

# 贵金属周报

翠绿  
金业

莫旻誼

黄金居高不下，等待下周降息

12.01  
12.05



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

美国就业市场显疲态，制造业持续低迷，12 月降息预期居高不下，美元下挫，黄金高位震荡。

## 本周行情回顾：12 月 01 日——12 月 05 日

---

俄乌边打边谈；美国经济数据好坏不一；特朗普暗示下一任美联储主席人选，12 月降息预期居高不下；美元受挫，黄金高位窄幅震荡。

周一美国制造业 PMI 不及预期，连续 9 个月处于枯荣线下方；美计划对委内瑞拉进行下一步行动；美元探底反弹，黄金冲高回落。周二特朗普暗示下一任美联储主席人选；普京威胁切断乌克兰海上通道；美元窄幅震荡，黄金小幅调整。周三美国就业数据意外爆冷；美财长再次呼吁降息；美元重挫创近期新低，黄金高位震荡。周四美初请失业金人数创三年新低；新任美联储主席热门人选重申 12 月降息预期；美元探底回升，黄金维持高位震荡。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 8.69 元人民币，周五收盘报价 956；白银 TD 上涨 1071 元人民币，周五收盘报价 13639。国际黄金报价 4219 美元，下跌 11.4 美元，国际白银报价 58.07，上涨 1.65 美元。

## 基本面分析

---

经济数据方面，周一公布的美国 11 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.2，低于预期的 49，和前值的 48.7，为连续第九个月处于枯荣线 50 下方。

周三公布的美国 11 月 ADP 就业人数(万人)录得-3.2 万人，低于预期的 1 万人和前值的 4.7 万人；同日公布的美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 录得 52.6，好于预期的 52.1 和前值的 52.4；周四公布的美国 11 月挑战者企业裁员人数(万人)录得 7.1321 万人，低于预期的 15.3074 万人；美国至 11 月 29 日当周初请失业金人数(万人)录得 19.1 万人，低于预期的 22 万人和前值的 21.8 万

人，为三年多来的最低水平，值得注意的是每周的失业金数据在假期前后通常出现较大的波动；美国至 11 月 22 日当周续请失业金人数(万人)录得 193.9 万人，低于预期的 196.1 万人和前值的 194.3 万人，处于 2021 年以来的最高水平。数据显示美国就业市场处于低招聘和低解雇，11 月大幅削减就业岗位，更多来自于小型企业，劳动力市场缺乏活力，叠加制造业持续低迷，12 月降息预期维持近 90%，美元受挫，金价维持高位。

特朗普周二表示，计划在 2026 年初公布下一任美联储主席人选，并点名国家经济委员会主任凯文·哈塞特作为潜在候选人。周四哈塞特发表讲话，称 12 月可能会降息，幅度或是 25BP。美财长也推波助澜，表示经济某些领域已出现疲软，需要降息。一旦哈赛特当选，特朗普染指美联储成为可能，进一步提振市场鸽派预期。

地缘方面，俄乌冲突还在持续，乌克兰无人艇的针对性攻击俄罗斯附近的石油码头；俄军称已控制乌克兰重镇红军城和沃尔昌斯克。普京威胁切断乌克兰海上通道，誓言将加强打击乌设施与船只；还称无法接受欧洲对俄乌“和平计划”的修改，如果欧洲想开战，俄罗斯已经准备好了。另外谈判还在继续，周三白宫表示，美俄举行了一次深入且富有成效的会谈。克里姆林宫：说俄罗斯总统普京拒绝了美国关于乌克兰的方案是不正确的，这仅仅是一次初步的意见交流。当前处于边打边谈的状态，不确定性令避险情绪居高不下。

下周将迎来美联储 12 月议息会议，周五晚间的美国 PCE 通胀数据成为关键，下周能否降息及对 2026 年货币政策预期决定金价短期走势。

## 技术分析

### 。黄金



国际黄金日线图

黄金 TD 在 11 月高点附近窄幅震荡，蓄势上破还是掉头向下？关注区间突破可积极跟进。

黄金压力：4265（962），支撑：4150（943）。

## 。白银



国际白银日线图

白银 TD 表现意外强劲，大幅拉升后高位震荡，分时形成新的下跌结构，日线上涨结构完好，日线有旗形的可能，以 56.40（13200）为短期多空分界点继续看涨。

白银压力：59.00，61.80（13830, 14300），支撑：56.40（13200）。

## 下周关注：

周二 12 月 9 日

00:00 美国 11 月纽约联储 1 年通胀预期

19:00 美国 11 月 NFIB 小型企业信心指数

23:00 美国 10 月 JOLTs 职位空缺(万人)

周三 12 月 10 日



02:00 美国至 12 月 9 日 10 年期国债竞拍-得标利率

09:30 中国 11 月 CPI 年率

周四 12 月 11 日

03:00 美联储 FOMC 公布利率决议和经济预期摘要。

03:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。

21:30 美国至 12 月 6 日当周初请失业金人数(万人)

周五 12 月 12 日

01:00 美联储公布 2025 年第三季资金流动报告中的美国家庭财务健康状况数据。

21:00 2026 年 FOMC 票委、费城联储主席保尔森就经济前景发表讲话。

21:30 2026 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席哈玛克发表讲话。

23:35 芝加哥联储主席古尔斯比在芝加哥联储第 39 届年度经济展望研讨会前参加主持人对话。

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