



2025年11月21日 市场分析报告

09:00AM 北京时间制



16:15	法国11月制造业PMI初值		★★★★★	48.8	49	未公布
	法国11月服务业PMI初值		★★★★★	48	48.5	未公布
	法国11月综合PMI初值		★★★★★	47.7	48.1	未公布
16:30	德国11月制造业PMI初值		★★★★★	49.6	49.8	未公布
	德国11月服务业PMI初值		★★★★★	54.6	54	未公布
	德国11月综合PMI初值		★★★★★	53.9	53.5	未公布
17:00	欧元区11月制造业PMI初值		★★★★★	50	50.1	未公布
	欧元区11月服务业PMI初值		★★★★★	53	52.8	未公布
	欧元区11月综合PMI初值		★★★★★	52.5	52.5	未公布
17:30	英国11月制造业PMI初值		★★★★★	49.7	49.2	未公布
	英国11月服务业PMI初值		★★★★★	52.3	52	未公布
	英国11月综合PMI初值		★★★★★	52.2	51.8	未公布
21:30	加拿大9月零售销售月率		★★★★★	1.00%	-0.70%	未公布
	加拿大9月核心零售销售月率		★★★★★	0.70%	-0.50%	未公布
22:45	美国11月标普全球制造业PMI初值		★★★★★	52.5	52	未公布
	美国11月标普全球服务业PMI初值		★★★★★	54.8	54.6	未公布
	美国11月标普全球综合PMI初值		★★★★★	54.6	54.6	未公布
23:00	美国11月密歇根大学消费者信心指数终值		★★★★★	50.3	50.6	未公布
	美国11月一年期通胀率预期终值		★★★★★	4.70%	--	未公布
	美国8月批发销售月率		★★★★★	--	--	未公布
	美国11月密歇根大学现况指数终值		★★★★★	52.3	--	未公布
	美国11月密歇根大学预期指数终值		★★★★★	49	--	未公布
	美国8月批发库存月率终值		★★★★★	--	--	未公布
	美国11月五至十年期通胀率预期终值		★★★★★	3.60%	3.60%	未公布

以上时间为 GMT+8时间

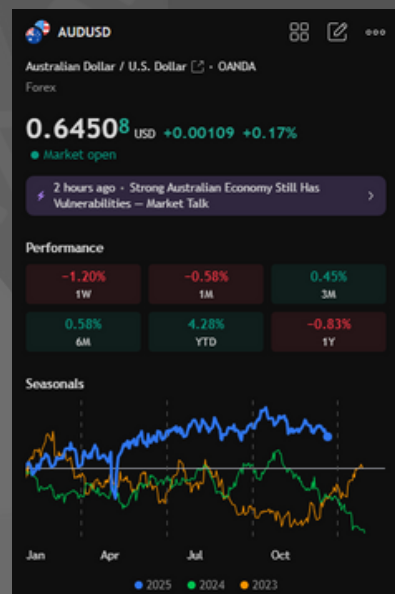
AUDUSD 澳元兑美元

基本面:

澳元在周五亚洲时段反弹，主要受澳大利亚 S&P Global PMI 初值全面回升提振。制造业 PMI 升至 51.6，重返扩张区间；服务业与综合 PMI 也分别升至 52.7 与 52.6，显示经济活动保持韧性。RBA 官员近期强调通胀风险仍存，且不会因单月数据做出政策调整，加之会议纪要透露若经济持续稳健，利率可能更长时间维持不变，市场因此提高对 RBA 持稳利率的预期，为澳元提供支撑。另一方面，美国方面的数据表现强劲，最新公布的 9 月非农就业人数增加 11.9 万，远高于预期的 5 万，同时 DXY 维持坚挺。FOMC 会议纪要显示美联储内部对未来降息存在分歧，使市场对 12 月降息的预期降至 40%。此外，美国劳动力市场改善与市场对美联储更谨慎立场的判断，使美元仍保持韧性，限制了澳元的涨幅。

技术面：

AUD/USD 当前在 0.6450 附近震荡运行，日线显示汇价仍处于横盘整理的矩形区间内部，短期动能偏弱，价格位于 9 日 EMA 下方，显示上行动能有限。下方支撑首先位于 0.6440 的矩形下边界，其次是 8 月 21 日录得的 5 个月低点 0.6414，若跌破该位，恐加速进一步走弱。上方阻力位于 0.6487（9 日 EMA）与关键心理位 0.6500，该区域构成短线的重要共振阻力。若澳元能有效突破此区间，将有望进一步上攻至矩形区间的上沿 0.6630，从而改善短线技术前景。



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:

美元在近期数据表现稳健、且美联储 12 月不急于再次降息的背景下保持韧性，使 EUR/USD 的反弹空间受限。欧元区方面则持续缺乏强势催化剂，ECB 多次强调政策稳定性，进一步压制欧元表现。最新全球数据总体温和：日本制造业 PMI 回落至 48.8，但服务业稳在 53.1；英国零售销售普遍不及预期，显示消费动能疲弱；欧元区商业气候指数小幅下滑至 100，反映制造业信心仍不稳。美国方面，美元的前期升势因 9 月就业报告表现参差而略有缓和，但市场仍预计 12 月降息的可能性下降。同时，美国政府虽然结束了长达 43 日的停摆，但只临时拨款至 1 月底，新一轮财政风波仍有可能再次出现。

技术面:

EUR/USD 在短线仍维持下行压力，价格结构表明进一步走弱的风险依然存在。下一关键支撑位位于 1.1468（11 月 5 日低点），其下为强支撑 200 日均线 1.1398，紧接着是 1.1391（8 月 1 日低点）。若该区域被有效跌破，空头可能进一步目标 1.1210（5 月 29 日周低点），并最终指向 1.1064（5 月 12 日低点）。上方初步阻力位于 1.1656（11 月 13 日高点），该区域与 55 日和 100 日均线重叠，形成短期强阻带。更上方阻力分别为 1.1668（10 月 28 日周高点）、1.1728（10 月 17 日高点），以及 1.1778（10 月 1 日月度高点）。动能指标进一步支持短线偏空环境：RSI 已回落至 41 附近，显示疲弱；ADX 维持在 14 左右，表明当前趋势缺乏力度，市场仍无明显方向性突破。



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:

美元在美国政府结束史上最长、43 天停摆后仍保持疲弱，原因在于市场担忧停摆对经济造成实质性拖累，预计已对季度 GDP 增速造成 1.5-2.0% 的损害。同时，美国劳动力市场恶化迹象增加市场对美联储进一步降息的预期，使美元在两周低点附近徘徊。

英国方面，最新数据表现令人失望：三季度 GDP 仅增长 0.1%，不及预期，且 9 月 GDP 月率更是录得 -0.1%。疲软的经济表现巩固了市场对英国央行下月降息的预期，这使英镑上行空间受限。与此同时，投资者关注 11 月 26 日财政大臣 Rachel Reeves 公布预算，尤其是预期中的税收上调措施，这也令市场保持谨慎。

随着美国政府重新开门，被延迟的经济数据将在未来数日陆续发布，市场将重新获得对经济真实状态的判断依据。

技术面:

GBP/USD 在跌破关键的 200 日均线（SMA）后，空头情绪进一步加强，该失守被视为近期下跌行情的主要技术触发点。目前日线 RSI 已从超卖区回升，但整体指标仍偏弱，暗示从 1.3000 心理关口附近展开的反弹可能难以持续。若要确认更明确的上行动能，需观察价格能否突破 1.3190 周内高点；若上破，该突破或将吸引更多买盘，使汇价重新上探 200 日均线 1.3275-1.3280 区间，该区域将成为短线重要方向选择点。下方方面，1.3100-1.3085 区域构成近期的初步支撑，一旦有效跌破，汇价可能再次测试 1.3000，即上周触及的四月以来最低水平。



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

基本面：

日元在周五亚洲时段小幅反弹，主要受到两大因素支撑：其一，日本财务大臣片山皋月再度发出强烈“口头干预”信号，称政府将对过度波动采取适当措施，提升了市场对于干预的预期；其二，全球风险情绪转弱，股市表现疲软，使避险情绪回流，为日元提供一定支撑。

但日元上行空间仍受到多重限制。首先，市场持续担忧日本财政恶化，首相高市早苗的财政扩张立场意味着更多赤字融资，日本政府拟推出约 25 万亿日元的补充预算，远高于去年规模，这导致日本收益率曲线急剧变陡，借贷成本升至几十年来高位。其次，尽管日本通胀仍高企，10 月核心 CPI 达 3.1%，但市场对日本央行短期加息仍存疑虑，尤其是在政府倾向保持低利率以支持经济的政策背景下。

技术面：

USD/JPY 的日线 RSI 已处于轻微超买状态，使买盘在高位有所犹豫。因此，技术面显示行情可能需要先进行横盘整理或轻微回调，之后才有机会展开下一波上行。

下方支撑方面，初步支撑位于 157.00 下方，其后是 156.65-156.60 区域，若跌破则可能进一步回落至 156.00。该价位为关键枢轴位，一旦失守，则或将打开更深调整空间。

上方阻力方面，158.00 是短线首个重要阻力，若成功突破，该汇价有望上行至 158.50 中段区域。若动能延续，则可能进一步指向 159.00 附近的 1 月高点。整体来看，USD/JPY 技术结构仍偏多，但短线需消化超买压力。



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 在周五亚洲时段小幅回落，跌破 1.4100，但整体仍维持强势格局。本周美元表现坚挺，主要受市场削减美联储 12 月降息预期影响。延迟发布的美国 9 月非农数据显示新增就业 11.9 万，远高于预期的 5 万，缓解了对劳动力市场疲软的担忧，使美元指数升至 5 月以来高位。尽管失业率微升至 4.4%，但依旧未改变市场对于美联储进一步降息犹豫的判断。不过，因美国史上最长的政府停摆对经济造成拖累，市场对美国经济动能减弱的担忧有所升温，使美元短线出现整理。同时，加拿大方面，近期通胀数据走弱，削弱央行加息空间，加之国际原油价格持续承压，令商品货币加元（CAD）表现疲软。原油走低进一步限制了 USD/CAD 的下行幅度。

技术面:

虽然 USD/CAD 自 1.4100 上方小幅回落，但技术面仍偏多。价格维持在主要均线上方，显示多头结构完好，回调更多呈现获利了结性质而非趋势反转。

短线支撑位关注 1.4050-1.4020 区间，若跌破则可能测试更强支撑 1.3980。只要守稳上述区域，整体上涨趋势不变。

上方阻力方面，初步阻力位于 1.4120-1.4150 附近，若上破，将为行情重返并创出新的阶段高点打开空间，进一步目标可看向 1.4200 心理关口。

整体来看，USD/CAD 仍处在多头掌控下，短线虽有回调，但下行空间有限，除非油价大幅反弹或美元全面走弱，否则趋势偏向继续向上。



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:

金价目前维持在 4060 美元附近窄幅震荡，主要受到最新美国非农就业数据的压制。美国 9 月非农新增 11.9 万人，显著好于预期的 5 万人，同时失业率小幅升至 4.4%。强劲的就表现削弱了美联储 12 月降息的可能性，使美元保持坚挺，从而限制金价上涨。市场当前仅预期约 39% 的概率会在 12 月降息 25 个基点。尽管如此，全球经济不确定性持续、以及央行（特别是中国央行连续 12 个月增持黄金）的买盘，为金价提供一定底部支撑。投资者正等待晚些时候公布的美国 PMI 与密歇根消费者信心指数，若这些数据显示经济走弱，可能为金价带来新的上行动能。

技术面:

从技术面来看，金价仍承压于 4100 美元关键阻力下方，短线走势偏弱震荡。上方初步阻力位于 4085-4100 区域，突破后或看向 4125/4150。下方支撑关注 4050 美元，若跌破，金价可能回测 4020-4000 美元心理关口。整体来看，XAU/USD 的结构仍维持高位横盘态势，在缺乏强劲基本面推动之前，短线多空均较为谨慎，可能继续在区间内波动。



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 原油价格在周四略有回升，但仍受压于 60 美元整数关口下方。市场对供应过剩的担忧继续抑制油价显著反弹。美国将于 11 月 21 日启动的新一轮对俄制裁预计将限制俄罗斯原油出口，对油价形成一定支撑。此外，美国 EIA 报告显示，11 月 14 日当周原油库存意外下降 342.6 万桶，远好于预期的 -190 万桶，有助于缓解部分供给压力。不过，市场传出美俄可能进行秘密谈判以推动结束俄乌冲突，若冲突缓和，俄罗斯原油供应或进一步回流，加剧市场对供应过剩的担忧。加之 OPEC 最新展望显示 2025 年全球石油供需将重新平衡，而非先前预计的供不应求，进一步限制油价上行空间。

技术面:

从技术面来看，WTI 仍处于弱势格局，目前徘徊在 59.50 美元附近，难以有效站上 60.00 美元阻力位。上方关键阻力集中在 60.00-60.40 区间，突破后才可能打开向 61.20 的反弹空间。下方初步支撑位于 58.70（周内低点），若跌破，可能进一步下探 58.00 和 57.50。整体而言，油价短线仍偏向震荡下行，市场需等待供应面进一步明朗后才可能迎来趋势性突破。



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。