

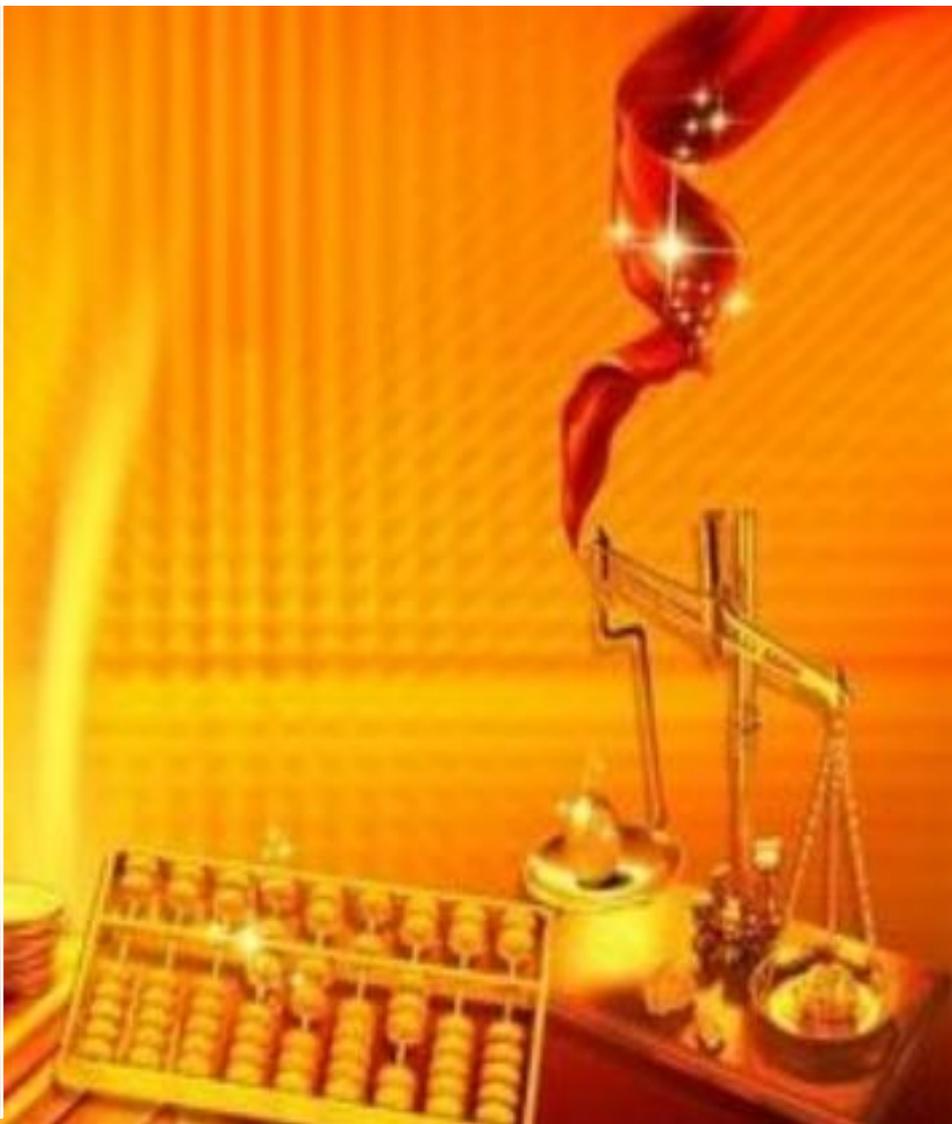
贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

11.28
12.02

美联储放缓加息节奏 金银延续升势



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

美国制造业全线衰退，通胀开始下滑，美联储趋向温和，美元、美债收益率双双刷新低，金银强势上扬。

本周行情回顾：11月28日——12月02日

本周公布的经济数据表现不佳，通胀开始走低，美联储表态转向温和，放缓加息预期持续发酵，美元、美债收益率双刷新近期低点，金银大幅走高。

周一美联储官员强化鹰派立场，欧美股市下跌，美元指数新低后强劲回升，黄金走弱。周二市场表现谨慎，等待周四凌晨鲍威尔讲话，期待能释放关于利率峰值及加息节奏更明确的信息。美元、黄金均窄幅震荡。受汇率影响，国内金价小幅下跌。周三鲍威尔重申放缓加息节奏，美国11月ADP就业人数创2021年1月以来最小增幅。美元、美债收益率齐齐下挫，国际黄金强劲上扬。国内金价受汇率影响，大幅收低。周四美国通胀下滑明显，制造业全线衰退，美联储官员讲话趋向温和，鸽派预期持续发酵。美元、美债收益率扩大跌幅，金银继续飙涨。

截止当前，国际黄金报价1800美元，上涨46美元，国内黄金TD上涨4.13元，最新报价409.50；国际白银报价22.65，上涨1.29美金，白银TD上涨271元，最新报价5173。

基本面分析

就业经济数据方面，周三公布的美国11月ADP就业人数增加12.7万人，低于预期的20万人和前值的23.9万人，为2021年1月以来最小增幅；另外美国10月职位空缺降至1033.4万个，上月为1068.7万个；周四公布的美国至11月26日当周初请失业金人数(万人)录得22.5万人，低于预期的23.5万人和前值的24.1万人；美国11月挑战者企业裁员人数同比增加416.5%。数据显示高利

率降低了企业对劳动力的需求。

周三公布的美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值录得 2.9，高于预期和前值。美国 11 月芝加哥 PMI 录得 37.2，大幅低于预期的 47 和前值的 45.2，为 2020 年 5 月以来新低。周四公布的美国 11 月 ISM 制造业 PMI 录得 49，低于预期的 49.8 和前值的 50.2，自 2020 年 5 月来首次跌至枯荣线下方。11 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 47.7，创 2020 年 5 月来最低。数据显示美国制造业全线陷入衰退。

在连续大幅加息后，美通胀降温，周四公布的美国 10 月核心 PCE 物价指数月率录得 0.2%，低于预期的 0.3% 和前值的 0.5%，为 2022 年 7 月以来最小增幅。美国 10 月核心 PCE 物价指数年率录得 5%，符合预期，低于前值 5.2%。美国 10 月个人支出月率录得 0.8%，符合预期，但高于前值的 0.6%，显示物价上涨，人们被迫增加支出。亚特兰大联储 GDPNow 模型将美国 Q4 经济增速预期从 4.3% 大幅调低至 2.8%。整体而言，一直坚挺的就业市场出现松动，制造业下滑明显，通胀开始降温。显示进入第四季美国经济快速降温，美联储紧缩抗通胀行动正取得进展，缓解美联储继续大幅加息的压力。

周四凌晨公布的美国经济“褐皮书”显示，较上一报告期，美国整体经济大致持平或略有增长，利率和高通胀继续给经济带来压力，悲观情绪上升。和本周数据表现基本一致。

本周鲍威尔为早些时候一众美联储官员激进的鹰派表态画上句号。鲍威尔在周四的集会上表示，12 月将放慢加息步伐，但利率还将继续上升；不会过度紧缩，但也不会马上降息，不认为经济会出现严重衰退；终端利率有较大不确定性，预计略高于 9 月预期；限制性政策取得了实质性进展，劳动力需求和工资增长正

在放缓。讲话整体比之前其他美联储官员的讲话略微温和。同日美联储副主席巴尔表示，可能会在下次会议上转向较慢的加息步伐，加息 50 个基点是合理的。两者讲话强化了市场对美联储放缓加息的预期。市场对明年 5 月达到的本轮加息峰值预期为 4.91%，低于之前的 5.0%。

近期的经济表现及鲍威尔的讲话，强鹰预期转向偏鸽，叠加对美国经济衰退的担忧，美元、美债收益率大幅下跌，金银得以持续回升。如果后续经济数据表现低迷，目前的市场情绪有望延续，金银得以维持强势，反之，金银的波段涨势将有可能结束。后期市场焦点将转向美联储的加息峰值及时间长度预期。

从更长时间看，美元将较长时间将利率保持在限制性水平，美元下跌空间有限，从技术面看，美元指数在 104-103 一带呈现强支撑，不宜过度看空。同理金银短期上涨高度有限。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 在 402-410 形成标准的箱体走势，呈现旗形结构，一旦向上突破，上方目标 420 一线。可以 407 为短期多空分界点继续看涨。

黄金压力：1850-60（410，420），支撑：1780-70（407）。

贵金属周报

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 突破 5000 关口刷新近期高点，上涨结构保持完好，涨势明确，有望挑战 4 月高点 5300-5400 一带。短期多空分界点上移至 5050 继续看涨。

白银压力：23.20，24.00（5330，5400），支撑：22.00（5100，5050）。

下周关注：

周一 12 月 05 日 09:45 欧洲央行行长拉加德就“向绿色经济转型：挑战与解决方案”发表讲话。

22:45 美国 11 月 Markit 服务业 PMI 终值。

23:00 美国 11 月 ISM 非制造业 PMI

23:00 美国 10 月工厂订单月率

贵金属周报

23:00 美国 10 月耐用品订单月率

周二 12 月 06 日 21:30 美国 10 月贸易帐(亿美元)

周四 12 月 08 日 21:30 美国至 12 月 3 日当周初请失业金人数(万人)

周五 12 月 09 日 09:30 中国 11 月 CPI 年率

21:30 美国 11 月 PPI 年率

21:30 美国 11 月 PPI 月率

23:00 美国 12 月一年期通胀率预期

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。