

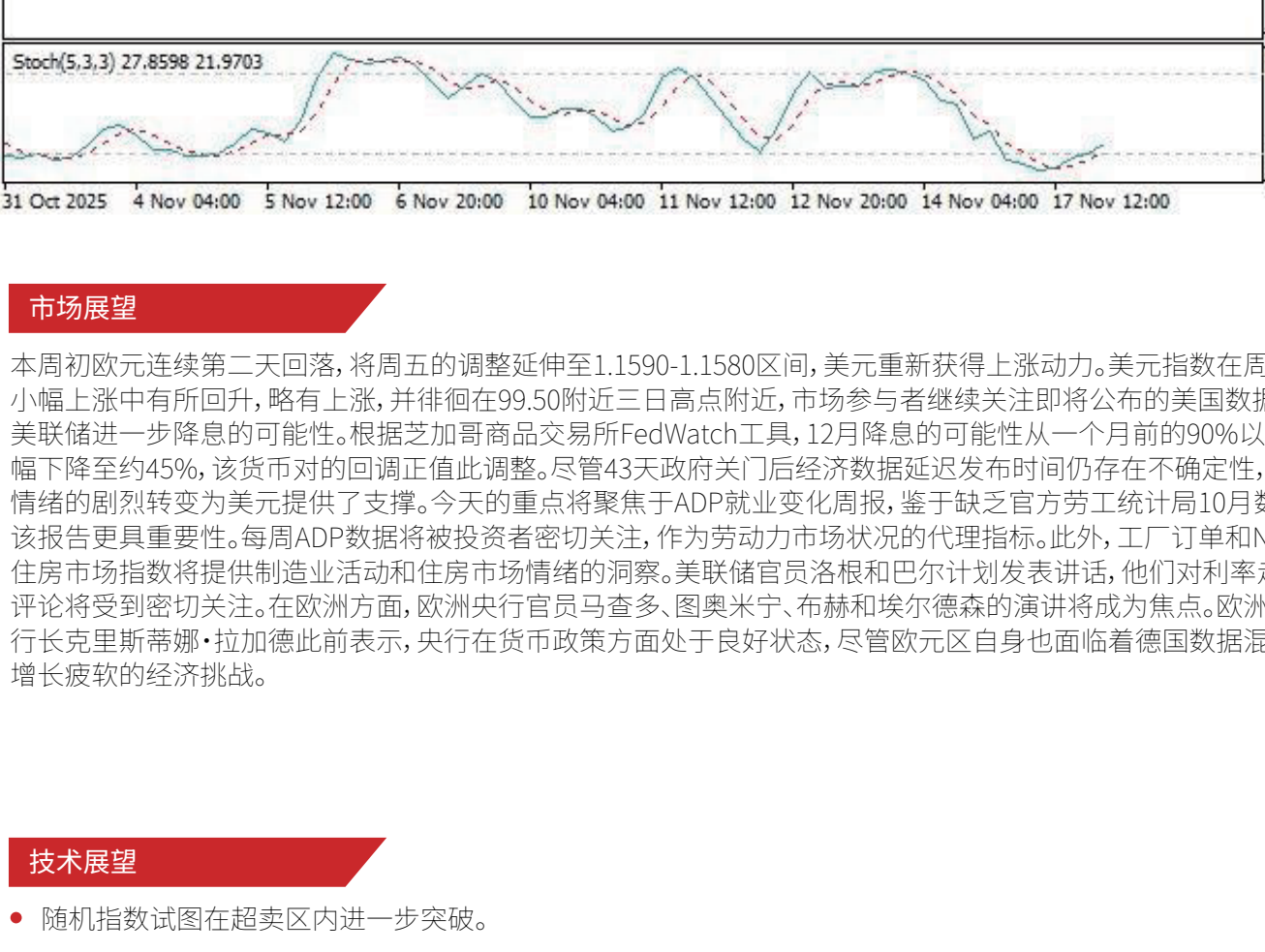
MH Markets 技术分析研究报告

2025/11/18 周二

欧元/美元

上期概述

EUR/USD周一盘整，徘徊在之前的支撑和阻力之间。目前交易为1.1590。



市场展望

本周初欧元连续第二天回落，将周五的调整延伸至1.1590-1.1580区间，美元重新获得上涨动力。美元指数在周五的小幅上涨中有所回升，略有上涨，并徘徊在99.50附近三日高点附近，市场参与者继续关注即将公布的美国数据以及美联储进一步降息的可能性。根据芝加哥商品交易所FedWatch工具，12月降息的可能性从一个月前的90%以上大幅下降至约45%，该货币对的回调正值此调整。尽管43天政府关门后经济数据延迟发布时间仍存在不确定性，这一情绪的剧烈转变为美元提供了支撑。今天的重点将聚焦于ADP就业变化周报，鉴于缺乏官方劳工统计局10月数据，该报告更具重要性。每周ADP数据将被投资者密切关注，作为劳动力市场状况的代理指标。此外，工厂订单和NAHB住房市场数据将提供制造业活动和住房市场情绪的洞察。美联储官员洛根和巴尔计划发表讲话，他们对利率走势的评论将受到密切关注。在欧洲方面，欧洲央行官员马查多、图奥米宁、布林和埃尔德森的表演将成为焦点。欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德此前表示，央行在货币政策方面处于良好状态，尽管欧元区自身也面临着德国数据混合和增长疲软的经济挑战。

技术展望

- 随机指数试图在超卖区内进一步突破。
- 价格略低于20期移动均线。
- 这表明超卖状态有可能出现技术反弹。

需要关注的关键级别

阻力: 1.1675; 1.1739

支撑: 1.1538; 1.1474

结论

欧元/美元正略低于20期移动均线，随机指数试图在超卖区间突破，暗示近期可能出现反弹。然而，随着美联储降息预期在过去一个月内从90%跌至45%，基本面背景已转向支持美元。货币对仍位于1.1466的上升通道内，1.1538附近支撑对维持更广泛的多头结构至关重要。需要回升至20期移动均线及1.1675阻力位，才能恢复上涨动能并目标1.1739。相反，跌破1.1538支撑位将暴露1.1474，可能使近期多头偏向失效。今日公布的ADP每周就业数据和美联储评论将对确定近期走向至关重要，欧洲央行官员对欧元区经济前景的见解也同样重要。该货币对能否守住20日均线1.1585以上，将是多头试图守住上涨趋势的关键。

黄金/美元

上期概述

周一黄金走势下跌，达到此前支撑位。目前交易价为4041.04。



市场展望

黄金周一进一步回调，下滑至每金衡盎司4000美元大关，此前上周曾超过4200美元。这标志着该贵金属连续第三个单日下跌，受美元新一轮强势和美国国债收益率波动拖累。金价的恶化反映了美联储降息预期的剧烈转变，根据芝加哥商品交易所FedWatch工具，降息概率率从一个月超过90%骤降至目前约45%。这种鸽派预期的崩溃使美元走强，并对黄金等无收益资产造成沉重负担。美联储主席鲍威尔早先表示，十二月降息不应被视为理所当然，这一说法根本改变了市场的布局。随着对美联储宽松的疑虑加剧，投资者开始清仓政府关门期间建立的避险头寸，抛售势头增强。虽然43天的关门最初支撑了黄金，因为不确定性普遍存在，但随后的停摆和美元回升扭转了这一局面。市场参与者现在关注美国经济数据的恢复，首先是今天发布的《ADP就业变化周报》。美联储官员的鹰派言论进一步压迫了黄金，圣路易斯联储行长阿尔贝托·穆萨莱姆强调需谨慎行事，明尼阿波利斯联储行长尼尔·卡什卡里重申通胀仍然过高。美联储官员洛根和巴尔今天的讲话将被密切关注，以防出现任何可能进一步削弱黄金吸引力的鹰派信号。随着政府重新开放后风险偏好趋于稳定，贵金属也面临避险需求减少的挑战，尽管周一股市下跌和科技板疲软，如果更广泛的风险避险情绪出现，可能提供一定支撑。

技术展望

- 随机指数正在超卖区附近盘整。
- 价格正跌破20期移动均线。
- 这表明持续的空头压力，可能出现超卖状态。

需要关注的关键级别

阻力: 4098.39; 4146.13

支撑: 3965.67; 3915.85

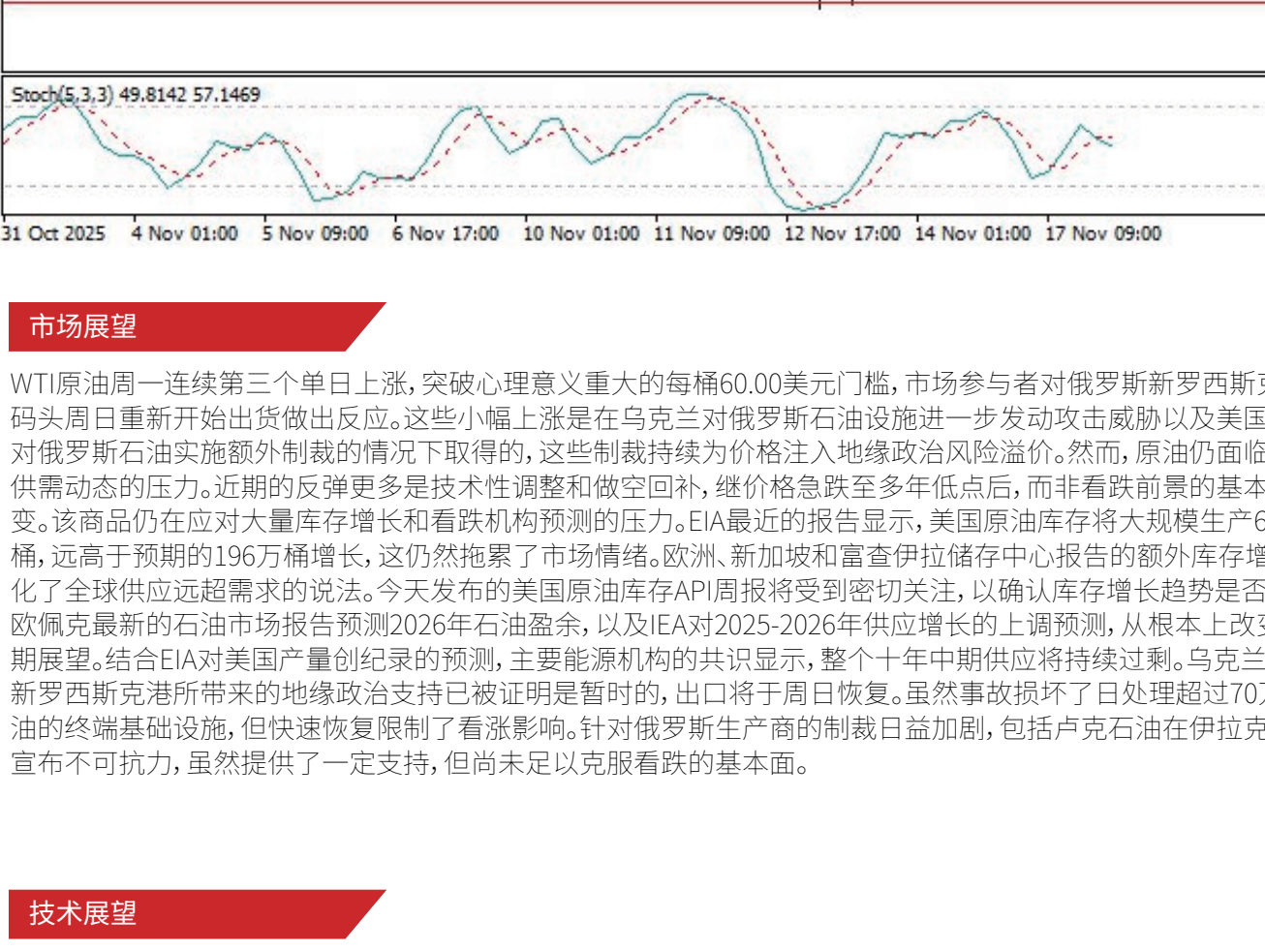
结论

黄金继续下跌，跌破20期移动均线，接近心理意义重大的4000美元关口。随机指数接近超卖区间，表明卖压可能接近枯竭，尽管基本面背景仍充满挑战，因美联储崩溃后放宽预期。20日均线约4065美元已下行，证实了近期趋势的转变。3965.67的直接支撑现在至关重要，跌破后将暴露关键的38.2%斐波那契回撤位，分别位于3975美元和3915.85美元附近。上涨方面，黄金必须重新夺回20期移动均线并突破4098.39，才能表明调整已完成，目标为4146.13。整体趋势依然保持不变，长期移动均线仍在上升，但短期偏向明显偏空。今日的ADP就业数据和美联储演讲将至关重要，因为劳动力市场韧性的任何迹象或鹰派言论都可能将黄金的下跌推回4000美元及以下。相反，疲弱的就业数据可能激发降息投机，缓解贵金属市场压力。

英镑/美元

上期概述

英镑/美元 周一盘整，徘徊在之前的支撑和阻力之间。目前交易价为1.3155。



市场展望

周一交易日内，英镑进一步承受下行压力，重新触及1.3130区间边界，尽管美元走强。英镑在巩固从七个月低点回升的过程中，依然缺乏明确的方向性，这两者夹在英国国内挑战和美元动态变化之间。美元指数小幅上涨至三日高点，约为99.50，市场参与者持续重新评估美联储政策预期。12月降息的可能性从一个月前的90%以上降至约45%，尽管经济数据发布延迟仍存在不确定性，这为美元提供了支撑。美联储预期的剧烈重新定价给货币对带来了逆流，尽管英国特有因素也对英镑造成压力。英镑面临英国经济基本面恶化和英格兰银行降息预期上升的压力。最新数据显示失业率升至5%，工资增长放缓至4.6%，而第三季度GDP为令人失望的0.1%，低于预期的0.2%。ONS评估这些数据进一步强化了市场对英国央行12月降息的预期。政治不确定性也成为阻力，因为据报道称英国首相基尔·斯塔默和财政部长瑞秋·里夫斯取消了提高所得税率的计划，引发了对财政纪律和政策一致性的担忧。英格兰银行政策制定者丁格拉今天的演讲将备受关注，以了解央行在12月会议前的思考方向。货币对的盘整反映了美联储鹰战，双方都无法建立明确的控制权。虽然美国政府关门决议最初削弱了美元，但美联储官员的鹰派转向政策扭转了这一局面。

技术展望

- 随机趋势正在中段盘整。
- 价格正在20期移动均线附近盘整。
- 这表明近期存在一个具有方向性突破潜力的均衡。

需要关注的关键级别

阻力: 1.3217; 1.3251

支撑: 1.3096; 1.3056

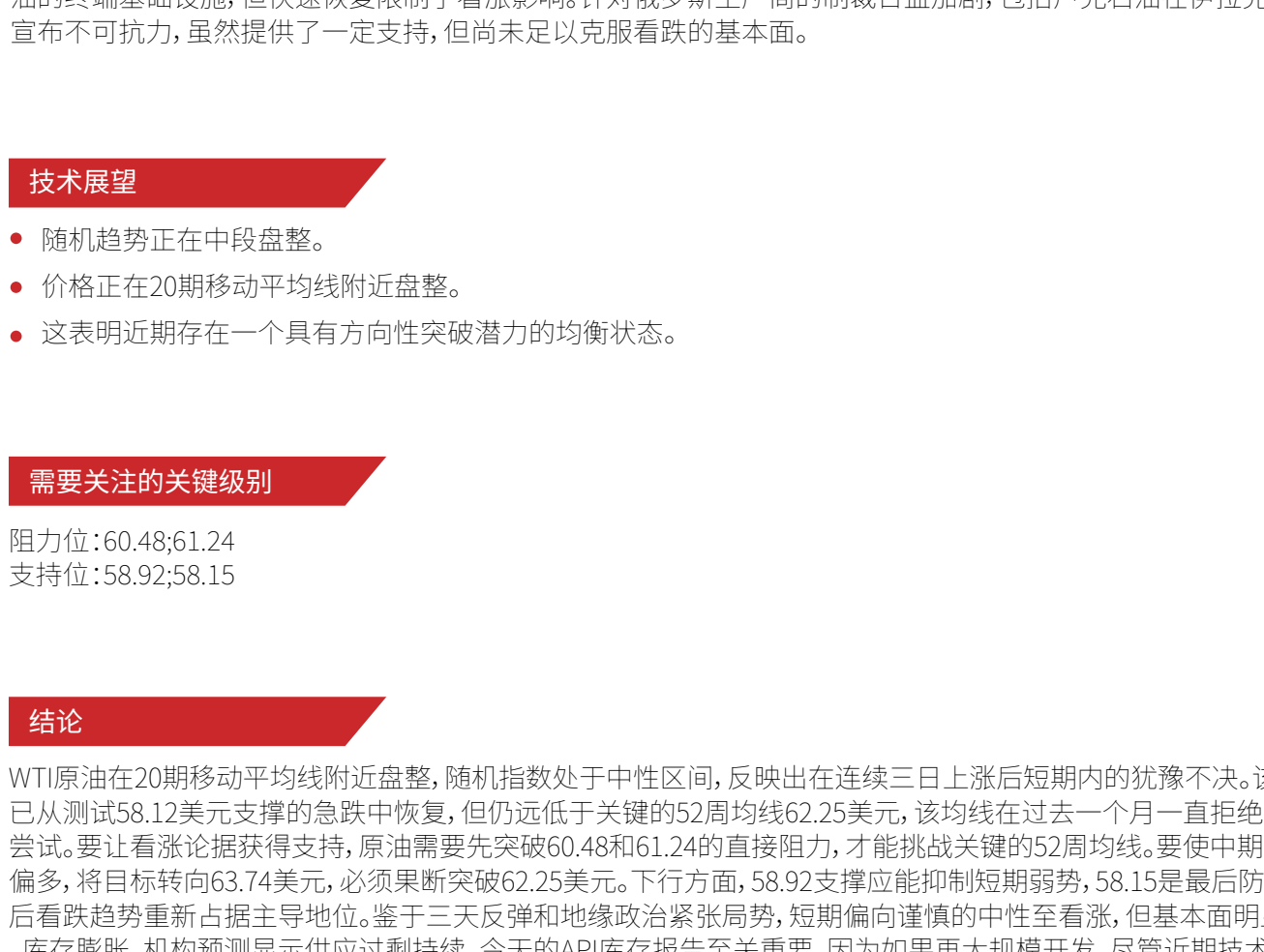
结论

英镑/美元在20期移动均线附近盘整，随机指标处于中性区间，反映出缺乏明确的方向性。该货币对仍低于下行的21日均线1.3220。21日与200日均线之间的熊交叉仍保持空头技术底色。14天RSI位于中线附近41.50附近，使下行风险持续较高。周三将公布高影响力的英国CPI数据和美联储纪要，这可能成为突破当前盘整的催化剂。对于多头来说，需要持续突破1.3217，才能挑战1.3251，甚至可能冲击七个月反高点。相反，若未能守住1.3096支撑，则暴露出7个月低点1.3010。今天聚焦于英格兰银行在丁格拉的演讲和美国ADP就业数据，可能为近期提供方向。美联储与英格兰银行政策预期的分歧，市场已预计两央行12月降息概率相近，这削弱了英镑的关键支撑。除非英国经济前景改善，或美联储预期转为鸽派，否则该货币对可能继续承受负面压力。

标普500指数/美元

上期概述

标普500指数周一下跌，跌破了之前的支撑位。目前交易价为6691.54。



市场展望

美国股市周一回落，受科技股再次疲软拖累，华尔街在本周关键发布前做了些头寸，包括英伟达财报和9月份就业报告。标普500指数下跌0.29%，收收6672.41点，纳斯达克综合指数下跌0.84%，收于22,708.07点。道琼斯工业平均指数下跌557.24点，跌幅1.18%，收于46,590.24点。此次抛售主要由对人工智能相关股票估值过高的担忧引发，英伟达在公司预计周三开盘后公布的第三季度业绩前下跌近2%。这家私人信贷机构Blue Owl Capital因担心其与AI数据中心建设相关的大量贷款而下跌近6%。市场策略师强调英伟达业绩的重要性，指出公司必须确认需求依然存在，且没有出现放缓。然而，除非他们更进一步，否则购买这些芯片的企业的投资回报率第二个问题仍然没有明确结论。继英伟达之后，沃尔玛将于周四上午公布数据，可能揭示假期前的消费者消费模式。鉴于近期劳动力市场数据缺失，消费股对评估即将到来的假日季市场情绪尤为关键。周四公布的9月非农就业数据是43天政府关门后首次公布的，将至关重要。这份报告以及美联储10月会议纪要，可能会带来清晰的答案，因为未来几周市场仍处于数据真空状态，政府逐步调整节奏。市场大幅降低了美联储降息的预期，交易员现在预计12月降息的概率仅为45%，低于一个月前超过90%的概率。

技术展望

- 随机指数正向下移动，接近超卖区。
- 价格正在20期移动平均线下方案盘整。
- 这表明空头势头持续，可能出现超卖反弹。

需要关注的关键级别

阻力: 6743.85; 6790.08

支持点: 6645.10; 6594.31

结论

标普500指数11月持续下跌，本月下跌超过2%，较近期历史高点下跌超过3%，科技板块尤其受创严重，11月跌幅为-5%，跌幅值下跌7%。该指数正在20期移动平均线下方案盘整，随机指数接近超卖区间，暗示技术性反弹潜力，但趋势结构正在恶化。6645.10的直接支撑现在至关重要，跌破后将暴露关键的52周均线6594.31，可能触及10月低点50日均线(靠近6707)已失去支撑位，转为阻力位。上涨方面，指数必须收复6743.85以缓解当前压力，目标为6790.08。本周是一个关键节点，英伟达周三公布的财报可能为人工智能贸易及更广泛的科技行业定下基调，随后沃尔玛业绩和九月份就业数据将在周四公布。随着政府推迟延迟发布，市场仍处于数据真空中，增加了更多不确定性。过去一个月美联储降息预期在90%降至45%的剧烈崩溃，消除了股市的关键支撑。一个亮点是，Alphabet在沃伦·巴菲特伯克希尔·哈撒韦披露持股后，股价飙升3.1%，表明尽管估值偏高，仍有部分价值存在。然而，除非基本面改善或美联储预期回归宽松，否则该指数的最小阻力路径似乎更低。

原油/美元

上期概述

USO/USD周一盘整，徘徊在之前的支撑和阻力位之间。目前交易价为59.69。

市场展望

WTI原油周一连续第三个单日上漲，突破心理意义重大的每桶60.00美元门槛，市场参与者对俄罗斯新罗斯克出口码头周日重新开始出货做出反应。这些小幅上涨是在乌克兰对俄罗斯石油设施进一步发动攻击威胁以及美国可能对俄罗斯石油实施额外制裁的情况下取得的，这些制裁持续为价格注入地缘政治溢价风险溢价。然而，原油仍面临基本供需平衡的压制。近期的反弹更多是技术性调整和做空压力，目标为59.90.08。本周是一个关键节点，从根本改变了中长期展望。结合EIA对美国产量创纪录的预测，主要能源机构的共识显示，整个十年中期供应将持续过剩。乌克兰袭击新罗斯克港所带来的地缘政治支持已被证明是暂时的，出口将于周日恢复。虽然事故损坏了日处理超过70万桶原油的终端基础设施，但快速恢复限制了看涨影响。针对俄罗斯生产商的限制日益加剧，包括卢克石油在伊拉克油田宣布不可抗力，虽然提供了一定支持，但尚未足以克服看跌的基本面。

技术展望

- 随机趋势正在中段盘整。
- 价格正在20期移动平均线附近盘整。
- 这表明近期存在一个具有方向性突破潜力的均衡状态。

需要关注的关键级别

阻力位: 60.48; 61.24

支持位: 58.92; 58.15

结论

WTI原油在20期移动均线附近盘整，随机指数处于中性区间，反映出在连续三日上漲后短期内的犹豫不决。该商品已从测试58.12美元支撑的急跌中恢复，但仍远低于关键的52周均线62.25美元，该均线在过去一个月一直拒绝反弹尝试。要让看跌论据获得支持，原油需要先突破60.48和61.24的直接阻力，才能挑战关键的52周均线。未来中期展望偏向看跌，目标转向60.48美元，必须突破62.25美元。下行方面，58.92支撑应能抑制短期弱势，58.15是最后防线，随后看跌趋势重新占据主导地位。鉴于三天反弹和地缘政治紧张局势，短期偏向谨慎的中性至看涨，但基本面明显偏空，库存膨胀，机构预测显示供应过剩持续。今天的API库存报告至关重要，因为如果再次大规模开发，尽管近期技术有所回升，仍将引发新的抛售压力。如果需求改善或重大供应中断带来持续的基本面支撑，涨势预计将继续在结构性供过于求的压力下挣扎。

今日及明日关键事件 (GMT+8):

日期	时间	货币	事件	预测	以前
11月18日			今天没有重大事件		
11月19日	08:30	澳元	工资价格指数季率	0.8%	0.8%
	15:00	英镑	消费者物价指数年率	3.6%	3.8%