

贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

10.21
10.25

重启加沙停火谈判，黄金高位震荡



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

加沙停火谈判重启，美联储强调稳步降息，美元、美债收益率持续上扬，黄金结束单边涨势，高位震荡。

本周行情回顾：10月21日——10月25日

加沙停火谈判有望重启；美国大选特朗普占优；美联储稳步降息预期进一步增强；欧央行鸽派程度有望升级；美元、美债收益率维持强势，黄金结束单边上涨态势，高位震荡。

周一美联储官员呼吁谨慎降息；以色列提议结束黎巴嫩战争；美元、美债收益率走强，黄金冲高回落。周二 IMF 调低全球经济增长预期；美国大选特朗普胜出几率上升，特朗普经济预期推升美元、美债收益率；避险情绪持续升温，黄金短暂调整后再创历史新高。周三美国经济保持近期的强劲；欧央行鸽派预期增强；美元、美债收益率强势拉升，黄金新高后大幅下挫，震荡加剧。周四美国就业数据超预期；美国、以色列重启加沙停火谈判；美元、美债收益率回落，黄金小幅反弹，维持高位震荡。

截止当前，国内黄金 TD 上涨 3.79 元人民币，最新报价 621.51；白银 TD 上涨 242 元人民币，最新报价 8119。国际黄金报价 2719 美元，下跌 1.96 美元，国际白银报价 33.23，下跌 0.48 美元。

基本面分析

本周公布的经济数据较少，周四美国至 10 月 19 日当周初请失业金人数(万人)录得 22.7 万人，低于预期和前值的 24.2 万人，创 10 月份新低；美国至 10 月 19 日当周续请失业金人数(万人)录得 189.7 万人，高于预期的 187.5 万人和前值的 186.9 万人。数据显示裁员率处于历史低位支撑就业市场，但续请失业金人数意外上升，也显示失业者再就业存在一定的困难。同日公布的美国 10 月

标普全球制造业 PMI 初值录得 47.8，高于预期的 47.5 和前值的 47.3；美国 10 月标普全球服务业 PMI 初值录得 55.3，略好于预期的 55 和前值的 55.2；美国 9 月新屋销售总数年化(万户)录得 73.8 万户，高于预期的 72 万户和前值的 70.9 万户。数据保持近期的强劲势头。

周四凌晨公布的美联储褐皮书调查显示，从 9 月到 10 月初，美国经济活动几乎没有变化，通胀压力继续缓和，企业招聘增加，延续了近期的良好趋势。叠加近期的经济数据，进一步强化了美联储放弃大幅降息的预期，提振美元、美债收益率持续上涨，不断刷新近期高点，金价承压。

近期美联储官员释放鹰派信号，周一明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，预计未来几个季度将“适度”降息，中性利率可能高于以往，但如果就业市场急剧恶化，可能需要加快降息步伐；达拉斯联储主席洛根：货币市场利率应该接近或略高于准备金余额利率；堪萨斯城联储主席施密德则呼吁采取渐进审慎的降息策略。

欧央行选择和美联储相向而行，有消息人士称，欧洲央行开始讨论利率能否降至中性水平以下。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，没有理由在 2025 年维持利率于限制性水平；另一管委森特诺则称，通胀已控制在范围内，下次会议降息 50 个基点是可以考虑的。交易员押注 12 月欧央行将降息 50 个基点，打压欧元兑美元的汇率，提振美元，给黄金带来压力。

美国大选方面，近期博彩市场数据显示特朗普赢得美国大选的几率不断上升，周三 Real Clear Politics 数据显示特朗普 60%对 Harris 39%。特朗普提出的减税和贸易关税政策有可能在中长期重新引发通胀上行压力，另外减税也可

能扩大美国赤字，市场持续抛售美债，推升美债收益率，避险需求提振美元及黄金。

地缘方面，卡塔尔和华盛顿称，美国和以色列谈判代表将齐聚多哈，准备就加沙停火协议重启谈判，该协议还将包括释放扣押在加沙地区的人质。哈马斯代表前往开罗听取协议；以色列军方表示，与黎巴嫩真主党的作战有可能彻底结束。消息缓解市场紧张情绪，但没有实现真正的和平之前，仍有变数。

下周将迎来美国一系列重磅经济数据，都有可能影响目前的美联储降息预期，叠加美国大选和中东局势的不确定性，加剧金价波动。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金在 2758（628）一线受阻，结束之前的单边上涨行情，高位形成区间震

贵金属周报

荡，有短期头部迹象，但由于周线、日线上涨结构完好，目前无法判断涨势结束，关注 2758-2708（628-616）区间突破，激进的可尝试高空，新高止损。

黄金压力：2740, 2758（625，628），支撑：2708，2670（616，606）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 触及 5 月头部区域出现较大幅度回落，但日线和周线上涨结构保持完好，无法判断调整级别的大小，短期方向不明朗，短线更多的可能是宽幅震荡。

白银压力：34.30，34.80（8250, 8400），支撑：33.00, 32.30（8000, 7900）。

下周关注:

周二 10 月 29 日

21:00 美国 8 月 FHFA 房价指数月率

21:00 美国 8 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率

22:00 美国 9 月 JOLTs 职位空缺(万人)

22:00 美国 10 月谘商会消费者信心指数

周三 10 月 30 日

20:15 美国 10 月 ADP 就业人数(万人)

20:30 美国第三季度实际 GDP 年化季率初值

20:30 美国第三季度实际个人消费支出季率初值

20:30 美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率初值

周四 10 月 31 日

20:30 美国至 10 月 26 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国 9 月核心 PCE 物价指数年率

20:30 美国 9 月个人支出月率

20:30 美国第三季度劳工成本指数季率

20:30 美国 9 月核心 PCE 物价指数月率

21:45 美国 10 月芝加哥 PMI

周五 11 月 01 日

20:30 美国 10 月失业率

20:30 美国 10 月季调后非农就业人口(万人)



20:30 美国 10 月平均每小时工资年率

20:30 美国 10 月平均每小时工资月率

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