

贵金属周报

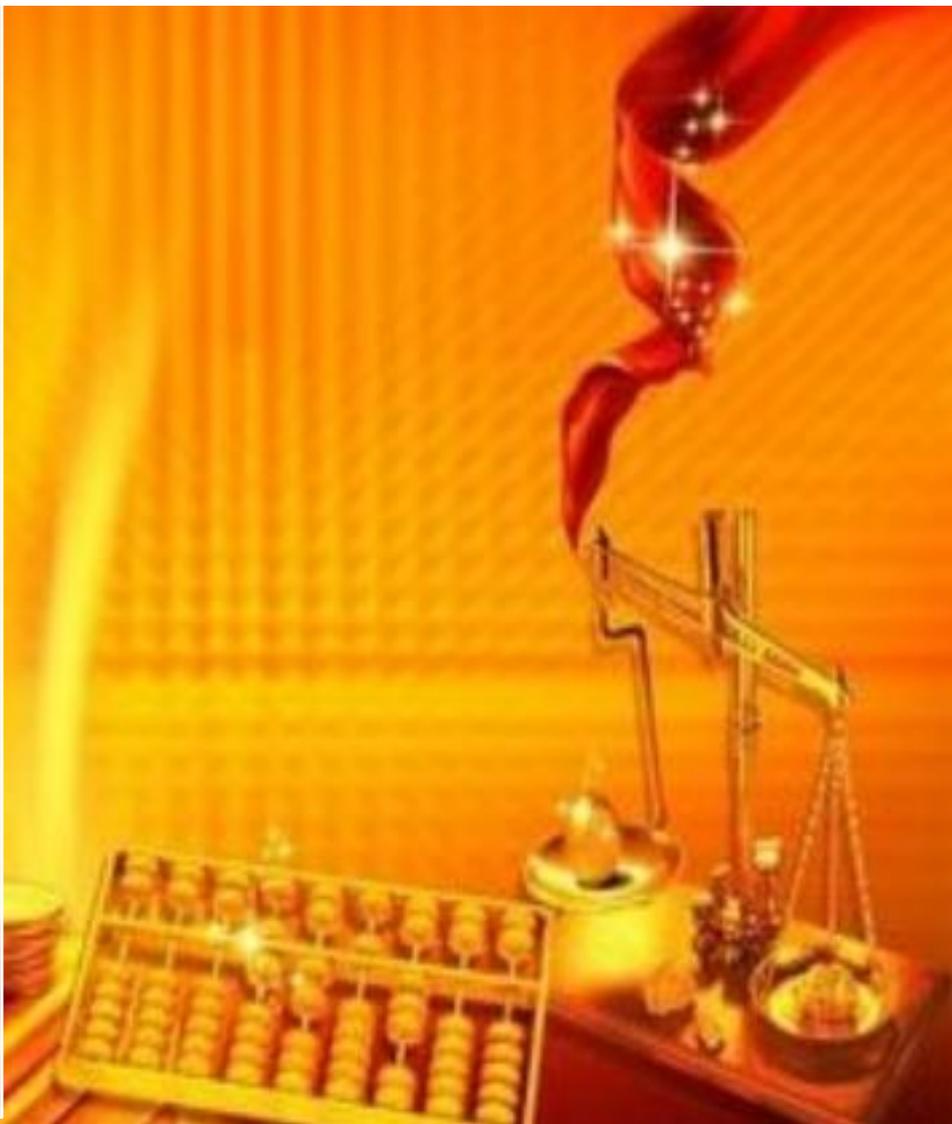
翠绿
金业

莫旻誼

11.14

11.18

美联储官员展“鹰”姿 黄金涨势受阻



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

美联储鹰派官员轮番上场，长、短端美债收益率倒挂程度刷新历史记录，黄金涨势受阻，高位震荡。

本周行情回顾：11月14日——11月18日

本周波兰导弹事件有惊无险，市场围绕美联储是否放缓加息的猜想上下波动，黄金结束上周的单边上涨，转入高位震荡，展开调整。

周一美联储官员再次强调美联储抗通胀的决心及终端利率，美债收益率大幅回升，美元指数反弹，黄金高位震荡。周二俄罗斯导弹落入波兰境内；美国PPI不及预期，美联储放缓加息预期持续升温。美债收益率重挫，美元先抑后扬，几乎完全收复日内跌幅，国际金价新高后小幅回落。周三波兰导弹爆炸事件降温；美国零售数据超预期；美联储官员再发鹰声。10年期和2年期美债收益率曲线倒挂刷新记录，美元小幅收跌，黄金高位震荡。周四美国就业数据超预期强劲，美联储官员鹰派讲话持续发酵，美元弱势反弹，黄金小幅下跌。

截止当前，国际黄金报价 1762 美元，下跌 8.3 美元，国内黄金 TD 下跌 0.75 元，最新报价 406.25；国际白银报价 21.15，下跌 0.52 美金，白银 TD 下跌 119 元，最新报价 4851。

基本面分析

经济数据方面，周二公布的美国 10 月生产者物价指数 PPI 录得 0.2%，低于预期 0.4%，和前值持平。结合上周公布的低于预期的 CPI，为通胀可能触顶观点提供更多证据支持，美联储激进加息的压力骤降。周三公布的美国 10 月零售销售月率录得 1.3%，高于预期的 1.0% 和前值的 0.0%，为 2022 年 2 月以来最大增幅。零售数据强劲表现打击了市场对美联储可能转鸽的预期，高盛上调美联储终端利率预期至 5%-5.25% 区间。周四公布的美国至 11 月 12 日当周初请失业金

人数(万人)录得 22.2 万人，低于预期的 22.5 万人和前值的 22.6 万人；同日公布的美国 10 月新屋开工总数年化(万户)录得 142.5 万户，高于预期的 141 万户。整体而言，美国经济远较市场预期的强劲，特别是就业市场持续紧俏，给予美联储更大的货币政策空间。

本周美联储官员密集发声，周一美联储理事沃勒称市场对于 10 月通胀数据反应“过于超前”。美国通胀水平仍处于高位，未来的通胀预期也相当高，在出现“明确、有力的证据”表明通胀率下降之前，美联储不会下调利率，利率将在相当长的时间内保持高位。沃勒还表示从通胀水平来看，美联储政策利率“并不高”。到目前为止，加息并没有“对经济造成实质性破坏”。也就意味着美联储有宽裕的加息空间。沃勒的鹰派发言提振美债收益率和美元双双反弹，CFTC 报告显示，投机者对美国 2 年期国债期货的空头押注达到至少 1990 年以来的最高水平。于此同时美联储副主席布雷纳德表现相对偏鸽，称迅速收紧政策会导致经济出现溢出效应，恰当的做法是尽快放缓加息步伐，放慢经济增长可能是合适的选择。

周三美联储理事沃勒再度表示对 12 月加息 50 个基点持开放态度。旧金山联储主席戴利称暂停加息的选项不在台面上。纽约联储主席威廉姆斯则再次强调恢复价格稳定至关重要，认为作出加息决策时不应考虑缓解金融稳定风险。

周四美联储布拉德表示美联储 5%-5.25% 终端利率预期，目前看通胀只受到“有限的影响”，也许需要达到 5%至 7%的范围，才能“充分限制”通货膨胀。讲话后利率期货市场显示，利率定价从 4.75-5%转变成 5-5.25%区间，2 年和 10 期美债收益率一度倒挂 70BP，再次刷新纪录。2023 年 FOMC 票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，美国经济目前发出的信号非常复杂，利率需要提到多高

目前还是一个悬而未决的问题，有很多紧缩措施正在酝酿中。美联储官员的强势鹰派立场打击了市场之前对美联储转鸽的预期，金价承压。

地缘政治方面，波兰导弹事件最终有惊无险，俄乌局势依然胶着。另外朝鲜习惯性的久不久发射些导弹外，没有其他的大动作，市场选择视而不见。刚举行的 G20 峰会也平稳结束。地缘政治风险降温，降低黄金波动率。

短期而言，美联储的货币政策预期依然左右市场走势。中期而言，不断上升的利率限制金价涨幅，长端美债收益率的大幅回落，使得较低价的黄金又有了吸引力，给黄金带来稳定支撑。在美联储确定终端利率水平前，黄金更多可能呈现宽幅震荡。长期而言，底部已现，等待蓄势上涨。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 冲高后，停留在高位震荡整理，上涨势头远比国际金价强劲，短期难以展开深幅调整，预计冲新高后才有可能展开较大幅度的调整，另外没有深幅调整前上涨高度也有限。下周迎来西方的传统节日感恩节，消息面相对清淡，预计市场波动不大。操作上关注区间突破，激进的在区间内高抛低吸，保守的等待低买机会。

黄金压力：1788，1800（408.50，415），支撑：1752-47（402）。

贵金属周报

。白银



白银 TD 日线图

白银率先展开调整，分时转下跌结构，但整体上涨结构保持完好，关注分时结构的转化，激进的可逢高短空，保守的等待调整后的低吸机会。

白银压力：21.60，22.20（4900，5000），支撑：20.80，20.30（4800，4700）。

下周关注：

- 周三 11月 23日
- 21:30 美国至 11月 19日当周初请失业金人数(万人)
 - 21:30 美国 10月耐用品订单月率
 - 22:45 美国 11月 Markit 制造业 PMI 初值
 - 22:45 美国 11月 Markit 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

23:00 美国 10 月新屋销售总数年化(万户)

周四 11 月 24 日 03:00 美联储 FOMC 公布 11 月货币政策会议纪要

20:30 欧洲央行公布货币政策会议纪要。

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 A 座 3 楼。