

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

风险偏好重回市场，黄金深幅回调

05.12
05.16



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

利好消息不断，美元震荡，黄金报复式下跌。

本周行情回顾：05月12日——05月16日

中美达成临时贸易协议，关税谈判好消息不断，美联储强化延后降息，风险偏好持续回暖，美元冲高回落，黄金持续大幅下跌后触底反弹。

周一中美达成削减关税协议；特朗普公布减税方案；美联储理事强调鹰派立场；关税谈判取得超预期成果，激发市场风险偏好，全球主要股市上涨，美元大幅上扬，黄金跌幅近 3%。周二美国通胀意外下降；特朗普再次呼吁降息；美元回落，黄金低位震荡。周三关税谈判持续传来好消息；美国不寻求美元贬值；风险偏好回暖，美元探底反弹，黄金连续下跌，创一个月新低。周四美国零售增速放缓；美联储调整政策框架；美元下挫，大幅下跌的黄金迎来逢低买盘，强劲反弹。

截止当前，国内黄金 TD 下跌 35.87 元人民币，最新报价 746.98；白银 TD 下跌 75 元人民币，最新报价 8062。国际黄金报价 3211 美元，下跌 113 美元，国际白银报价 32.34，下跌 0.39 美元。

基本面分析

经济数据方面，周二公布的美国 4 月未季调 CPI 年率录得 2.3%，低于预期和前值的 2.4%，为 2021 年 2 月以来新低；美国 4 月季调后 CPI 月率录得 0.2%，低于预期的 0.3%，但高于前值的 -0.1%；美国 4 月未季调核心 CPI 年率录得 2.8%，和前值持平，保持在 2021 年 3 月以来最低水平，符合预期；美国 4 月季调后核心 CPI 月率录得 0.2%，低于预期的 0.3%，高于前值的 0.1%。数据

显示通胀较预期的更为缓和，数据公布后特朗普再次喊话鲍威尔，呼吁降息。降息预期升温，美元承压回落，利好金价。

周四公布的美国至 5 月 10 日当周初请失业金人数(万人)录得 22.9 万人，和前值持平，符合市场预期；美国 4 月零售销售月率录得 0.1%，高于预期的 0，但大幅低于前值的 1.5%；美国 4 月 PPI 年率录得 2.4%，低于预期的 2.5%和前值的 3.4%；美国 4 月 PPI 月率录得-0.5%，低于预期的 0.2%和前值的 0。PPI 下滑速度超预期，特别环比录得负增长，显示通胀压力大为缓解，另外零售增速下滑，数据提振降息预期，金价承压。

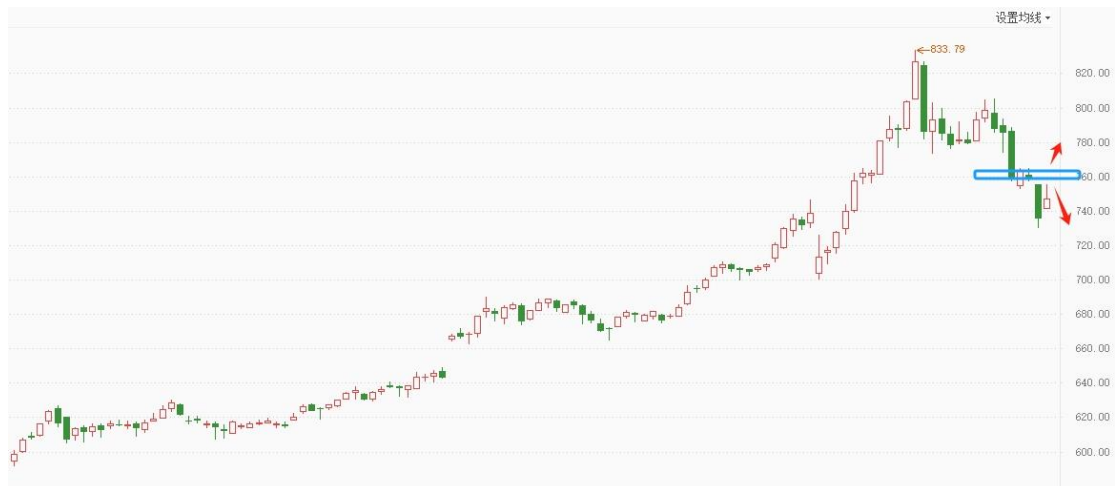
5 月 12 日中美日内瓦贸易谈判结束，双方发表联合声明，中美各取消 91% 的关税，暂停实施 24% 的关税，只保留 10% 的关税，期限为 90 天。同时双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。此次中美快速达成贸易协议，远超出市场预期，提振投资者风险偏好，全球主要股市上扬，美元走高，金价跳水。

周三有消息称，美国与日本、韩国、印度的贸易关税协议“接近达成”，美国在关税谈判中不寻求美元贬值。另外白宫宣称，在中东访问的特朗普与卡塔尔达成 1.2 万亿美元经济承诺，美国与卡塔尔签署超 2435 亿美元经济及军事合作协议。利好消息不断，市场乐观情绪持续升温，金价进一步走低。

地缘方面，普京确定俄乌谈判俄方代表团名单，俄乌开启直接对话。另外哈马斯官员表示，若实现永久停火，可交出加沙地带控制权。地缘局势及关贸冲突缓和，市场趋向乐观，风险偏好重回市场，在没有新的利好出现前，大幅上涨的黄金有望展开深度调整。关注后续事件进展，一旦再起波折，黄金仍将闻声起舞。

技术分析

。黄金

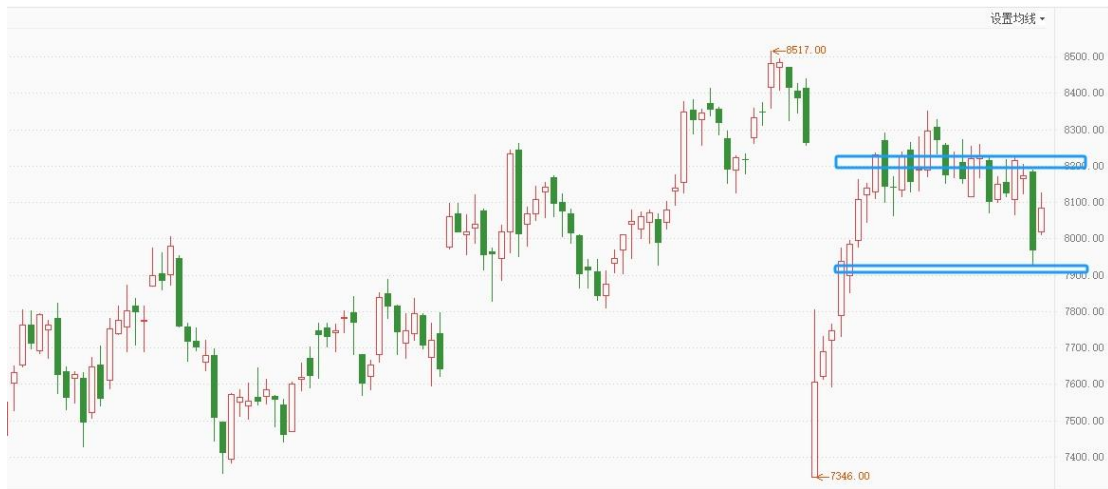


黄金 TD 日线图

黄金大幅下跌后反弹，国际金价低位收早晨之星，有短期见底迹象，还需要底部结构确认，黄金 TD 则出现孕线，无法判断底部，从下跌幅度看，短期基本到位，关注分时结构的转化，及 3270-3307（755-765）一线压力，未出现底部结构前可以此为多空分界点逢高做空，保守的等待新的买入信号。

黄金压力：3260，3270，3307（755-765），支撑：3180（730，720）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 震荡偏下，大幅快速上涨后小幅回调，还有向上动能，整体仍处于宽幅震荡当中，短期方向不明朗，激进的可高抛低吸，保守的等待新的买入信号。

白银压力：33.20，33.60（8180），支撑：32.00，31.60（7900）。

下周关注：

周一 05 月 19 日

05:20 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在纽约州亨普斯特德霍夫斯特拉大学研究生毕业典礼上发表毕业演讲。

10:00 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。

20:45 美联储副主席杰斐逊发表讲话。

20:45 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

22:00 美国 4 月谘商会领先指标月率



周二 05 月 20 日

待定 G7 财长和央行行长会议举行，至 5 月 22 日。

周三 05 月 21 日

01:00 2025 年 FOMC 票委、圣路易联储主席穆萨莱姆就经济前景和货币政策发表讲话。

07:00 2027 年 FOMC 票委博斯蒂克主持会议，2026 年 FOMC 票委哈玛克、2027 年 FOMC 票委戴利发表主旨讲话。

周四 05 月 22 日

00:00 2027 年 FOMC 票委、里奇蒙联储主席巴尔金出席名为“美联储倾听”的活动。

19:30 欧洲央行公布 4 月货币政策会议纪要。

20:30 美国至 5 月 17 日当周初请失业金人数(万人)

21:45 美国 5 月标普全球制造业 PMI 初值

21:45 美国 5 月标普全球服务业 PMI 初值

22:00 美国 4 月成屋销售总数年化(万户)

周五 05 月 23 日

02:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在货币政策实施研讨会上发表主旨演讲。

22:00 美国 4 月新屋销售总数年化(万户)

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