

行业  
贵金属日评

日期  
2024年11月4日



宏观金融团队

研究员：何卓乔(宏观贵金属)

020-38909340

hezhuoqiao@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕(宏观国债)

021-60635739

huangwenxin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬(股指外汇)

021-60635731

dongbin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3054198

研究员：冯泽仁(宏观集运)

021-60635727

fengzeren@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03134307



## 一、贵金属行情及展望

### 日内行情:

美国三季度经济增长稳健且核心通胀下行停滞，ADP 就业数据以及周度失业数据显示飓风对美国就业市场影响或相对有限，避险需求减弱以及美联储降息预期减退，使得隔夜伦敦黄金一度回撤 2730 美元/盎司附近；但美国总统大选引发的不确定性打压美元和美股，东欧与中东地缘政治风险居高不下，以及市场对偏弱非农就业的期盼，在 1 日亚盘时段推动伦敦黄金反弹至 2750 美元/盎司附近。10 月中旬以来地缘政治风险和特朗普交易热潮使得美元与黄金同步上涨，但历史经验显示伦金与美元同涨后可能同步下跌，这意味着国内金价短期波动性或有所加大，提醒投资者注意相关风险。本周关注美国 9 月份 PCE 通胀、中国 10 月份 PMI、美国 10 月份非农就业以及美国大选形势。

**表 1：国内贵金属行情**

合约	前收盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅%	持仓量	增仓量
上海金指	637.85	636.32	626.44	631.96	-0.92%	385,056	-10329
上海银指	8,174	8,128	7,961	7,990	-2.24%	803,543	-14362
黄金T+D	634.00	634.00	622.76	627.50	-1.03%	235,916	11470
白银T+D	8,127	8,137	7,917	7,944	-2.25%	4,549,026	35736

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 中线行情:

2024 年 3 月份黄金进入第三轮大牛市的第四个阶段，核心驱动力是包括美联储在内的全球央行降息，而地缘政治风险继续起到支撑作用。基于特朗普在 2024 年美国总统大选中获胜的基线预测，我们将伦敦黄金本轮目标价上调到 2900-3100 美元/盎司，预计黄金本轮涨势延续到 2025 年春季后转为高位宽幅震荡；由于中国推出新一轮一揽子经济刺激措施但财政扩张力度有限且围绕新能源产品的国际贸易纷争加剧，假定金银比值仅回落到 75-80(5 月份低点附近)，则伦敦白银可能上涨到 36-41.5 美元/盎司；中国经济增长动能改善以及美联储降息有利于人民币汇率升值，假定人民币兑美元汇率升至 6.9-7.1，考虑目前国内金银的贴水幅度，上海金银可能分别上涨到 640-705 元/克和 8500-10200 元/千克。

二、贵金属市场相关图表

图1：上海金银期指



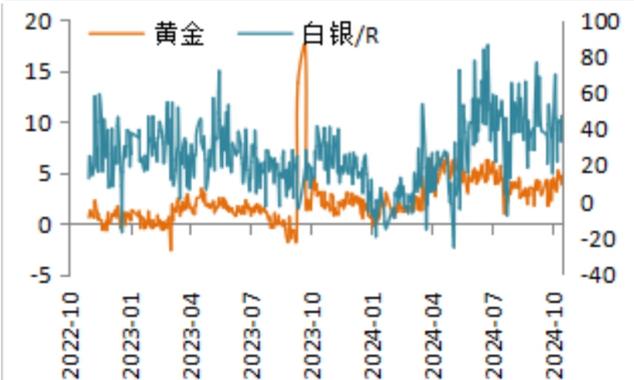
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：伦敦金银现货



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：上海期指对上金TD基差



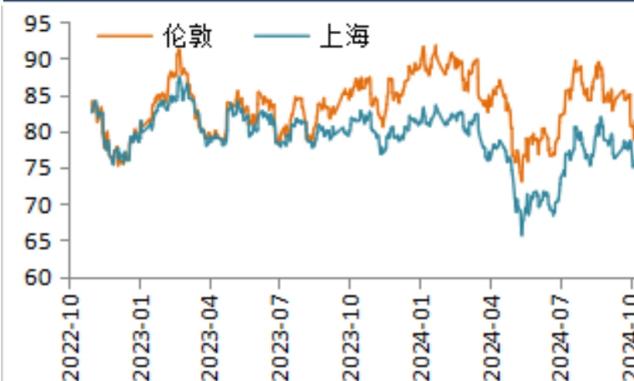
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：金银ETF持仓量(吨)



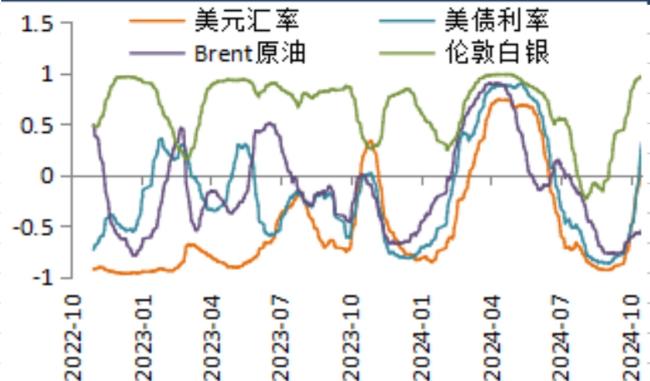
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：黄金白银比值



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：伦敦黄金与其他资产相关性



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 三、主要宏观事件/数据

1、美国上周新申请失业救济金的人数减少 1.2 万人，降至 21.6 万人的五个月来最低；连续第三周下降可能反映飓风海伦和米尔顿的影响正在减弱。另一份报告显示，9 月消费者支出增长 0.5% 增幅超过预期，显示出经济在进入 2024 年最后阶段，仍然具有强劲势头。虽然 9 月物价有所上涨，但通胀仍呈下降趋势，周四的其他数据显示，第三季度劳动力成本创下三年多来最小增幅。这些数据可能会使美联储继续保持在下周和可能在 12 月降息的轨道上。

2、Axios 援引两名未透露姓名的以色列消息人士的话称，伊朗正准备在未来几天从伊拉克境内以大量无人机和弹道导弹向以色列发动袭击，时间可能在 11 月 5 日的美国总统大选之前。报导称，通过伊拉克的亲伊朗民兵组织实施袭击，可能是德黑兰为避免以色列再次袭击伊朗战略目标而采取的行动。

3、中国央行公布，中美金融工作组日前在美国华盛顿召开第六次会议。中方介绍了金融管理部门支持经济稳定增长的一揽子政策，包括人民银行支持资本市场稳定发展的两项工具，即证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)和股票回购增持再贷款，并就相关问题向美方表达了关切。

4、欧元区 10 月通胀加速超过预期，这支持欧洲央行对待降息保持谨慎。欧元区 10 月通胀率从 9 月的 1.7% 加速至 2.0%，主因是食品和能源成本上升。剔除波动较大的食品和能源价格的通胀率保持在 2.7%，高于预期的 2.6%。另一项数据显示，欧元区劳动力市场依然紧张，9 月失业率持稳在 6.3% 的历史最低水平。

## 【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739      有色金属研究团队 021-60635734      黑色金属研究团队 021-60635736  
 石油化工研究团队 021-60635738      农业产品研究团队 021-60635732      量化策略研究团队 021-60635726

### 免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

### 总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼  
 电话:021-60635548 邮编:200120

### 深圳分公司

地址:深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913  
 电话:0755-83382269 邮编:518026

### 山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室  
 电话:0531-81752761 邮编:250014

### 广东分公司

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室  
 电话:020-38909805 邮编:510620

### 北京营业部

地址:北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室  
 电话:010-83120360 邮编:100031

### 福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室  
 电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

### 郑州营业部

地址:郑州市未来大道69号未来大厦2008A  
 电话:0371-65613455 邮编:450008

### 宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室  
 电话:0574-83062932 邮编:315000

### 总部金融机构业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼  
 电话:021-60636327 邮编:200120

### 西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室  
 电话:029-88455275 邮编:710075

### 浙江分公司

地址:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室  
 电话:0571-87777081 邮编:310000

### 上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)  
 电话:021-62528592 邮编:200122

### 上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室  
 电话:021-63097527 邮编:200082

### 泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座  
 电话:0595-24669988 邮编:362000

### 厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908  
 电话:0592-3248888 邮编:361000

### 成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号  
 电话:028-86199726 邮编:610020

## 【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼  
 邮编:200120      全国客服电话:400-90-95533 转5  
 邮箱:khb@ccb.ccbfutures.com      网址:http://www.ccbfutures.com