

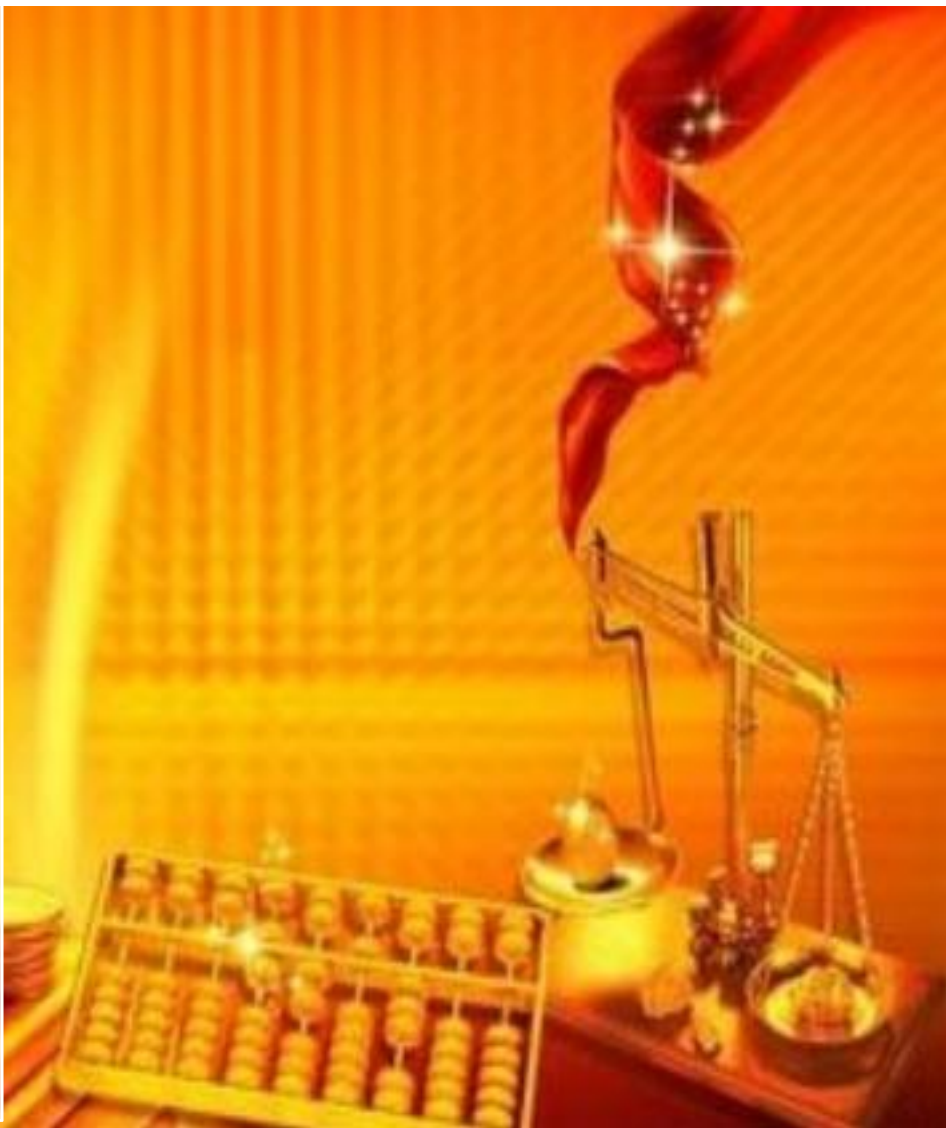
# 贵金属周报

翠绿  
金业

莫旻誼

11.21  
11.25

美联储会议纪要鹰气不足 金银强劲回升



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

美联储阴晴不定，官员鹰语不断，会议纪要却偏温和，美元下挫，金银结束调整回升。

## 本周行情回顾：11月21日——11月25日

---

本周市场在解读和消化美联储官员的强鹰派讲话，及鹰气略显不足的会议纪要中，美元、美债收益率双双下挫，黄金结束短暂调整强势回升。

周一美联储官员鹰语不断，亚洲疫情引发担忧，美元进一步反弹，黄金刷新回调低点。周二美联储官员再次强调抗通胀为首要任务；美国铁路罢工计划于12月9日举行；经合组织下调全球经济预期。美债收益率和美元齐齐回落，黄金并未因此得到提振，表现震荡。周三美联储会议纪要显鸽派，美元、美债收益率大幅下跌，金银强势回升。周四欧央行紧跟美联储步伐放缓加息节奏，提高终端利率目标。受美国感恩节假期影响，市场交投清淡，美元维持弱势，黄金反弹高位窄幅震荡。

截止当前，国际黄金报价 1752 美元，上涨 2.20 美元，国内黄金 TD 下跌 0.88 元，最新报价 405.37；国际白银报价 21.33，上涨 0.40 美金，白银 TD 上涨 51 元，最新报价 4902。

## 基本面分析

---

本周经济数据集中在周三公布，美国至11月19日当周初请失业金人数录得24万人，虽然高于预期的22.5万人，和前值的22.3万人，但仍保持在较好水平；美国11月Markit制造业PMI初值录得47.6，美国11月Markit服务业PMI初值录得46.1，均低于预期和前值；美国11月密歇根大学消费者信心指数终值录得56.8，高于前值和预期值；美国10月耐用品订单月率录得1%，高于预期和前值的0.4%及0.3%；美国11月一年期通胀率预期录得4.9%，低于市场预期和前

值的 5.1%。整体而言，就业保持强劲，消费者信心上升，从需求端看不到通胀下降的迹象，但加息对实体经济的负面已经呈现，PMI 均超预期处于枯荣线下方。虽然通胀预期下滑，但通胀是否真的缓解了呢？用美联储官员的话说没有看到迹象。

本周 2 年期和 10 年期美债收益率倒挂程度创历史新高，最高触及 80 基点，显示市场对美国经济衰退预期快速上升。如果通胀还没降下来，经济已经一塌糊涂，两害相权取其轻，美联储依然逃不过抗通胀或保经济的选择。最终美联储货币政策走向还是得根据经济的具体表现实时做出调整，增加了市场不确定性，有可能放大对数据的解读，加大市场波动率。

周四凌晨公布的美联储 11 月 FOMC 会议纪要，显示“绝大多数”与会者同意，“可能很快合适”放缓加息步伐，利率将在更高水平见顶。纪要引导市场关注点从加息速度转移至终极目标利率。纪要没有显示出更鹰派的倾向，缓解了市场对美联储强鹰派预期，叠加低迷的 PMI 数据，及通胀预期下滑，美元、美债收益率大幅下挫，金银得以大幅上扬。近一段时间美联储官员一系列强鹰派表态基本被市场消化，短期黄金有望继续走高。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 在高位箱型整理，日线、周线保持上涨结构，关注区间突破，操作上低多为好。

黄金压力：1780，1800（408.50-410，420），支撑：1740-30（402.50）。

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 短暂调整后回升，各周期上涨结构保持完好，目前有可能处于第 3 浪或者 C 浪主升浪中的第 5 子浪，以 4800 为多空分界点继续看涨。不过第 5 浪也意味着波段涨势接近尾声，更多的可能是震荡偏上，不宜过度追高。

白银压力：22.40（5000，5130-70），支撑：21.00（4830）。

## 下周关注：

周二 11 月 29 日 01:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在纽约经济俱乐部发表讲话。

01:00 2022 年 FOMC 票委、圣路易斯联储主席布拉德发表讲话。

22:00 美国 9 月 FHFA 房价指数月率



22:00 美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率

23:00 美国 11 月谘商会消费者信心指数

周三 11 月 30 日 09:00 中国 11 月官方制造业 PMI

18:00 欧元区 11 月 CPI 年率初值

21:15 美国 11 月 ADP 就业人数(万人)

21:30 美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值

22:45 美国 11 月芝加哥 PMI

23:00 美国 10 月成屋签约销售指数月率

周四 12 月 01 日 01:35 美联储理事丽莎·库克就经济和货币政策前景发表讲话。

02:30 美联储主席鲍威尔就美国经济前景和就业市场发表讲话

03:00 美联储公布经济状况褐皮书。

09:45 中国 11 月财新制造业 PMI

18:00 欧元区 10 月失业率

21:30 美国至 11 月 26 日当周初请失业金人数(万人)

21:30 美国 10 月核心 PCE 物价指数年率

21:30 美国 10 月个人支出月率

21:30 美国 10 月核心 PCE 物价指数月率

22:25 2023 年 FOMC 票委、达拉斯联储主席洛根在达拉斯联储的早餐会上发表讲话。

22:30 美联储理事鲍曼在一场战略论坛上发表讲话。

22:45 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值



23:00 美国 11 月 ISM 制造业 PMI

23:00 美国 10 月营建支出月率

周五 12 月 02 日 21:30 美国 11 月失业率。

21:30 美国 11 月季调后非农就业人口(万人)

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。