

# 贵金属周报

翠绿  
金业

莫旻誼

美国非农数据大超预期，黄金反弹后回落

06.30

07.04



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

美国通过大而美法案，非农数据强劲，临近关税谈判最后期限，黄金反弹后回落。

## 本周行情回顾：06 月 30 日——07 月 04 日

---

特朗普“大而美”法案在国会顺利过关，美国非农就业数据大幅好于预期，临近美国新关税暂停最后期限，避险情绪升温，黄金连续反弹 3 个交易日后回落。

周一美经济数据不及预期，美联储内部对货币政策预期分歧明显；美元指数杀新低；黄金反弹。周二美国“大而美”法案在参议院顺利过关；鲍威尔保持货币政策的灵活性；临近美国关税暂停最后期限，避险情绪升温；美元再刷新低，黄金延续反弹。周三美国小非农创近 2 年最大跌幅；市场完全定价美联储 9 月降息；美元维持低位，黄金持续反弹。周四美国非农就业数据大幅好于预期，降息预期快速降温；特朗普周五将发函通知单方面关税；美元反弹，黄金下挫，国际金价盘中最大超 50 美金。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 5.57 元人民币，最新报价 771.57；白银 TD 上涨 95 元人民币，最新报价 8885。国际黄金报价 3333 美元，上涨 60.7 美元，国际白银报价 36.83，上涨 0.87 美元。

## 基本面分析

---

本周公布美国大小非农就业数据出现较大的偏离，周三公布的美国 6 月 ADP 就业人数(万人)录得-3.3 万人，大幅低于预期的 9.5 万人和前值的 2.9 万人，创 2023 年 3 月以来最大降幅；周四公布的美国 6 月季调后非农就业人口(万人)录得 14.7 万人，大幅好于预期的 11 万人，前值由 13.9 万人上修至 14.4 万人；美国 6 月失业率录得 4.1%，好于预期的 4.3%和前值的 4.2%；美国

6月平均每小时工资年率录得3.7%，低于预期的3.9%和前值的.8%；美国6月平均每小时工资月率录得0.2%，低于预期的0.3%和前值的0.4%。大小非农的偏差，引发降息预期的波动，虽然工资增幅下滑，强劲的非农和失业率依然极大缓解了美联储降息压力，9月降息的可能性由98%降至67%，提振美元反弹，黄金回落。

周一公布的美国6月芝加哥PMI录得40.4，低于预期的43和前值的40.5，为1月以来最低水平，已连续19个月萎缩；美国6月达拉斯联储商业活动指数录得-12.7，低于预期的-10，但好于前值的-15.3，为连续第五个月收缩。周二公布的美国6月ISM制造业PMI录得49，好于预期的48.8和前值的48.5；美国5月JOLTs职位空缺(万人)录得776.9万人，大幅好于预期的730万人和前值的739.5万人。数据好坏参半，市场对美国经济前景依然保持谨慎，加剧美联储货币政策的不确定性。

美国“大而美”法案本周在参、众两议院顺利过关，特朗普将于周六清晨签署该法案。根据无党派国会预算办公室（CBO）的数据，该法案将在未来10年内减少4.5万亿美元税收收入，并削减1.1万亿美元支出，美国36.2万亿美元的债务再增加3.4万亿美元。法案实施的高昂成本及对低收入人群的影响有可能加剧美国内部矛盾，不确定性推高避险需求。

关税方面，临近新关税暂停最后期限7月9日，各国进展不一，美国财长贝森特警告各国不要拖延贸易谈判，关税可回升至4月2日水平，预计约有100个国家将获得至少10%的对等关税，特朗普将决定是否延长7月9日大限；特朗普最早将于当地时间周五发函告知贸易伙伴单方面关税税率。市场等待最终结果，如果最终关税相比较温和，本轮关税冲突将宣告结束，由此引发的避

险需求将消失，叠加美联储在货币政策上的观望态度及地缘局势的暂时缓和，黄金有可能出现抛售。关税明朗前，黄金在利多利空多种因素包裹中震荡居多。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

黄金本周未能延续之前的调整，强力反弹，3300（760）显示了强支撑，多头强于预期，短期方向不明朗，预计还是震荡。

黄金压力：3370（777，782），支撑：3300（760）。

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 经过 9 个交易日的区间震荡后向上突破，有望展开一波新的上涨，以 8750 为短期多空分界点继续看涨。

白银压力： 37.30，38.50（9050，9250），支撑：36.30（8750）。

## 下周关注：

周一 07 月 7 日

22:00 美国 6 月全球供应链压力指数。

周二 07 月 8 日

18:00 美国 6 月 NFIB 小型企业信心指数。

23:00 美国 6 月纽约联储 1 年通胀预期



周三 07 月 9 日

09:30 中国 6 月 CPI 年率

待定 美国对等关税暂停期结束

周四 07 月 10 日

02:00 美联储公布货币政策会议纪要。

20:30 美国至 7 月 5 日当周初请失业金人数(万人)

21:00 2025 年 FOMC 票委、圣路易联储主席穆萨莱姆就美国经济和货币政策发表讲话。

周五 07 月 11 日

02:30 2027 年 FOMC 票委、旧金山联储主席戴利就美国经济前景发表讲话。

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