

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

加息预期不断升温，黄金下挫

5.11
5.14



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

美通胀高企，加息预期升温，
美元飙升，黄金下挫

本周行情回顾：5月11日——5月14日

本周美国通胀数据爆表，美联储官员强调加息的可能性；美伊局势持续动荡；原油走高，美元大幅飙升，黄金冲高回落，几乎完全回吐上周涨幅。

周一特朗普考虑对伊恢复动武，中东局势紧张加剧，原油小幅回升，美元震荡，金银飙升。周二美国4月CPI超预期升温，推升美联储年内加息概率；美伊冲突有恶化迹象。原油持续走高，美元一扫之前的疲态强势上涨，黄金展开调整，表现震荡。周三美国4月PPI意外“爆表”，美联储官员呼吁加息；特朗普访华；市场情绪重回风险偏好，全球主要股市上涨，原油小幅回落，美元延续反弹，黄金反弹高位震荡。周四中美会晤释放积极信号；伊朗称约30艘船只通过海峡；美元飙升，黄金持续小幅回落。

截止当前，国内黄金TD下跌30.80元人民币，周五收盘报价1005.53；白银TD下跌390元人民币，周五收盘报价19428。国际黄金报价4551美元，下跌163美元，国际白银报价78.32，下跌2.03美元。

基本面分析

经济数方面，周二公布的美国至4月25日当周ADP就业人数周度变动(万人)录得3.3万人，高于前值的3.025万人；美国4月未季调CPI年率录得3.8%，高于预期的3.7%和前值的3.3%，创近3年最大涨幅，能源指数贡献了整体涨幅四成以上；美国4月季调后CPI月率录得0.6%，低于前值的0.9%，符合预期；美国4月季调后核心CPI月率录得0.4%，高于预期的0.3%和前值的0.2%；美国4月未季调核心CPI年率录得2.8%，高于预期的2.7%和前值的

2.6%。

周三公布的美国 4 月 PPI 年率录得 6%，大幅高于预期的 4.9%和前值的 4.3%；美国 4 月 PPI 月率录得 1.4%，高于预期的 0.5%和前值的 0.7%，均为 2022 年以来最大涨幅。

周四公布的 美国至 5 月 9 日当周初请失业金人数(万人)录得 21.1 万人，高于预期的 20.5 万人和前值的 19.9 万人；美国 4 月零售销售月率录得 0.5%，低于前值的 1.6%，符合预期，部分涨幅是受通胀推动；进口物价指数创 2022 年 3 月以来最大涨幅。数据显示美国就业市场保持韧性，实际通胀压力远超预期。叠加美伊冲突长时间悬而未决，原油维持高位，美联储加息预期升温。

波士顿联储主席柯林斯和明尼阿波利斯联储主席卡什卡利均表示若通胀压力不减可能需要加息，市场基本排除今年美联储降息的可能性，12 月加息的概率为 44.7%，提振美元，金价承压。

美伊方面，局势反复，依然无解。周一特朗普拒绝伊朗方面最新的提案，称如有需要，可以重启“自由计划”行动。Axios 报道可能恢复军事行动。美国拟用改名规避战争授权时限问题，“狂怒”可能变“重锤”。伊朗则一直强调，与美谈判先决条件是结束战事和解除封锁海峡，美方若再动手，伊朗可能将铀浓缩至 90%。期间局势一度剑拔弩张，好在双方保持克制，万斯周三称，伊朗谈判正在取得进展，目前专注于外交途径。讲话缓解市场紧张情绪。

特朗普 13 日对中国进行国事访问，15 日返美。期间没有官方公告，会晤成果还不得而知，不过顺利完成访问本身就是利好，中美关系向好，缓解市场对地缘局势不确定性的担忧，叠加美伊冲突没有进一步升级，市场由避险重回

贵金属周报

风险偏好，黄金承压，另外加息预期升温，美元大幅回升，双重压力，黄金几乎完全回吐上周全部涨幅。后续关注美伊局势进展、中美公告，及市场情绪变化。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 未能延续上周的涨势，震荡后放量下跌，回到前期低点 1000 附近，较预期弱势，短期方向不明朗，暂以区间震荡对待，关注小区间底边 4500（1000）一带支撑，企稳仍有机会继续上行，即使下破，预计空间有限，整体仍是宽幅震荡。

黄金压力：4660，4760（1030，1045），支撑：4500，4200（995，948）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 大幅拉高后跳水，日线大阴线，短期仍有可能进一步下跌，关注图中上升通道底边支撑，下破将打开下行空间。操作上可逢高空，破位止损。

白银压力：83.00, 90.00（20000，20500，），支撑：77.00, 76.30（18400）。

下周关注：

周二 5 月 19 日

20:15 美国至 5 月 2 日当周 ADP 就业人数周度变动(万人)

20:00 欧洲央行首席经济学家连恩、美联储理事沃勒欧洲央行研究会议上发表讲话。

贵金属周报

周三 5 月 20 日

07:00 2026 年 FOMC 票委、费城联储主席保尔森发表讲话。

周四 5 月 21 日

02:00 美联储公布货币政策会议纪要。

20:30 美国至 5 月 16 日当周初请失业金人数(万人)

21:45 美国 5 月标普全球制造业 PMI 初值

21:45 美国 5 月标普全球服务业 PMI 初值

周五 5 月 15 日

22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值

22:00 美国 5 月一年期通胀率预期终值

22:00 美国 4 月谘商会领先指标月率

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