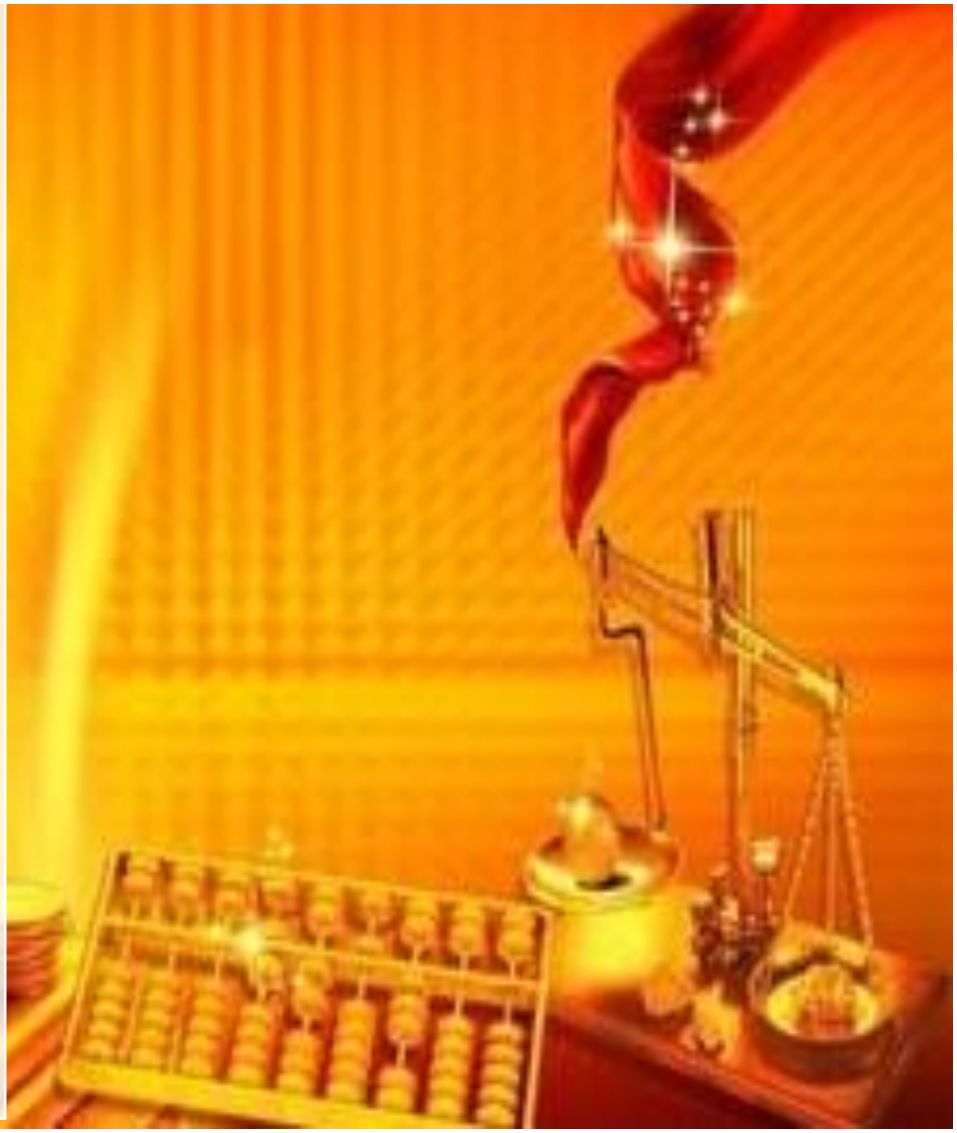
贵金属周报

翠绿金业

莫旻諠

11.23
11.27

美通胀超预期，黄金底部初现



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

美通胀超预期，美元、美债收益率回落，黄金 V 型反转。

本周行情回顾：11 月 23 日——11 月 27 日

美国 10 月核心 PCE 同比 3.3%创三年新高，12 月加息几乎板上钉钉，加息预期持续压制金银；国际金价一度暴跌至 3426 美元后深 V 反转，周线由跌转涨。

周一英伟达董事会恢复黄仁勋首席执行官职务，市场风险偏好大幅回升，美股三大指数集体暴涨，美元指数创近 19 个月新高，黄金强力反弹，国际金价盘中一度冲上 3690 美元。周二地缘政治持续紧张，美股大幅回调，美联储官员鹰语不断，加息预期升温；原油回升，美元跳水，金银结束反弹重回低点。周三美国 10 月 PCE 通胀超预期，美联储 12 月加息预期接近完全定价，国际黄金盘中一度暴跌至 3426 后 V 型反转。周四恰逢感恩节，美股休市、金市提前收市，流动性偏低，国际金价在 3560—3600 区间反复震荡，V 型反转后整理确认。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 16.12 元人民币，周五收盘报价 783.35；白银 TD 上涨 279 元人民币，周五收盘报价 10456。国际黄金报价 3678 美元，上涨 130 美元，国际白银报价 44.34，上涨 2.91 美元。

基本面分析

经济数据方面，周三公布的 10 月核心 PCE 同比录得 3.3%，高于预期 3.2%和前值 3.1%，创 2023 年 11 月以来最高，环比 0.3%；整体 PCE 同比 3.8%，为 5 月以来高位。这是 12 月议息会议前市场最看重的最后一份通胀数据，打破"通胀快速回落"的预期。同期三季度实际 GDP 年化季率上修至 4.3%，

大幅好于预期的 3.5%，初请失业金降至 18.9 万低于预期的 20 万。"通胀顽固＋经济强劲"的组合，压缩了政策转鸽的空间。美联储褐皮书显示 12 个辖区中 8 个轻度至中度增长、物价温和上涨，进一步强化鹰派立场。

通胀数据公布后，芝商所"美联储观察"显示 12 月加息 25 基点概率升至 97%以上，2027 年 1 月前累计加息 50 基点概率约六成。市场分歧焦点已不在"是否加息"，而在"加息幅度与节奏"。本周起美联储进入 12 月 8—9 日议息会议前的噤声期，官员不再公开发表政策言论，市场完全由数据驱动。

10 年期美债收益率自周一 4.92%回落至周三 4.845%，为 11 月 9 日以来最低；需要注意的是，收益率下行的驱动并非通胀逻辑，而是美股估值压力引发的避险配置，资金从风险资产涌向国债。另外美元指数从周一高点回落，收益率与美元的短暂回落，叠加黄金大幅下跌后获利平仓盘及低买配置盘，是金价深 V 反弹的主要驱动力，后市仍将围绕加息预期交易。

周三纳指期货盘中一度跌超 3%，市场对 AI 资本开支可持续性生疑，机构为补保证金被迫抛售流动性最好的黄金，形成无差别抛售，是金价急挫的放大器。地缘方面，特朗普政府拟对 14 个贸易伙伴加征新一轮关税，中东胡塞武装袭击沙特炼油厂、霍尔木兹海峡油轮接连触雷，避险情绪构成短线支撑，但难以改变货币政策收紧的系统性利空。中长期看，逢低资产配置盘，特别是全球央行购金持续，中国央行连续 24 个月增持，在金价快速下探时提供结构性承接，金价的反弹提供基础支持。

市场等待美联储 12 月会议释放更明确的货币政策路径信息，本轮由超卖修复、空头回补与假期缺乏流动性共同推动的 V 型反转能否形成中期反弹，还得看货币政策预期。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 日线出现单针反转，分时形成新的上涨结构，底部放量，有望走出一波中期反弹，可以 755 为短期多空分界点逢低做多，

黄金压力：3730,3830（800,820），支撑,3610,3560（765,755）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 快速下跌后 V 型反转，基本确定日线底部，有望展开中期反弹，可以 9700 为多空分界点逢低做多，破位严格止损。

白银压力：46.00，47.60（10980,11380），支撑：42.50,41.50（10000,9700）。

下周关注：

周一 11 月 30 日

22:45 美国 11 月芝加哥 PMI

23:30 美国 11 月达拉斯联储商业活动指数

周二 12 月 1 日

22:45 美国 11 月芝加哥 PMI、标普全球制造业 PMI 终值

23:00 美国 11 月 ISM 制造业 PMI、10 月 JOLTS 职位空缺

周三 12 月 2 日

21:15 美国 11 月 ADP 就业人数；

周四 12 月 3 日

21:30 美国当周初请失业金人数

23:00 美国 11 月 ISM 非制造业 PMI

周五 12 月 4 日

21:30 美国 11 月非农就业报告

23:00 密歇根大学 12 月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