

贵金属周报

11.10
11.14

翠绿
金业

莫曼謙

美政府结束停摆，黄金大幅反弹



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

美国政府结束停摆；美联储货
币政策前景不明朗；黄金大幅反
弹。



本周行情回顾：11月10日——11月14日

美政府结束创纪录的停摆；美联储一地区主席意外宣布退休，有可能打破内部平衡；美国就业市场放缓；美联储货币政策前景扑朔迷离。美元连续下跌，黄金大幅反弹。

周一美政府有望结束停摆；美联储内部鹰鸽阵营分明；美元小幅波动，黄金强劲上扬。周二机构看淡美国就业市场；俄罗斯对美态度放缓；美元持续回落，黄金反弹高位震荡。周三美政府即将结束停摆；白宫称10月非农和通胀数据可能永远不会公布；美联储鹰派地方联储主席意外退休；12月降息预期跌至59%；美元维持震荡，黄金飙升，国际黄金一度触及4200上方。周四美政府结束停摆；美联储鹰派密集发声；12月降息预期降至51%；美元继续走低，黄金冲高回落。

截止当前，国内黄金TD上涨31.85元人民币，周五收盘报价947.98；白银TD上涨900元人民币，周五收盘报价12326。国际黄金报价4164美元，上涨164美元，国际白银报价52.70，上涨4.35美元。

基本面分析

经济数据方面，由于美国政府周五才结束停摆，依然无法公布本周的政府经济数据，白宫甚至宣布10月非农和通胀数据可能永远不会公布。周二美国自动数据处理公司ADP公布统计数据，截至10月25日的四周内，美国私营部门平均每周减少11250个工作岗位；高盛估计美国10月非农就业岗位减少约5万



个，为 2020 年以来最大降幅。市场看淡美国就业市场前景，提振降息预期，给黄金带来支撑。

本周美联储鹰派官员密集发声，旧金山联储主席戴利称现在断言 12 月降息与否还为时过早，认为决策者应对进一步降息持开放态度；圣路易斯联储主席穆萨莱姆敦则呼吁谨慎降息，预测明年首季经济将大幅反弹。穆萨莱姆：政策趋近中性，宽松空间有限，需谨慎行事。最鹰官员哈玛克表示，近期中性利率一直在上升，目前的利率几乎没有限制，需保持限制性以抑制通胀；卡什卡利称，不支持 10 月降息行动，12 月降息与否各有理由。波士顿联储主席柯林斯：美联储很可能将利率在当前水平上维持一段时间。劳动力市场未恶化，降息之前需确保通胀可持续回归 2%。鹰派官员打击了市场降息预期。芝商所美联储观察工具显示，12 月降息的可能性仅为 51.6%，而上周在 70% 以上。

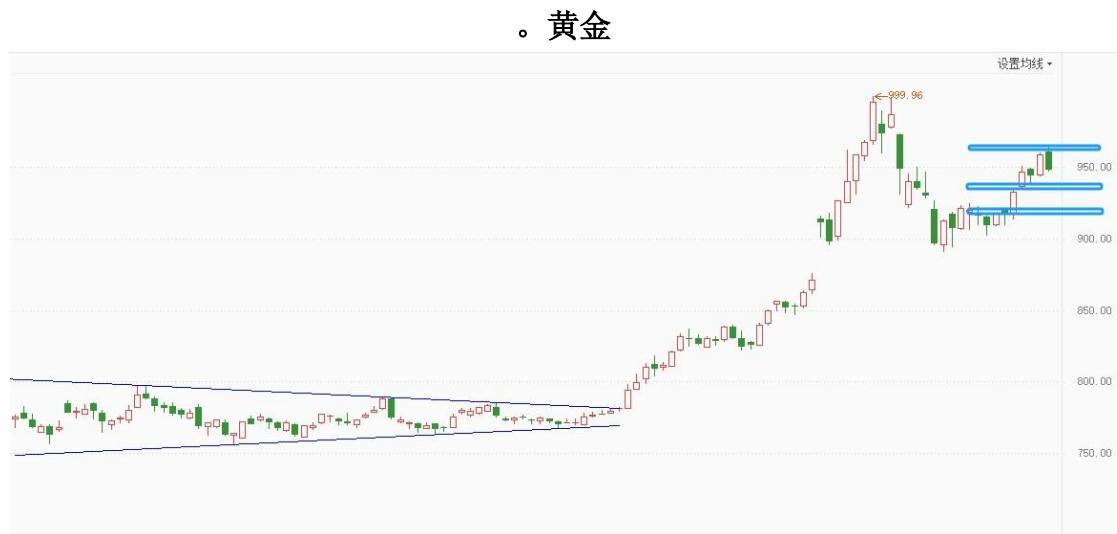
众所周知，美联储的鹰派与特朗普的降息愿景背道而驰，美国白宫国家经济委员会主任哈塞特称，希望美联储降息 50 个基点，但预计只会降 25 个基点，预计第四季度 GDP 将因政府停摆而下降 1.5%，看不到不降息的太多理由，表示如果需要，会接受美联储主席一职。

周三亚特兰大联储主席博斯蒂克意外宣布将于明年 2 月退休，并重申偏鹰派立场。另外美国最高法院将于明年 1 月 21 日就特朗普解雇美联储理事库克的请求举行口头辩论。特朗普又将迎来介入美联储的好时机，美联储的独立性将再次面临质疑。在经济数据即将恢复出炉之际，市场对货币政策前景越发模糊不清，叠加美联储的不稳定因素，激发市场避险情绪，金银飙涨。



关注经济数据出炉可能引发的动荡，投资者将根据经济数据重新评估降息路径预期，如果数据与预期没有太大偏离，市场将更多的呈现技术性走势。连续反弹的黄金积累一定的获利盘，另外恐高心理也令新买盘止步不前，如无意外事件发生，短期金价恐难以维持目前的高位。

技术分析



国际黄金日线图

黄金上破小区间走出小单边行情， 对应 780-999 为时 1 个半月的上涨， 简单方式完成调整的可能性不大， 893-946 的上涨更多可能为 B 浪反弹， 历史高点密集成交区阻力明显， 后面极可能迎来 C 浪调整。激进的可逢高尝试空单，保守的等待明确信号。

黄金压力：4220-50（965），支撑：4100，4040（935，924）。



。白银



国际白银日线图

白银 TD 意外连续拉升并创出新高，但继续单边拉升的可能性不大，国际银价并未创出新高，更多的可能为 B 浪反弹，警惕随后可能出现的调整。

白银压力：53.70.54.50（12650），支撑：52.00，50.00（12080，11800）。

下周关注：

周二 11 月 18 日

02:00 2026 年 FOMC 票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利主持一场炉边谈话。

周四 11 月 20 日

03:00 美联储公布货币政策会议纪要。

03:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。



21:30 美国至 11 月 15 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

周五 11 月 21 日

02:40 2025 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话。

05:30 2026 年 FOMC 票委、费城联储主席保尔森就经济前景发表讲话。

16:30 欧洲央行行长拉加德发表讲话。

20:30 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

22:00 2026 年 FOMC 票委、达拉斯联储主席洛根参加“2025 年瑞士央行及其观察者”活动的一次小组会议。

22:45 美国 11 月标普全球制造业 PMI 初值

22:45 美国 11 月标普全球服务业 PMI 初值

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