国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

# 贵金属期货周报

国元期货研究咨询部 2026 年 11 月 16 日

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

范芮
电话：010-84555195

邮箱
fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3055660

投资咨询资格号
Z0014442

## 通胀忧虑升温 贵金属震荡运行

### 【策略观点】

美国通胀忧虑再起，市场对年末加息行动预期增强，叠加 AI 概念股扰动资本市场，市场风险偏好下降，并拖累贵金属表现。短期贵金属将震荡运行，继续走弱空间有限。

# 【目录】

一、行情回顾 ..... 2
二、 重要事件及其基本面 ..... 2
三、美元指数 ..... 2
四、库存 ..... 3
五、ETF 持仓 ..... 4
六、国内期货市场持仓 ..... 5
七、后市展望 ..... 7
7.1 黄金和白银 ..... 7

## 一、行情回顾

截至 11 月 13 日，外盘伦敦金银分别下跌 4.58%和 6.16%，COMEX 金银分别下跌 4.70%和 6.38%；SHFE 金银分别下跌 3.55%和 3.09%。

图表 1：上周贵金属内外盘收盘情况

| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅（%） |
|---|---|---|---|
| 伦敦金现（美元/盎司） | 3884.25 | -186.433 | 4.58 |
| 伦敦银现（美元/盎司） | 48.736 | -3.201 | 6.16 |
| COMEX黄金（美元/盎司） | 3887.6 | -191.9 | 4.70 |
| COMEX白银（美元/盎司） | 48.65 | -3.315 | 6.38 |
| SGE黄金T+D（ 元/克） | 837.89 | -29.81 | 3.44 |
| SGE白银T+D（元/千克） | 11915 | -345 | 2.81 |
| SHFE黄金（元/克） | 839 | -30.86 | 3.55 |
| SHFE白银（元/千克） | 11985 | -382 | 3.09 |

数据来源：Wind、国元期货

## 二、重要事件及其基本面

1. 美国通胀超预期升温，美联储政策转向“鹰”派。美国 10 月非农就业新增 16.5 万人远超预期，但随后公布的 10 月 CPI 及核心 CPI 环比增幅（0.4%和 0.3%）均高于预期。受通胀高企影响，美联储释放“最鹰派”信号，12 月加息 50 个基点进入讨论范围，官员警告若通胀居高不下需进一步收紧政策。市场对 12 月降息预期大幅降温，华尔街大行纷纷上调加息押注，美债收益率上升，金价承压。此外，美方筹备特朗普与普京会晤探讨乌克兰问题，并称美伊军事打击可能性极低。

2. 中东地缘博弈加剧，国际原油价格承压回落。地缘政治局势呈现复杂拉锯态势。美伊核谈判方面，尽管美方称取得重大进展且以色列态度缓和，但伊朗坚持浓缩铀出境红线，并强硬警告若遭美军袭击将打击其欧洲基地，双方谈判仍存实质性分歧。与此同时，特朗普称伊朗战争正走向结束，市场对伊朗原油增产达成一致的预期升温，导致国际油价出现大幅下跌。整体来看，中东局势的短期缓和预期与伊朗的强硬底线形成博弈，地缘风险溢价回落导致原油等大宗商品价格承压。

3. 中国外贸数据表现强劲，中美经贸释放积极信号。国内宏观数据与政策释放暖意。10 月我国出口同比增长 35.2%，进口增长 41.6%，集成电路与原油进口大增，外贸韧性凸显。央行三季度报告显示 GDP 增长 4.6%，并新增 2000 亿元科技创新及技术改造再贷款额度。同时，国务院关税税则委员会宣布未来 2 个月继续暂停 24%的对美加征关税，商务部表示中美正就关税、贸易等问题保持密切沟通，双方期待经贸安排尽快落地，为两国农产品贸易创造有利条件。

## 三、美元指数

上周美元指数强势上涨。中东局势仍在拉扯，美伊沟通暂无实质突破且伊朗警告将打击美军基地，但特朗普透露战争有望提前结束，市场预期原油增产达成一致，国际油价大幅下挫。宏观层面，美联储官员密集放“鹰”派信号，12 月加息 50 个基点进入讨论范围，理事沃勒明确支持 12 月加息 25 个基点并对更大幅度持开放态度，纽约联储主席威廉姆斯也强调通胀顽固、政策仍有收紧空间，偏鹰表态提振美元。经济数据上，美国 10 月非农就业新增 16.5 万人，远超市场预期的 6.5 万人，失业率降至 4.1%；10 月 CPI 环比上涨 0.4%、核心 CPI 环比上涨 0.3%，双双高于预期，显示通胀黏性未解、经济韧性犹存。

图表 2：美元指数周图走势

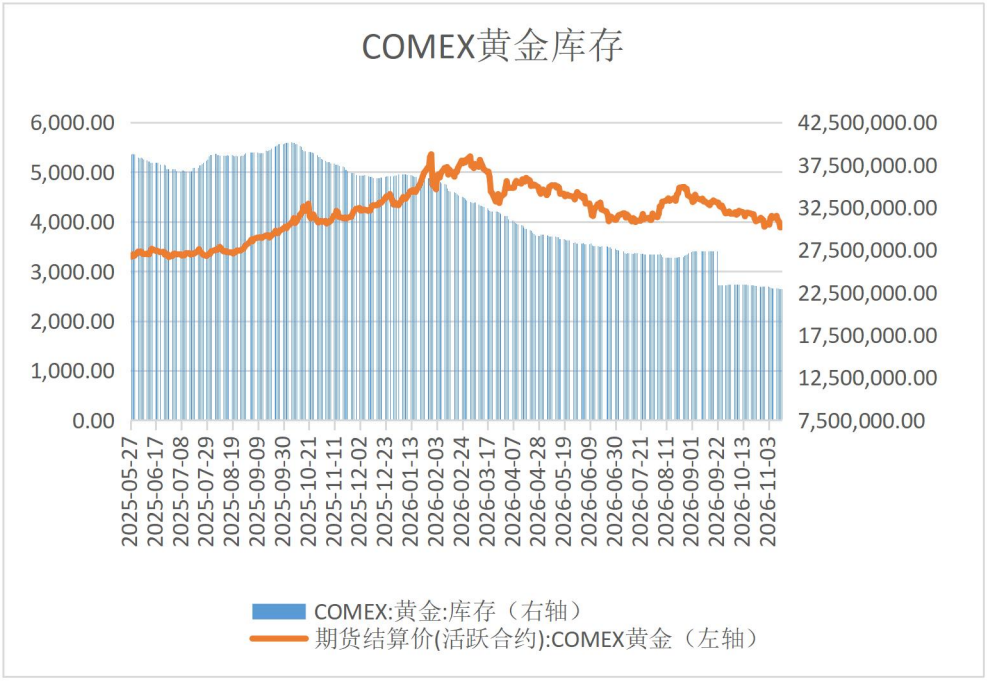



数据来源：文华财经、国元期货

## 四、库存

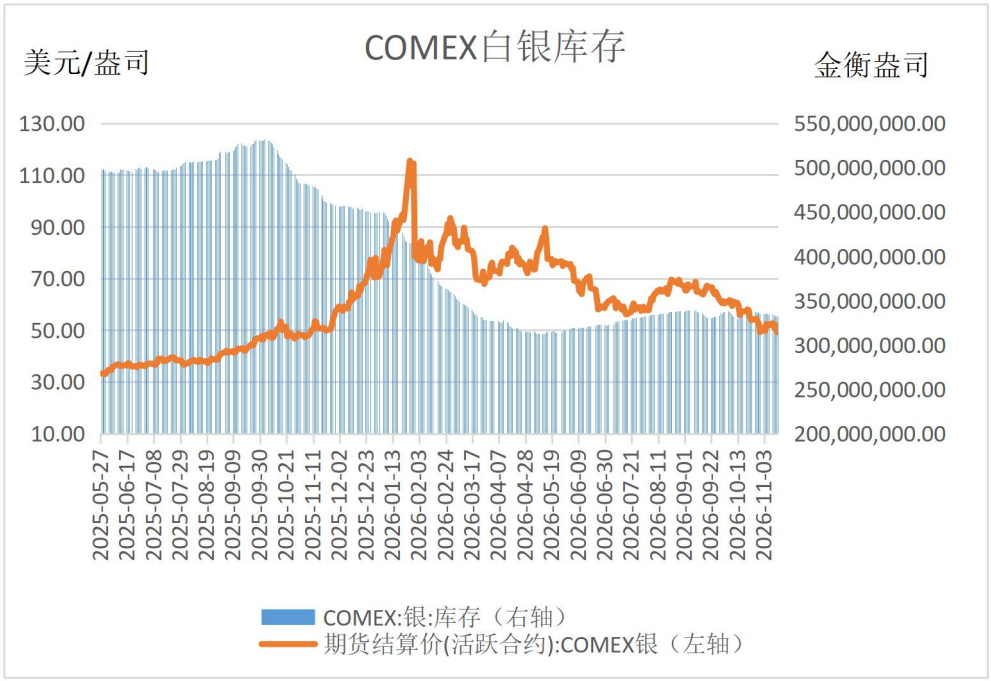
芝加哥商业交易所公布报告显示，11 月 13 日 COMEX 金库存 2290.43 万盎司，较前一周减少 8.88 万盎司。芝加哥商业交易所公布报告显示，11 月 13 日 COMEX 银库存 3.33 亿盎司，较前一周减少了 173.63 万盎司。

图表 3：COMEX 金库存




数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存



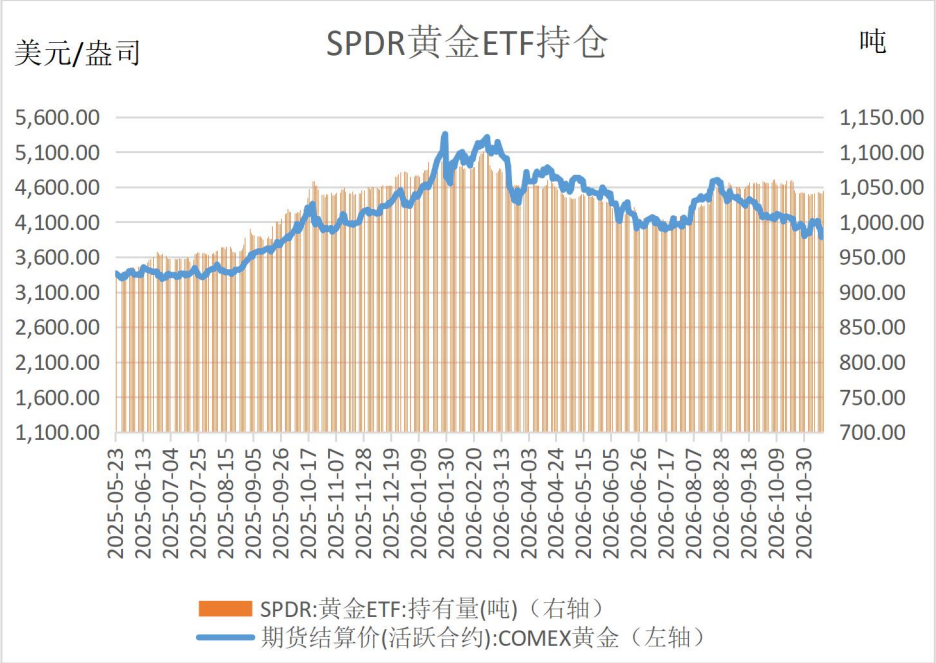

数据来源：CME、国元期货

## 五、ETF 持仓

截至 11 月 13 日，SPDR 持仓量为 1044.41 吨，与前一周相比增加 3.04 吨，基金持仓有

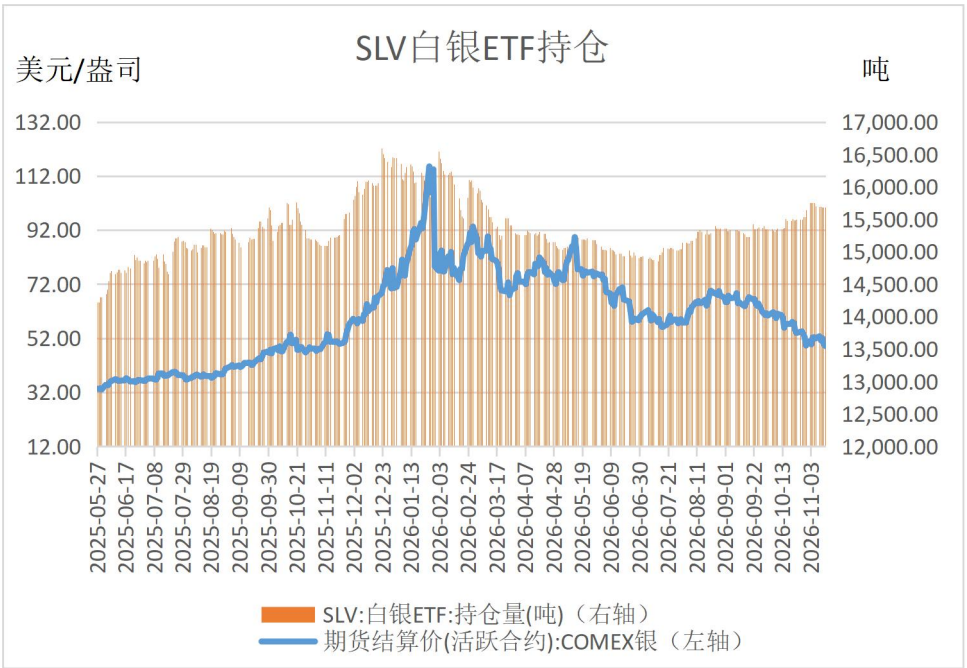
所增加。截至到 11 月 13 日，SLV 持仓量为 15684.52 吨，与前一周相比减少了 25.27 吨，基金持仓有所减少。

图表 5：SPDR 黄金持仓




数据来源：spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6：SLV 白银持仓

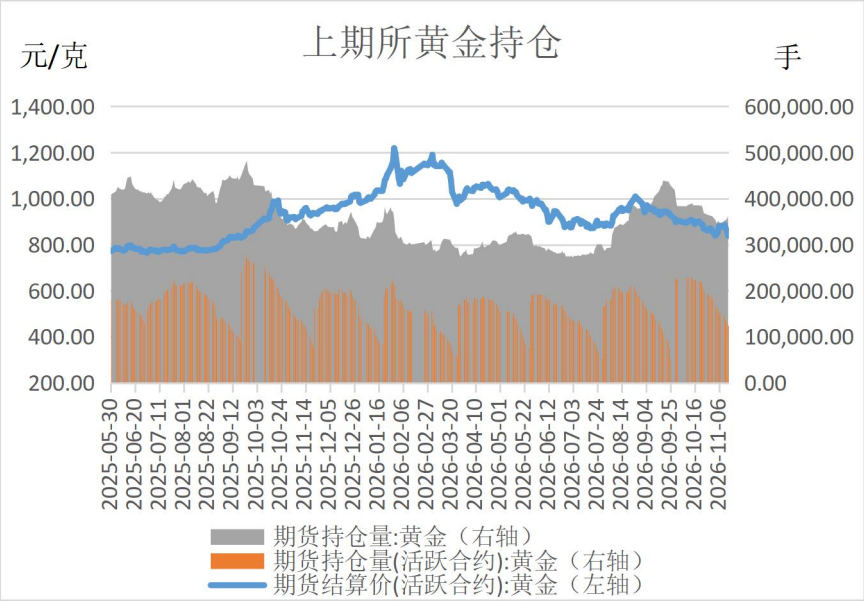



数据来源：iSharesSilverTrust、国元期货

## 六、国内期货市场持仓

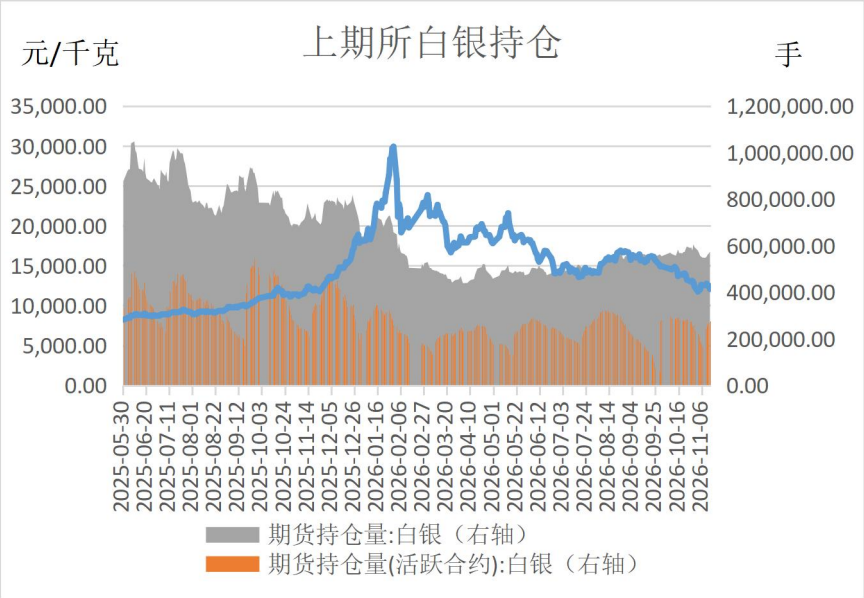
截至 11 月 13 日当周，沪金主力期货持仓量为 123911 手，较上周减少 25638 手；沪银主力期货持仓量为 277627 手，较上周增加 107625 手。

图表 7：沪金持仓量




数据来源：上期所、国元期货

图表 8：沪银持仓量




数据来源：上期所、国元期货

## 七、后市展望

### 7.1 黄金和白银

美国通胀忧虑再起，市场对年末加息行动预期增强，叠加 AI 概念股扰动资本市场，市场风险偏好下降，并拖累贵金属表现。短期贵金属将震荡运行，继续走弱空间有限。

图表 9：COMEX 金周图




数据来源：文华财经、国元期货

图表 10：沪金主连周图




数据来源：文华财经、国元期货

图表 11：COMEX 银周线图




数据来源：文华财经、国元期货

图表 12：沪银主连周图




数据来源：文华财经、国元期货

## 免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

## 联系我们

# 全国统一客服电话：400-8888-218

**国元期货总部**
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B
电话：010-84555000

**福建分公司**
地址:福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室(即磐基商务楼 1502-1503 室)
电话：0592-5312522

**大连分公司**
地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407
电话：0411-84807840

**西安分公司**
地址:陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

**上海分公司**
地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室
电话：021-50872756

**广州分公司**
地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元
电话：020-89816681

**北京分公司**
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室
电话：010-84555050

**安徽分公司**
地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层
电话：0551-68115888/65170177

**河南分公司**
地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809

**青岛营业部**
地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户
电话：0532-66728681

**深圳营业部**
地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B
电话：0755-82891269

**杭州营业部**
地址:浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

**通辽营业部**
地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室
电话：0475-6386928

**上海中山北路营业部**
地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室
电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：
**国元投资管理(上海)有限公司**
注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元
办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906
（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B
电话:010-84555145