

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

以伊休战，黄金震荡走低

06.23

06.27



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

以伊休战，鲍威尔悄然转鸽，
美元。黄金双双下挫。

本周行情回顾：06 月 23 日——06 月 27 日

以伊达成暂时停火协议；美国 GDP 意外下修；鲍威尔悄然转鸽；风险偏好回升，全球主要股市走高，美元跌跌不休，不断刷新低点，黄金震荡走低。

周一中东局势峰回路转，特朗普称以伊将实现全面停火；美联储鸽派站台；美元下挫，黄金反弹回落，维持震荡。周二以伊停火；鲍威尔坚持鹰派立场，市场风险偏好回升，全球主要股市上涨，美元黄金双双下挫。周三美伊将重启会谈；鲍威尔淡化关税影响；市场焦点转向周五的 PCE 数据；美元延续跌势再刷新低，黄金弱势反弹。周四美国 GDP 意外下修；美伊谈判前景不明；市场聚焦晚间美国通胀数据；美元继续新低，黄金冲高回落。

截止当前，国内黄金 TD 下跌 13.73 元人民币，最新报价 763.08；白银 TD 上涨 64 元人民币，最新报价 8748。国际黄金报价 3285 美元，下跌 83 美元，国际白银报价 35.90，下跌 0.08 美元。

基本面分析

经济数据方面，周一公布的美国 6 月标普全球制造业 PMI 初值录得 52，好于预期的 51，和前值持平；美国 6 月标普全球服务业 PMI 初值录得 53.1，好于预期的 52.9，低于前值的 53.7；周二公布的美国 6 月谘商会消费者信心指数录得 93，低于预期的 100 和前值的 98.4。周四公布的美国至 6 月 21 日当周初请失业金人数(万人)录得 23.6 万人，低于预期的 24.5 万人和前值的 24.6 万人；美国第一季度实际 GDP 年化季率终值录得-0.5%，低于预期和前值的-0.2%；美国第一季度实际个人消费支出季率终值录得 0.5%，低于预期和前值的 1.2%；美

国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值录得 3.5%，高于预期和前值的 3.4%。数据显示虽然美国就业市场保持弹性，但第一季 GDP 萎缩程度超预期，消费者信心意外下降，支出也低于预期，通胀上修，美联储降息压力加大。

本周美联储官员密集发声，一改之前的集体鹰派，周一美联储副主席鲍曼表示，降息的时机可能很快就会到来，越来越担心就业市场的风险，而不太担心关税会导致通胀问题。芝加哥联邦储备银行主席古尔斯比也表示，到目前为止，关税激增对经济的影响比预期的要小。

周二博斯蒂克、哈玛克同时表示，目前没有迫切降息的理由；柯林斯和巴尔均赞同保持观望；威廉姆斯：关税和不确定性将导致今年经济增长放缓、通胀上升。鲍威尔在众议院上表示，联储需要更多时间来观察关税上调是否会推高通胀，然后才会考虑降息，并称绝大多数官员认为今年晚些时候降息是合适的。

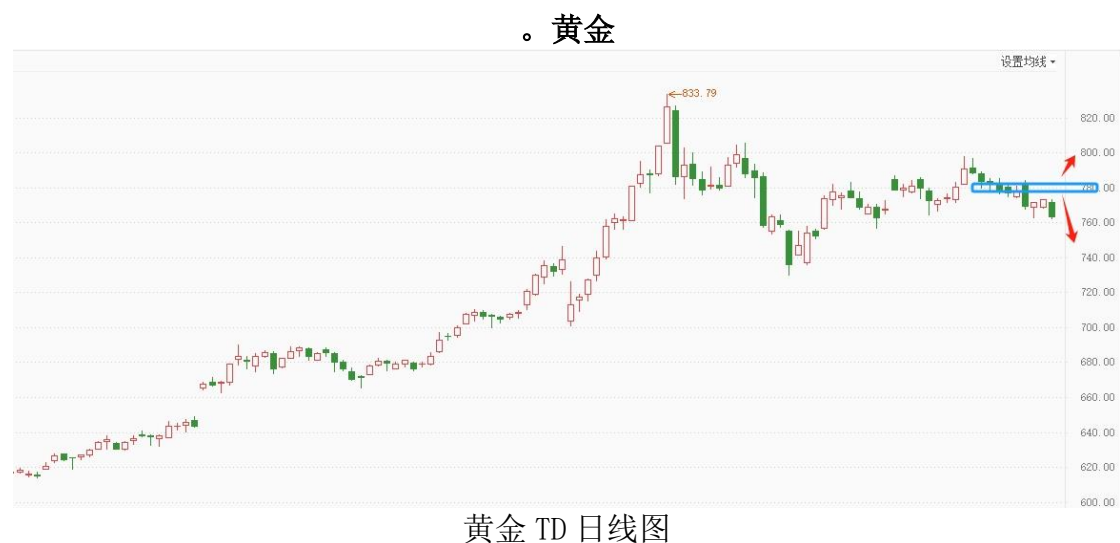
周三鲍威尔在参议院的证词中重申，由于关税带来的不确定性，不必急于降息。如果显示通胀仍然受到遏制，将尽早降息。鲍威尔还表示，关税为一次性影响可能成为基本预期。淡化关税影响，态度悄然转鸽。众多官员讲话显示距离美联储降息不远了，芝商所美联储观察工具显示，7 月降息的可能性为 20.7%，9 月降息 25 基点的可能性为 74.9%，降 50 基点的可能性为 19.1%，市场焦点转向周五晚间公布的美国通胀数据。

中东局势峰回路转，在连续互炸 12 天，伊朗导弹袭击美国驻卡塔尔空军基地后，特朗普宣布，以色列和伊朗已完全达成一致，将实现全面停火；北京时间周一 11 点，央视记者报道，伊朗和以色列宣布正式停火。避险情绪快速降温，美元、黄金双双下跌。

周二特朗普宣布下周美方将与伊朗会谈，核协议不是必要的；认为伊以冲突可能再次爆发，或许很快；不会放弃对伊朗的制裁；不认为伊朗会重新进行核计划。只要能谈就是好事，避险情绪进一步降温，黄金扩大跌幅。

后续关注美伊谈判，下周还将迎来美国非农就业数据，一旦通胀压力较预期弱，就业市场出现疲软，美联储有加快降息步伐的可能，金价将迎来涨势，反之将延续目前的调整，进一步向下寻求支撑。

技术分析



黄金震荡走低展开调整，日线呈现下跌结构，有效跌穿 3290（763）将打开下跌空间，可以 3350（773）为短期多空分界点择机做空。

黄金压力：3328，3350（773，783），支撑：3250，3180（756，740）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 持续回调，在 8500 附近寻得支撑反弹，8600 上方形成区间波动，分时呈现多头结构，有望企稳进一步回升。

白银压力： 36.80（8830，8980），支撑： 35.60（8640）。

下周关注：

周一 06 月 30 日

09:30 中国 6 月官方制造业 PMI

21:45 美国 6 月芝加哥 PMI

22:00 2027 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就美国经济前景发表讲话。

22:30 美国 6 月达拉斯联储商业活动指数



周二 07 月 1 日

01:00 2025 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话。

03:00 欧洲央行行长拉加德发表讲话。

09:45 中国 6 月财新制造业 PMI

21:30 全球主要央行行长（美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利、日本央行行长植田和男、韩国央行行长李昌镛）进行小组会谈。

21:45 美国 6 月标普全球制造业 PMI 终值

22:00 美国 6 月 ISM 制造业 PMI

22:00 美国 5 月 JOLTs 职位空缺(万人)

周三 07 月 2 日

19:30 美国 6 月挑战者企业裁员人数(万人)

20:15 美国 6 月 ADP 就业人数(万人)

周四 07 月 3 日

20:30 美国 6 月失业率

20:30 美国 6 月季调后非农就业人口(万人)

20:30 美国至 6 月 28 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国 6 月平均每小时工资年率

20:30 美国 6 月平均每小时工资月率

20:30 美国 5 月贸易帐(亿美元)

21:45 美国 6 月标普全球服务业 PMI 终值

22:00 美国 6 月 ISM 非制造业 PMI

22:00 美国 5 月工厂订单月率



23:00 2027 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就美国货币政策发表讲话。

周五 07 月 4 日

美国独立日假期，芝商所旗下贵金属、美国原油、外汇、股指期货合约交易提前于北京时间 5 日 01:00 结束。

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