

行业
贵金属日评

日期
2025年2月24日



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(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



一、贵金属行情及展望

日内行情:

外媒报道特朗普有意与中国达成范围广泛的一揽子协议，特朗普对欧洲加征关税威胁也有望通过谈判解决，而且乌克兰也表达出与美国达成协议的意愿，避险需求的缓解以及美元指数的企稳回升施压贵金属，21日亚盘时段伦敦黄金回撤到2920美元/盎司附近，人民币汇率升值使得国内金银相对偏弱。整体上看2024年12月下旬以来的金银反弹趋势保持良好，但偏高估值水平使得金价具有较大脆弱性，建议投资者在设好止损的情况下继续持偏多思路参与交易。

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	691.19	690.14	683.20	685.73	-0.79%	366,691	1009
上海银指	8,164	8,201	8,087	8,122	-0.51%	777,952	13091
黄金T+D	688.69	688.20	681.00	683.22	-0.79%	182,840	-1402
白银T+D	8,141	8,174	8,057	8,094	-0.58%	3,802,694	-34838

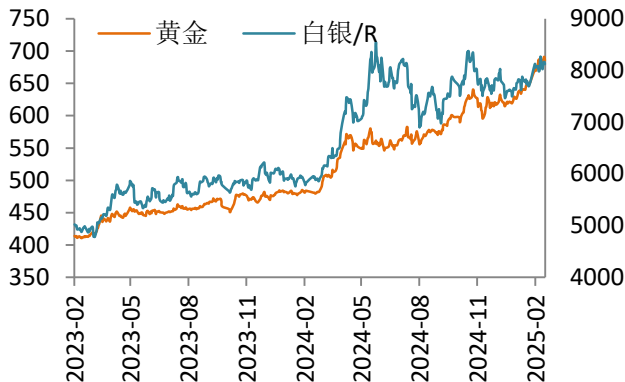
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

中线行情:

从中周期看，特朗普2.0新政对美国就业通胀韧性提振作用相对有限，美联储放缓降息步伐缩减降息幅度但不太可能马上转为加息，美元汇率和美债利率偏强运行的利空作用弱于避险需求带来的利多作用，金价上涨斜率有所放缓且波动加大但大体上仍将延续上涨趋势，人民币对美元汇率贬值使得人民币金价相对美元金价更为坚挺，银价因制造业库存周期转折以及特朗普2.0新政冲击而相对偏弱。从短期看，2024年12月下旬以来金价开展新一轮上升走势，驱动力包括中国印度年底节日金饰消费旺季、“特朗普交易”热潮减退打压美元汇率和美债利率，以及特朗普2.0新政对金银避险需求的提振。目前看金价长中短各周期上涨趋势保持良好，国内外金价同创新高后上涨动能未见明显削弱，建议投资者在设好止损的情况下继续持偏多思路参与交易；关注避险需求的阶段性减弱、“特朗普交易”热潮重新升温以及美国经济基本面好转带来的短线趋势转折。

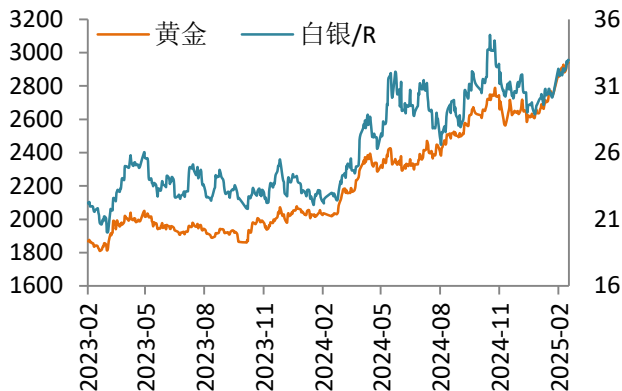
二、贵金属市场相关图表

图1：上海金银期指



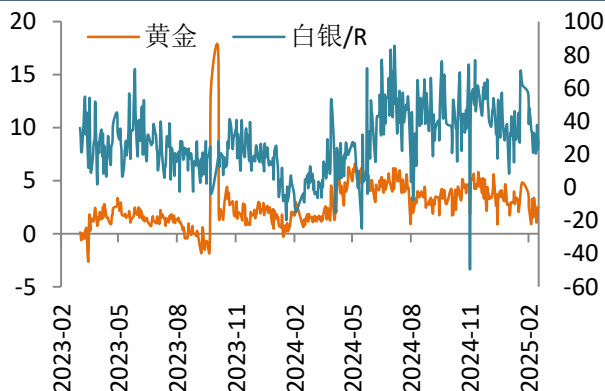
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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



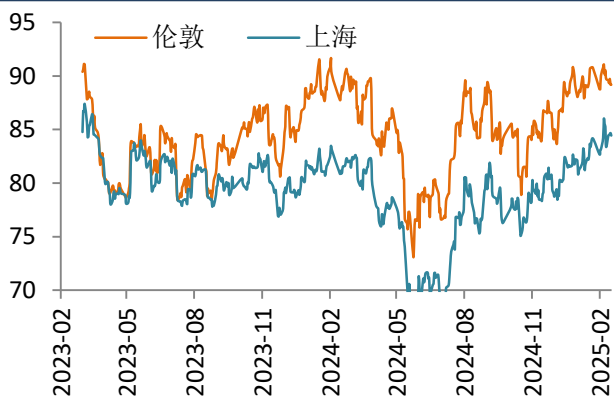
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：金银ETF持仓量(吨)



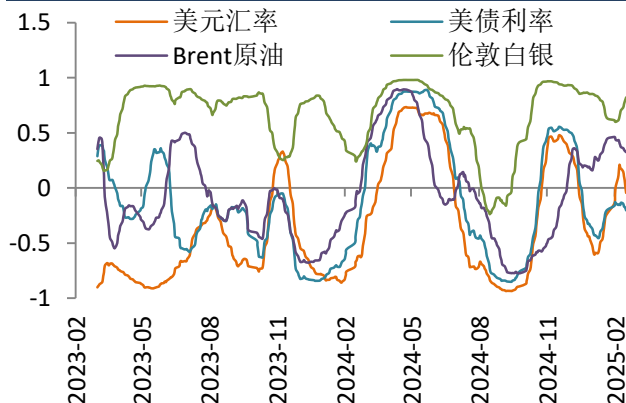
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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、乌克兰总统泽连斯基表示，乌克兰准备迅速且不懈地努力，与美国达成一项有力且实用的投资和安全协议。泽连斯基表示他与美国总统乌克兰特使凯洛格进行了良好的讨论，讨论集中在战场局势、乌克兰寻求的安全保障以及战俘遣返问题。当天白宫继续向基辅施压，要求其努力结束俄乌冲突，敦促基辅控制批评声调，并尽快签署美国总统特朗普推动的矿产协议。

2、美国上周初请失业金人数仅略有增加，暗示2月劳动力市场仍然稳固。截至2月15日当周，经季节性调整后，初请州政府失业金的人数增加5000人，达到21.9万人。路透调查预测为21.5万人。劳工部发布的报告中尚未显示任何迹象表明，特朗普政府大规模裁员和大幅削减开支对经济产生影响。

3、欧盟执委会贸易执委塞夫科维奇表示，他与美国特朗普政府进行贸易谈判的首要任务是避免美国单方面征收关税和欧盟采取反制措施给双方带来经济痛苦。他在与特朗普的高级贸易官员进行了长达四个小时的会谈后表示，欧洲有意购买更多的美国液化天然气，他看到美国方面有一些相互降低关税的意愿。

【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：khh@ccb.ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>