

# 贵金属周报

翠绿  
金业

莫旻誼

何时降息争不休，黄金横向波动

07.14  
07.18



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

美国经济强劲，降息时间表遥遥无期，关税战持续，黄金横盘震荡。

## 本周行情回顾：07 月 14 日——07 月 18 日

---

美经济数据普遍好于预期，开启挑选新一任美联储主席人选，美联储内部就降息路径分歧加剧，鲍威尔主席宝座摇摇欲坠，美元反弹高位震荡，黄金横盘整理。

周一特朗普威胁对俄罗斯 100%关税；多国将对美新关税出台反制措施；美联储与特朗普在降息问题上继续背道而驰；美元小幅反弹，黄金冲高回落，维持震荡。周二美国通胀小幅反弹，但核心通胀低于预期，7 月降息的可能性几乎为零；美政府开始挑选新任美联储主席人选；美元加速反弹，黄金持续回落。周三美国 PPI 创近一年新低；特朗普否认解雇鲍威尔的谣言，引发市场大幅波动，美元收跌，黄金大幅冲高后回落。周四美国零售数据大超预期；美联储内部就降息路径愈加分裂；鲍威尔恐被指控作伪证；美元表现震荡，黄金先抑后扬。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 3.39 元人民币，最新报价 773.37；白银 TD 上涨 214 元人民币，最新报价 9211。国际黄金报价 3352 美元，下跌 3.17 美元，国际白银报价 38.39，下跌 0.01 美元。

## 基本面分析

---

本周公布了数个重磅数据，周二公布的美国 6 月未季调 CPI 年率录得 2.7%，高于前值的 2.4%，符合市场预期；美国 6 月季调后 CPI 月率录得 0.3%，高于前值的 0.1%，符合市场预期；美国 6 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%；美国 6 月未季调核心 CPI 年率录得

2.9%，低于预期的 3%，高于前值的 2.8%。美国通胀整体小幅反弹，核心通胀反弹幅度低于预期，通胀没有想象的那么糟糕，数据未能改变市场降息预期。芝商所美联储观察工具显示，7 月不降息的可能性接近 100%，9 月降息概率维持在 65%附近。

周三公布的美国 6 月 PPI 年率录得 2.3%，低于预期的 2.5%和前值的 2.7%，为 2024 年 9 月以来新低；美国 6 月 PPI 月率录得 0%，低于预期的 0.2%和前值的 0.3%。PPI 下滑超预期，进一步缓解通胀压力。

周四公布的美国至 7 月 12 日当周初请失业金人数(万人)录得 22.1 万人，低于预期的 23.5 万人和前值的 22.8 万人；美国 6 月零售销售月率录得 0.6%，大幅好于预期的 0.1%和前值-0.9%，为今年 3 月以来新高。数据显示美国经济保持强劲，通胀好于预期，美联储缺乏降息的紧迫性。

美联储内部就降息路径分歧愈加明显，周一美联储哈玛克则重申，目前尚无迫切降息的必要；周二美联储柯林斯：核心通胀率预计到年底将维持在约 3%，美联储应保持积极的耐心；周四库格勒：将利率政策保持稳定“一段时间”是合适的；博斯蒂克：短期内降息可能比较困难；戴利：7 月还是 9 月降息并不是最关键的；沃勒直接表示，美联储应在七月会议上将利率下调 25 个基点。目前看延迟降息的仍占据优势。

特朗普和美国白宫国家经济委员会主任哈塞特多次呼吁美联储降息，美国政府开始挑选新一任美联储主席，媒体报道鲍威尔将被替换，特朗普随后迅速否认该谣言，仍引发市场大幅震荡。美联储降息路径依然模糊不清，最新美联储观察工具显示，7 月不降息的可能性为 97.4%，9 月降息的概率为 52%，不确定性加剧市场波动。

关税方面，特朗普威胁俄罗斯在 50 天内无法达成俄乌协议，将对俄罗斯征收 100%关税。巴西也将公布针对美国关税的对等反制法令。欧盟也准备对 720 亿欧元美国商品征收反制关税，拟新增对美服务关税及出口管制，作为贸易谈判破裂后报复手段。关税冲突如何走向仍需观察，投资者在等待关税及降息路径信息明朗化，期间各种消息仍将左右金价波动。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 反弹至前期高点 778 受阻，震荡偏下，整体维持震荡，预计还是震荡，关注 778-760 区间。

黄金压力：3380（778），支撑：3300（766, 760）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 新高后形成小箱型震荡，各周期上涨结构完好，以箱型底边为短期多空分界点继续看涨。

白银压力：38.50，39.20（9233,9380），支撑：37.50（9050）。

下周关注：

周一 07 月 21 日

22:00 美国 6 月谘商会领先指标月率

周二 07 月 22 日

20:30 美联储主席鲍威尔在一场监管会议上致欢迎辞。

22:00 美国7月里奇蒙德联储制造业指数



周三 07 月 23 日

01:00 美联储理事鲍曼主持美联储主办的大型银行资本框架会议的炉边谈话环节。

待定 美国总统特朗普在一场名为“赢得人工智能竞赛”的活动上发表讲话。

周四 07 月 24 日

20:15 欧洲央行公布利率决议。

20:30 美国至 7 月 19 日当周初请失业金人数(万人)

20:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。

21:45 美国 7 月标普全球制造业 PMI 初值

21:45 美国 7 月标普全球服务业 PMI 初值

22:00 美国 6 月新屋销售总数年化(万户)

周五 07 月 25 日

20:30 美国 6 月耐用品订单月率

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