

贵金属周报

11.25

11.29

翠绿
金业

吴迪

多头上行力不从心 金价仍有大跌风险



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

窄幅震荡延续中，大非农即将来袭，空头恐将大爆发！

本周行情回顾：11月25日——11月29日

11月25日至11月29日当周，黄金表现为窄幅交投，波幅不大，国际金价围绕1460美元起起伏伏，黄金TD交投于331区域。最终，国内黄金TD小跌1.91元，最新报价330.65；白银TD小跌26元，最新报价4090。

基本面分析

本周黄金市场由于无重大基本面事件，金价波动较平缓，依旧未摆脱上周窄幅震荡行情。周初在美联储主席鲍威尔宣布短期降息结束言论后，金价小幅走低；后半周随着美国总统特朗普涉及香港法案事件，带动市场避险情绪回升，金价暂时止跌，但总体仍是偏弱行情。

具体来看，周一（11月25日）消息面清淡，中美就贸易磋商释放的乐观言论持续提振市场信心，全球大部分股市呈现上涨，美元维持强势，避险资产遇冷，黄金继续下跌。上周末中美贸易磋商带来的乐观情绪持续发酵，风险资产继续得到追捧，美国，欧洲，亚洲主要证券市场全线上扬，美元结束之前的回调重新企稳，中线升势保持完好。黄金承受来自市场情绪及美元的双重压力，表现疲软。我们需要警惕的是中美贸易磋商一直以来的表现都是反反复复，只要协议没有签署，一切皆有可能。目前市场已对中美达成阶段性协议作出乐观反应，一旦没达成或者达成的协议不如预期，市场情绪随时可能逆转，金价也将触底反弹。

而隔夜黄金 TD 收盘报 330.19，白银 TD 报 4073。

周二（11月26日）鲍威尔重申短期降息结束，隔夜公布的美国消费者信心指数不及预期，对经济衰退的担忧再现市场，美元维持阶段性高位，黄金在关键支撑位上方小幅震荡。周二美联储主席鲍威尔再次强调当前利率是恰当和合理的，暂时不会再对货币政策继续进行调整，除非经济出现重大实质性的改变，而之前多数美联储票委均表达了对货币政策后续调整方面的观望态度，视经济具体表现调整。美联储继续降息的预期降低。隔夜公布的美国11月咨商会消费者信心指数录得125.5，不及预期127，为连续四个月下降，显示消费者对经济前景持悲观态度。国际金价在关键支撑位1450有买盘入场，推动金价重回1460，显示市场仍存在避险需求逢低买入黄金。隔夜黄金 TD 收盘报 330.50，白银 TD 报 4109。

随后周三（11月27日）美国经济数据意外向好，提振风险偏好，美元小幅上扬，黄金反弹受阻维持区间波动。隔夜公布的美国第三季度GDP年化季率修正值录得2.1%，之前的预期是维持初值1.9%不变，如此美国第三季GDP初值和修正值均好于预期。另外，美国耐用品订单数据更是大出市场意外，10月耐用品订单月率初值录得0.6%，远远超出预期的-0.9%，特别是衡量企业投资的除去飞机的非国防耐用品订单增加1.2%，而之前市场预期为-0.2%，企业投资的增加意味着企业信心的增强，是美国经济持续向好的有力保证。通胀方面，美国10月核心PCE录得1.6%，接近预期和前值1.7%，显示消费者支出保持稳健。整体看，隔夜公布的数据一扫之前的颓态，大部分出现逆转，远超市场预期，意味着美国经济实际上要比市场想象的好，数据缓解了市场对经济前景的担忧，也进一步降低了美联储降息预期，美元得到提振，维持反弹，黄

金反弹受阻，再次回落低点。隔夜黄金 TD 收盘报 329.35，白银 TD 报 4089。

紧接着周四(11月28日)黄金基本持稳，加上感恩节假期，市场成交清淡，金价维持在几美元左右的波幅区间窄幅波动。由于美国总统特朗普签署“香港人权与民主法案”的消息令风险情绪再度受抑。中方表示坚决反对美方将所谓的“香港人权与民主法案”签署成法。强烈敦促美方不得实施该法，以免影响中美关系和两国在重要领域的合作。可以看出美国关于香港问题决定的时间点相当敏感，因为中美谈判代表正寻求达成贸易协议，以缓和会给全球经济前景带来重大阻力的贸易战。市场担心这次事件可能会影响到未来中美贸易协议的达成。这一消息传出后，利好贵金属市场，避免了金价进一步走低。隔夜黄金 TD 收报 330.18，白银 TD 收报 4095。

至于今日周五(11月29日)亚市早盘，美元指数持稳，国际黄金小幅承压，现报 1456 美元左右，昨日金价一度触及 1458 美元水平。短期内投资者将继续关注贸易局势的发展，任何意外消息都可能引发市场的波动。本周公布的美国经济数据整体表现强劲，支撑了美联储暂停降息的立场，这有助于稳定美元走势。例如美国经济增长在第三季度略有回升，而不是像最初报告的那样放缓，原因是库存增加的步伐变慢，商业投资的下降幅度也没有那么大。此外，数据显示 10 月份美国耐用品订单创下 9 个月来的最大增幅，发货量也出现反弹。种种迹象显示美联储短期内恐不会再次降息，这也是金价难以上涨的主要因素之一。而对于今晚，由于感恩节到来，美国市场将会提前休市。因此，行情波动恐有限。

最后，对于下周，中美贸易是一方面。假如传来积极的贸易消息，

贵金属周报

这将提升风险偏好情绪，从而对金价构成打击。另一方面，若中美贸易局势传出任何新的负面消息，市场避险情绪可能进一步升温，从而推动金价出现反弹。此外，如果美国股市继续上涨，黄金也可能会承受更大的压力。毕竟现在黄金价格已从9月份创下的六年高位下跌超过6%，并有望实现三年来最大单月跌幅。另外，下周金价面临的重大风险可能是美国11月非农就业报告。我们预估此次非农将会明显好于预期，预估美国经济在11月将新增18.3万个就业岗位。此次非农就业人数之所以能增长如此巨大，主要是有可能受到罢工的通用汽车工人回归的鼓舞。毕竟在上个月非农人数大幅走低后，随着这个月罢工情况好转，就业人数将会显著增加。因此，在当下美联储暂停加息、非农预期走好情形下，黄金下周恐面临巨大压力。

技术分析

黄金



黄金 TD 日线图

贵金属周报

从日线图表观察来看，黄金 TD 延续窄幅震荡，围绕 120 日均线上下起伏，但总体来看仍是下跌趋势，短期不突破上方压力下继续看空。黄金压力：1480（335），支撑 1445（328）。

白银



白银 TD 日线图

从日线图表观察来看，白银 TD 经历了前期下跌后，目前在低位进行徘徊，无大的反弹出现，后市仍有可能继续下行。白银阻力：17.5（4200），支撑：16.5（4000）。

下周关注:

- 周一 12月2日 22:45 美国11月Markit制造业PMI终值
- 周二 12月3日 18:00 欧元区10月PPI月率
- 周三 12月4日 21:15 美国11月ADP就业人数(万人)
- 周四 12月5日 21:30 美国至11月25日当周初请失业金人数(万人)
- 周五 12月6日 23:00 美国12月密歇根大学消费者信心指数初值

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>