

# 贵金属周报

翠绿  
金业

吴迪

平静中孕育良机  
下周进入关键期



地址：  
深圳市罗湖区文锦北路 2020 号  
茂名大厦 7 楼  
电话：  
0755-25685948-8018

黄金窄幅震荡运行，平静中孕育良机，脱欧问题  
或将是引爆点！

---

### 上周行情概览:

11 月 19 日至 11 月 23 日当周，除了常规经济数据外，基本面相对而言较平静，再加上受到感恩节休市影响，市场交投趋于平缓。截至当下，国际黄金仍围绕 1230 上下震荡，最新报价 1227 美元，涨幅 7 美元。国内黄金 TD 上涨 2.68 元，最新报价 275。

### 基本面分析:

本周黄金交投清淡，以窄幅震荡为主，多空继续争夺中。

具体来看，黄金周一（11 月 19 日）小幅上收涨，美市盘中最高上探至 1225.19 美元，随后金价转入盘整交易，企稳在 1220 关口上方。美元则继续下挫，美元指数最低触及 96.22。数据方面，美股大跌，道指跌幅逾 400 点，科技股领跌，纳指暴跌逾 3%。股市的大幅回调催生了避险需求，使黄金持稳上涨。日内公布的美国 11 月 NAHB 房地产市场指数为 60，低于前值 68 和预期 67，录得 2014 年 2 月以来最大降幅，同样也支撑黄金走强。美元指数方面，现在的上涨势头已经放缓，随着美联储官员开始频频对全球经济增长等风险表现出担忧，美联储的加息步伐也可能受到一定程度的影响。此外美联储三号人物威廉姆斯表示可能会“在一定程度上”进一步加息，这也使得美联储 12 月加息进一步降低，逼迫美元转而掉头下行，一旦失守 96 关口，未来或迎来更大下调空间。总体来看，现在市场态势比较有利于黄金，虽然金价还未走出 1200—1240 大的区间震荡，但紧缩周期言论有利于行情往上运行。最终，黄金小幅走高，收于 1224 美元；隔夜黄金 TD 收盘报 273.96，白银 TD 报 3525。

---

周二黄金（11 月 20 日）小幅收跌，美市盘中最低下探至 1219.95 美元，金价在触及日内高位 1228.79 美元后因美元大涨而承压回落，但仍企稳在 1220 关口上方。美元则止跌反弹，美元指数最高触及 96.64，继续在 97 关口下方运行。数据方面，日内公布的美国 10 月营建许可总数为 126.3 万户，低于前值 127 万户和预期 126.7 万户，对黄金形成利好；美国 10 月新屋开工总数年化 122.8 万户；高于前值 120.1 万户和预期 122.5 万户，对黄金形成利空。随着多户住房建设项目数量开始反弹，美国 10 月新屋开工总数在 10 月录得增长，但是单户住房建设项目数量却连续两个月下滑。这预示着，随着抵押利率上行房地产市场仍然疲弱。因此，较弱的房产数据一度提振金价，尝试冲击 1230 关口。但随后，伴随着美股的暴跌，原油市场更是大跌近乎 7%，下行至 53 美元下方。种种消息催生了市场避险情绪，但避险资金一如此前的做法，主要还是流向美元，黄金并未成为避险资金的首选，导致金价最终冲高回落。最终，黄金冲高 1230 关口失败，再次跌回 1220 附近；隔夜黄金 TD 收盘报 273.8，白银 TD 报 3506。

来到周三（11 月 21 日），黄金温和收涨，美市盘中最高上探至 1230.07 美元，金价在触及日内高位后转跌，缩减日内涨幅。美元周三转跌，美元指数最低触及 96.52，继续在 97 关口下方运行。数据方面，先是美国密歇根大学消费者信心指数 11 月终值为 97.5，为 8 月以来最低值，预期和 11 月初值均为 98.3，10 月终值为 98.6。该指数自今年 3 月升破 100 关口后下行，下半年波动加大。8 月初值曾创 11 个月新低，9 月初值 100.8 创今年第二高，仅次于 3 月所创 2004

---

年 1 月以来最高纪录 101.4。再是美国至 11 月 17 日当周初请失业金人数为 22.4 万人，略高于前值 21.6 万人和预期 21.5 万人，刷新 4 个月以来新高评。最后美国 10 月耐用品订单月率下跌 4.4%，低于前值 0.7%和预期-2.5%。总体而言，日内公布的数据偏弱，对美元形成压制转而提振金价，黄金一度上冲至 1230 上方。最终，国际黄金在众多数据走弱支撑下，重返 1230 美元；隔夜黄金 TD 收盘报 274.42，白银 TD 报 3527。

紧接着黄金周四（11 月 22 日）小幅收涨，美市盘中最高上探至 1229.05 美元，金价短线转入窄幅盘整之中。美元继续下挫，美元指数最低触及 96.50，继续在 97 关口下方运行。但由于周四为美国感恩节，日内无重大数据公布，市场休息，总体交投较为清淡。而从近期美元、美股表现来看，美股和美元的双双走弱对黄金形成了支撑。脆弱的股市使金市得到支撑，市场充满了不确定性。同时，美元的走弱对黄金也是支撑。如果美元继续走弱，黄金将会更受支撑，对其他货币的持有者来说显得更便宜。最终，黄金小幅收涨于 1226 美元，继续阳线收盘；隔夜黄金 TD 收报 274.75，白银 TD 收报 3526。

至于今日周五(11 月 23 日)亚市早盘，国际黄金继续徘徊在 1230 关口附近，尝试闯关。消息方面，美国政府或再次面临关门风险，在感恩节假期之际，美国总统特朗普继续忙于嘴仗。他警告称，下个月美国政府可能因与墨西哥边境的安全问题而停摆。他暗示，如果不为两国之间的隔离墙提供更多资金，他可能会推迟谈判，已授权军方在必要时在美墨边境使用致命武力。若美国民众受到伤害，美国可能在

---

一段时间内关闭与墨西哥的整个边境。但是由于我们的特朗普在上次中期选举中已经失守了众议院控制权，因此民主党所控制的众议院人士并不赞成他关闭边境。假如两党真的不能达成资金协议，政府将部分关闭，除了国土安全部在内的一些部门的所谓“基本服务”在运作。而政府的“停摆”，自然会影响美国经济运转，毫无疑问将是一大损伤，进而拖累美元走弱，从而带动黄金走强。

最后，对于下周，我们认为应继续关注欧洲方面，英国脱欧仍是重点事件。最新消息，欧盟委员会与英国谈判者就脱欧后欧盟与英国未来关系政治宣言草案文本达成一致。在欧盟和英国协议草案中，欧盟和英国将致力于建立单一关税领域，双方承诺在关税方面进行深度合作；欧盟将承认英国的“独立贸易”政策。双方将致力于在一定程度上自由化贸易与服务领域，自由化程度将远远超过双方在 WTO 所做的承诺。在未来，双方关系的广度与深度将会随时间演变。欧盟与英国的脱欧草案文件还显示，欧盟与英国将会在 2020 年 7 月前尝试评估金融服务法律的等效性，英国将继续支付欧盟预算。另外，欧盟与英国还致力于在 2020 年 7 月前就渔业问题达成新的协议。过渡期或将延长“一至两年”的时间，若延长过渡期，英国将需要继续向欧盟支付费用。这份草案清楚地表明，双方都有“决心”更换脱欧协议中最伤害的部分——爱尔兰边界后备计划——以更好的、持久的解决方案取而代之。但是双方也有矛盾焦点，英国的直布罗陀半岛争议领土是最大僵持点，欧盟和英国在直布罗陀问题上表态不一，英国认为直布罗陀问题已经解决了，但欧盟则称有待解决。而对手方西班牙首相

桑切斯却坚持不肯让步。西班牙首相此前多次表示，除非在有争议的直布罗陀半岛问题上获得保证，否则他将对英国脱欧协议草案投反对票。目前距离英国退出欧盟时间只剩略超四个月，脱欧谈判和英国政治不确定性依然是左右黄金的重要因素。

技术分析：

### 黄金



从日线图表来看，黄金本周缓慢震荡上行，短期均线再交金叉，行情有利于多头，下周关注上方通道上轨阻力位。

## 白银



从日线图表来看，白银本周延续反弹，短期均线有上行交叉迹象，但整体白银未摆脱大的区间震荡，注意前高阻力。

### 行情研判：

本周黄金波幅不大，总体在 1220——1230 美元区间内运行，但随着时间推移，目前基本上、形态走势上开始有利于多头，下周或是多头发起进攻的时机。焦点事件方面，我们继续围绕欧元区问题展开，这将是推动行情主要力量。

---

策略建议:

黄金白银下周以逢低接多为主。

黄金: 下方支撑 1205、1215 (271、273) ; 上方阻力 1240、1250 (277、279)

白银: 下方支撑 14、14.2 (3480、3500) ; 上方阻力 14.8、15 (3560、3590)

经济数据:

周一 11 月 26 日 23:30 美国 11 月达拉斯联储制造业指数★★★

周二 11 月 27 日 23:00 美国 11 月谘商会消费者信心指数★★★

周三 11 月 28 日 21:30 美国第三季度实际 GDP(年化季率)修正  
值★★★★★

周四 11 月 29 日 21:30 美国上周季调后初请失业金人数(千人)  
★★★★★

周五 11 月 30 日 22:45 美国 11 月芝加哥采购经理人指数★★★

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

