

# 贵金属周报

11.18

11.22

翠绿  
金业

吴迪

金价反弹昙花一现 后市企稳步履维艰



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

金价反弹步履维艰，最终冲高回落，贸易消息仍是影响黄金重要因素！

## 本周行情回顾：11月18日——11月22日

11月18日至11月22日当周，黄金表现为先扬后抑，先是小反弹，但未能成功突破上方关键阻力位，转而下行，总体为震荡偏弱行情。最终，国内黄金TD小涨0.78元，最新报价331.65；白银TD上涨45元，最新报价4108。

## 基本面分析

本周黄金市场延续上周窄幅震荡行情，虽一度出现反弹，但未能成功突围。周初在美元回落，避险情绪升温情形下，金价小幅走强；后半周随着中美贸易协议传出乐观言论，黄金回吐涨幅，总体仍是震荡下行行情。

具体来看，周一（11月18日）特朗普突发会见鲍威尔，美联储两票委对当下经济表示乐观，市场继续押注英国保守党大选获胜，市场情绪多变，金价低位V型反弹。周一在没有事先安排的情形下，特朗普会见了鲍威尔，美联储公布了谈话内容：鲍威尔受总统邀请进行经济方面的讨论，会谈中鲍威尔继续强调政策路径取决于经济的实质表现，美联储仍需在法律框架下制定货币政策，依然把就业和物价放在第一要素，不受政治因素的干扰，内容基本与之前在国会的证词一致。隔夜克利夫兰联储主席梅斯特和波士顿联储主席罗森格伦就经济和货币政策发表了讲话，两人均对负利率持反对态度，均对当前经济表示乐观。整体市

场情绪偏好，美股继续上扬，黄金跌向阶段性低点。但是晚间风向突变，恐慌指数 VIX 突然飙涨逾 7%，国际金价跳涨 15 美金，重回 1470 上方。隔夜黄金 TD 收盘报 332.80，白银 TD 报 4105。

来到周二（11 月 19 日）英国大选保守党继续保持领先，美众议院准备推动第四次听证会弹劾特朗普，美股高位出现震荡，美元表现疲软，黄金艰难反弹。英国大选最新民调显示，保守党约翰逊支持率为 51%，继续保持微弱优势，工党支持率则为 49%，市场仍然押注保守党获胜，倾向风险偏好。美国众议院经过三轮弹劾特朗普的调查听证会后，正在准备第四次的听证会。虽然目前一切按程序顺利进行，但决定权还是在参议院部分，因此市场暂时未给与充分关注，除非出现爆炸性新闻。但仍是一颗未解除的定时炸弹。反观金价走势，下跌不甘心，在犹疑中反弹，等待贸易局势的明朗化。隔夜黄金 TD 收盘报 333.58，白银 TD 报 4123。

随后周三（11 月 20 日）美联储会议纪要显示所有委员均反对负利率，纪要降低降息的预期，美股高位小幅回落；英国大选市场继续押注保守党，美元承压，金价维持震荡反弹。隔夜公布的美联储会议纪要显示，大部分委员们认为目前的利率是合适的；所有的委员一致反对负利率，认为负利率不是美国的有效工具；有一些委员认为，美联储应该强调，如果经济没有明显放缓的迹象，不会再降息；部分委员表达了对低通胀的担忧。整体显示了美联储的观望态度，视经济实质表现调整利率。纪要没有任何新意，美股高位承压，小幅下滑，提振黄金保持反弹态势。此外，英国首相约翰逊确认了减税的一些细节，市场继续押注约翰逊大选获胜，欧元和英镑上扬，美元承压，也利好黄金，国际金价反弹至 1480 美元区域。隔夜黄金 TD 收盘报 334.14，白银 TD 报 4127。

紧接着周四(11月21日)中美贸易相关消息再次成为影响市场的主要因素。隔夜贸易局势再传较为乐观的消息,这令市场风险偏好情绪继续升温,金价在失守1470美元关口后进一步走低。另一方面,美元隔夜走强,一度突破98关口,这也令金价承压。亚盘时段,贸易局势传来正面消息。据媒体报道,中方对达成贸易协议持谨慎乐观态度。商务部新闻发言人高峰21日说,11月16日上午,中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方围绕第一阶段协议的各自核心关切进行建设性讨论。双方经贸团队将继续保持密切沟通。关于协议磋商的细节,目前没有更多信息可以透露,但外界的传言并不准确。而到了晚间美盘,企稳的美国经济数据更是给金价带来空头一击。数据显示,美国10月成屋销售总数年化546万户,预期547万户,前值由538万户下修至536万户。销售数据虽然略低于预期,但远高于前值,房市显示出一些企稳的迹象。数据公布后带动美元快速反弹,金价也立刻失守1470关口。隔夜黄金TD收报331.65,白银TD收报4110。

至于今日周五(11月22日)亚市早盘,国际黄金位于1465美元水平交投。上一交易日金价大幅震荡下挫,最低触及1462.28美元。本交易日来看,金价整体维持震荡下行之势,但多头似乎自低点略有反弹。上一交易日黄金之所以遭遇大幅抛售,主要受贸易相关的消息指引,因市场似乎对中美贸易达成协议的希望重燃。受此影响,市场避险情绪短期降温,黄金因而遭遇抛售。但是目前想再出现更大的下跌还为时过早,毕竟贸易协议消息也存在很大不确定性,时好时坏,在贸易局势初现更明确进展之前,市场尽可能保持谨慎押注,这也是黄金目前跌势暂缓的重要原因,金价暂于1465美元区域窄幅整理交投。日内接下来重点关

注欧洲央行行长拉加德讲话、德国 GDP、欧元区制造业 PMI 和美国密歇根大学消费者信心指数。

最后，对于下周，我们恐怕依旧需要关注中美贸易协议问题。虽然是老生常谈，但也不得不谈。本年度在美联储议息会议、会议纪要、美联储高官讲话陆续结束后，市场能关注的点已经不多了。现在市场对于中美贸易谈判进展的反复无常感到厌倦，金价 10 日波动率降至 5 个月来最低水平，纽约黄金期货的波动性指标也接近 8 月以来最低水平，黄金波动幅度已连续 7 个交易日局限于 20 美元的范围内。但在这种状态下，越是不确定意外消息均可能引发市场剧烈波动。此外，有关特朗普弹劾案有新的进展。周四(11 月 21 日)，美国众议院为期一周的特朗普弹劾调查听证会结束，众议院情报委员会主席希夫表示，特朗普在乌克兰问题上的行为已经超越尼克松。其滥用职权证据确凿，比水门事件导致尼克松弹劾还严重。众议院议长佩洛西也表达，证据已经很明显，总统利用他权力为自己谋取私利。现在总统弹劾案调查还没结束。对弹劾案的调查还没有做出决定。下周是 11 月最后一周，众议院情报委员会将利用这段时间完成一份报告，详细说明他们的调查结果和建议。特朗普弹劾事件可以说给当下市场起到了一定的支撑作用，这也是当前金价下跌减缓的一大因素。但总体来看，在短期降息期结束、贸易协议趋好的前提下，金价处于看空势头，调整还未到位。

## 技术分析

### 黄金



黄金 TD 日线图

从日线图表观察来看，黄金 TD 从近两周低点开启反弹，但力度偏弱，近乎直线震荡，暗示多头力不从心。目前在上方均线压制下，有再次开始下跌迹象。黄金压力：1485（336），支撑 1445（327）。

# 贵金属周报

## 白银



白银 TD 日线图

从日线图观察来看，白银 TD 经历前期大幅下挫后，短暂出现停歇，但并未出现快速反弹迹象，仍处于下跌趋势。白银阻力：17.5（4200），支撑：16.7（4040）。

### 下周关注：

- 周一 11 月 25 日 23:30 美国 11 月达拉斯联储商业活动指数
- 周二 11 月 26 日 23:00 美国 11 月谘商会消费者信心指数
- 周三 11 月 27 日 21:30 美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值
- 周四 11 月 28 日 18:00 欧元区 11 月经济景气指数
- 周五 11 月 29 日 22:45 美国 11 月芝加哥 PMI

~ 7 ~

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>