2026年11月17日申万期货品种策略日报-黄金白银

申银万国期货研究所 陈梦赟（从业资格号：F03147376；交易咨询号：Z0022753）
chenmy@sywgqh.com.cn 021-50585911

期货市场		沪金2702	沪金2612	沪银2702	沪银2612	
	昨日收盘价	830.56	828.28	11286	11257	
	前日收盘价	841.48	839.00	11985	11950	
	涨跌（收盘价）	-10.92	-10.72	-699	-693	
	涨跌幅（收盘价）	-1.30%	-1.28%	-5.83%	-5.80%	
	持仓量	138530	117565	303465	127622	
	成交量	120403	323357	1131678	287291	
	现货升贴水	-1.56	0.72	-51	-22	
现货市场		上海黄金T+D	伦敦金（美元/金衡盎司）	上海白银T+D	伦敦银（美元/金衡盎司）	
	昨日收盘价	829.00	3856.41	11235	46.96	
	前日收盘价	837.45	3883.89	11916	48.70	
	涨跌	-8.45	-27.48	-681	-1.74	
	涨跌幅	-1.01%	-0.71%	-5.72%	-3.57%	
		沪金2702-沪金2612	沪银2702-沪银2612	黄金/白银（现货）	上海金/伦敦金	上海银/伦敦银
	现值	2.28	29.00	73.79	1.00	1.12
	前值	2.48	35.00	70.28	1.00	1.12
库存		上期所黄金库存（千克，日）	上期所白银库存（千克，日）	COMEX黄金库存（金衡盎司，日）	COMEX白银库存（金衡盎司，日）	
	现值	118,404	1,322,366	23,028,764	332,165,446	
	前值	118,404	1,336,580	22,904,342	332,791,443	
	增减	0	-14214	124423	-625997	
相关衍生品		美元指数	标普500指数	10年期美债收益	布伦特原油	美元兑人民币
	现值	103.41	7,561.67	5.12%	96.29	6.6678
	前值	103.17	7,592.40	5.15%	95.95	6.6707
	增减	0.24	-30.73	-0.03%	0.34	-0.0029
		SPDR黄金ETF持仓（吨）	SLV白银ETF持仓（吨）	CFTC投机者净持仓（黄金）	CFTC投机者净持仓（白银）	
	现值	1,046.1	15,684.5	190,107	19,364	
	前值	1,044.4	15,684.5	179,548	21,251	
	增减	1.71	0.00	10559	-1887	
	数据来源：iFind，申万期货研究所					

宏观消息	1.【美情报：伊朗筹划在华盛顿引爆“脏弹”的计划 以备不时之需】金十数据 11 月 17 日讯，据 CNN 援引七名美国官员的话报道，美国最新情报显示，伊朗正在制定计划，考虑在华盛顿特区引爆所谓的“脏弹”或化学武器，以袭击特朗普政府高级官员。与此同时，官员仍在讨论伊朗是否有能力或是否会尝试实施此类阴谋。熟悉最新情报的消息人士表示，目前伊朗的相关筹划旨在为自己保留行动选项，并不意味着袭击即将发生。其中两名消息人士称，美国掌握的相关计划内容非常具体，涉及具体地点和目标，并已引发美国方面一系列紧急预案部署。据其中一名消息人士透露，美情报部门截获了伊朗方面的通信信息，其中提到伊朗声称已在美国境内秘密储存了制造炸弹所需的材料。美国官员对这份情报的可信度看法不一，但普遍认为，伊朗很容易就能提前在美国境内部署核材料或化学制剂，甚至很可能已经这样做了。这些材料可被添加到常规武器中。白宫在一份声明中表示，美国正在“监控任何及所有潜在威胁，但目前美国本土不存在可信的威胁”。不过，美国官员认为，这些情报表明，在美国持续发动军事打击、实施严厉经济封锁之际，伊朗表现出令人担忧的升级冲突意愿。 2.【伊朗称一油轮在霍尔木兹海峡触雷起火 已是 24 小时内第四艘】金十数据 11 月 17 日讯，当地时间 16 日晚，伊朗军队海军宣布，一艘油轮在霍尔木兹海峡以东的限制区域内航行时，在关闭导航系统的情况下触雷起火并严重受损。这是过去 24 小时内，在霍尔木兹海峡以东海域受损的第四艘油轮。伊朗军队海军表示，若要确保霍尔木兹海峡安全通行，必须遵守相关法规，并与伊朗武装部队进行协调。 3.【美元收复“解放日”以来全部跌幅 “抛售美国”交易退潮】金十数据 11 月 17 日讯，美元已收复特朗普 2025 年 4 月 2 日宣布“解放日”关税以来的全部跌幅。美国经济韧性、AI 投资热潮及美联储加息预期提振美元，美元指数周一一度升至 103.63 附近，续创 2025 年 4 月以来新高。过去六个月，美元兑所有 G10 货币均上涨，美元兑日元逼近 160，黄金较 1 月高点下跌近 30%。不过，机构对后市仍有分歧，美国银行认为全球央行分散美元储备将带来长期下行压力，ING 则认为市场可能高估美联储加息幅度。与此同时，杠杆基金上周大幅增加美元兑欧元多头头寸，规模接近 2020 年以来最高水平。 4.【美联储 12 月加息 25 个基点的概率为 95.7%】金十数据 11 月 17 日讯，据 CME“美联储观察”：美联储 12 月加息 25 个基点的概率为 95.7%，加息 50 个基点的概率为 4.3%。美联储到明年 1 月累计加息 25 个基点的概率 27.6%，累计加息 50 个基点的概率为 69.4%，累计加息 75 个基点的概率为 3.1%。
评论及策略	夜盘贵金属弱势震荡。由于美国 10 月 CPI 环比超预期反弹，通胀风险抬升，加息预期升温，美元指数和美债利率回升，贵金属承压下行。后续关注美伊局势变化，若中东地缘实质性缓和、通胀预期回落，明年加息预期有望下修，贵金属反弹空间打开。长期来看，美债信用重定价、去美元化持续，央行购金形成底部支撑，三季度全球央行净购金 321 吨，为 2024 年末以来最高单季规模。白银、铂金、钯金兼具金融与工业双重属性，整体跟随贵金属板块运行，向上弹性打开依赖工业需求的配合。

免责声明	本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格 （核准文号 证监许可[2011]1284 号） 研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。 分析师声明 作者具有期货交易咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。 免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。 本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。 本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。