

特朗普对鲍威尔和中国关税的态度转折，黄金加速冲高后暴跌

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

贵金属板块研究员：徐艺倩

期货从业资格证号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

报告日期：2025年4月27日 星期天



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

本周黄金加速冲高突破 3500 美元/盎司后暴跌。本周 COMEX 黄金 2506 合约几乎收平，上涨了 0.05% (1.8 美元)，收报 3330.2 美元/盎司，最高触及 3509.9 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2505 合约上涨 1.99% (0.635 美元)，收报 32.545 美元/盎司。

【重要资讯】

周一，黄金暴涨近 100 美元，特朗普再度抨击美联储主席鲍威尔，称美国几乎不可能引发通胀。但如果鲍威尔不立即降息，美国经济将面临放缓风险。特朗普近来频繁施压鲍威尔，要求美联储立即降息。

周二，黄金最高触及 3500 美元，随后大跌。美国总统特朗普表示，无意解雇美联储主席鲍威尔，尽管他对美联储未更快降息感到失望。相关表态降低了美联储货币政策剧烈转向的风险，也缓解了外界对美联储政策独立性的担忧，从而对黄金多头构成短线打击。

周三，在美国总统特朗普暗示可能降低对华关税、并表示无意罢免美联储主席鲍威尔之后，市场避险情绪有所降温，黄金价格单日大跌近 100 美元。

周四，美国联邦储备委员会理事沃勒警告称，美国总统特朗普引发的贸易战可能很快会导致失业率上升。

周五，随着美元走强及中美贸易紧张局势出现缓和迹象，金价大跌近 2%。

【操作建议】

特朗普的言论和政策令市场不确定性升高。短线看，由于特朗普的缓和言论令市场避险情绪回落，黄金短线走低。中长线来

一、宏观分析

本周黄金加速冲高突破 3500 美元/盎司后暴跌。本周 COMEX 黄金 2506 合约几乎收平，上涨了 0.05%（1.8 美元），收报 3330.2 美元/盎司，最高触及 3509.9 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2505 合约上涨 1.99%（0.635 美元），收报 32.545 美元/盎司。

周一，黄金暴涨近 100 美元，特朗普再度抨击美联储主席鲍威尔，特朗普在帖文中宣称：“美国实际上已不存在通胀，能源、食品及其他大多数商品价格下行趋势如此显著，几乎不可能引发通胀。但如果‘太迟先生’（指美联储主席鲍威尔）不立即降息，美国经济将面临放缓风险。”特朗普近来频繁施压鲍威尔，要求美联储立即降息，并称鲍威尔的行动总是“又迟又错”，“越早走人越好”。

周二，黄金最高触及 3500 美元，随后大跌。美国总统特朗普表示，无意解雇美联储主席鲍威尔，尽管他对美联储未更快降息感到失望。相关表态降低了美联储货币政策剧烈转向的风险，也缓解了外界对美联储政策独立性的担忧，从而对黄金多头构成短线打击。

关税方面，美国对来自东南亚四个国家的太阳能进口产品征收新关税，这四个国家为美国供应了大部分太阳能电池板。此次调查认定，东南亚的太阳能制造商不正当地受益于政府补贴，并以低于生产成本的价格向美国出口产品，对美国本土的太阳能产业造成了损害。

周三，在美国总统特朗普暗示可能降低对华关税、并表示无意罢免美联储主席鲍威尔之后，市场避险情绪有所降温，黄金价格单日大跌近 100 美元。当被要求澄清并非要解雇鲍威尔时，特朗普在椭圆形办公室表示：“完全没有这个打算。”他说：“从来没有过。媒体总是自行解读。不，我无意解雇他。我只是希望他在推动降息方面能更积极一些。”此外，特朗普表示，在关税谈判期间他不会对中国采取“强硬手段”，并“乐观”认为能够“相当迅速地”与之达成一项协议，“大幅下调”对中国进口商品加征的 145% 巨额关税。美国财长贝森特也表示，他预计特朗普发起的对华贸易战在“极短时间内”将会缓和。特朗普和贝森特言论令市场风险偏好回升，打击避险资产黄金。

周四，由于美国总统特朗普发表评论，暗示对中国关税的立场将有所软化。同时，美国财政部长斯科特·贝森特表示，美国与中国目前的高额关税不可持续，并称“两国在贸易上分道扬镳不符合任何一方的利益”，显示出白宫有意开启谈判。当日中方表示，目前与美国之间并无任何关于关税的磋商正在进行。

美国联邦储备委员会理事沃勒警告称，美国总统特朗普引发的贸易战可能很快会导致

失业率上升。据悉，因为其他国家对美国商品征收报复性关税，美国目前的就业形势已面临风险。若外国客户减少订单，美国一些依赖出口的行业可能被迫裁员。沃勒表示，若关税维持现状，7月之前将不会对美国经济造成显著影响。如果特朗普政府恢复激进的关税水平，企业可能会开始裁员，如果失业率大幅上升，他将支持降息。沃勒强调，一旦劳动力市场出现严重恶化，他预计很快会有更多降息。此外，克利夫兰联储主席哈马克周四在接受采访时明确表态，美联储5月已基本排除降息可能。但她同时释放关键信息称，若经济走向有了明确证据，6月存在采取政策行动的空间。哈马克在被问及6月是否可能降息时如此表示：“如果我们在6月前得到了明确且令人信服的数据，那么我认为委员会会采取行动，前提是我们清楚当时正确的政策方向。”哈马克的言论一出，市场迅速反应，利率互换显示美联储6月降息概率一度攀升至约65%。

周五，随着美元走强及中美贸易紧张局势出现缓和迹象，金价大跌近2%。有消息称，中国考虑对部分美国产品免除关税，黄金的避险吸引力受挫。据悉，中国可能将部分美国进口商品从其125%的关税清单中剔除，并已要求企业识别可被豁免的商品。这是迄今为止最明确的迹象，显示北京方面对贸易战带来的经济影响感到担忧。与此同时，美国总统特朗普坚称美中之间的贸易谈判正在进行，反驳了中方有关“双方并未就缓解当前贸易战进行任何磋商”的说法。

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC):2025年4月22日当周,黄金非商业净持仓为175,378张合约,较1周前的202,210张减少了26832张,黄金的非商业净多头头寸减少。

全球最大黄金ETF道富财富黄金指数基金SPDR在2025年4月25日持有量为946.27吨,较1周前减少6吨。ETF的买盘是值得关注的信号,黄金需要具有更长期投资视野的ETF投资者的支持才可确定黄金牛市的来临。对于资产管理公司是否会加入散户投资者和央行的行列而大举买入黄金,这一点反映在黄金支持的ETF的资金流入流出上。

COMEX黄金 GCM25E.CMX 3330.2 -0.55%

CFTC持仓(新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细

单位: 张

日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2025-04-22	258,896.00	83,518.00	64,423.00	175,378.00	91,128.00	293,396.00	-202,268.00	50,904.00	24,014.00	26,890.00	465,351.00
2025-04-15	271,707.00	69,497.00	63,004.00	202,210.00	70,568.00	302,480.00	-231,912.00	51,349.00	21,647.00	29,702.00	456,628.00
2025-04-08	269,833.00	69,118.00	55,935.00	200,715.00	69,214.00	301,397.00	-232,183.00	50,486.00	19,018.00	31,468.00	445,468.00
2025-04-01	327,936.00	89,502.00	51,247.00	238,434.00	68,875.00	333,936.00	-265,061.00	50,688.00	24,061.00	26,627.00	498,746.00
2025-03-25	316,572.00	66,776.00	55,220.00	249,796.00	86,838.00	365,436.00	-278,598.00	52,852.00	24,050.00	28,802.00	511,482.00
2025-03-18	321,654.00	63,722.00	67,522.00	257,932.00	91,549.00	376,717.00	-285,168.00	52,841.00	25,605.00	27,236.00	533,566.00
2025-03-11	296,172.00	60,072.00	76,812.00	236,100.00	84,545.00	349,733.00	-265,188.00	53,747.00	24,659.00	29,088.00	511,276.00
2025-03-04	303,132.00	59,871.00	70,823.00	243,261.00	65,713.00	336,828.00	-271,115.00	49,602.00	21,748.00	27,854.00	489,270.00
2025-02-25	316,948.00	55,323.00	74,632.00	261,625.00	71,796.00	359,896.00	-288,100.00	48,803.00	22,328.00	26,475.00	512,179.00
2025-02-18	334,043.00	65,369.00	65,012.00	268,674.00	72,393.00	368,464.00	-296,071.00	50,882.00	23,485.00	27,397.00	522,330.00

图源: wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind



图源：24k99 SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：2025年4月22日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为44,726张合约，较1周前的43,949张增加了777张。白银的非商业净多头寸略增加。

全球最大白银ETF—iShares Silver Trust (SLV)截至2025年4月25日的白银持仓量为13956.01吨，较1周前减少了约164吨。

COMEX白银 SIK25E.CMX 33.02 -1.44%

CFTC持仓(新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细 单位：张

日期	报告头寸				非报告头寸			报告头寸总计			
	非商业持仓		套利	净持仓	商业持仓		净持仓				
多头	空头	多头			空头	多头		空头	净持仓		
2025-04-22	64,693.00	19,967.00	11,776.00	44,726.00	40,479.00	104,853.00	-64,374.00	29,975.00	10,327.00	19,648.00	146,923.00
2025-04-15	65,068.00	21,119.00	9,781.00	43,949.00	40,181.00	102,931.00	-62,750.00	29,370.00	10,569.00	18,801.00	144,400.00
2025-04-08	68,426.00	21,910.00	19,554.00	46,516.00	35,320.00	99,342.00	-64,022.00	30,989.00	13,483.00	17,506.00	154,289.00
2025-04-01	85,609.00	28,351.00	18,704.00	57,258.00	34,641.00	111,046.00	-76,405.00	31,243.00	12,096.00	19,147.00	170,197.00
2025-03-25	85,712.00	24,762.00	19,661.00	60,950.00	32,304.00	113,009.00	-80,705.00	31,951.00	12,196.00	19,755.00	169,628.00
2025-03-18	87,601.00	25,303.00	19,048.00	62,298.00	31,479.00	113,134.00	-81,655.00	32,438.00	13,081.00	19,357.00	170,566.00
2025-03-11	79,965.00	20,439.00	16,152.00	59,526.00	29,463.00	106,819.00	-77,356.00	29,683.00	11,853.00	17,830.00	155,263.00
2025-03-04	73,315.00	19,999.00	13,540.00	53,316.00	30,890.00	101,834.00	-70,944.00	28,190.00	10,562.00	17,628.00	145,935.00
2025-02-25	78,469.00	25,607.00	16,981.00	52,862.00	38,149.00	108,337.00	-70,188.00	30,082.00	12,756.00	17,326.00	163,681.00
2025-02-18	84,814.00	30,360.00	18,869.00	54,454.00	35,237.00	107,197.00	-71,960.00	31,187.00	13,681.00	17,506.00	170,107.00

图源：wind

CFTC净持仓分析



图源: wind



图源: 24k99 iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

本周黄金加速冲高突破 3500 美元/盎司后暴跌。本周 COMEX 黄金 2506 合约几乎收平，上涨了 0.05% (1.8 美元)，收报 3330.2 美元/盎司，最高触及 3509.9 美元/盎司。特朗普的言论和政策令市场不确定性升高。短线看，由于特朗普的缓和言论令市场避险情绪回落，黄金短线走低。中长线来说，当下美元体系和美国信用受到质疑，去美元化的大背景下黄

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

金是最好的避险资产，因此对黄金长期看涨。持有黄金多头头寸的中长线投资者可考虑通过买入保护性看跌期权对冲短线下跌风险。

白银方面，本周 COMEX 白银 2505 合约上涨 1.99% (0.635 美元)，收报 32.545 美元/盎司。本周白银相对黄金补涨，金银比有回落。目前市场不确定性大，突发消息多，投资者应特别注意仓位，控制风险的同时确保仓位调整的灵活性。



四、下周重要财经事件

下周仍需关注中美之间贸易政策的消息，周四五月一日开始我国开启劳动节假期，周五晚间将公布美国4月的非农数据，超预期的数据可能会对黄金造成冲击。

周三：美国 4 月 ADP 就业人数、美国 3 月核心 PCE 物价指数年率、月率

周四：亚欧多国因劳动节放假休市

周五：美国 4 月失业率、美国 4 月季调后非农就业人口

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。