

今日重要經濟數據：

17:00 德國 11 月 IFO 企業景氣指數・預測
88.5・前值 88.4
17:00 德國 11 月 IFO 企業現況指數・預測
85.5・前值 85.3
17:00 德國 11 月 IFO 企業預期指數・預測
91.4・前值 91.6

關注焦點：

11 月 25 日 (星期二)
美國 9 月最終需求 PPI、9 月零售銷售
(21:30)
美國 11 月世企研消費者信心指數 (23:00)

11 月 26 日 (星期三)
紐西蘭央行議息決議 (09:00)
美國 9 月耐用品訂單 (21:30)
美國一周初領失業金人數 (21:30)
美國 9 月新屋銷售 (23:00)

美聯儲發佈褐皮書 (深夜 03:00)

11 月 27 日 (星期四)
美國感恩節假期

新聞簡要：

21 / 11

美國要求烏周四前接受和平提案

威廉姆斯稱降息可能不會危及通脹目標，言論導致美聯儲降息押注再度升溫
彭博電視：美聯儲理事米蘭：若我的一票具有決定性作用，將支持 12 月小幅降息
美聯儲洛根呼籲"在一段時間內"保持利率穩定
美聯儲柯林斯：當前貨幣政策合適，對 12 月降息持懷疑態度

美國勞工統計局取消發佈 10 月 CPI 報告，因政府停擺阻礙數據收集

美國 11 月製造業 PMI 初值為 51.9
密西根大學 11 月美國消費者信心指數終值為 51.0
密西根大學 11 月美國消費者現況指數終值為 51.1
密西根大學 11 月美國消費者預期指數終值為 51.0
美國 10 月民間部門每週平均實質所得下降 0.1%

美國 8 月批發庫存修正為較前月持平

XAU 倫敦黃金**黃金處於關鍵技術節點，關注三角突破方向**

紐約聯儲總裁威廉姆斯釋放關鍵鴿派信號，明確表態聯儲局可在短期內啟動降息而不必擔憂通脹。由於其身為 FOMC 永久投票成員及副主席的核心地位，此番言論被市場解讀為極具指向性的政策風向轉變。此言論引發市場劇烈反應，聯邦基金利率期貨顯示 12 月降息機率由 40% 急升至 70%。受此驅動，美元應聲走軟，反映市場正重新定價聯儲局政策路徑。另外，美國勞工統計局周五表示，由於政府關門導致數據無法收集，已取消發布 10 月份的消費者價格報告。11 月份的消費者價格指數報告將於 12 月 18 日公佈。

倫敦黃金上週呈現窄幅震盪格局，週初曾下探 3997 美元低位，週中反彈至 4132 美元高位，最終收報 4065.3 美元。當前價格正處於短中期均線密集區域，形成多空爭持的膠著局面，市場靜待明確的突破方向。從技術形態觀察，金價正於一敏感三角形區間內窄幅運行，若能維持現階段的整固格局，將有利於後市行情的發展。

目前上方阻力層層分佈，首要阻力位於 4140 美元，更關鍵壓力則在 4178 美元水平。下方 4040 美元為初步支持防線，而上週五尚未跌破的上升趨向線位置 4089 美元亦構成短線支撐。需特別警惕若後市失守當前三角形整理形態，並進一步跌破 50 日均線 3980 美元關鍵位置，可能引發超過 200 美元的深度調整，下探 3690 美元水平。而 25 週均線 3630 美元預計將成為中期重要支撐屏障。

若多頭能重新發動攻勢，向上突破後首道阻力將位於 4216 美元，但現階段市場對創高動能的信心仍顯不足。從技術指標觀察，保力加通道持續收窄，配合均線系統密集，形成典型的待變格局，預示新一輪行情正在醞釀。理想情況下，若突破訊號能延後至下個月出現，將更具技術意義。目前通道上下軌分別位於 4106 及 4044 美元，中軸位置則在 4075 美元。

從斐波那契技術分析角度，早前預測的 1.618 擴展目標位僅短暫突破即告回落，目前市場仍在 4120 美元附近徘徊。若以 100% 擴展幅度計算目標為 3514 美元，而 2.618 擴展目標則指向 5100 美元，此為長期參考位。若以歷史高點後的回落幅度計算，38.2% 回撤位為 3904 美元，50% 為 3765 美元，61.8% 則在 3626

倫敦黃金 11 月 24 日至 28 日預測波幅：
阻力 4098 - 4132 - 4165 - 4200
支持 4032 - 3998 - 3964 - 3931

倫敦黃金 11 月 24 日
預測早段波幅：4062 - 4084
阻力 4104 - 4122 - 4142
支持 4045 - 4025 - 4005

SPDR Gold Trust 黃金持有量：
11 月 17 日-1,041.43 噸
11 月 18 日-1,041.43 噸
11 月 19 日-1,043.72 噸
11 月 20 日-1,039.43 噸
11 月 21 日-1,040.57 噸

11 月 21 日上午定盤價：4034.3
11 月 21 日下午定盤價：4072.85

弱

強



美元。

另從歷史高點至急跌後反彈高點進行斐波那契擴展測算，下方關鍵位分別為 38.2% 的 4025 美元、50% 的 3968 美元、61.8% 的 3909 美元，以及 78.6% 的 3827 美元。

本週預估主要波動區間看 3998 至 4098 美元，重要阻力參考 4132 及 4165 美元，支持位關注 3964 及 3931/3862 美元區間。短線操作區間暫看 4025 至 4084 美元，即市阻力位於 4104 及 4122 美元，即市支持則在 4005 及 3984 美元水平。當前黃金正處於關鍵技術節點，建議投資者密切關注三角形態的突破方向，在明確趨勢形成前宜保持區間操作策略，並嚴格設定止損位。

XAG 倫敦白銀

白銀料維持震盪偏軟

倫敦白銀上週呈現先揚後抑走勢，週初一度衝高至 52.48 美元高點，隨後於週五明顯回落至 48.60 美元，收市收報 50 美元。全週波動劇烈。由於前期漲勢過急，市場進入技術性調整亦都過於急促，所以上週走勢主要延續對早前行情的消化過程，形成典型的整固格局，預示新一輪趨勢正在醞釀。

當前白銀價格與主要均線高度聚合一起，關鍵價位經多次測試後形成大型區間震盪格局。值得注意的是，前期走勢已形成雙頂雛形，後市可能演化為雙頂雙底複合形態，目前區間高低點分別位於 53 及 47.9 美元。若按雙頂形態量度計算，當前回調已觸及 0.618 斐波那契回撤位 48.90 美元，若有效跌破此區，下一關鍵支撐將看至 0.786 回撤位為 47.42 美元，完全回吐目標則指向 10 月份低位 45.50 美元。阻力方面，近期首要阻力區間位於 50/50.45 美元，9 日均線 51.15 美元構成動態壓力，而下方 50 日均線 48.30 美元則提供支持。中長期來看，9 周均線 49.1 美元與 25 周均線 42.2 美元分別構成關鍵支撐參考。短線技術阻力關注 50.75 及 51.30 美元，支撐則看 48.80 美元。

適逢感恩節假期來臨，市場流動性預期下降，本週極有可能延續三角形整理格局。技術指標顯示當前市場呈現「上落偏弱」特徵，預計將維持震盪偏軟走勢。短線圖表顯示 49.75 至 50.75 美元區間存在密集的阻力與支撐聚合，成為多空爭奪關鍵區域。

倫敦白銀11月24日至28日預測波幅：
阻力 50.25 - 51.10 - 51.95 - 52.50
支持 49.65 - 49.15 - 48.10 - 47.65

倫敦白銀11月24日
預測早段波幅：49.85 - 50.45
阻力 51.10 - 51.55 - 52.05 - 52.65
支持 49.35 - 48.90 - 48.25 - 47.65

iShares Silver Trust白銀持有量：
11月17日-15,218.42噸
11月18日-15,218.42噸
11月19日-15,226.88噸
11月19日-15,226.88噸
11月20日-15,246.63噸
11月21日-15,257.92噸



上週五金銀比反彈明顯，表明白銀走勢相對黃金轉弱。目前金銀比處於 77.75 至 82 區間收斂，後市需待該比率突破方能確立新的趨勢方向。預估本週主要波動區間為 48.10 至 51.10 美元，重要阻力參考 51.95 美元，支撐位關注 47.65/46.40 美元。短線操作區間預期在 48.85 至 50.45 美元，即市阻力位 51.10/51.55 美元，即市支持位 48.25/47.65 美元。由於假期因素影響，建議控制倉位規模，並設定明確止損區間，以待突破行情確立後順勢而為。

EUR 歐元

美歐元處於下跌楔形整理

在歐洲方面，一項民間調查顯示，本月歐元區商業活動穩步增長，其中服務業擴張速度達到一年半以來的最快水平，而疲軟的需求使製造業再次陷入萎縮。儘管今年以來全球經濟形勢高度不確定，但由 20 個成員國組成的歐盟展現出經濟韌性，這證實了人們的預期，即歐洲央行明年很可能維持利率不變。

歐元兌美元上週呈現全線走弱格局，匯價一度下探至 1.1488 美元水平。當前技術面受制於兩個關鍵阻力壓制 1.1649 與 1.1576 構成現階段反彈的主要障礙，而下方重要支撐則落在 50 天均線 1.14 關口，該水平將成為維繫中期走勢的關鍵防線。

從形態學角度看，歐元兌美元正構建一個典型的下跌楔形整理型態，上下軌道分別位於 1.1580 與 1.1410 區間。此形態特徵顯示雖然價格持續走低，但弱方動能正在逐步衰減，通常被視為潛在的反轉信號。若匯價能帶量突破上軌阻力，可望開啟向 1.165 水平的反彈行情；反之若跌破楔形下軌，則需警惕進一步下探 1.1350 的風險。在明確突破信號出現前，建議保持謹慎觀望，等待趨勢明朗後再行布局。

預估波幅：

阻力 1.1610 - 1.1660 - 1.1720 - 1.1800

支持 1.1460 - 1.1400 - 1.1310 - 1.1200

弱

強



新聞簡要

21 / 11

穆迪23年來首次上調意大利信用評級

歐元區11月綜合採購經理人指數(PMI)初值為52.4

歐元區11月製造業採購經理人指數(PMI)初值為49.7

歐元區11月服務業採購經理人指數(PMI)初值為53.1

德國11月綜合採購經理人指數(PMI)初值為52.1

德國11月製造業採購經理人指數(PMI)初值為48.4

德國11月服務業採購經理人指數(PMI)初值為52.7

關注焦點：

周一

德國11月IFO企業景氣判斷指數 (17:00)

周二

德國第三季國內生產總值(GDP)修正值 (15:00)

周四

德國12月GfK消費者信心指數 (15:00)

歐元區11月經濟景氣指數 (18:00)

周五

德國10月實質零售銷售、10月進口物價 (15:00)

法國第三季GDP終值、11月HICP初值 (15:45)

德國11月失業人口變動和失業率 (16:55)

德國11月HICP初值 (21:00)

JPY 日圓

日本財相干預警告語氣升級，日圓回升

在日本官員加強口頭干預以阻止日圓下跌之後，美元兌日圓周五回挫。日本財務大臣片山皋月表示有可能採取干預措施以應對過度波動和投機性走勢，這讓投資者保持警惕。與此同時，紐約聯儲總裁威廉姆斯周五表示，美聯儲“在短期內“仍可降息，而不會使其通脹目標面臨風險，這也有助於抑制美元走強。美元兌日圓周四觸及近 10 個月高位 157.89，周五猛烈回挫，最低見至 156.19。自日本首相高市早苗於 10 月 4 日當選其政黨領袖以來，日圓因擔心日本財政狀況惡化而承壓。高市早苗內閣周五批准了一項 21.3 萬億日圓的經濟刺激計劃。

技術圖表所見，RSI 及隨機指數正為走高，由於上已見明確突破 155 關口，縱然上周五回挫，但仍為持於此區之上，並且亦未守住上升趨向線，估計美元兌日圓仍續見上行發展。較近支持預料在 156 及 155.20，較大支持預 154.70 及 25 天平均線 153.70 水準。阻力位料為 158 及 158.90，之後將矚目於 160 關口。

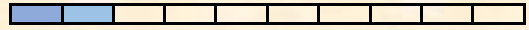
預估波幅：

阻力 158.00* - 158.90 - 160.00*

支持 156.80 - 156.00 - 155.20 - 154.70

弱

強



本週要聞：

21 / 11

日本10月出口較上年同期增加3.6%

日本10月進口較上年同期增加0.7%

日本10月貿易逆差為2318億日圓

日本10月對華出口同比增長2.1%，對美出口同比下降3.1%

日本財務大臣片山皋月：將採取適當措施應對過度波動和無序的匯市走勢

《日經新聞》：日本央行審議委員增一行稱央行接近做出加息決定

日本首相高市早苗批准 21.3 萬億日元經濟刺激計劃

關注焦點：

周五

日本11月東京地區CPI (07：30)

日本10月失業率和求才求職比 (07：30)

日本10月工業生產初值、10月零售銷 (07：50)

GBP 英鎊

英鎊上落爭持，靜候周三預算案公佈

英鎊兌美元上周五小幅走高，投資者等待英國本周三公佈的預算案。日內數據顯示，英國本財政年度前七個月的借款額創下除新冠疫情時期以外的歷史最高紀錄。英國 11 月企業活動增長幾乎停滯，10 月零售銷售大幅下滑，而備受關注的家庭信心指數也有所下降。展望本周預算案，英國財相李韻晴預計需要籌集數百億英鎊的資金，才能如期實現她制定的財政目標。市場估計預算案將抑制明年的經濟增長前景，從而給英倫銀行帶來繼續降息的壓力。貨幣市場交易員目前認為英倫銀行在 12 月降息的可能性超過 80%。

英鎊兌美元近一周多的時間大致上落於 1.3080 至 1.32 區間，而隨著上周上周攻頂不破，近日正處緩步回落，並帶動 RSI 及隨機指數亦相應回落，預料短期匯價重新探底的機會較大，隨後 1.30 的心理關口更為關鍵，本月初曾險守住此區，若然今趟守不住，則或見跌幅亦將加劇。其後支持料為 1.2800 以至

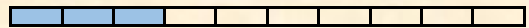
預估波幅：

阻力 1.3200 - 1.3230 - 1.3350

支持 1.3000* - 1.2800 - 1.2710

弱

強



本週要聞：

21 / 11

英國11月綜合採購經理人指數(PMI)初值為50.5

英國11月製造業採購經理人指數(PMI)初值為50.2

英國10月扣除能源的零售銷售較前月減少1.0%

英國10月零售銷售較前月減少1.1%

英國10月扣除能源的零售銷售較上年同期增加1.2%

英國10月零售銷售較上年同期增加0.2%

英國10月公共部門收支短差為208.25億英鎊

英國10月扣除國有銀行的公共部門淨借款為174.34億英鎊

關注焦點：

周二

英國11月CBI零售銷售差值 (19：00)

1.2710。阻力位則參考 1.32 及 25 天平均線 1.3230，較大阻力看至 50 天平均線 1.3350 水準。

周三

英國公佈預算案，財政大臣裡夫斯發表預算演講

CHF 瑞郎

技術面初步轉好，美元/瑞郎料呈回穩

瑞士央行總裁施萊格爾表示，瑞士央行每個季度都會與大約 250 家瑞士公司舉行會談，為其貨幣政策決策做準備。他還表示，鑒於負利率對經濟中的許多參與者來說都是一個巨大的挑戰，將利率降至零以下的門檻很高。

美元兌瑞郎本周穩步走高，技術圖表所見，RSI 及隨機指數均自超賣區域回升，可望匯價正有著觸底反彈的傾向；亦可留意之前的兩個底部，9 月 16 日的低位 0.7827，10 月 17 日低位 0.7870，暫見匯價目前尚可勉力守在其上。阻力位預估在 0.8070 及 0.8130，較大阻力料為 0.82。由於近月美元兌瑞郎大致處於區間橫盤，向上波幅曾多番受限於 0.81 附近水準，很大機會今趟仍會在此區遭遇較大阻撓。反觀下方支持，除了 0.7870，進一步則會關注 0.78 水準，隨後預估支撐為 0.7760 水平。

預估波幅：

阻力 **0.8070* - 0.8130* - 0.8200**

支持 **0.8000 - 0.7870 - 0.7800 - 0.7760**

弱

強



本週要聞：

21 / 11

瑞士央行總裁稱每個季度都會與企業會談為利率決策做準備

AUD 澳元

市場情緒謹慎，澳元走勢受抑

澳元兌美元上周反覆走低，周五觸及接近三個月低位至 0.6419，但其後轉跌為升，周五尾盤反跌回升至 0.6450 水準附近。

澳元兌美元仍有機會探試著過去三個月形成的趨向線支撐，目前位於 0.6460 水準，周三曾輕微破位，但隨後喘穩，只是仍見居於 0.65 關口之下。圖表見 MACD 指標正下破著訊號線，預料短線澳元尚有進一步下調壓力。下一級關鍵料為 0.64 關口，過去三個月澳元亦可力守此區上方，因而亦要慎防若後市失守，或將會迎來較大型的下跌宕。其後較大支撐料為 0.6370 及 0.6180。阻力估計在 0.6580 及 0.6630，下一級看至 0.67 及 0.68 關口。

預估波幅：

阻力 **0.6580 - 0.6630 - 0.6700 - 0.6800**

支持 **0.6460* - 0.6400* - 0.6370 - 0.6180**

弱

強



本週要聞：

18 / 11

澳洲央行11月會議記錄：若數據強勁，澳洲央行可能在更長時間內保持政策穩定

關注焦點：

周三

澳洲10月消費者物價指數(CPI) (08：30)

周四

澳洲第三季資本支出 (08：30)

NZD 紐元**紐元下試關鍵支撐，隱含下試壓力**

紐元兌美元周五自多日跌勢中回升，日內一度曾觸及七個月低位 0.5578。本周三紐西蘭央行將公佈議息決議，市場普遍預計紐西蘭央行將再次降息 25 個基點至 2.25%。這將是現任央行總裁霍克斯比 (Christian Hawkesby) 在新總裁布雷曼 (Anna Breman) 12 月上任前的最後一次政策會議。掉期交易暗示，紐西蘭央行有 7% 的風險，可能會像 10 月那樣出人意料地再次大幅降息 50 個基點。

紐元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI 及隨機指數正在走低，MACD 指標下破訊號線，或見紐元仍見承壓探低。支持位估計為 0.5580，下一級關鍵指向 0.55 及 0.5460 水準。至於較近阻力將看 0.5680 及 0.5750，向上仍然估計在 0.58 水準仍會面臨較大阻力，上月底觸及的高位就在 0.5801；進一步預估在 0.60 關口。

預估波幅：

阻力 0.5680 - 0.5750 - 0.5800* - 0.6000*

支持 0.5580 - 0.5500* - 0.5460 - 0.5400*

弱

強



本週要聞：

21 / 11

紐西蘭 10 月出口為 65.0 億紐元

紐西蘭 10 月進口為 80.4 億紐元

紐西蘭截至 10 月的年度貿易收支為 -22.80 億紐元

紐西蘭 10 月貿易收支為 -15.42 億紐元

關注焦點：

周三

紐西蘭央行利率決議 (09 : 00)

周四

紐西蘭第三季零售銷售 (05 : 45)

紐西蘭 11 月 ANZ 企業展望指數 (08 : 00)

CAD 加元**風險偏好受制，美元/加元重新回穩**

美元上周整體走高，市場目前押注美聯儲將在下個月再次降息。周四推遲公佈的美國非農就業報告對勞動力市場的描述喜憂參半，幾乎沒有改變美聯儲在 12 月降息的預期，因為決策者們仍在美國政府停擺帶來的經濟迷霧中猶豫不決。然而，周五美元走勢受制，紐約聯儲總裁威廉姆斯的言論提振了市場對降息的預期，但一些美聯儲決策者與他的觀點相佐。波士頓聯邦儲備銀行總裁柯林斯周五表示，在經濟具有活力的情況下，貨幣政策的位置是合適的，達拉斯聯邦儲備銀行總裁洛根呼籲 "暫時" 維持利率不變，以評估當前的借貸成本水平對經濟的抑製作用有多大。根據 CME FedWatch 工具，聯邦基金利率期貨交易者目前對 12 月降息的可能性定價為 70%，高於周四的 40%。

美元兌加元走勢，技術圖表所見，RSI 及隨機指數已見重新回升，匯價重登 200 天平均線上方，可望美元兌加元有機會將再踏升軌，而從七月至今，整體美元兌加元運行於一上升通道內。阻力位預料在 1.4140 及 1.42 水準，下一級預料為 4 月 1 日高位 1.4415 以至 1.45。至於較支持預估在 1.40，之後看 1.3920 及

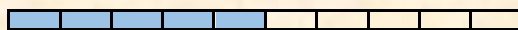
預估波幅：

阻力 1.4140 - 1.4200 - 1.4415 - 1.4500

支持 1.4000 - 1.3920 - 1.3860 - 1.3800

弱

強



本週要聞：

17 / 11

加拿大 10 月消費價格指數環比上升 0.2%

關注焦點：

周五

加拿大第三季 GDP (21 : 30)

1.3860，下一級料為 1.38 水平。

CL 紐約期油

美國推動俄烏達成和平協議，油價創一個月低位

油價上周五走低，收於一個月新低，因美國推動俄烏達成和平協議，可能提振全球石油供應，而美國利率的不確定性抑制了投資者的風險偏好。美國原油期貨下跌 0.94 美元，跌幅 1.6%，收報 58.06 美元。由於華盛頓方面敦促烏克蘭和俄羅斯達成和平協議以結束這場持續三年的戰爭。有關談判的消息或會讓石油市場對俄羅斯石油供應風險的擔憂有所緩解。然而，和平協議的達成可能還需要一段時間。

烏克蘭總統澤連斯基周五警告說，如果華盛頓的和平計劃支持俄羅斯的關鍵要求，烏克蘭將面臨失去尊嚴和自由，或者失去華盛頓支持的風險。美國總統特朗普表示，基輔應該在一周內接受該計劃。俄羅斯總統普京周五表示，美國提出的烏克蘭和平方案可以成為解決衝突的基礎，但如果基輔拒絕該方案，俄羅斯軍隊將進一步推進。和平協議可能使俄羅斯能夠出口更多燃料。根據美國聯邦能源數據，到 2024 年，俄羅斯是僅次于美國的世界第二大原油生產國。

紐約期油近月維持窄幅向下行趨勢，並且多番受制於 50 天平均線之下，油價至今再度回探 58 關口，或見短線有進一步回挫風險，其後支撐將參考 57 及 10 月低位 56.35，下一級預估在 5 月 5 日低位 55.30 美元。阻力位回看 60 關口，關鍵則仍是目前位於 60.85 的 50 天平均線；較大阻力估計為 62.60 美元。

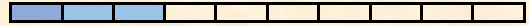
預估波幅：

阻力 60.00 - 60.85* - 62.60

支持 57.00 - 56.35 - 55.00/30

弱

強



QR Code

http://www.mw801.com/platform/MW801_app