

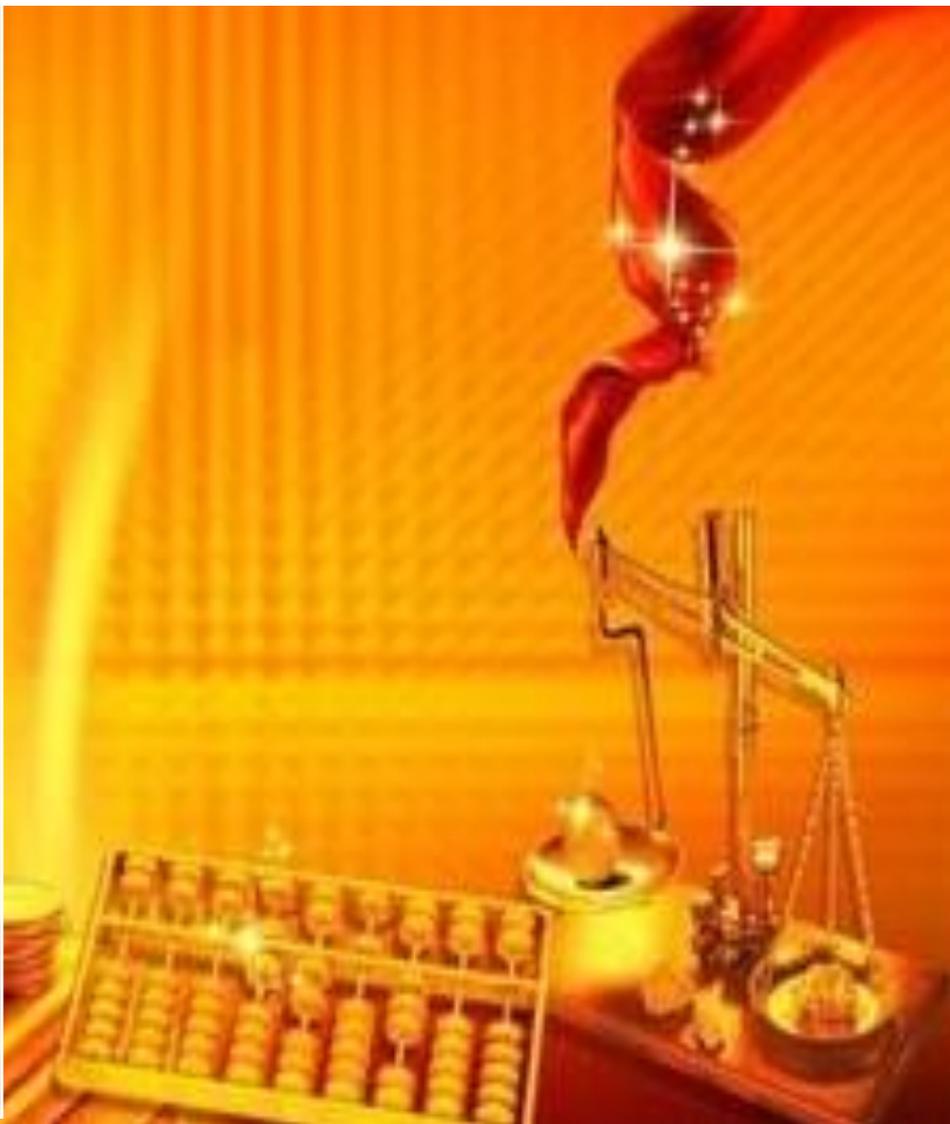
贵金属周报

翠绿
金业

莫旻誼

11.13
11.17

通胀降温超预期，黄金止跌回升



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

美国通胀下降超预期，美元、
美债收益率齐齐下跌，金价止跌回
升。

本周行情回顾：11月13日——11月17日

本周美国通胀降温超预期，就业市场现疲态，美联储停止加息预期快速升温，美元、美债收益率高台跳水，黄金止跌回升。

周一纽约联储10月调查显示通胀预期下调，巴以冲突趋向缓和，在美国通胀数据公布前，美元表现疲软，美债收益率小幅下滑，黄金先抑后扬；周二美国通胀降温超预期，提振美联储结束加息周期预期。美债收益率、美元暴跌，黄金强劲上扬，日线收大阳；周三美国10月零售销售数据强于预期，PPI弱于预期，美联储鹰派再站台。美元、美债收益率小幅反弹，黄金冲高回落，尾盘收跌；周四美国申请失业金人数上升，强化美联储结束加息预期。美债收益率小幅回落，美元阶段性低位波动，黄金持续反弹。

截止当前，国际黄金报价1986美元，上涨48.9美元，国内黄金TD上涨1.53人民币，最新报价471.03；国际白银报价23.89，上涨1.65美元，白银TD上涨133人民币，最新报价5888。

基本面分析

经济数据方面，周一纽约联储的调查显示，一年后的通胀预为3.6%，较9月的3.7%下降0.1%，三年后的通胀预期为3%，与9月持平，五年后的通胀预期降至2.7%，前值为2.8%。周二公布的美国10月未季调CPI年率录得3.2%，低于预期的3.3%和前值的3.7%；美国10月季调后CPI月率录得0，低于预期的0.1%和0.4%；美国10月未季调核心CPI年率录得0.4%，低于预期和前值的4.1%；核心CPI月率录得0.2%，低于预期和前值的0.3%。综合CPI与核心CPI均低于

预期，相较于前值更是大幅下滑。

周三公布的美国 10 月零售销售月率录得-0.1%，强于预期的-0.3%，低于前值的 0.9%，为 7 个月来首次下降；美国 10 月 PPI 指数月率录得-0.5%，低于预期的 0.1%和前值的 0.4%，美国 10 月 PPI 年率录得 1.3%，低于预期的 1.9%和前值的 2.2%，为 2020 年 4 月以来最大跌幅。PPI 走软，进一步提振市场对通胀下降的信心。另外零售虽然好于预期，但较前值已处于负增长。

周四公布的美国至 11 月 11 日当周初请失业金人数录得 23.1 万人，超于预期 22 万人和前值的 218 万人，为近三个月来的最高水平；至 11 月 4 日当周续请失业金人数录得 186.5 万人，高于预期的 184.7 万人，和前值的 183.3 万人，为近两年来最高水平。近期初请和续请失业金人数呈现持续上升的态势，显示就业市场趋向疲软。

美国 10 月 NFIB 小型企业信心指数录得 90.7，高于预期的 90.5，低于前值的 90.8，为五个月来的最低点。销售疲软和成本上升造成盈利下降，导致企业信心不足，近三分之一的小型企业净收益在过去三个月下降，这是一年多来的最大比例，显示消费者需求可能正在回落。通胀下降，消费下滑，经济降温，表明高利率对实体经济的抑制作用已经显现，提振美联储停止加息预期，美债收益率自高位重挫，美元大幅下跌，金银止跌回升。

巴以冲突方面，欧盟、美国支持联合国在战后的加沙部署部队，旨在给以色列施压；以色列国防部长称，哈马斯已失去对加沙的控制，以色列实际控制加沙城西部；哈马斯方面则准备释放 70 名被扣押人员以换取 5 天的停火期。大规模的地面战争有望避免，避险情绪降温，削弱了黄金买盘。

贵金属周报

本周美联储维持了一贯的鹰派立场，周四克利夫兰联储主席梅斯特强调需要看到通胀降至 2%，目前需要考虑的不是降息，而是保持紧缩的时间长度，及利率峰值是否可能更高。美联储理事库克则表示对经济活动急剧下降的风险保持警觉。市场对美联储的鹰派立场持怀疑态度，特别是本周数据偏软，提振市场鸽派预期。据 CME “美联储观察”显示：美联储 12 月维持利率不变的概率为 99.7%，加息 25 个基点的概率为 0.3%，明年 2 月维持利率不变的概率为 95.6%，降息 25 个基点的概率为 4.1%，累计加息 25 个基点概率为 0.3%。

从中长期看，利率见顶，美元可能走软，给黄金带来利好；持续的货币紧缩，通胀下降伴随着经济走弱，美联储有可能更快的开始降息，也给黄金带来支撑；另外央行持续大量购买黄金，广泛的去美元化将继续成为黄金的长期支撑，金价易涨难跌。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金止跌回升，分时呈现上涨结构，日线维持下跌结构，短期无法判断是下跌途中的反弹还是重回升势，但从中期看，金价下跌空间有限，每次下跌均是买入的机会，维持低多策略。

黄金压力：2009（474.50，480），支撑：1960（466,463）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 突破大三角形，观察突破的有效性，一旦有效突破，将打开上行空间。下方关注 5800 一线支撑，维持低多策略。

白银压力：25.00（5920,6000,6500），支撑：23.20（5800）。

下周关注:

- 周三 11 月 22 日 03:00 美联储公布 11 月货币政策会议纪要。
- 21:30 美国至 11 月 18 日当周初请失业金人数(万人)
- 21:30 美国 10 月耐用品订单月率
- 23:00 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值
- 21:30 美国 11 月一年期通胀率预期
- 周四 11 月 23 日 20:30 欧洲央行公布 10 月货币政策会议纪要。
- 周五 11 月 24 日 18:00 欧洲央行行长拉加德发表讲话。

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](#)