

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

多国关贸协议落地，黄金冲关失败

07.21
07.25



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

关税前景逐渐明朗，降息路径
依然模糊，美元维持疲态，黄金冲
关失败。

本周行情回顾：07 月 21 日——07 月 25 日

特朗普不断逼迫美联储降息，关税前景逐渐明朗，欧央行释放鹰派信息，美元持续走低，黄金冲高回落。

周一鲍威尔受到刑事指控；欧盟寻求对美采取更广泛的潜在反制措施；美元、美债收益率全线收跌，黄金强劲冲高，国际金价再次触及 3400。周二特朗普称鲍威尔很快将离职；临近暂缓期限关税谈判日益紧张；美元、美债收益率持续下跌，黄金再创近期新高，国际金价站上 3400。周三美日达成新的贸易协议，欧美也接近达成协议，关税战逐渐明朗，避险需求减弱，美元维持疲态，黄金回落。周四欧盟通过总额 930 亿欧元的对美关税反制计划；特朗普当面要求鲍威尔降息；欧央行会议显鹰派；美元止跌反弹；黄金延续调整。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 2.20 元人民币，最新报价 773.61；白银 TD 上涨 203 元人民币，最新报价 9372。国际黄金报价 3347 美元，下跌 1.8 美元，国际白银报价 38.82，上涨 0.66 美元。

基本面分析

本周公布的经济数据较少，周四公布的美国至 7 月 19 日当周初请失业金人数(万人)录得 21.7 万人，低于预期的 22.6 万人和前值的 22.1 万人；美国 7 月标普全球制造业 PMI 初值录得 49.5，低于预期的 52.7 和前值的 52.9；美国 7 月标普全球服务业 PMI 初值录得 55.2，好于预期的 53 和前值的 52.9。数据显示美国就业保持近期的强势，制造业意外陷入衰退，服务业保持良好扩张态势，整体表现给美元带来支撑。

关税方面，美国陆续和多个国家达成或接近达成新的贸易协议。周二与菲律宾达成贸易协议，同时公布了与印尼达成的贸易协议细节；周三特朗普宣布与日本达成贸易协议，对日关税为 15% 及日本 5500 亿美元对美投资。另外声称对大部分国家征收 15% 至 50% 的简单关税。美商务部长表示，日本协议可能成为与欧盟贸易协议的模式。两名欧盟外交官表示，欧盟即将与华盛顿达成一项贸易协议。美财长还强调 8 月 1 日对所有国家来说都是一个“较为硬性的最后期限”。随着日期临近，特朗普 15% 的底牌也亮出，关税前景逐渐明朗，市场紧张情绪趋向缓和，避险需求降温，金价承压。

由于特朗普和美联储在降息路径上的分歧，双方冲突不断。美国共和党众议员 Luna 发函司法部，称鲍威尔两次作伪证，提出刑事指控。

周二特朗普称，鲍威尔很快就会出局。利率应该降低 3 个百分点，甚至更低。伪造的鲍威尔辞职信在社交媒体传播。

周三特朗普再次批评鲍威尔，称 FOMC 应采取行动。美国众议院议长约翰逊附和，表示对美联储主席鲍威尔感到“失望”。

周四特朗普造访美联储，当面要求鲍威尔降息。特朗普盟友起诉鲍威尔，要求 FOMC 公开开会。与此同时，特朗普还称没有必要解雇鲍威尔，其任期即将结束。美财长贝森特也称不会解雇鲍威尔，不急于挑选新一任美联储主席。缓和市场对美联储能否保持独立性的担忧。叠加关税前景逐渐明朗，避险情绪降温，关口前黄金缺乏进一步的买盘，金价回落，未能站稳 3400。

下周将迎来多个重磅信息，有美国 GDP、通胀和非农就业数据，还有中美第三轮贸易谈判和美联储利率决议，都有可能决定金价后期走势。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金未能站稳 3400，第四次冲击 3400 失败，整体维持宽幅震荡，有望测试 3280（760）一线支撑。

黄金压力：3370，3390（775，780），支撑：3340，3280（766，760）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 未能持续加速拉升，出现较大幅度的调整，单日回吐前 2 个交易日涨幅，关注 39.30-38.65（9430-9210）区间突破，将决定后期方向，激进的尝试高空，破位止损。

白银压力：39.15, 39.30（9410, 9430），支撑：38.65, 37.30（9210）。

下周关注：

周一 07 月 28 日

22:30 美国 7 月达拉斯联储商业活动指数

待定 中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰于 7 月 27 日至 30 日赴瑞典与美方举行经贸会谈。

周二 07 月 29 日

22:00 美国 6 月 JOLTs 职位空缺(万人)

22:00 美国 7 月谘商会消费者信心指数

周三 07 月 30 日

20:15 美国 7 月 ADP 就业人数(万人)

20:30 美国第二季度实际 GDP 年化季率初值

20:30 美国第二季度实际个人消费支出季率初值

20:30 美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率初值

周四 07 月 31 日

02:00 美联储 FOMC 公布利率决议。

02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。

20:30 美国至 7 月 26 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国 6 月核心 PCE 物价指数年率

20:30 美国 6 月个人支出月率

20:30 美国第二季度劳工成本指数季率

20:30 美国 6 月核心 PCE 物价指数月率

周五 08 月 01 日

20:30 美国 7 月失业率

20:30 美国 7 月季调后非农就业人口(万人)

20:30 美国 7 月平均每小时工资年率

20:30 美国 7 月平均每小时工资月率

22:00 美国 7 月标普全球制造业 PMI 终值

22:00 美国 7 月 ISM 制造业 PMI

22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值

22:00 美国 7 月一年期通胀率预期终值

22:00 美国 6 月营建支出月率

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