

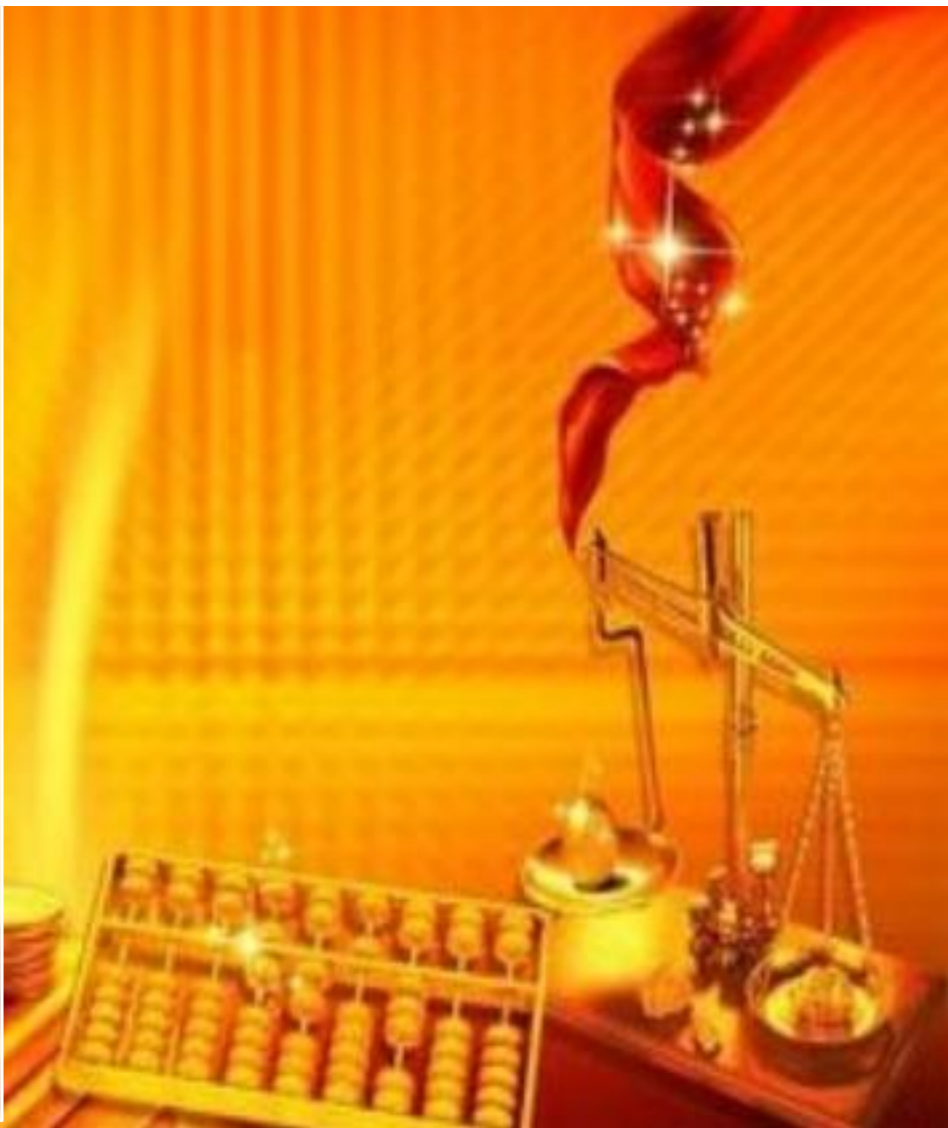
贵金属周报

11.29
12.03

翠绿
金业

莫旻誼

明年通胀大幅下降？金银跌跌不休



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

鲍威尔声称明年下半年通胀将大幅下降。金银跌跌不休，不断刷新低点。

本周行情回顾：11月29日——12月03日

本周“奥密克戎”掀起风浪，美联储持续释放鹰派立场，美股延续上周跌势，美元高位宽幅震荡，黄金扩大跌幅并刷新近期低点。

周一世界卫生组织强调“奥密克戎”带来的风险，鲍威尔称通胀明年将大幅下降，美国政府本周再次面临停摆。美元、黄金表现疲软，市场观望氛围浓厚；周二鲍威尔称由于通胀压力持续上升，考虑加快缩债步伐，金融市场大幅震荡，美元和黄金双双收跌；周三美国出现首例奥密克戎变异株感染病例，美联储继续释放鹰派信号。美股大幅下挫，美元小幅回升，黄金维持低位震荡，依然表现疲软；周四美国周请失业金人数好于预期，耶伦发表鹰派讲话，美股全面反弹，美元维持强势，黄金延续跌势并刷新近期低点。

截止当前，国际黄金报价 1768 美元，下跌 22.8 美元，国内黄金 TD 下跌 6.26 元，最新报价 364.94；国际白银报价 22.31，下跌 0.77 美金，白银 TD 下跌 229 元，最新报价 4630。

基本面分析

经济数据方面周二公布的美国 11 月芝加哥 PMI 录得 61.8，低于预期的 67，也低于前值的 68.4；同日公布的美国 11 月谘商会消费者信心指数录得 109.5，低于预期和前值；周三公布的美国 11 月 ADP 就业人数(万人)录得 53.4 万人，高于预期的 52.5 万人，但低于前值的 57 万人；美国 11 月 ISM 制造业 PMI 录得 61.1，略好于预期和前值；周四公布的美国至 11 月 27 日当周初请失业金人数录得 22.2 万人，低于预期的 24 万人。美国 8 月挑战者企业裁员人数录得 1.4857 万人，创

1993年5月以来新低。数据显示美国就业市场持续火爆，但消费者信心略有下滑。

周四凌晨公布的美国经济褐皮书显示，10月和11月初，大多数联储辖区的经济活动温和增长。经济各部门普遍涨价，价格以更强劲的速度上涨。原材料需求强劲、供应链限制和劳动力市场紧张导致成本上升明显。一些地区指出，尽管需求强劲，但增长受到供应链中断和劳动力短缺的限制。整体而言美国经济保持增长，通胀压力也持续上升，加剧了市场对美联储提前收紧货币的预期。

本周多位美联储官员发表了讲话，其中鲍威尔就通胀的论述直接打击了金价走势。周一鲍威尔声称“奥密戎”给就业和经济活动带来了下行风险，通胀不确定性上升。同时预计通胀将在明年大幅下降，称能源价格和租金的上涨加剧了通胀。紧接在周二抛出取消通胀暂时论的说法，因为通胀持续很长时间。并声称“将在几周后的下一次会议上讨论加快缩减购债的问题。”同时维持2022年下半年通胀缓解预期。鲍威尔意外的鹰派表述在市场掀起巨大风浪，美元指数大幅飙涨，国际黄金重挫40美金，黄金TD跌幅近7元人民币，随后美元指数回吐大部分涨幅，黄金却没有出现相应的反弹，低位震荡，疲态尽显。讲话后利率期货显示市场恢复了对美联储明年6月开始加息以及在2022年底前至少再加息一次的预期。

另外周四美国财长耶伦表示，美国经济强劲，可能会促使加息。同日亚特兰大联储主席博斯蒂克称，如果到2022年通胀保持在4%左右的高位，就有很好的理由提前加息，而且加息不止一次。他认为在2022年第一季度结束缩债符合各方利益。美联储理事夸尔斯也支持加快缩减购债规模。美联储提前收紧QE几乎是铁板钉钉的事。

贵金属周报

这里着重需要注意的是鲍威尔虽然取消通胀暂时论的说法，但却给出通胀见顶的具体时间表，说明通胀还是可控的，而之前金价的上涨就是通胀预期推动的。市场反应的都是预期，鲍威尔改变了这个预期方向。失去通胀上升预期的支撑，加上美联储加快收紧QE的预期，也许是金价近期疲软的根本原因。没有了上涨的核心动力，黄金还能涨吗？黄金需要寻找新的上涨动能或者通胀预期发生改变。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 大幅快速下跌后经过微弱反弹，转为震荡下跌，跌势趋缓，目前处于宽幅震荡区间底部位置，就年内波动区间而言，跌势似乎已到尽头，但如果一旦击穿这个底部，将打开下行空间。晚间将公布美国非农就业数据，黄金有可能借此机会做出方向性选择。

黄金压力：1783，1795（373），支撑：1760，1750（360，353）。

贵金属周报

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 向上突破日线级别下跌通道后很快回落通道，形成假突破，目前分时、日线均形成下跌结构，去年 8 月以来的低点面临考验。从短时形态看，白银的下跌更为坚定，而且跌势未尽，有击穿前期低点的迹象，关注分时结构的转换，暂时观望。

白银压力：23.00（4860），支撑：22.00，21.30（4560，4260）。

下周关注：

周二 12 月 07 日 21:30 美国 10 月贸易帐 (亿美元)。

周四 12 月 09 日 21:30 美国至 12 月 4 日当周初请失业金人数 (万人)

23:00 美国 10 月批发销售月率

周五 12 月 10 日 21:30 美国 11 月未季调 CPI 年率

21:30 美国 11 月季调后 CPI 月率



23:00 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值

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 A 座 3 楼。