

行业

贵金属日评

日期

2023 年 11 月 30 日



建信期货  
CCB Futures

#### 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：王天乐(期权量化)

021-60635568

wangtianle@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03107564



## 一、贵金属行情及展望

### 日内行情：

美联储决策官员关于美联储很可能已经结束加息周期并在几个月后降息的讲话首次呼应了市场的降息预期，前段时间精准判断美债利率转折点的美国对冲基金称美联储需要在 2024 年一季度开始降息否则美国将遭遇硬着陆，美债 10 年期利率大降 13BP 至 4.26%，美元指数最低下探至 102.5，受其激励伦敦黄金跳涨至 2040 美元/盎司上方，人民币汇率升值使得国内金银价格相对受限。本周关注美国 10 月份个人收支及 PCE 物价指数、各大经济体 11 月 PMI 数据。

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                | 472.05 | 477.3 | 471.43 | 475.92 | 0.82  | 388,262   | 12,728  |
| 上海银指                | 6,142  | 6,249 | 6,116  | 6,126  | -0.25 | 1,037,205 | -14,414 |
| 黄金T+D               | 471.18 | 475.6 | 470.36 | 474.1  | 0.79  | 162,444   | 3,360   |
| 白银T+D               | 6102   | 6221  | 6001   | 6109   | -0.16 | 5,288,344 | -67,164 |
| 数据来源：Wind，建信期货研究发展部 |        |       |        |        |       |           |         |

### 中线行情：

10月中旬美联储货币政策预期管理转折是将市场共识从“快紧缩”拉回“缓紧缩”而非停止紧缩，近期美国部分经济数据疲软或反映了短期因素，我们预计美元汇率和美债利率还将继续在高水平区间运行较长一段时间。随着以色列逐步开展对巴勒斯坦加沙地带的地面战，本轮巴以冲突引发的避险需求对黄金的提振作用正逐步减退；但俄乌战事迟迟未能结束、新一轮巴以冲突再次恶化，说明了全球范围内的地缘政治风险中期内趋于上升，这将有效抬升黄金的波动中枢，我们预计短期伦敦黄金下方支撑从 1800 美元/盎司提高到 1870 美元/盎司。黄金价格短期偏强运行但春季躁动提前启动后剩余反弹空间反而不大，观察美国经济通胀韧性以及美元汇率和美债利率表现。2022 年 8 月以来人民币金价走出慢牛行情，我们判断地缘政治风险影响下人民币金价的慢牛行情可以继续下去，交易策略仍以中长线寻找做多机会为主，但中国加大财政刺激力度以及中国经济增长动能企稳意味着慢牛上涨斜率有所放缓。

## 二、贵金属市场相关图表

图1：上海金银期指



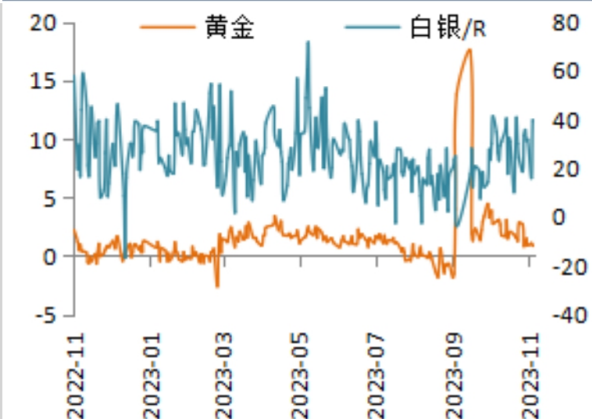
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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)



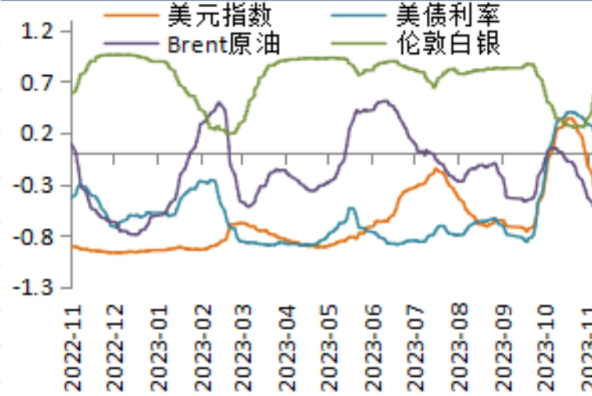
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：黄金白银比值



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：伦敦黄金与其他品种比值



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 三、主要宏观事件/数据

1、美联储政策制定者对于在今年年底前按兵不动似乎越来越从容，他们正试图引导经济实现软着陆。美联储理事沃勒表示，他对美联储目前设定的指标利率将被证明足以推动通胀降至 2% 的目标越来越有信心，如果降低通胀的工作继续取得进展，几个月后就有可能降息；芝加哥联储总裁古尔斯比表示有些担忧利率超调，一旦通胀有望达到 2% 将需要降息。

2、美国 11 月消费者信心指数在连续三个月下降后回升，美国人计划在未来六个月内购买汽车和房屋等大件物品，即便他们仍对较高的物价和利率感到担忧。9 月房价较上年同期上涨 6.1%，这在很大程度上反映了二手房的匮乏。

3、英国央行货币政策委员会委员哈斯科尔表示，英国劳动力市场的通胀热度依然存在，这表明无法在短期内将利率从 15 年来的高位下调。哈斯科尔的观点与英国央行货币政策委员会大多数成员的观点一致。

4、四位消息人士表示，石油输出国组织及产油盟国 OPEC+ 就 2024 年石油政策进行的磋商困难重重，这令延长现有协议比进行更大幅减产的可能性更高。

## 【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:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211

电话:0755-83382269 邮编:518038

## 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

## 总部专业机构投资者事业部

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

邮箱:service@ccb.ccbfutures.com

全国客服电话:400-90-95533

网址: <http://www.ccbfutures.com>