



# 2025年11月20日 市场分析报告

09:00AM 北京时间制



|       |                            |  |       |        |       |     |
|-------|----------------------------|--|-------|--------|-------|-----|
|       | 美国9月失业率                    |  | ★★★★★ | 4.30%  | 4.30% | 未公布 |
|       | 美国9月季调后非农就业人口(万人)          |  | ★★★★★ | 2.2    | 5     | 未公布 |
|       | 美国至11月15日当周初请失业金人数(万人)     |  | ★★★★★ | --     | 23    | 未公布 |
|       | 美国9月平均每小时工资年率              |  | ★★★★★ | 3.70%  | 3.7%  | 未公布 |
|       | 美国9月平均每小时工资月率              |  | ★★★★★ | 0.30%  | 0.30% | 未公布 |
|       | 美国11月费城联储制造业指数             |  | ★★★★★ | -12.8  | 2     | 未公布 |
|       | 美国9月U6失业率                  |  | ★★★★★ | 8.10%  | --    | 未公布 |
|       | 美国9月季调后制造业就业人口(万人)         |  | ★★★★★ | -1.2   | -0.8  | 未公布 |
|       | 美国9月季调后政府部门就业人口(万人)        |  | ★★★★★ | -1.6   | --    | 未公布 |
|       | 美国9月就业参与率                  |  | ★★★★★ | 62.30% | 62.3% | 未公布 |
|       | 美国9月平均每周工时                 |  | ★★★★★ | 34.2   | 34.2  | 未公布 |
|       | 美国至11月15日当周初请失业金人数四周均值(万人) |  | ★★★★★ | --     | --    | 未公布 |
|       | 美国至11月8日当周续请失业金人数(万人)      |  | ★★★★★ | --     | --    | 未公布 |
|       | 美国9月私人非农就业人数(万人)           |  | ★★★★★ | 3.8    | 6.2   | 未公布 |
|       | 美国11月费城联储制造业就业指数           |  | ★★★★★ | 4.6    | --    | 未公布 |
|       | 美国11月费城联储制造业物价获得指数         |  | ★★★★★ | 26.8   | --    | 未公布 |
|       | 美国11月费城联储制造业新订单指数          |  | ★★★★★ | 18.2   | --    | 未公布 |
|       | 美国11月费城联储制造业物价支付指数         |  | ★★★★★ | 49.2   | --    | 未公布 |
|       | 美国11月费城联储制造业装船指数           |  | ★★★★★ | 6      | --    | 未公布 |
| 23-00 | 欧元区11月消费者信心指数初值            |  | ★★★★★ | -14.2  | -14   | 未公布 |
|       | 美国10月成屋销售总数年化(万户)          |  | ★★★★★ | 406    | 408   | 未公布 |
|       | 美国10月成屋销售年化月率              |  | ★★★★★ | 1.50%  | 0.50% | 未公布 |
| 23-30 | 美国至11月14日当周EIA天然气库存(亿立方英尺) |  | ★★★★★ | 450    | --    | 未公布 |

以上时间为 GMT+8时间

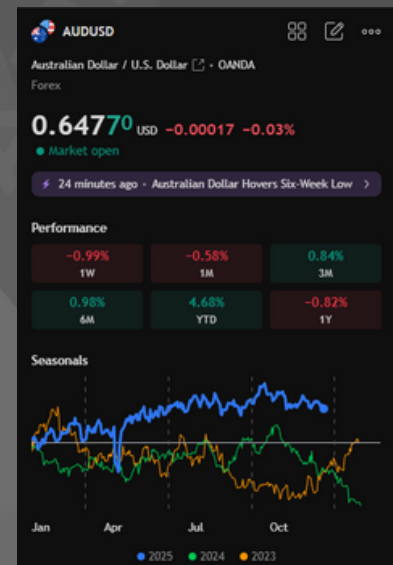
## AUDUSD 澳元兑美元

基本面：

AUD/USD 受到风险情绪走弱拖累，澳元承压回落至 0.6460 的月内低位附近。美元继续走强，DXY 回升至 100 心理关口附近，而美债收益率表现不一。澳洲方面，经济虽不算强劲，但整体韧性仍在：10 月 PMI 表现参差，但零售销售录得 1.2% 增长，贸易顺差扩大，第二季度商业投资上升带动 GDP 季增 0.6%。劳动力市场同样强劲，10 月失业率降至 4.3%，就业人数增长 +42.2K，强化“经济尚具韧性”的叙事。外部方面，中国仍是主导澳元的关键因素，虽然经济持续复苏，但动能有所放缓：Q3 GDP 增长 4.0% YoY，最新 PMI 与工业产出均略逊预期，贸易顺差也有所收窄。PBoC 按兵不动，市场普遍预期下一次会议亦将维持利率不变。与此同时，RBA 在 11 月再次维持利率于 3.60%，保持中性立场，强调此前 75 个基点的降息尚未完全传导，短期缺乏进一步行动的必要性。整体来看，基本面对 AUD/USD 的影响偏向轻度利空，除非全球情绪明显改善或中国数据意外向好。

技术面：

AUD/USD 的短线走势仍偏向震荡，整体维持在熟悉的 0.6400–0.6700 区间内徘徊。若汇价有效跌破关键的 200日均线（0.6457），将可能引发进一步下行，首先指向 10月低点 0.6440，随后是 8月低点 0.6414 以及 6月低点 0.6372。上方方面，初步阻力位于 11月高点 0.6580，更进一步则为 10月高点 0.6629。如果行情延续上行趋势，则有望挑战 2025 年高点 0.6707，更上方则是 2024 年峰值 0.6942 与关键心理位 0.7000。技术指标整体偏弱：RSI 下滑至 42 附近，ADX 仅约 12，显示趋势仍较脆弱、缺乏明确方向。总体来看，汇价仍处于观望格局，需要明确催化剂打破区间，例如中国数据改善、美国联储或澳洲央行政策基调转变，或中美关系出现积极变化。



第一支撑位: 0.6465附近  
第二支撑位: 0.6450附近

第一阻力位: 0.6600附近  
第二阻力位: 0.6655附近



## EURUSD 欧元兑美元

### 基本面:

EUR/USD 周三继续在 1.1600 下方窄幅波动，市场情绪明显处于观望状态，等待新的美国宏观数据释放指引。投资者也密切关注美国财报季的表现，其中 NVIDIA 当日将公布业绩，因科技股估值担忧升温，近期美股承压，也拖累了亚洲股市表现。尽管欧洲交易时段的下跌势头有所缓解，但整体风险偏好仍显谨慎。

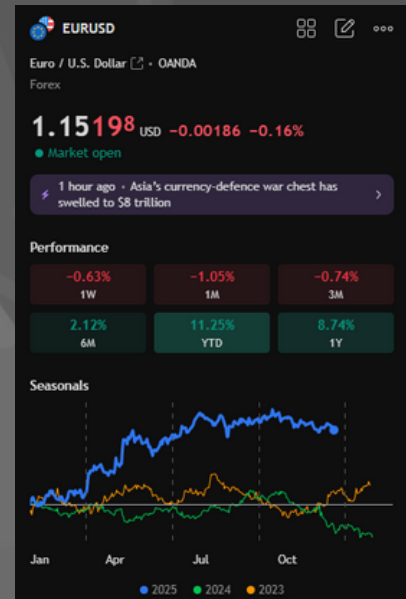
欧元区方面，最新数据偏向积极：9 月经常帐录得 231 亿欧元顺差，远好于预期的 145 亿欧元；此外，10 月欧元区 HICP 年率增长 2.4%，与先前公布值一致，显示通胀走势符合预期。

美国方面，市场关注的重点在于即将公布的 8 月商品贸易帐及 FOMC 会议纪要。纪要可能进一步解释美联储在 10 月会议上决定降息 25 个基点的原因，并提供官员对 12 月政策路径的线索。

### 技术面:

EUR/USD 目前交投于 1.1582，日内波动有限。4小时图显示，汇价运行在 20周期均线（1.1595）下方，且该均线已开始下压至 200周期均线（1.1600）下方，反映短线压力增加。同时，100周期均线在 1.1570 提供短线支撑，但其向下倾斜的走势继续强化偏空结构。技术指标方面，Momentum 指标在中线下方继续走弱，暗示卖压占据主导；RSI 位于 44 附近横向运行，方向性不足，但仍偏向温和下行。整体来看，短线风险仍倾向下行，但力度不足以确认新一轮跌势。

日线图中，EUR/USD 围绕轻微偏空的 20日均线震荡，而 100日均线正缓慢下滑，并在 1.1660 附近限制汇价上行。200日均线则维持温和上行趋势，位于 1.1390 附近，对中长期走势构成关键支撑。技术指标整体缺乏方向性，反映市场交投清淡、缺乏明确指引。



第一支撑位: 1.1450附近  
第二支撑位: 1.1400附近

第一阻力位: 1.1710附近  
第二阻力位: 1.1760附近

## 基本面：

美元方面，尽管美国总统特朗普已签署临时拨款法案结束创纪录的 43 天政府停摆，但市场对美国经济动能减弱的担忧仍使美元承压。经济学家估计，此次停摆可能令当季 GDP 增速减少 1.5%—2.0%。与此同时，美国劳动力市场出现疲软迹象，加大了市场对美联储进一步降息的预期，使美元继续徘徊在两周低位附近。

英国方面，初步数据显示英国7-9月GDP仅增长0.1%，低于前值0.3%，亦不及预期。此外，9月经济月度数据录得-0.1%萎缩，巩固市场对英国央行(BoE)下月降息的预测。经济疲弱、预算案在即以及潜在税收上调，使英镑上行空间受限。市场普遍认为在看到更明确的趋势前，不宜提前判断GBP/USD已“触底反转”。

技术面：

GBP/USD 此前跌破关键的 200 日均线，被视为空头的主要触发点，令多头进一步承压。日线 RSI 已从超卖区间回升，但仍搭配负向震荡指标，显示自 1.3000 心理关口反弹的力度可能难以持续。若要确认进一步的上行走势，需等待汇价有效突破周内高点 1.3190 附近，随后才有机会向上测试 200 日均线 1.3275-1.3280 区域，该区域料成为短线交易者关注的关键枢纽位。

下方支撑方面, 1.3100—1.3085 区间构成短线初步防线, 一旦跌破, 汇价将重新走向 1.3000 整数位 (上周触及的 4 月以来最低水平)。



第一支撑位: 1.3000附近  
第二支撑位: 1.2980附近

第一阻力位: 1.3452附近  
第二阻力位: 1.3487附近

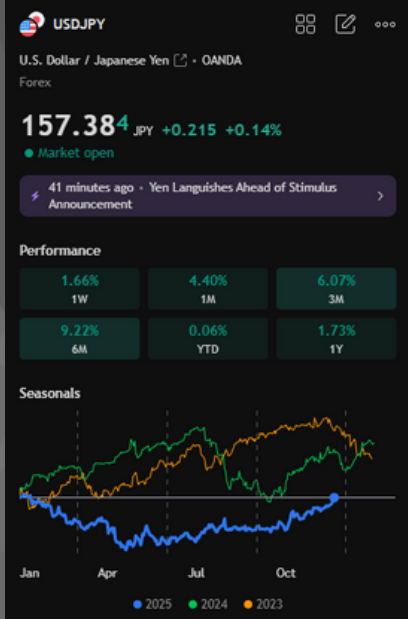
日元持续走弱，USD/JPY 已连续四个交易日上扬，整体走势稳定偏多，并不断逼近新的阶段性高点。日本最新公布的GDP意外陷入萎缩，市场对经济前景的担忧升温，而政府推出的大规模刺激计划又强化了“日本短期内无法退出宽松”的预期，使得日元买盘持续不足。尽管日本财务省高官频繁发表干预式言论，试图稳定汇率，但市场反应相对冷淡，投资者普遍认为这些表态更多属于“口头警告”，实际行动的可能性有限。

另一方面，美国经济保持韧性，就业和消费数据均表现稳健，使得市场对美联储尽快降息的预期明显减弱。美元在这种背景下保持强势，美债收益率的相对优势也进一步吸引资金流向美元资产。综合来看，目前市场氛围仍倾向于美元强势维持，日元难以扭转弱势，除非日本当局采取更明确的实质性干预措施，否则 USD/JPY 的上行压力仍然存在。

从技术图形来看，USD/JPY 的日线 RSI 已进入轻微超买区域，限制了多头继续追涨的意愿，因此短线可能出现整理或小幅回调。若出现调整，156.65-156.60 区域将提供首道支撑；若跌破，则汇价可能进一步测试 156.00，该位为关键枢纽，一旦跌破或引发更多技术性抛售，使下行空间扩大。

上行方面，157.40-157.45 为短线重要阻力，若突破，汇价可能加速上行挑战 158.00 整数位。更上方的关键阻力位于 158.50 附近，再进一步则有机会测试 1 月高点 159.00 区域。

总体来看，走势仍偏向多头，但短线需防范技术性超买引发的回调，趋势结构仍对美元/日元有利。



第一支撑位: 153.85附近  
第二支撑位: 151.00附近

第一阻力位: 158.86附近  
第二阻力位: 162.00附近

**基本面：**

USD/CAD 在前一交易日强势反弹并稳定在 1.4060 上方，主要受益于市场对美联储 12 月降息预期的明显降温。最新的 FOMC 会议纪要显示官员们在降息路径上存在分歧，部分成员认为 12 月无需急于降低利率，使得美元重新获得支撑。与此同时，投资者正等待美国 9 月非农就业（NFP）数据，以判断未来政策走向，这也使 USD 保持强势基调。

加元方面，由于 WTI 原油徘徊在 59.40 美元附近且连续承压，商品货币表现偏弱。地缘政治风险缓和降低了市场对俄油供应中断的担忧，叠加美国推动乌克兰考虑和平方案的消息，使油价面临进一步下跌压力。作为美国最大原油供应国，加元因此受到拖累，使得 USD/CAD 的上行风险加大。

**技术面：**

USD/CAD 目前稳站在 1.4050 关键支撑上方，显示买盘依旧强劲。短线结构呈现稳固的上升趋势，若价格继续企稳 1.4060 上方，汇价有望向 1.4100-1.4120 区间发起新的测试。相反，一旦跌破 1.4050，回调可能延伸至 1.4010 附近，但整体趋势仍偏向逢低做多。



第一支撑位: 1.3900附近  
第二支撑位: 1.3849附近

第一阻力位: 1.4240附近  
第二阻力位: 1.5030附近



## XAUUSD 现货黄金

### 基本面:

黄金价格在周四亚洲早盘小幅走高至约 \$4,110，主要受到市场情绪谨慎及美国经济不确定性的提振。由于美国政府长达 43 天的停摆，9 月非农就业（NFP）数据被迫推迟发布，使得市场对劳动力市场状况判断更加困难，增加了避险需求。投资者普遍等待这份关键就业数据，以获取关于经济健康状况和美联储未来政策方向的最新线索。如果数据弱于预期，市场对 12 月降息的押注将升温，有利于黄金进一步上行；反之，若数据强劲，则可能拖累金价。当前美联储内部对于利率路径依旧存在明显分歧，降息预期从上周的 60% 降至约 30%，这也使市场保持高度敏感。

### 技术面:

在日线图上，XAU/USD 交投于 \$4,097.44。21 日简单移动均线（SMA）在 \$4,048.53 附近平缓运行，而 50、100 和 200 日均线仍在上行，支撑着整体上升趋势。价格维持在这些均线之上，短期动能虽有所放缓，但整体仍略偏多。相对强弱指标（RSI 14）显示 54.66，中性偏多。以 \$4,381.17 的高点和 \$3,885.84 的低点为测算基础，38.2% 回撤位在 \$4,075.05，50% 回撤位在 \$4,133.50，标记了当前反弹的修正区间。如果日线收盘站上上方回撤位，将为下一波上行打开空间；反之，若未能守住上方位置并跌破下方回撤位，回调可能重新展开。



第一支撑位: 4050附近  
第二支撑位: 4000附近

第一阻力位: 4113附近  
第二阻力位: 4178附近

#### 消息面:

WTI 原油在周四亚洲时段小幅上涨至 约 \$59.50, 主要受到美国原油库存意外下降的提振。美国能源信息署 (EIA) 数据显示, 截至 11 月 14 日当周, 美国原油库存下降 342.6 万桶, 明显好于市场预期的下降 190 万桶, 并较前一周的 增加 641.3 万桶 形成鲜明对比。库存水平约比五年同期均值低 5%, 反映市场供应相对紧张。

不过, 乌克兰局势缓和的可能性对油价形成上行压力的制约。美国政府已向乌克兰总统泽连斯基提出和平框架, 若战争结束, 俄罗斯原油出口可能增加, 从而加剧全球供应, 形成对油价的压制。同时, 投资者下调了对美联储 12 月降息的预期, 根据 CME FedWatch 工具, 目前市场对 25 个基点降息的概率不足 30%, 美元延续坚挺也会对以美元计价的 WTI 原油构成抑制。

#### 技术面:

从技术面来看, WTI 原油短线稳守 \$59.50 附近, 显示多头略占上风。若价格持续企稳, 可能进一步测试 \$60.00 附近整数关口阻力位。若出现回调, 短期支撑位在 \$58.50-\$58.40 区间, 再下方关键支撑在 \$58.00。整体来看, 原油价格短期呈温和上行格局, 但仍需关注库存数据、地缘局势及美元走势的影响, 可能随消息面波动加大。



第一支撑位: 59.25附近  
第二支撑位: 58.56附近

第一阻力位: 62.00附近  
第二阻力位: 62.45附近

### 免责声明

本文所有交易信息仅为您的投资决策作参考，并不是投资建议。

我们为您提供的部分信息由第三方提供。

其准确性、完整性、真实性、即时性Rallyville Markets不作任何形式的担保。