

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

中东局势持续恶化，金银再创新高

8.17

8.21



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

中东局势恶化，美政府扩大购
债规模，美元重挫，金银重回升
势。

本周行情回顾：8月17日——8月21日

中东局势恶化，美债市场爆出黑天鹅，美元跳水、美债收益率飙升，美政府扩大购债规模，原油维持高位，金银调整后再创新高。

周一美伊谅解备忘录到期，双方均无意延长；中英日抛售美债，30 年期美债收益率创 19 年来新高；原油走高，美元收跌，黄金延续反弹。周二特朗普拒绝与伊朗谈判，中东局势进一步恶化；原油维持高位，美元疲软，美债收益率飙升，金银重挫。周三美国财政将回购国债规模扩大一倍；特朗普暗示将公布对伊的制裁措施；美元、美债收益率双双跳水，金银飙升。周四特朗普宣布对伊朗采取“史上最严厉经济行动”；美财长贝森特扬言，债券回购上限或超 40 亿美元。美元探底反弹，美债收益率回升，黄金短暂调整后收高。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 44.82 元人民币，周五收盘报价 984.45；白银 TD 上涨 1116 元人民币，周五收盘报价 16730。国际黄金报价 4596 美元，上涨 220 美元，国际白银报价 69.96，上涨 5.21 美元。

基本面分析

经济数据方面，周二公布的美国至 8 月 1 日当周 ADP 就业人数周度变动(万人)录得 0.95 万人，高于前值的 0.825 万人。周四公布的美国至 8 月 15 日当周初请失业金人数(万人)录得 20.6 万人，低于预期的 21 万人和前值的 21.2 万人。美国 8 月费城联储制造业指数录得 47.4，好于预期的 25 和前值的 41.4。本周缺乏重磅数据，虽然数据较上周表现为好，但市场没有做出过多反应。

周四凌晨美联储会议纪要显示：“多名”官员认为若通胀未能下降，则需要加息。“多数”官员仍预计通胀将逐步回落，但承认存在持续高企的风险。与会者就 AI 相关企业高估值与国债波动风险进行了讨论。纪要看似鹰派，但由于多数官员看好通胀前景，实则偏鸽。芝商所美联储观察工具显示，美联储 9 月维加息的概率为 32.7%，年内至少加息一次的概率为 68.5%。加息预期持续降温进一步提振金价。

中东方面，周一美伊谅解备忘录所设定的 60 天停火谈判窗口到期，特朗普表示，美国不寻求延长与伊朗的谅解备忘录，同时威胁，若阿曼阻碍美方重开霍尔木兹海峡，将对其实施轰炸；周三特朗普在社交媒体上宣布，将对伊朗实施有史以来针对任何国家最具毁灭性的经济制裁行动，警告任何向德黑兰提供“任何形式生命线”的国家将面临后果。伊朗方面则表示将政策“从防御性转向全面进攻性”——如果外交努力失败，伊朗已准备好将升级霍尔木兹海峡及中东地区的紧张局势。伊朗反复强调在华盛顿满足伊朗提出的条件之前，霍尔木兹海峡将继续关闭。中东供应有中断的可能。

霍尔木兹海峡通航船舶数量停留在个位数，另外有媒体报道，美军已在霍尔木兹海峡悄悄搭建起进出海峡的航运通道，每天约有 1000 万桶石油经该海峡外运，流入全球能源市场，这一规模约为战前运量的一半。关注新闻的真实性，目前油价维持高位，中东局势成为影响通胀最大变量。

本周出现黑天鹅事件，由于中英日连续减持美债，周一美国 30 年期国债收益率升至 5.31%，创 19 年来新高；周二 10 年期美债收益率创 2025 年 1 月以来新高，金银重挫；周三美国财政部宣布将长期公债回购操作规模扩大一倍至 40 亿美元，以控制近期国债收益率的上涨，30 年期美债收益率从近 19 年高位大

贵金属周报

幅回落，金银飙升创新高；周四美财长扬言：债券回购上限或超 40 亿美元。即便如此，市场依然抛售美债，10 年期美债收益率收涨，30 年美债收益率完全收复因美国财政部回购公告带来的跌幅，金银则不受影响继续收高。关注美债波动，个人更多的认为是短期的供需关系引发的抛售。美政府扩大购债规模限制美债收益率的上涨空间，中东局势恶化激发的避险需求及美联储转鸽预期将持续给黄金带来动力。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 小区间震荡整理后继续上涨，各周期上涨结构完好，多空分界点移至 963 一线，积极买入，中线持有。

黄金压力：4600，4800（1000, 1040），支撑：4450（963）

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 震荡调整后继续新高，调整幅度不大，以时间换空间，显强势，涨势明确，以调整低点为多空分界点继续看涨。

白银压力：71.50, 75.00（17250，18400），支撑：68.00, 67.00（16450，16100）。

下周关注：

周二 8 月 25 日

20:00 2027 年 FOMC 票委、里奇蒙联储主席巴尔金就《神秘的美国经济》发表讲话。

20:15 美国至 8 月 8 日当周 ADP 就业人数周度变动(万人)



22:00 美国 8 月谘商会消费者信心指数

22:00 美国 8 月里奇蒙德联储制造业指数

周三 8 月 26 日

20:30 美国 7 月核心 PCE 物价指数年率

20:30 美国 7 月个人支出月率

20:30 美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值

20:30 美国 7 月核心 PCE 物价指数月率

20:30 美国 7 月耐用品订单月率

23:45 2027 年 FOMC 票委、里奇蒙联储主席巴尔金出席一场座谈会。

周四 8 月 27 日

20:30 美国至 8 月 22 日当周初请失业金人数(万人)

待定 杰克逊霍尔全球央行年会于 8 月 27-29 日举行。

周五 8 月 28 日

21:45 美国 8 月芝加哥 PMI

22:00 美国 2026 年非农就业基准变动初值(万人)

22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值

22:00 美国 8 月一年期通胀率预期终值

22:00 美联储主席沃什首次在杰克森霍尔全球央行年会发表演讲。

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