贵金属异动点评——曙光渐进

中期选举落地，金银的预期先行

——2026 年 11 月 4 日黄金异动点评

摘要

截至今日 14:00，沪金主力收 862.48 元/克，涨 1.93%，盘中最高触及 864.14；沪银主力 12323 元/千克，涨 2.27%，最高 12330。外盘同步走强，COMEX 黄金 4004 美元/盎司（+1.62%）、白银 50.97 美元/盎司（+2.33%）。权益市场，黄金股批量涨停，双创指数同样大幅反弹。美元指数回落至 101.45（-0.40%）。金银上涨、原油下跌、美元走弱的组合，是本次异动的核心特征，也是判断其性质的关键。

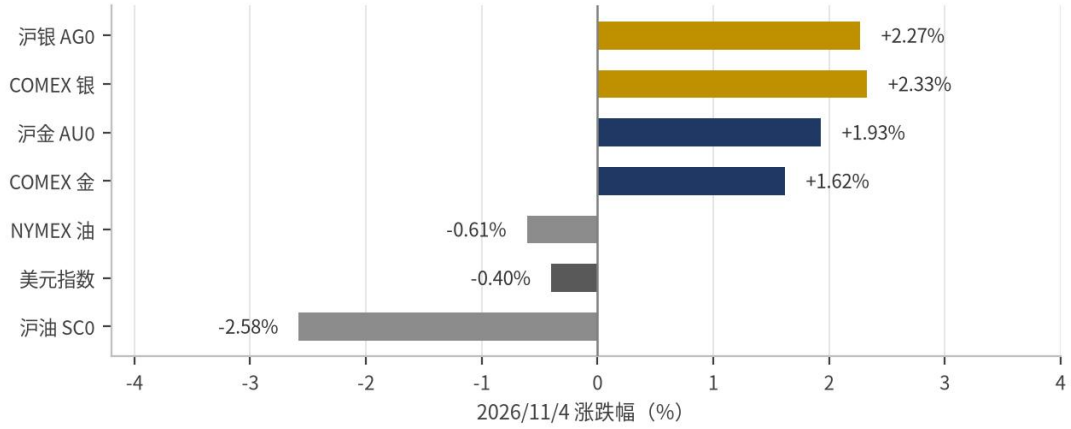


图 1　2026 年 11 月 4 日主要品种涨跌幅

数据来源：新浪财经、COMEX、NYMEX，华鑫期货研究所；沪金沪银为 14:00 盘中价

传导

其一，我们认为，中期选举落地。民主党夺回众议院、共和党保住参议院，特朗普进入"跛脚"状态，对内立法议程受阻，市场此前定价的财政扩张与关税加码预期同步降温。另外，原油地缘溢价回吐也是重要因素。油价自 8 月 25 日的 81.09 美元一路涨至 10 月 30 日的 102.94 美元，累计上涨 26.9%，是本轮通胀预期的核心来源之一。政治格局变化令市场开始定价明年美伊缓和，地缘溢价因此先行挤出。我们也认为，利率拐点有望前移。油价回落带动通胀预期回落，美联储 3.75%–4.00% 的政策利率顶部得以确认，市场开始提前交易"利率中枢下移"，实际利率与美元同步走弱，成为金银最直接的推动力。



图 2　2026 年以来黄金、白银与原油走势（年初 = 100）

数据来源：COMEX、NYMEX 日线，华鑫期货研究所

风险

当前 CME 数据显示，12 月加息 25bp 的概率仍高达 72%，上周 FOMC 更有两位委员直接投票支持加息。金价从 1 月 28 日的 5446.5 美元跌至 10 月 30 日的 3884.4 美元，创一年多新低，累计跌幅 28.7%，本身就是加息预期的定价结果。今日上涨，是"预期"而非"事实"的胜利，因此波动会被放大，追高的性价比不高。但我们认为，可以开始对贵金属整个板块有所关注，从偏空思路切换到中性乃至逢低吸多的态度。

策略

方向上，我们认可利率见顶后金银的多头配置价值，这一逻辑并未因短期波动而改变。节奏上，若后续因黑天鹅事件（美联储加息、美伊重燃战端、美元反弹）金价再度回落，可分批逢低买入多单。

跟踪项

12 月 FOMC 议息会议与点阵图、美伊谈判进展、油价能否站稳 95 美元、金银比修复节奏，以及美元指数在 101 附近的支撑有效性。其中，12 月 FOMC 是最关键的验证点：若加息落地而金价不创新低，则"利率见顶"的定价将被确认，多头逻辑由此从预期转入现实。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著,臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

交易咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货　　华鑫期评