

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

05.19

05.23

美债引担忧，避险归来，黄金强劲回升



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

中东局势一波未平一波再起，
特朗普大开大合，避险需求回归，
黄金大幅反弹，完全收回上周跌幅。

本周行情回顾：05 月 19 日——05 月 23 日

中东局势风云变幻，特朗普政府的减税和支出议案引担忧，美债需求疲软，美元一路走低，黄金形成短期底部大幅反弹。

周一美联储不断强化鹰派立场，同时淡化美国评级下调；俄乌和平谈判有望重启；美元走低，黄金仍是震荡。周二美媒曝以色列或袭击伊朗核设施；伊核谈判前景黯淡；欧盟携手英国对俄罗斯开始新的制裁；美元走低，黄金强劲上扬。周三特朗普政府的减税和支出议案引担忧，20 年期美债标售需求疲软，中东局势风云变幻，美元持续走低，黄金不断刷新反弹高点。周四特朗普税改法案在众议院以微弱优势通过；特朗普希望与伊朗达成核协议；美元反弹，连续上涨的黄金在获利盘打压下冲高回落。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 27.9 元人民币，最新报价 775.72；白银 TD 上涨 171 元人民币，最新报价 8244。国际黄金报价 3328 美元，上涨 124 美元，国际白银报价 33.12，上涨 0.84 美元。

基本面分析

上周没有重要经济数据公布，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%，好于预期的 0%，但低于前值的 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%，大幅低于预期的 0.2%和前值的 2%；美国 5 月纽约联储制造业指数录得-9.2，好于预期的-10，低于前值的-8.1；美国 5 月费城联储制造业指数里录得-4，好于预期

的-11 和前值的-26.4。数据显示美国就业市场稳定，PPI 环比录得负增长，通胀压力缓和远超预期，零售增速下滑较预期为好，制造业录得负增长，但跌幅较预期缓和，数据显示美国经济较预期更为稳健。

特朗普“万亿减税方案”周四在众议院以微弱优势通过（215 票对 214 票，1 人弃权）。减税法案计划在未来 10 年内减税逾 4 万亿美元，并削减至少 1.5 万亿美元支出。如果法案获得通过，将令不堪负荷的财政赤字雪上加霜，推高美国国债规模，冲击美国国债的信用，近期美债收益率全线走高就是证明，美元跌跌不休，美股下挫，激发避险资产买入黄金。目前该法案正等待参议院投票表决，法案的成败将决定特朗普经济议程的前景。不论成败与否都将加剧美国整体经济的不确定性，给黄金带来支撑。

本周美联储官员密集发声，周一亚特兰大联储主席博斯蒂克重申倾向于年内只降息一次；纽约联储主席威廉姆斯认为，最近的经济数据非常好，经济的关键词是不确定性；美联储副主席杰斐逊则将穆迪调降美国评级淡化，称视为制定政策的一般数据处理。周二美联储穆萨莱姆表示，超高不确定性正促使家庭和企业暂停支出和投资，如果这种情况持续下去，将导致经济增长大幅放缓。周四美联储理事沃勒：如果关税下降，预计美联储将在 2025 年下半年降息。美联储强调经济的不确定性，需更多的数据才能决定降息时机，维持一贯的鹰派立场，但依然无法拯救疲弱的美元。

地缘方面，市场谣传以色列正在准备袭击伊朗的核设施，但尚未作出最终决定；周三以色列总理内塔尼亚胡称将全面控制加沙，对伊朗保留单方面行动权利；另外多国谴责以军在约旦河西岸向外交使团开火。中东局势变化莫测，火药桶随时炸裂，避险情绪快速升温，金价飙升。

本周以色列打击伊朗的谣传及特朗普“美丽庞大的减税法案”令刚回归市场的风险偏好快速消失，避险情绪重新主导市场，大幅杀跌后的黄金迎来新的买盘，不断推高金价，技术面和基本面共同促成了本轮反弹，后市关注不确定性的演变及市场情绪的变化，短期变化难以改变市场对美国庞大债务的担忧，黄金长期牛市的基础并未改变。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金在 3200（740）上方构建较为结实的底部结构，展开反弹，盘中有短暂调整，但整体仍处于这个反弹当中，关注 3250-00（765-60）一带支撑，可逢低买入，上方还是关注 3365-95（789-95）阻力区域。

黄金压力：3350-90（789-95），支撑：3265，3250（765-60）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 向上突破下跌趋势线，上方关注 4 月份高点阻力，整体预计还是震荡，上破的概率大于向下，激进的区间内高抛低吸。

白银压力： 33.70（8300-50），支撑：31.90（8050，8000）。

下周关注：

周一 05 月 26 日

02:40 美联储主席鲍威尔在普林斯顿大学毕业典礼发表毕业致辞。

21:00 欧洲央行行长拉加德在柏林赫尔蒂学院发表讲话。

阵亡将士纪念日，芝商所贵金属期货交易于北京时间 27 日 02:30 暂停。

周二 05 月 27 日

20:30 美国 4 月耐用品订单月率

22:00 美国 5 月谘商会消费者信心指数

22:30 美国 5 月达拉斯联储商业活动指数

周三 05 月 28 日

08:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯参加日本央行金融研究所会议的小组讨论。

22:00 美国 5 月里奇蒙德联储制造业指数

待定 美国副总统万斯在“比特币 2025”大会上发表讲话。

周四 05 月 29 日

02:00 美联储公布 5 月货币政策会议纪要。

20:30 美国至 5 月 24 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

周五 05 月 30 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

21:45 美国 5 月芝加哥 PMI

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