

# 贵金属周报

11.11  
11.15

翠绿  
金业

吴迪

弱势反弹难改下行趋势  
黄金多头铩羽而归



地址：  
深圳市罗湖区水贝壹号3楼  
电话：  
0755-25685948-8018

美联储年内停止降息，中美贸易协议出现利好，  
打压金价步步走低！

## 本周行情回顾：11月11日——11月15日

11月11日至11月15日当周，黄金总体呈现小幅反弹为主，消息面虽有利空出现，但对金价打压不大，但是多头的反攻仍显疲弱，距离1500关口仍有较大距离。最终，国内黄金TD小涨0.45元，最新报价331.15；白银TD小跌7元，最新报价4092。

## 基本面分析

本周黄金市场在经历了上周大幅杀跌后，暂时出现小幅反弹。周初在中美贸易传出暂未签署任何协议的消息下，金价出现反弹走势；后半周随着美经济数据回暖，黄金呈现冲高回落，总体仍比较疲软。

具体来看，黄金周一（11月11日）继续大幅下跌，美市盘中最低价探至1447.89美元，金价已跌破1450关口，进一步考验1440关口；白银也小幅下跌，盘中最低触及16.62美元，继续运行在17美元关口下方。日内无重大数据公布，周末亚太地区地缘政治有所升温，避险需求有所回升对黄金形成一定支撑，但支撑作用转瞬即逝，小幅反弹至1465美元立刻遭遇空头袭击，黄金再度遭到大幅抛售。数据显示，COMEX最活跃黄金期货合约北京时间11月11日23:10-23:12三分钟内买卖盘面成交10436手，合约总价值逾15亿美元。尽管黄金多头将价格下跌视为买入机会，但黄金短期内仍可能承压，现在已经是惯性下行。隔夜黄金TD收盘报328.83，白银TD报4062。

来到周二（11月12日）美国总统特朗普隔夜的讲话并未就中美贸易提供新的细节，因此没有引发市场的大的下跌。黄金出现小幅反弹，美市盘中最高上探至1460.20美元，金价走势较为震荡。特朗普此次讲话突出了目前全球贸易局势的积极进展，其中包括和欧洲、日本的关税谈判，以及具有新版NAFTA称号的美墨加(USMCA)协议等，但在中美贸易关系方面并没有透露实质性的信息，这令未来不确定性依然存在，从而帮助避险需求有所企稳。与此同时，特朗普在讲话中再度发声抨击了美联储降息过慢。其指出，我们在和其他国家竞争，但美联储并没有帮助我们，他们让我们在竞争中处于劣势。此论讲话由于没有宣布贸易签字仪式的日期和时间，令市场风险情绪有所降温，在特朗普讲话时，标普500指数下跌，道琼斯指数和纳斯达克指数也纷纷下跌。避险情绪则出现升温，提振避险资产，金价出现一定反弹。隔夜黄金TD收盘报328.53，白银TD报4050。

随后周三（11月13日）贸易协议的不确定性依然存在，这令市场避险情绪保持坚挺，金价适度反弹，美市盘中最高触及1466.50美元，但由于美联储主席鲍威尔表示美国经济将持续扩张，这令多头信心略遭抑制，涨幅缩小。首先是日内公布的10月份美国消费者价格指数CPI上涨0.4%，创下了自3月份以来的最高月度读数。考虑到美联储对通胀的重视，美联储在通胀“显著”改善之前不会考虑加息，数据略微利空于金价。随后，大家所关注的美联储主席鲍威尔讲话，不出意外的是停止降息言论。鲍威尔在联合委员会作证称，美国面临长期问题，包括劳动力参与和生产率。与之前相比，降息空间更小；新常态是更低的利率，通胀和经济增长。这一讲话证实了对宽松周期的暂停。至于中美贸易方面则又出现新的僵局，中方表示必须取消美国关税才能签署第一阶段贸

易协议，而且“第一阶段”协议可能很快达成。最近几天，市场对世界上两个最大经济体之间的贸易谈判取得进展的看法有所减弱，避险情绪略有回升，支撑金价小幅反弹。但总体来看，只要金价未成功站稳 1500 美元生命线，走势仍有利于空头。隔夜黄金 TD 收盘报 330.88，白银 TD 报 4099。

紧接着周四(11月14日)，美元指数和国际黄金均小幅上涨，日内交投于窄幅区间之内，其中黄金一度触及 1475 美元关口。日内最值得关注的是美联储主席鲍威尔、副主席克拉里达和纽约联储主席威廉姆斯在内的多位美联储官员的亮相。鲍威尔在向美国联合经济委员会提供的评论中重申了他几周前概述的立场，即美联储今年朝着更加宽松的货币政策方向采取的行动帮助支撑了经济的持续增长。他指出，美联储的举措往往会产生滞后效应，这意味着需要时间来评估它们的影响。言辞依旧略微偏鹰，给予美元一定支撑，黄金反弹受限。但是由于日内公布的上周初请失业金人数达到 22.5 万人，为 6 月以来最高。并且因周一假期的影响，有儿大州未处理申请，而是使用估计数字代替。预估续请失业金人数还有可能再增加。数据的走弱，对金价构成支撑，一度令金价反弹至 1475 美元附近。隔夜黄金 TD 收报 332.85，白银 TD 收报 4116。

至于今日周五(11月15日)亚市早盘，美元指数基本持稳，国际黄金短线突然下挫，从反弹高点 1475 美元下跌至 1470 美元下方，反弹似有终结迹象。而今日晚间，市场将迎来有“恐怖数据”之称的美国零售销售数据，预计将引发市场波动。由于美联储强调利率决定将取决于经济数据，而消费支出占美国经济产出的 70% 左右，零售销售数据经常在金融市场掀起“惊涛巨浪”，因此被称为“恐怖数据”。我们预估此次零售销售可能会反弹，9 月曾意外出现下滑。调查显示，美国 10 月零售销

售月率料上升 0.2%，此前 9 月为下降 0.3%。假如美国零售销售数据表现优于预期，这可能进一步打压美联储明年降息的预期，从而推动美元反弹，施压金价。此外，特朗普弹劾调查今日也将再度迎来一场关键的听证会。美国众议院民主党人本周开始对总统特朗普进行公开的弹劾调查，他们的一些主要证人将详细介绍特朗普如何施压乌克兰调查他的政治对手。首场听证会 11 月 13 日在众议院情报委员会进行，由该委员会主席、民主党人希夫主持，证人为美国负责欧洲和亚欧事务的助理国务卿帮办肯特和美国驻乌克兰临时代办泰勒。肯特和泰勒随后进行开场陈述并先后接受民主党人和共和党人提问。他们在回顾弹劾调查涉及事件的同时，也表达了对特朗普政府的乌克兰政策和一些做法的担忧。根据市场预测，弹劾条款很可能会在由民主党人控制的众议院通过，但在参议院通过的可能性不大。但若出现一丁点意外，恐会带动避险情绪的回升。

最后，对于下周，我们的目光应继续转向中美贸易最新消息。据媒体最新报道，美国国家经济顾问库德洛表示，“我们正接近与中国达成一项贸易协定”。库德洛指出，与中国的会谈一直非常有建设性。由于库德洛发表了一些正面的贸易言论，这令亚洲市场的风险偏好情绪升温。黄金短线应声走低约 3 美元，跌至 1468.50 美元附近。可见现在一旦有贸易协议的消息，市场立刻闻风而动，保持高度关注。但是，最近几日，市场对世界上两个最大经济体之间的贸易谈判取得进展的看法有所减弱。美国总统特朗普曾在白宫对记者表示，他尚未决定取消已经加征的对华关税。美中两国贸易谈判虽然取得好的进展，但是太慢。愿意中美达成协议，但是协议必须符合美方设想。而中方发言人高峰则表示，如果双方达成第一阶段协议，关税取消的幅度应充分体现第一阶段协议

# 贵金属周报

的重要性，而其重要性应该由双方共同估量，双方正在就此进行深入讨论。我们能看见贸易战的消息喜忧参半，令投资者感到沮丧和困惑，而金价也围绕着消息上下波动。

## 技术分析

### 黄金



黄金 TD 日线图

从日线图观察来看，黄金 TD 跌至下方 120 日均线支撑区域，随后金价出现反弹，但总体来看处于下降趋势；加之技术指标 MACD 位于零轴下方运行，表明金价处于空头区域，暂不乐观。黄金压力：1485（335），支撑 1445（327）。

# 贵金属周报

## 白银



白银 TD 日线图

从日线图表观察来看，白银 TD 在碰触下方均线支撑后出现反弹，但力度较小，短期内恐很难改变下行趋势，银价易跌难涨。白银阻力：17.4（4180），支撑：16.5（4000）。

## 下周关注:

- 周一 11月18日 23:00 美国11月NAHB房产市场指数
- 周二 11月19日 21:30 美国10月新屋开工总数年化(万户)
- 周三 11月20日 23:30 美国至11月15日当周EIA原油库存(万桶)
- 周四 11月21日 21:30 美国至11月16日当周初请失业金人数(万人)
- 周五 11月22日 23:00 美国11月密歇根大学消费者信心指数终值

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，我公司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，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： 0755-25685948-8018

传真： 0755-25683500

网址： <http://www.clgold.com>