

# 贵金属周报

翠绿  
金业

莫旻誼

美联储降息路径模糊不清，黄金区间震荡

07.07  
07.11



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

特朗普确定新关税并延后实施，美联储对降息纠结不已，美元、黄金窄幅波动。

## 本周行情回顾：07 月 07 日——07 月 11 日

---

特朗普给多国发送关税函，新关税延期至 8 月 1 日；美联储内部对货币政策前景分歧明显；美元延续反弹，黄金先抑后扬，维持震荡，振幅收敛。

周一美国宣布 8 月 1 日对 14 国执行新关税，同时将对等关税暂缓期限延长至 8 月 1 日；中国央行连续 8 个月增持黄金；美元强劲反弹，黄金先抑后扬，整体维持震荡。周二特朗普扬言对更多商品加征关税；与欧洲的关税即将揭晓；再次催促美联储降息；美元创反弹新高，黄金重挫。周三特朗普持续发出关税函；美联储内部就货币政策路径分歧明显；美元小幅震荡，黄金探底反弹。周四美联储官员密集发声，分歧明显；关税谈判波澜不断；美国上周初请失业金人数意外下降，美元、黄金齐齐反弹。

截止当前，国内黄金 TD 下跌 1.97 元人民币，最新报价 769.30；白银 TD 上涨 126 元人民币，最新报价 9028。国际黄金报价 3336 美元，下跌 0.45 美元，国际白银报价 37.57，上涨 0.64 美元。

## 基本面分析

---

本周美国经济数据稀少，周四公布的美国至 7 月 5 日当周初请失业金人数(万人)录得 22.7 万人，低于预期的 23.5 万人和前值的 23.2 万人；美国至 6 月 28 日当周续请失业金人数(万人)录得 196.5 万人，低于预期的 197.4 万人。初请失业金人数意外下滑，叠加上周靓丽非农数据，缓解了对美国经济的担忧，缓解美联储降息压力，提振美元，金价承压。

周三凌晨公布的6月美联储会议纪要显示，美联储内部对降息时机分歧明显，大部分赞同年内7月份后降息，少部分建议全年不降息，极少数主张立即降息，对关税可能产生的影响也持不同意见。

美联储官员近期讲话也体现了分歧，穆萨莱姆表示，关税对通胀的影响可能要到年底才能明朗；戴利认为今年会降息两次，在秋季实施，称未看到持续关税对价格的影响证据；沃勒重申了7月降息的可能原因，并表示其宽松政策并不具有政治动机。期间特朗普多次呼吁鲍威尔降息，并称若美联储主席鲍威尔误导国会就该“立即辞职”。美联储降息路径变得模糊不清，芝商所美联储观察工具显示7月维持不变的可能性为92.8%，9月降息的可能性为69.3%，该数据上周为90%以上。市场焦点转向下周的美国通胀数据，期望得到更多关于降息路径更确切的信息。

关税方面，本周特朗普陆续向20多个国家寄出了关税函，对日本和韩国征收25%的关税，对马来西亚、印尼、缅甸、泰国等征收25%至40%的关税，任何与金砖国家反美政策结盟的国家，关税再加10%；对阿尔及利亚、伊拉克、利比亚和斯里兰卡征收30%的关税，对文莱和摩尔多瓦征收25%的关税，对菲律宾征收20%的关税，巴西面临50%的关税。另外签署行政令将对等关税暂缓期延长至8月1日。期间巴西表示如果与美国的谈判无法达成，将会实施对等关税；智利寻求免除美国铜关税；越南也未同意特朗普自行公布的关税税率。欧美关税谈判提速，欧盟表示，在8月1日前，甚至更早与美国达成一份框架性贸易协议。关税依然有变数，8月1日能否按计划实施新关税？关税及降息预期的不确定性依然给黄金带来支撑，关注事件进展。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 在 760 一线止跌企稳，关注 3280-3370（760-778）区间，上破有望再次测试 3400（800）上方，可以 760 为短期多空分界点逢低买入，破位止损。

黄金压力：3370（778，784），支撑：3310，3280（765，760）。

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 在 8800 上方企稳，有望展开一波新的上涨，以 8900 为短期多空分界点继续看涨。

白银压力：39.30（9070，9550），支撑：36.80（8800）。

## 下周关注：

周一 07 月 14 日

10:00 国新办举行新闻发布会，介绍 2025 年上半年进出口情况。

15:00 国新办就 2025 年上半年金融统计数据情况举行新闻发布会

待定 美国总统特朗普计划就俄罗斯问题发表“重大声明”。

周二 07 月 15 日

10:00 中国第二季度 GDP 年率。

10:00 中国 6 月社会消费品零售总额同比

10:00 中国 6 月规模以上工业增加值同比

14:45 2025 年 FOMC 票委、波士顿联储主席柯林斯发表讲话。

20:30 美国 6 月未季调 CPI 年率

20:30 美国 6 月季调后 CPI 月率

20:30 美国 6 月季调后核心 CPI 月率

20:30 美国 6 月未季调核心 CPI 年率

21:15 美联储理事鲍曼在美联储主办的会议致欢迎辞。

周三 07 月 16 日

00:45 美联储理事巴尔在美联储主办的会议上发表讲话。

02:45 2025 年 FOMC 票委、波士顿联储主席柯林斯发表讲话。

07:45 2026 年 FOMC 票委、达拉斯联储主席洛根就美国经济发表讲话。

20:30 美国 6 月 PPI 年率

20:30 美国 6 月 PPI 月率

21:15 2026 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席哈玛克发表讲话。

周四 07 月 17 日

02:00 美联储公布经济状况褐皮书。

05:30 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就美国经济和货币政策发表讲话。

20:30 美国至 7 月 12 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国 6 月零售销售月率

20:30 美国 7 月费城联储制造业指数

周五 07 月 18 日

22:00 美国 7 月一年期通胀率预期初值

~ 6 ~





22:00 美国 7 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