

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

黄金连续上涨，迎接特朗普登上总统宝座

01.13

01.17



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

美国通胀温和，美联储鸽派登场，特朗普就职前，黄金涨不停

本周行情回顾：01 月 13 日——01 月 17 日

中东局势缓和；美国通胀温和反弹；美联储鹰鸽交织；美元冲高回落，黄金先抑后扬，黄金 TD 再次创历史新高。

周一加沙停火取得进展；特朗普将渐进式增加关税；美联储鹰派预期升级；美债收益率创 8 个月新高，黄金止步 2700，出现较大幅度回落。周二美国 PPI 数据不及预期，美元回落，黄金趁机反弹。周三美国核心通胀意外回落，提振降息预期；哈以达成停火协议；美元大幅下跌后回升，美元指数维持高位，黄金持续反弹，国际金价创近期收盘价新高。周四美国零售数据意外回落，美联储鸽派发声；美债收益率连续收跌，美元回落，黄金持续走高，黄金 TD 再次刷新历史高点。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 5.02 元人民币，最新报价 637.66；白银 TD 上涨 29 元人民币，最新报价 7812。国际黄金报价 2712 美元，上涨 22 美元，国际白银报价 30.59，上涨 0.17 美元。

基本面分析

本周公布一系列重磅数据，周一凌晨公布的美国 12 月纽约联储 1 年通胀预期录得 3%，高于前值的 2.97%，自 24 年 10 月以来呈现上升趋势，叠加上周五美国强劲的非农就业数据，市场上调美联储的鹰派预期，周一的利率期货市场显示 2025 年只有一次降息或没有降息，提振美元及美债收益率，美元指数盘中创 2 年新高，美债收益率创 8 个月高点，金价承压下跌

周二公布的美国 12 月 PPI 年率录得 3.3%，低于预期的 3.4%，高于前值的 3.00%；美国 12 月 PPI 月率录得 0.2%，低于预期的 0.3%和前值的 0.4%，为 2024 年 9 月以来新低。PPI 环比增速下滑超预期，同比增速也低于预期，略微缓解市场对通胀的担忧。

周三公布的美国 12 月未季调 CPI 年率录得 2.9%，高于前值的 2.7%，符合预期；美国 12 月季调后 CPI 月率录得 0.4%，高于预期前值的 0.3%；美国 12 月季调后核心 CPI 月率录得 0.2%，低于前值的 0.3%，符合预期；美国 12 月未季调核心 CPI 年率录得 3.2%，低于预期和前值的 3.3%。整体通胀温和回升，核心通胀意外下跌，叠加 PPI 走软，进一步缓解了市场对通胀加速的担忧，提振年内 2 次降息的预期，美债收益率大幅杀跌，美元短时下滑后迅速收回大部分跌幅，美元指数维持高位，黄金继续走高。

周四公布美国 12 月零售销售月率录得 0.4%，低于预期的 0.6%和前值的 0.8%，为 2024 年 8 月以来新低；美国至 1 月 11 日当周初请失业金人数录得 21.7 万人，高于预期的 21 万人，和前值的 20.3 万人。零售增速下滑超预期，美债收益率、美元承压下跌，提振金价继续上扬。

多位美联储官员发表讲话，其中堪萨斯城联储主席施密德表示，若特朗普关税使通胀或就业偏离轨道，美联储将采取行动。周三纽约联储主席威廉姆斯：通胀回落已呈现广泛基础；里士满联储主席巴尔金：通胀正在朝着 2%的目标回落，应保持限制性政策控制通胀。周四美联储理事沃勒认为，不能排除三月降息的可能性；如果数据表现良好，今年可能会有三到四次降息；芝加哥联储主席古尔斯比指出，CPI 数据令人鼓舞的同时让人心生疑虑，两者影响相

当。讲话没有早些时候鹰派一边倒的情形，鸽派也开始发声，美联储内部就货币政策路径分歧明显，不确定性加剧市场波动。

风险事件方面，中东局势取得进展，加沙停火协议出炉。以色列政府于 17 日召开会议批准加沙停火协议，以色列官员称，加沙停火协议“最后争议性问题已解决”；胡塞武装也表示，会在以色列违反加沙停火协议时立即采取军事行动。停火将于 19 日开始，关注停火协议的执行及下一阶段的谈判，只有实现真正的和平，避险需求才可能消除。

据外媒报道，特朗普团队研究关税逐月上调 2%-5%，缓和了市场对特朗普政策的担忧。特朗普将于下周一宣誓就任美国总统，由于之前对特朗普政策将推高通胀的担忧，黄金一路上涨。关注特朗普就职当日讲话，警惕走出买预期，卖事实的行情。另外年内降息预期由于经济数据影响，已由鹰转鸽，如果后续没有更多鸽派预期支持，黄金将缺乏进一步的上涨动力。一段时间内，特朗普政策走向及美联储货币政策预期将左右金价走向，不确定性有可能引发市场大幅波动。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 短线调整后震荡回升，并创出新高，碎步走高，力度并不强劲，新高后有明显压力，同时国际金价在 2700 上方也是压力重重，继续以 2670（630）为短期多空分界点谨慎看涨。

黄金压力：2730，2750（641），支撑：2695, 2670（633, 630）。

贵金属周报

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 维持震荡反弹态势，分时、日线上涨结构完好，短期多空分界点移至 7680 一线继续看涨，上方目标 8000 一线。

白银压力：31.10, 31.90（7950，8000），支撑：30.30, 30.00（7750, 7670）。

下周关注：

周一 01 月 20 日

待定 达沃斯世界经济论坛年会举行，至 1 月 24 日。

待定 特朗普宣誓就职新一任美国总统。

周三 01 月 22 日

23:00 美国 12 月谘商会领先指标月率

23:05 欧洲央行行长拉加德发表讲话。



周四 01 月 23 日

21:30 美国至 1 月 18 日当周初请失业金人数(万人)

周五 01 月 24 日

18:00 欧洲央行行长拉加德发表讲话。

22:45 美国 1 月标普全球制造业 PMI 初值

22:45 美国 1 月标普全球服务业 PMI 初值

23:00 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数终值

23:00 美国 1 月一年期通胀率预期终值

23:00 美国 12 月成屋销售总数年化(万户)

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