行业

贵金属日评

日期

2026 年 11 月 17 日

建信期货 CCB Futures

宏观金融团队

研究员：何卓乔(宏观贵金属)

021-60635739

hezhuoqiao@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕(国债集运)

021-60635739

huangwenxin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3051589

研究员：聂嘉怡(股指)

021-60635735

niejiayi@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03124070



一、贵金属行情及展望

(贵金属日评)美国 10 月份 CPI 和 PPI 增速超市场预期且呈现多领域扩散迹象，市场旋即上调美联储 12 月会议加息预期而美国国债利率显著回升；英伟达 CEO 事件引发全球 AI 热潮降温担忧并增强美元汇率的避险需求，美联储紧缩与美元汇率美债利率偏强运行打压贵金属市场，伦敦黄金一度回调至 3832 美元/盎司的年内新低。央行储备分散化需求和民间投资意愿回归为黄金提供底部支撑，但欧美央行紧缩与美元美债偏强运行抑制金价上涨动能，民主党重夺国会两院可能反而促进特朗普加大海外干预力度，技术形态显示贵金属短期仍然偏空。建议投资者持宽幅震荡思路参与交易，适当降低仓位并提高持仓灵活性以应对高波动风险。(仅供参考)

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
上期金指	841.58	842.97	827.02	830.83	-1.28%	364,720	3663
上期银指	11,983	12,054	11,230	11,286	-5.82%	610,230	35408
广期铂指	371.96	366.80	355.75	361.24	-2.88%	18,074	123
广期钯指	239.05	238.88	231.83	233.98	-2.12%	15,473	70

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

中线行情：

从中周期看，中东东欧战乱不断以及原油市场紧平衡使得国际油气价格偏强运行，这为贵金属市场提供来自地缘政治的避险需求和抗通胀需求；但 AI 投资热潮与财金政策扩张在增强美国经济动能并稳定就业市场的同时，也与中东东欧战乱从供需两端推高美国通胀压力，欧美央行集体紧缩削弱贵金属的流动性属性并抑制工业贵金属的工业需求预期，在这一利空因素消除之前贵金属市场或难以启动新一轮涨势。从短周期看，民主党在中期选举后重夺国会两院的确会制衡特朗普政府的财政预算与人事任命能力，并通过财政拨款审查权制约特朗普政府发动海外战争的权力，这有利于缓解美国财政扩张、中东伊朗战争与美联储紧缩对贵金属市场的压力；但特朗普政府仍然在贸易、外交、军事等领域拥有巨大权力，而且国内议程遇阻可能加大特朗普海外军事冒险倾向，而且民主党国会与共和党政府制衡的结果很可能是美国财政继续扩张而非收缩，这意味着美欧央行紧缩对贵金属市场的抑制作用并未根本性消除。鉴于黄金中期底部区间大致探明但欧美央行紧缩压力继续存在，我们建议配置型投资者继续以定投方式超配黄金，投资型投资者宜持宽幅震荡思路参与交易，关注 3800-4000 美元/盎司附近的做多机会。银铂钯等工业贵金属整体上跟随黄金波动，但鉴于欧美央行紧缩也会削弱银铂钯的工业需求预期，我们预计金银比值有进一步上升的空间。

二、贵金属市场相关图表

图1：上海金银期指



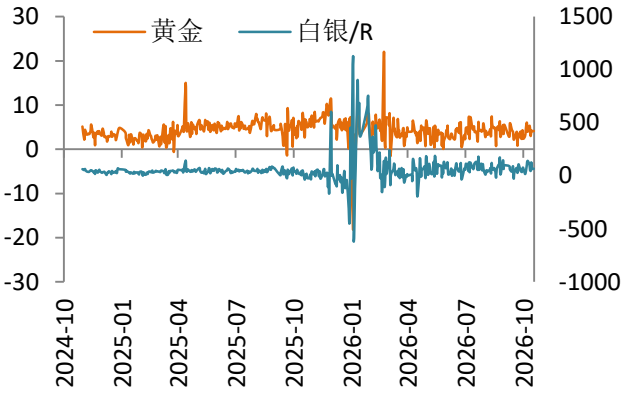
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：伦敦金银现货



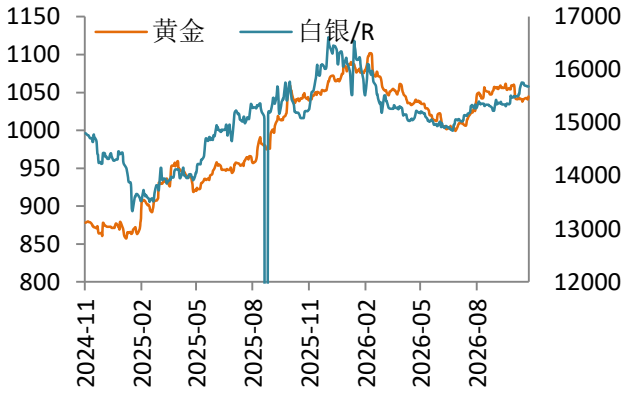
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：上海期指对上金TD基差



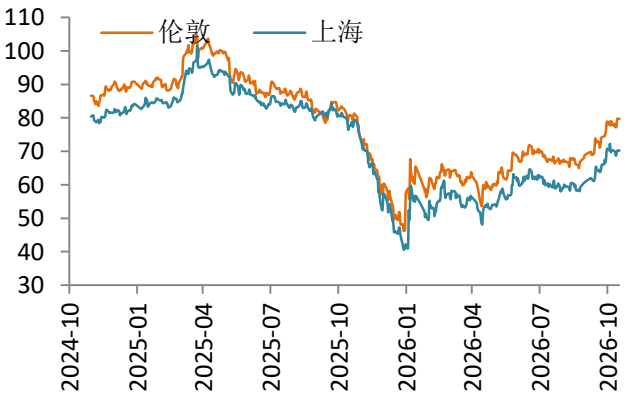
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：金银ETF持仓量(吨)



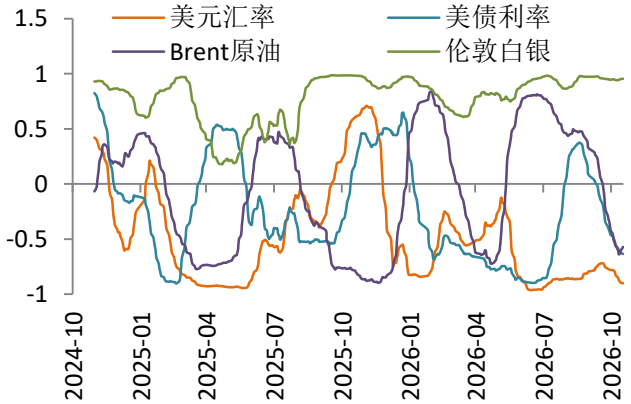
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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、美国财政部长贝森特周日表示，在黄仁勋上周突然辞职后，Nvidia(英伟达)在物色新任首席执行官时需要从公司外部寻才。英国金融时报报道称，黄仁勋已与亲近人士讨论重任 Nvidia CEO 事宜，该报此前报道 Nvidia 董事会已就物色黄仁勋继任者一事接洽安谋 CEO。马斯克周六在 X 平台发文称，黄仁勋在 Nvidia 的供应链管理方面表现出色，如果没有黄仁勋，Nvidia 将失去关键合约，很多此类交易只是与黄仁勋的握手之约而非书面合同。

2、旧金山联邦储备银行总裁戴利表示，她的倾向是美联储需要上调政策利率，尤其是考虑到服务业通胀正朝着错误的方向发展，且存在通胀持续的迹象。美联储杰斐逊称依据通胀制定政策，暗示或支持进一步升息。美联储柯林斯称渐进式加息是应对经济风险的最佳方式。芝加哥联储总裁古尔斯比称价格压力已经扩散，远非油价上涨所能解释。

3、美国 10 月生产者价格环比温和上涨，但同比涨幅创四年来最大，这进一步支持美联储升息预期。美国 10 月最终需求生产者价格指数(PPI)环比上涨 0.3%，略低于经济学家预计的上涨 0.4%。10 月 PPI 同比上涨 6.5%，为 2022 年 11 月以来最大年度涨幅。

【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

湖北分公司
地址：武汉市江汉区建设大道 709 号建银大厦 2707、2708 室
电话：027-65776872　邮编：430020

北京营业部
地址：北京西城区西单北大街 131 号西单大悦城写字楼 1103 室
电话：010-83120360　邮编：100032

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

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：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室
电话：0571-87777081　邮编：310003

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