鹰，特朗普搅动市场，美元暴跌，尾盘略有反弹，黄金跟随下挫后回升，维持震荡。周二美国经济数据强于预期；特朗普发表惊人言论；美元回升，黄金先扬后抑，维持震荡。周三美国小非农就业数据不及预期；特朗普考虑征收大量的普遍关税；美元、黄金双双走高。周四美联储考虑停止降息；特朗普加增关税预期持续发酵；美元、黄金连续三个交易日同涨。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 8.29 元人民币，最新报价 634.16；白银 TD 上涨 165 元人民币，最新报价 7784。国际黄金报价 2678 美元，上涨 37.80 美元，国际白银报价 30.27，上涨 0.66 美元。

基本面分析

经济数据方面，周一公布的美国 12 月标普全球服务业 PMI 终值录得 56.8，低于前值的 58.5；美国 11 月工厂订单月率录得-0.4%，低于预期的-0.3%，和前值的 0.5%。周二公布的美国 11 月 JOLTs 职位空缺数据录得 809.8 万人，超出市场预期的 770 万人和前值的 783.9 万人；12 月 ISM 非制造业 PMI 录得 54.1，好于预期的 53.3 和前值的 52.1。周三公布的美国 12 月 ADP 就业人数(万人)录得 12.2 万人，低于预期的 14 万人和前值的 14.6 万人，创 2024 年 8 月以来最低水平；美国至 1 月 4 日当周初请失业金人数(万人)录得 20.1 万

人，好于预期的 21.8 万人和前值的 21.1 万人。周四公布的美国 12 月挑战者企业裁员人数(万人)录得 2.87 万人，大幅低于预期的 5.77 万人。数据显示美国非制造业持续维持在枯荣线上方保持扩张，就业市场保持稳健，强劲数据打击美联储降息预期，提振美元。

周四凌晨公布的美联储 12 月会议纪要显示：已处于或接近放缓降息步伐的时点，部分官员认为在 12 月按兵不动是有必要的。通胀将继续放缓，但有关政府的政策或增加物价压力风险。纪要整体偏鹰，提振美元。

周内美联储鹰声不断，周一美联储理事库克表示，通胀和就业风险“基本平衡”，劳动力市场并不是通胀的来源，美联储在降息方面可以采取更为谨慎的措施。

周四多位美联储官员集体放鹰，美联储-哈克：处于降息之路上，但应该暂停一下观察情况；柯林斯：当前展望要求对降息采取渐进、耐心的方式；施密德：利率可能已接近中性水平；鲍曼：应对利率调整采取谨慎态度，支持将 12 月份的降息视为政策重新调整的“最后一步”。美联储官员首次提出停止降息，鹰派程度升级。

特朗普四处发声点火，周一《华盛顿邮报》报道，特朗普只针对关键进口产品征收关税，这一消息打破了市场对特朗普关税计划的激进预期，美元大幅杀跌，随后特朗普辟谣报道不实，美元展开反弹，引发金价宽幅震荡。周二特朗普突发惊人言论：不排除采用军事或经济胁迫手段控制巴拿马运河和格陵兰岛，将把墨西哥湾更名为美国湾，动用经济力量合并加拿大；北约国家军费要从达 GDP 的 2%升到 5%。周三据 CNN 报道，特朗普正考虑宣布全国经济紧急状

态，以便为征收大量普遍关税提供法律依据，消息引发美元持续回升。同时特朗普四处点火激发市场避险情绪，提振黄金走高。

经济强劲和可能的关税重新引发了对通胀的担忧，并增强了美联储进一步放缓降息的预期，叠加美联储官员鹰声不断，美债收益率、美元持续走高，美元指数逼近 2 年高点。在此情形下，黄金依然录得上涨，显示特朗普带来的不确定性叠加其他风险事件，避险情绪主导黄金市场，在特朗普正式上台之前，预计市场维持目前的避险偏好。关注周五的美国非农就业数据，一旦数据不及预期，打击美联储的鹰派预期，双重动力下，黄金有望加速上扬。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 站上 620 后出现震荡，随后稳步上涨，并有加速的迹象，剑指历史新高 637.30，可以 630 为短期多空分界点继续看涨，如果本周五日线收中阳线

贵金属周报

以上有望再次展开一波单边涨势。受汇率影响，国内金价本轮上涨强于国际金价，距离历史新高仅一步之遥。

黄金压力：2695, 2720（637.30），支撑：2655（630）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 向上突破小区间创反弹新高，上涨结构完好，有望冲击 8000 关口，短线可以 29.80（7700）为多空分界点继续看涨。

白银压力：31.00（8000），支撑：30.10，29.80（7700）。

下周关注：

周二 01 月 14 日

00:00 美国 12 月纽约联储 1 年通胀预期。

19:00 美国 12 月 NFIB 小型企业信心指数

21:30 美国 12 月 PPI 年率



21:30 美国 12 月 PPI 月率

23:00 2025 年 FOMC 票委、堪萨斯联储主席施密德发表讲话。

周三 01 月 15 日

04:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在一场活动上致开幕词。

21:30 美国 12 月未季调 CPI 年率

21:30 美国 12 月季调后 CPI 月率

21:30 美国 12 月季调后核心 CPI 月率

21:30 美国 12 月未季调核心 CPI 年率

21:30 美国 1 月纽约联储制造业指数

周四 01 月 16 日

00:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

01:00 2025 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话。

03:00 美联储公布经济状况褐皮书。

21:30 美国至 1 月 11 日当周初请失业金人数(万人)

21:30 美国 12 月零售销售月率

21:30 美国 1 月费城联储制造业指数

周五 01 月 17 日

10:00 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。

21:30 美国 12 月新屋开工总数年化(万户)

21:30 美国 12 月营建许可总数(万户)

22:15 美国 12 月工业产出月率

23:00 美国 12 月一年期通胀率预期初值



23:00 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值

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