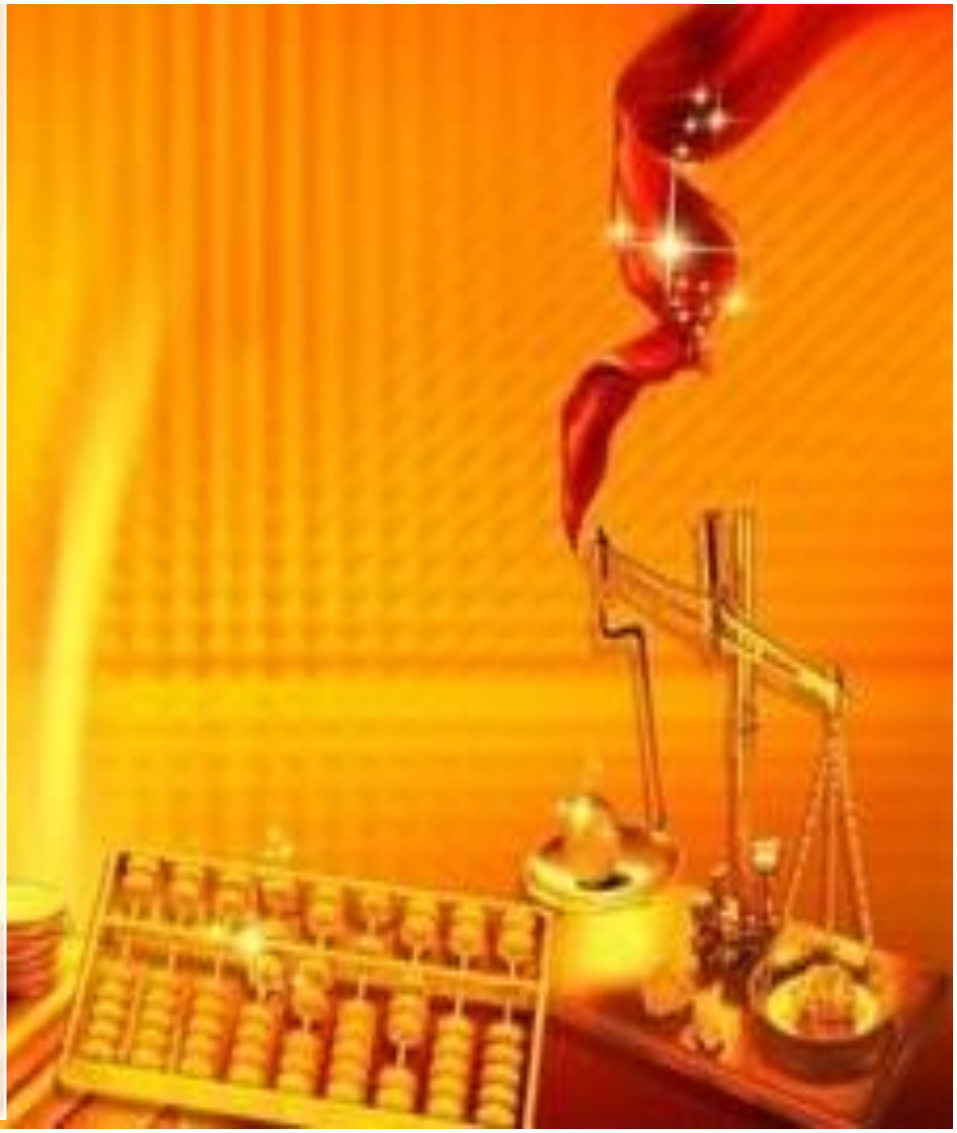
贵金属周报

翠绿金业

莫旻諠

11.09
11.13

更大幅度加息预期升温，黄金连续跳水



美通胀超预期，美联储鹰声不断，黄金连续跳水。

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

本周行情回顾：11 月 09 日——11 月 13 日

美通胀超预期，叠加美联储鹰声不断，引发更强加息预期；美伊谈判起伏不定，原油探底反弹，美元、美债收益率大幅上涨，黄金结束反弹再创新低。

周一特朗普称看到伊朗冲突结束的积极势头，避险降温；加息预期居高不下，市场等待晚间通胀数据；原油、美元跳水，金银收涨。周二美国 10 月通胀全线超预期，引发大幅加息预期；中东再传利好；原油持续走低，美元、美债收益率飙升，金银重挫。周三美高通胀持续发酵，加息强度预期上升，美元连续飙涨，美元指数创新高，黄金日线 2 连阴。周四英伟达换帅；特朗普称美国不需要与伊朗达成协议；中东袭击不断；油价回升，美元、美债收益率继续走高，黄金再度跳水创本轮回调新低。

截止当前，国内黄金 TD 下跌 34.59 元人民币，周五收盘报价 837.45；白银 TD 下跌 500 元人民币，周五收盘报价 11916。国际黄金报价 3895 美元，下跌 184 美元，国际白银报价 50.04，下跌 2.06 美元。

基本面分析

本周重磅数据要数周二的通胀数据，美国 10 月季调后 CPI 月率录得 0.4%，高于预期的 0.30，低于前值的 0.6%；美国 10 月季调后核心 CPI 月率录得 0.3%，高于预期的 0.2%，和前值持平。由于 2025 年 10 月美政府停摆，没有同期的 CPI 数据，26 年无法给出年率。通胀环比上升超预期，提振美联储的加息预期，12 月加息 25 基点概率升至 90%，加息 50 基点由零升至 10%。美元、美债收益率飙升，2 年期美债收益率上涨近 20 个基点，金银跳水，国际金价逼

近 4000 关口。

另外周二公布的美国至 10 月 24 日当周 ADP 就业人数周度变动(万人)录得 1.975 万人，高于前值的 1.675 万人。周四公布的美国至 11 月 7 日当周初请失业金人数(万人)录得 20 万人，略低于预期的 19.5 万人和前值的 19.1 万人，虽不及预期，但差别不大，整体保持近期的强劲表现，进一步提振加息预期。

本周美联储官员密集发声，理事沃勒称，将支持下月加息 25 个基点，必要时 50 个基点；施密德：当前利率水平相当宽松，通胀仍是首要关注问题；洛根：至少还需加息两次，每次 25 个基点，而且速度可能比今年秋季更快；鲍曼：通胀仍有待控制，但需权衡进一步收紧政策的成本。

周四美联储—哈玛克：倾向于支持美联储采取幅度更小、更稳定的利率调整，利率需更具限制性；古尔斯比：美国通胀处于危险时刻应防止进一步恶化；戴利：倾向于进一步收紧政策。大多数官员表现了更鹰的立场，进一步推高鹰派程度预期，黄金持续承压。

中东方面，由第三方斡旋的美伊谈判依然陷入僵局，期间各种消息，先是卡塔尔透露，已为美伊谈判争取两周时间，旨在暂缓美国对伊军事打击，并称美伊双方对调解均作出积极回应。周四画风突变，特朗普在社交媒体称，目前不需要与伊朗达成协议，达成协议的时代早已过去。美国掌握伊朗的资金和海峡。受此影响，原油止跌反弹，加剧市场对通胀加剧和利率上升的担忧，叠加美联储的强鹰立场，更大幅度，更长时间加息预期持续发酵，美元、美债收益率连续拉升，黄金暴跌，金价再创新低。后续市场依然围绕原油、美元、加息预期交易。迫在眉睫的加息限制了金价的反弹空间。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 在 3850 展开较有力度的反弹，随后快速回落，呈现 n 型走势，各周期下跌结构完好，跌势明确，可以 890 为中期多空分界点继续看空，不建议追空，短线预计震荡居多。

黄金压力：3980,4040（850，866），支撑,3850,3680,3560（830,825）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 走势相对温和，未出现大起大落，各周期虽然保持下跌结构，但价格盘出日线下跌趋势线上方，从更长周期看，银价从最高点跌幅超 60%，下方空间有限，保守的建议观望，等待底部结构出现，激进的依然可在底部结构出现前，逢高做空。

白银压力：51.60,53.60（12200，12680），支撑：49.00，45.50（11800,11200）。

下周关注：

周一 11 月 16 日

21:30 美国 11 月纽约联储制造业指数

22:05 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

周二 11 月 17 日

01:00 美联储主席沃什在旧金山联储举行的美联储生产率与就业工作组听证会上致开幕词。

07:10 2027 年 FOMC 票委、里奇蒙联储主席巴尔金发表讲话。

20:30 2028 年 FOMC 票委、圣路易联储主席穆萨莱姆发表讲话。

21:15 美国至 10 月 31 日当周 ADP 就业人数周度变动(万人)

21:30 美国 10 月零售销售月率

22:30 2026 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席哈玛克发表讲话。

周三 11 月 18 日

03:25 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯参加一场炉边谈话。

待定 亚太经合组织第三十三次领导人非正式会议于 11 月 18 日至 19 日在深圳举行。

周四 11 月 19 日

03:00 美联储公布货币政策会议纪要。

03:30 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

05:15 2026 年 FOMC 票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利发表讲话。

21:30 美国至 11 月 14 日当周初请失业金人数(万人)

21:30 美国 11 月费城联储制造业指数

21:50 2026 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席哈玛克发表讲话。

周五 11 月 20 日

01:30 2027 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话。

03:15 美联储理事巴尔发表讲话。

05:00 2027 年 FOMC 票委、里奇蒙联储主席巴尔金发表讲话。

07:30 2026 年 FOMC 票委、费城联储主席保尔森发表讲话。

23:00 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值

23:00 美国 11 月一年期通胀率预期终值

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，并不构成对客户的投资建议，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