

行业

宏观贵金属日报

日期

2022年11月15日



建信期货
CCB Futures

宏观金融团队

研究员：何卓乔(宏观贵金属)

18665641296

hezq@ccbftures.com

期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕(宏观国债)

021-60635739

huangwx@ccbftures.com

期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬(股指外汇)

021-60635731

dongb@ccbftures.com

期货从业资格号：F3054198



一、贵金属行情及展望

日内行情:

美国 10 月通胀压力全面缓解，增强美联储放缓紧缩步伐预期；中国防疫政策大幅度转向，削弱美元的避险需求，美元指数大幅调整至 106 附近，伦敦黄金则接续反弹至 1760 美元/盎司上方；但由于人民币对美元汇率大涨，国内金银价格表现相对疲软。由于美联储有可能在 12 月份开始放缓紧缩步伐，美元汇率在多个利空因素影响下转为高位盘整，贵金属或继续偏强运行，关注美国经济通胀表现。由于近期人民币兑美元汇率与美元指数的负相关性显著增强，国内金银总体上跟随外盘走势但幅度偏小。

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	406.95	407.92	403.09	403.59	-0.83	312,327	-7,563
上期银指	5,007	4,980	4,866	4,887	-2.39	1,023,977	-31,722
黄金TD	407.26	438.87	402.25	402.29	-1.22	151,898	3,040
白银TD	4,970	4,952	4,842	4,871	-1.99	5,822,572	57,872

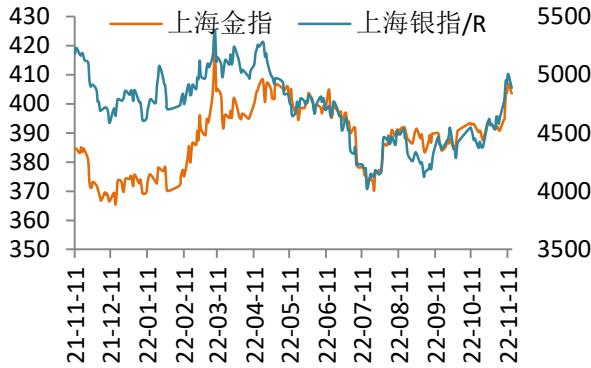
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

中线行情:

11 月份以来，由于经济数据显示美国就业市场紧俏形势有所缓和，美国通胀压力全面缓解，以及共和党将在中期选举过后掌控众议院，市场普遍预期美联储将在 12 月放缓紧缩步伐，甚至本轮紧缩顶峰政策利率水平也可能降低，美元指数从偏强运行转为高位盘整，美债 10 年期利率大幅回落，贵金属则大幅反弹，11 月伦敦金银分别上涨 8.44% 和 13.28%。我们认为美联储放缓紧缩步伐相当于贵金属的二阶利空因素消除，短期内贵金属有继续反弹动力；但美联储继续紧缩意味着贵金属的一阶利空因素仍在继续强化，ETF 持仓数据显示现货投资者还没有回归贵金属市场，因此我们对本轮贵金属反弹幅度持谨慎态度，伦敦黄金上方压力水平为 1810 美元/盎司和 1833 美元/盎司。由于近期人民币兑美元汇率与美元指数基本上反向波动，因此国内金银价格上涨幅度相对有限。

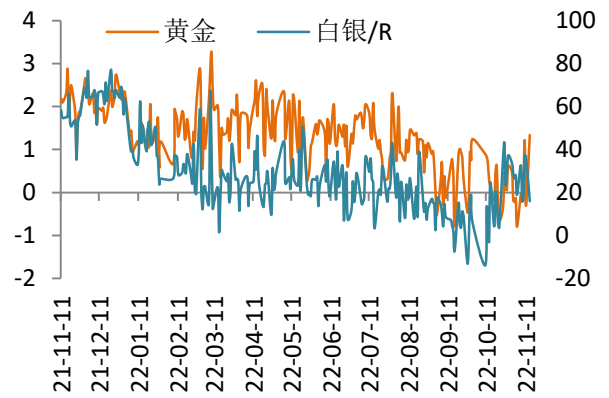
二、贵金属市场相关图表

图1：上海金银期指



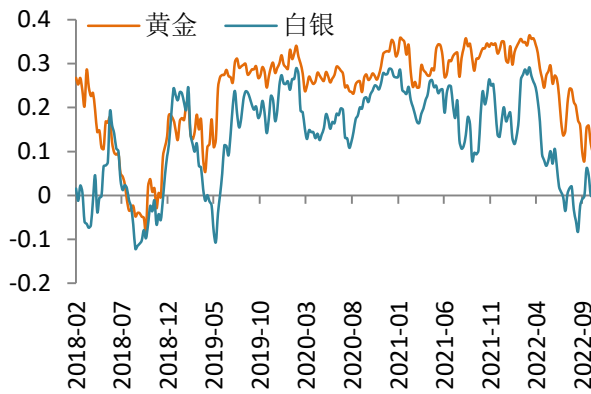
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：上海期指对上金TD基差



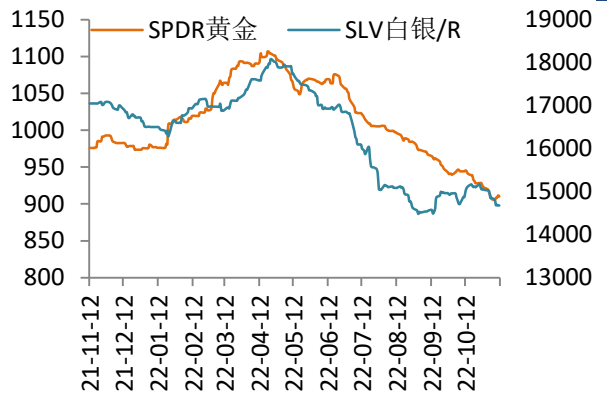
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：CFTC基金净多率



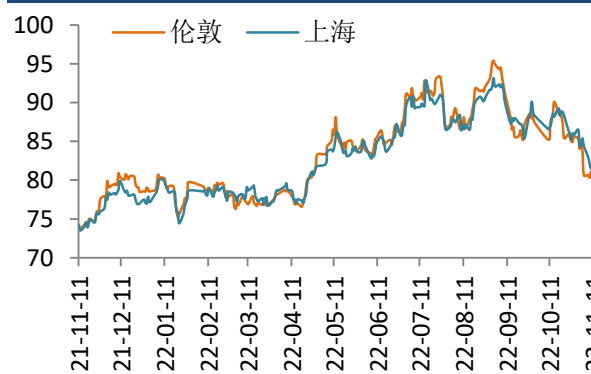
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：金银ETF持仓量(吨)



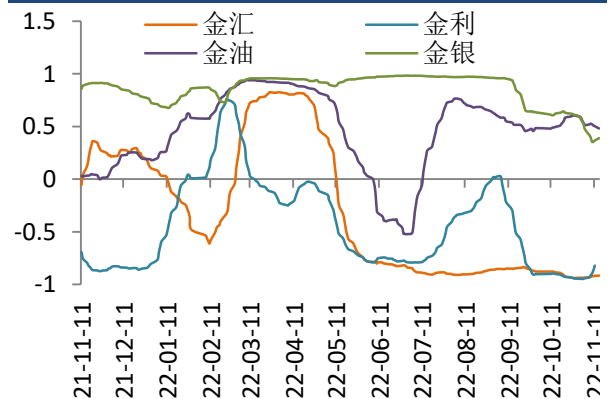
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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、美国财政部长叶伦表示，美国乐见印度继续在不受 G7 价格上限影响的情况下按自己的意愿购买俄罗斯石油，只要不使用受价格上限约束的西方保险、金融和海事服务；价格上限的存在将给印度和中国等俄罗斯原油的主要买家提供筹码，来压低他们支付给莫斯科的价格。

2、国家领导人将于 11 月 14 日至 17 日赴印尼巴厘岛出席二十国集团领导人第十七次峰会，并将于 11 月 17 日至 19 日赴泰国曼谷出席亚太经合组织第二十九次领导人非正式会议并对泰国进行访问。与会期间，国家领导人将应约同法国总统马克龙、美国总统拜登等多国领导人举行双边会见。

3、美国、欧盟、日本、加拿大、挪威、新加坡和英国发布联合声明称，将采取措施，实现大幅减少化石燃料能源价值链中的甲烷、二氧化碳和其他温室气体的排放，到 2030 年将甲烷排放量从 2020 年的水平削减 30%。

4、央行、银保监会出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，要求保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、依法保障住房金融消费者合法权益、延长房地产贷款集中度管理政策过渡期安排。

【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：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，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，需在允许的范围内使用，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

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

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

广州营业部

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

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@ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533

网址：<http://www.ccbfutures.com>