行业

贵金属日评

日期

2026 年 11 月 18 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）AI 投资泡沫破灭担忧打压美国股市和美元汇率并提振美债的避险需求，两位美联储官员表示未看到单次加息 50bp 的迫切需求并缓和美联储紧缩预期，伊朗称中东西亚多国赞成两日方案的消息打压国际油价回落，贵金属市场因此在回调到关键点位附近时获得短期支撑，伦敦黄金小幅反弹至 3850 美元/盎司上方。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	830.83	838.94	828.83	834.98	0.50%	366,868	2148
上期银指	11,286	11,492	11,094	11,362	0.67%	598,120	-12110
广期铂指	361.24	360.73	353.49	358.14	-0.86%	18,468	394
广期钯指	233.98	234.63	228.32	232.58	-0.60%	15,787	314

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



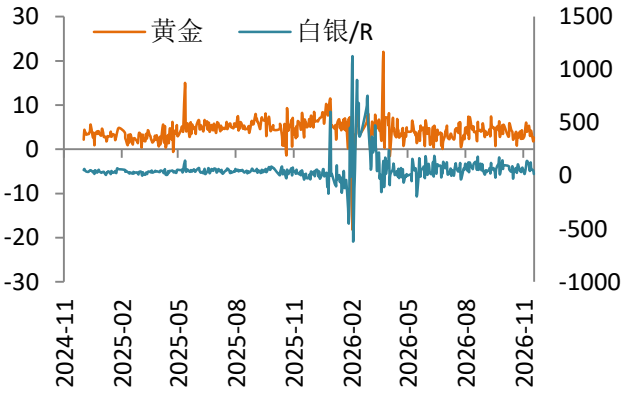
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：伦敦金银现货



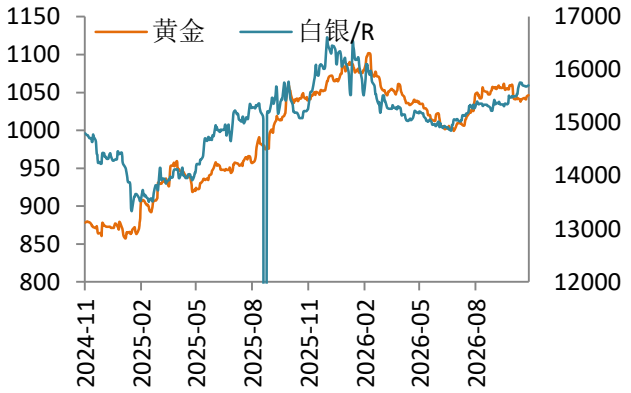
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：上海期指对上金TD基差



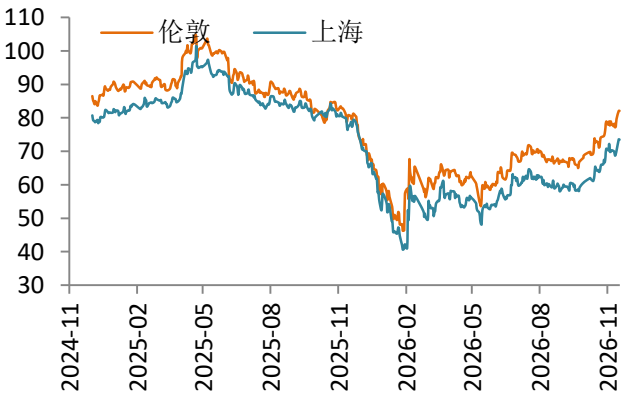
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：金银ETF持仓量(吨)



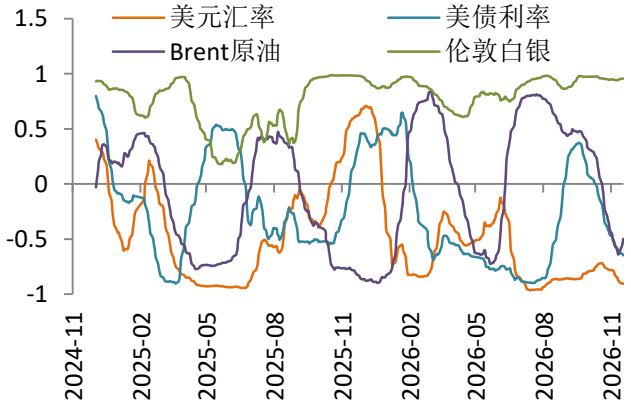
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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、根据美国商务部发布的新规，为总部位于中国的企业提供大量算力的海外数据中心，必须在 90 天内取得美国出口许可证，才能继续提供服务，否则未来将面临出口限制。新规还要求新加坡、泰国、马来西亚、印度尼西亚和巴西的企业在进口先进芯片时申请美国出口许可证，理由是这五个国家将芯片转运至中国的风险高于正常水平。

2、美联储主席沃什表示，新兴技术将对经济产生重大影响，但可能出现的情景各不相同：既可能带来经济增长提速且惠及广泛群体，也可能导致失业率上升，甚至在预期投资回报令人失望的情况下引发经济放缓。美国克利夫兰联储总裁哈玛克表示，面对不降反升的通胀压力，她目前仍认为没有理由转向更大幅度加息。

3、俄罗斯称，其防空部队在 16 个地区共击落 1336 架乌克兰无人机，超过 10 月 29 日击落的 1254 架；这是 2022 年全面战争爆发以来，乌克兰对俄罗斯发动的最大规模夜间无人机袭击。伊朗海军表示，过去 24 小时内第四艘油轮在霍尔木兹海峡以东一处被称为限制区域的海域触雷后起火，声明中未说明涉事油轮名称、船旗国、所载货物以及船员情况。

4、欧洲央行副总裁武伊契奇表示，在欧元区的金融稳定风险中，AI 和主权债务担忧尤为突出，需要政策制定者予以关注。他指出，AI 此前被视为股票估值问题，但如今已演变为系统性风险，对债券和股市市场、网络安全以及运营安全均产生影响。

【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