东吴期货
SOOCHOW FUTURES

贵金属周报：通胀地缘恶化　金银反弹受阻

2026年11月16日

姓名：曹可安

投资咨询证号：Z0023621

期货从业证号：F03152008



期货投资咨询业务批准文号：证监许可[2011]1446号

周度行情

东吴期货 SOOCHOW FUTURES

点评：上周，贵金属震荡下跌。首先，俄罗斯和乌克兰官员在阿布扎比举行自今年2月以来的首次和平谈判。与此同时，美国总统特朗普的特使正加紧推动结束乌克兰战争，另外伊朗坚持认为，在霍尔木兹海峡重新开放并恢复谈判之前，美国必须满足6月达成的临时协议中规定的七项条件。美国国务卿鲁比奥称鉴于美国对伊朗实施的经济制裁，无需对伊发动大规模军事行动，地缘整体稍有缓和，但后半周特朗普称无需与伊朗达成协议，地缘缓和势头猛然掉头；其次，美国劳工部公布数据显示，10月消费者物价指数(CPI)环比上涨0.4%，为连续第三个月涨幅达到或超过0.4%，剔除波动较大的食品和能源价格后的核心CPI连续第三个月环比上涨0.3%，显示核心通胀依然顽固，加之美联储官员的鹰派表态，提升了美联储12月加息50个基点的可能性。最后，上周美科技股抛售仍在持续，一定程度上影响贵金属价格。现货方面，国内白银现货对沪银TD合约升水13，环比+3。SMM白银社会库存3688.998吨，环比去库110.965吨。白银1月租赁利率+0.0682%，环比上周+0.013%。供给方面，本周组件端开工相对稳定，企业排产延续既定计划执行，未出现明显的加减产动作。但随着在手订单随着交付推进持续消耗，排产的订单基础正在变薄。企业为匹配实际出货节奏，后续或将进一步下调开工。需求方面，组件需求未有好转，整体延续低迷格局。效率分档政策临近执行，下游采购趋于谨慎。组件市场仍以存量订单交付为主，新增订单数量稀少，需求端缺乏增量流入。短期分布式TOPCon组件-182mm市场参考价格预计在0.69-0.72元/瓦，分布式TOPcon高效组件-210R市场参考价格预计在0.72-0.75元/瓦，集中式TOPCON组件市场参考价格预计在0.68-0.75元/瓦。后市需密切跟踪中东地缘进展、美元美债原油表现以及特朗普后续政策。策略上看，当前油价回落，但美科技股抛售风险仍存，加之特朗普后续打击预期仍在，建议观望。

黄金：

- 沪金主连价差-30.86元/克，周度环比-3.55%。上海Au（T+D）现货黄金价差-30.63元/克，周度环比-3.53%。
- COMEX黄金主连价差为-187.3美元/盎司，周度环比-4.60%。伦敦现货黄金价差为-186.7美元/盎司，周度环比-4.59%。
- SPDR持仓周度+3.04，为1044.41吨。

白银：

- 沪银主连价差-382.00元/千克，周度环比-3.09%。上海Ag（T+D）现货白银价差-339.00元/千克，周度环比-2.77%。
- COMEX白银主连价差-3.32美元/盎司，周度环比-6.38%。伦敦现货白银价差-1.98美元/盎司，周度环比-3.80%。
- SLV持仓周度-25.27吨。国内上期所白银库存周度-36.06吨。COMEX白银期货库存周度-173.63万盎司。

东吴期货研究所

周度行情

点评：上周，铂钯先扬后抑。首先地缘方面，俄罗斯和乌克兰官员在阿布扎比举行自今年2月以来的首次和平谈判，加之美国国务卿鲁比奥称鉴于美国对伊朗实施的经济制裁，无需对伊发动大规模军事行动，地缘局势有所缓和。其次，美国劳工部公布数据显示，10月消费者物价指数(CPI)环比上涨0.4%，为连续第三个月涨幅达到或超过0.4%，并高于预期的0.3%。剔除波动较大的食品和能源价格后的核心CPI连续第三个月环比上涨0.3%，显示核心通胀依然顽固，后续加息预期仍旧较高。基本面方面，铂金市场预计2026年将连续第四年短缺，氢能需求增长和铂替代钯进程加速长期向好。钯金市场预计2026年将从短缺转为过剩，新能源汽车普及和铂代钯形成长期结构性压力。丹麦氢能企业Everfuel宣布，其旗舰项目Frigg获得欧洲氢能银行最高2.449亿欧元生产补贴，用于项目首期200MW电解制氢设施建设。Frigg项目远期规划总装机2GW，建成后将成为北欧最大的可再生氢项目之一。项目计划生产符合欧盟RFNBO标准的绿氢，主要面向德国工业客户，未来依托丹德跨境氢气管道网络输送。另外，澳大利亚矿业公司 Terra Metals近日宣布，旗下位于西澳大利亚州西马斯格雷夫地区的 Dante 项目取得重大钻探进展。矿区最新钻探结果显示，铂、钯及金的综合品位创下该项目迄今最高纪录，进一步确认当地深部高品位铂族金属矿化带的开发潜力。但当前钯超八成用于汽车尾气催化剂，所以基本面比铂更弱。长期来看铂强钯弱格局延续。后续重点关注相关产业动态和美联储政策变化等。

铂金：

- 铂金主连价差+3.7元/克，周度环比+1.00%。上海现货铂金价差+5.52元/克，周度环比+1.48%。
- NYMEX铂金主连价差为-10.20美元/盎司，周度环比-0.66%。伦敦现货铂金价差为-9.60美元/盎司，周度环比-0.63%。
- NYMEX铂金总持仓9.12万张，周度环比+9.61%，广期所铂金持仓量5687手，周度环比-37.12%。 NYMEX铂金库存25.09万盎司，周度环比-0.12%。

钯金：

- 钯金主连价差-3.75元/克，周度环比-1.54% 。现货钯金（99.50%）价差-3.50元/克，周度环比-1.39%。
- NYMEX钯金主连价差为+8.00美元/盎司，周度环比+0.79%。伦敦现货钯金价差为-4.15美元/盎司，周度环比-0.41%。
- NYMEX钯金总持仓3.06万张，周度环比+13.33%。广期所钯金持仓量5291手，周度环比-33.63%。NYMEX钯金库存24.89万盎司，周度环比持平。

关注数据和事件

东吴期货 SOOCHOW FUTURES

周一：①数据：中国10月社会消费品零售总额同比、规模以上工业增加值同比；加拿大10月CPI月率；美国11月纽约联储制造业指数。②事件：国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告；国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会；FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话

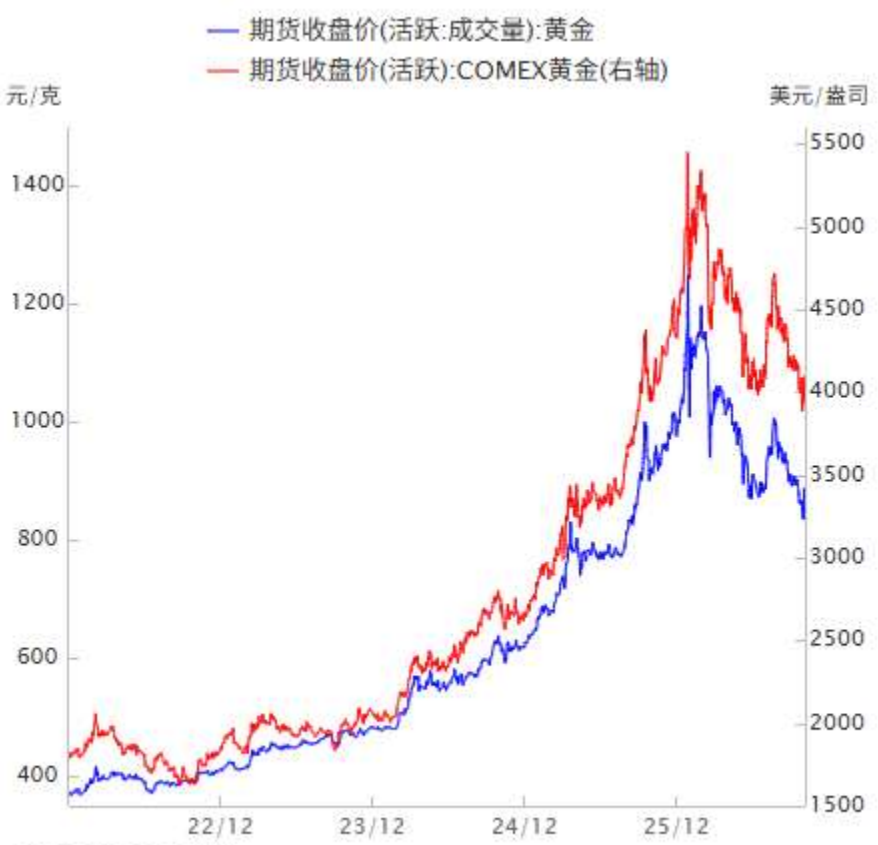
周二：①数据：美国至10月31日当周ADP就业人数周度变动；美国10月零售销售月率、进口物价指数月率、工业产出月率。②事件：美联储主席沃什在旧金山联储举行的美联储生产率与就业工作组听证会上致开幕词。里奇蒙联储主席巴尔金、圣路易联储主席穆萨莱姆、克利夫兰联储主席哈玛克发表讲话。澳洲联储主席布洛克出席澳大利亚证券与投资委员会（ASIC）年度论坛并参与讨论。澳洲联储公布11月货币政策会议纪要。

周三：①数据：美国至11月13日当周API原油库存；英国10月CPI月率、零售物价指数月率；欧元区10月CPI；美国至11月13日当周EIA原油库存、俄克拉荷马州库欣原油库存、EIA战略石油储备库存。②事件：FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯参加一场炉边谈话。英国央行行长贝利发表讲话。欧洲央行行长拉加德发表讲话。**亚太经合组织第三十三次领导人非正式会议于11月18日至19日在深圳举行**。

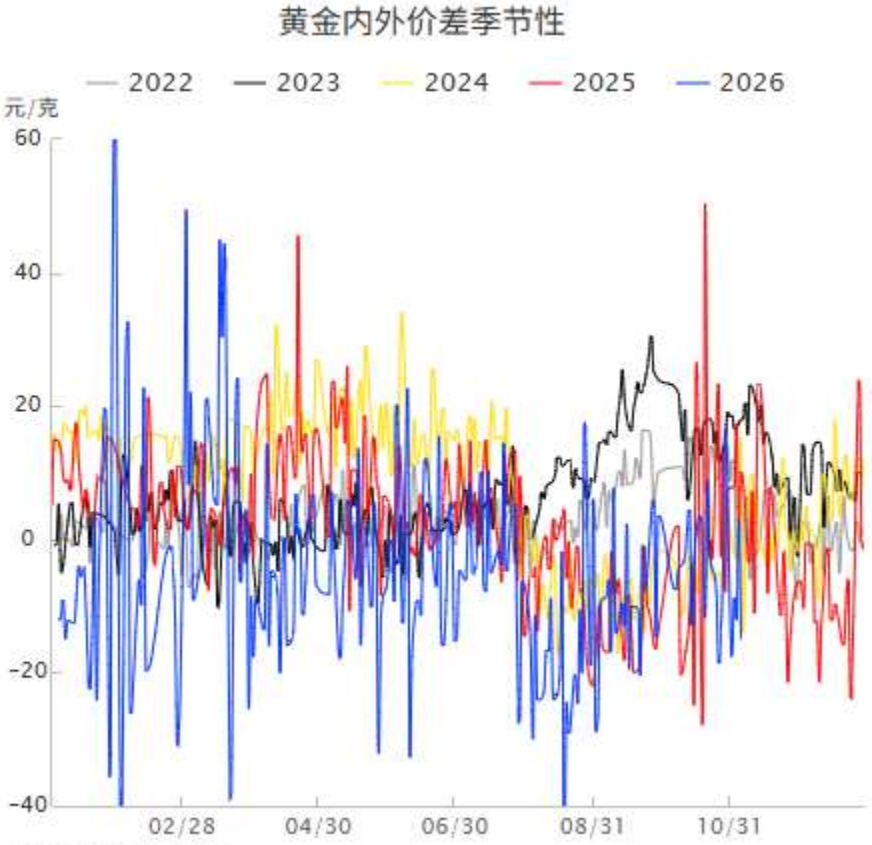
周四：①数据：澳大利亚10月季调后失业率；中国10月Swift人民币在全球支付中占比；**美国至11月14日当周初请失业金人数**；美国11月费城联储制造业指数；美国至11月13日当周EIA天然气库存。②事件：英伟达临时CEO召开全体员工会议。Anthropic启动上市交易。**美联储公布货币政策会议纪要**。纽约联储主席威廉姆斯、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利、克利夫兰联储主席哈玛克发表讲话。

周五：①数据：日本10月核心CPI年率；英国11月Gfk消费者信心指数；**中国至11月20日一年期贷款市场报价利率**；美国11月密歇根大学消费者信心指数终值；美国11月一年期通胀率预期终值；中国10月本年迄今全国发电装机容量及年率。②事件：芝加哥联储主席古尔斯比、里奇蒙联储主席巴尔金、费城联储主席保尔森发表讲话。

黄金期货市场

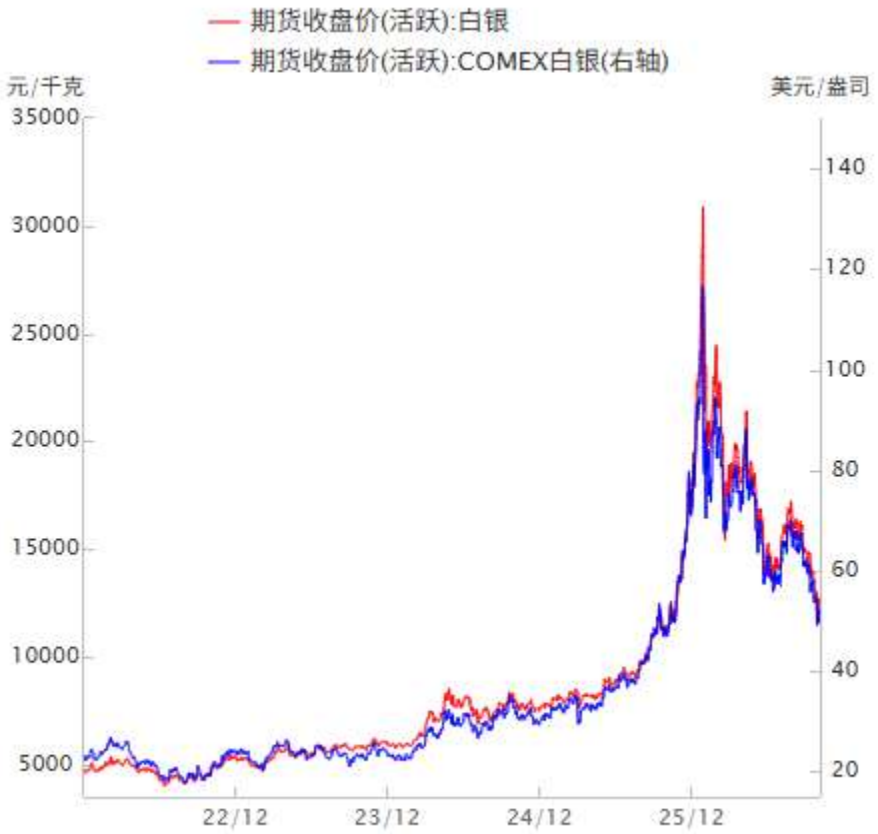


来源:同花顺,东吴期货

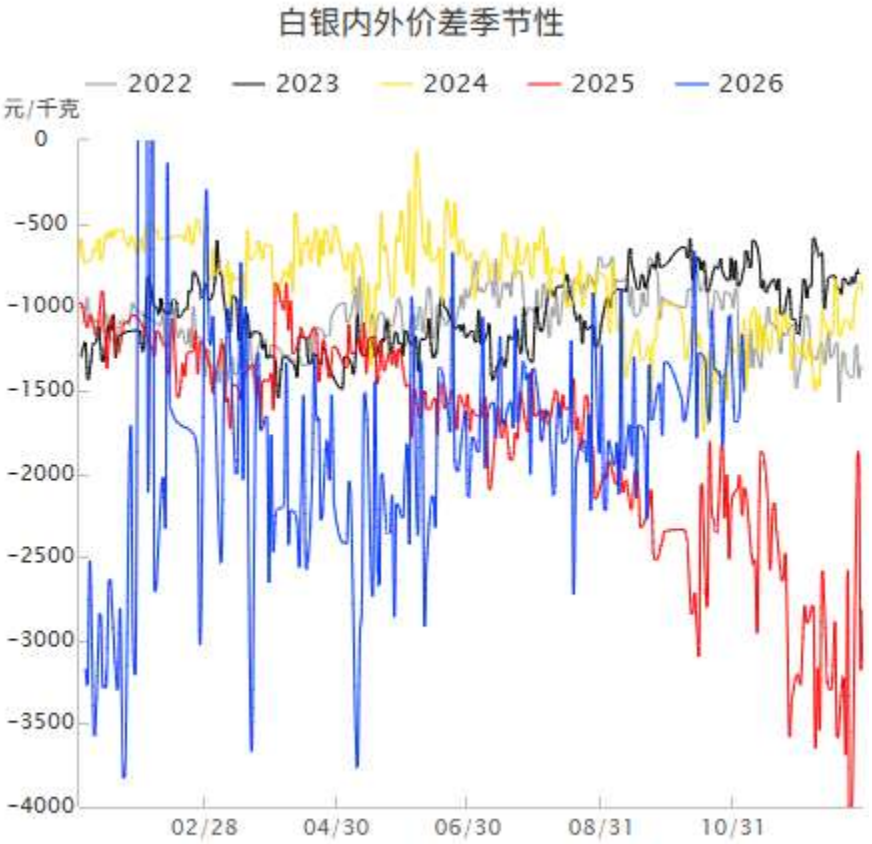


来源:同花顺,东吴期货

白银期货市场

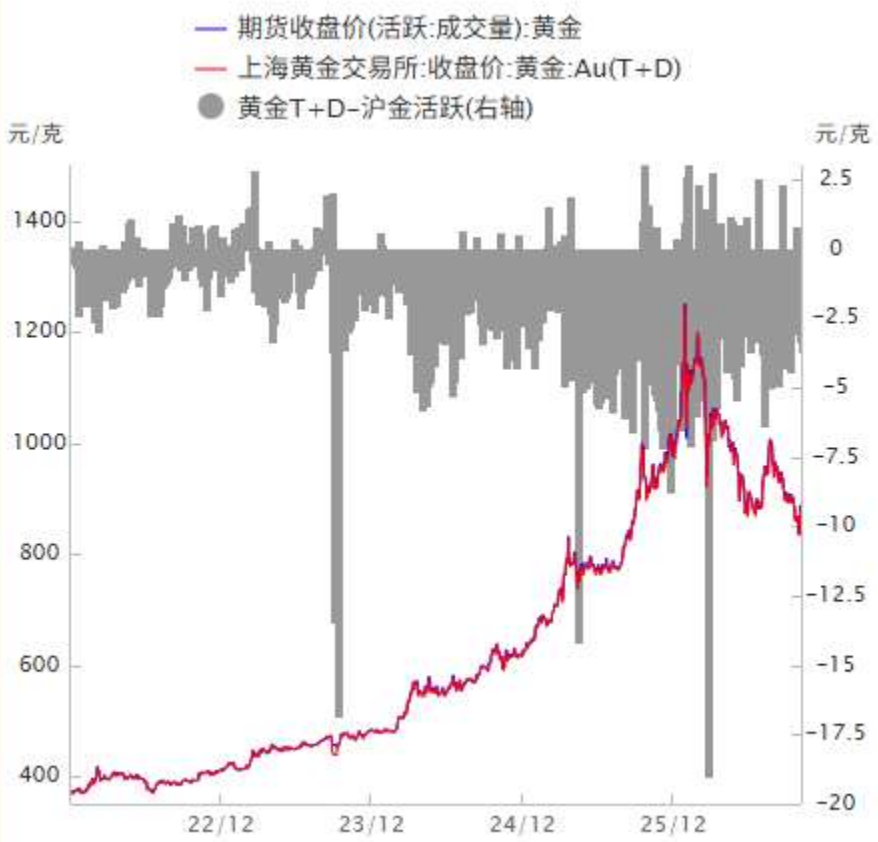


来源:同花顺,东吴期货

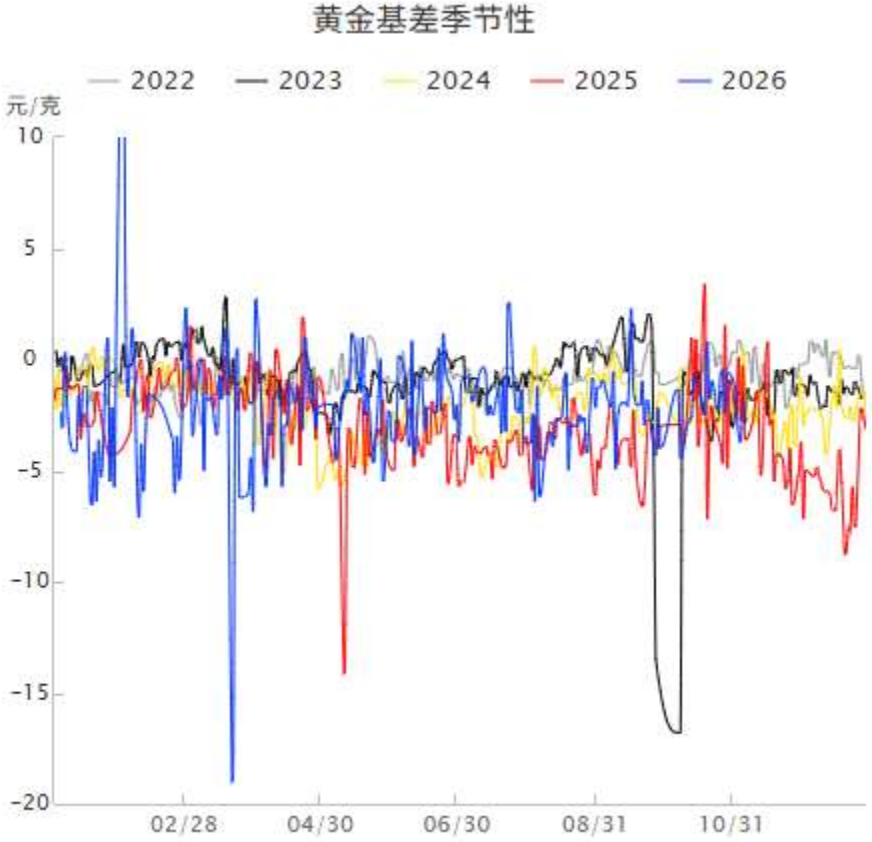


来源:同花顺,东吴期货

黄金基差

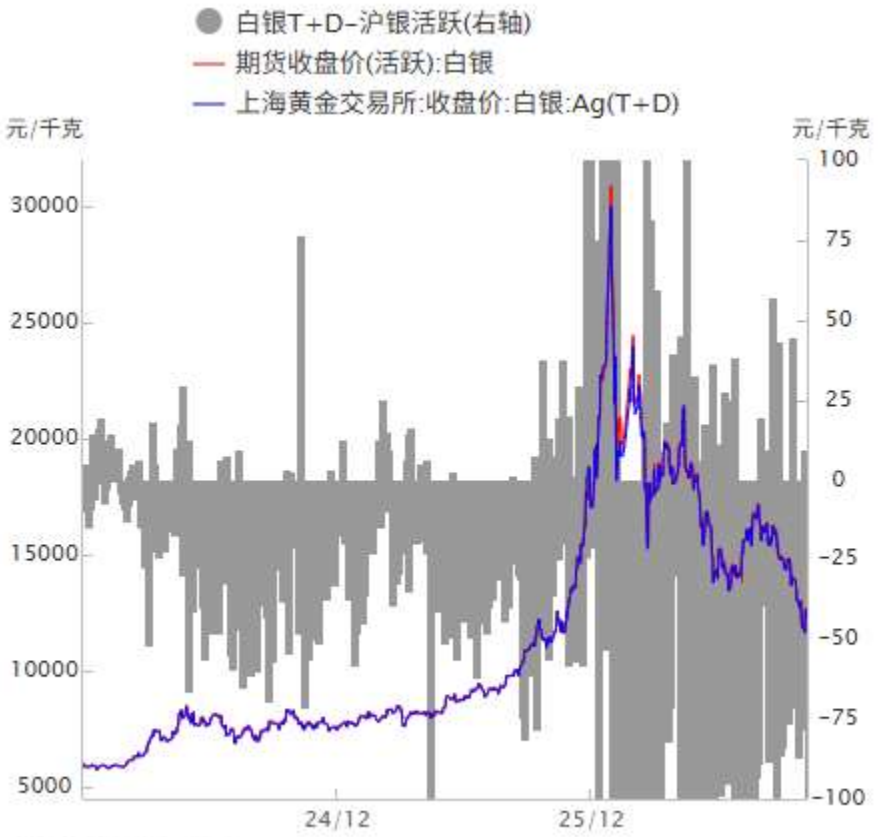


来源:同花顺,东吴期货

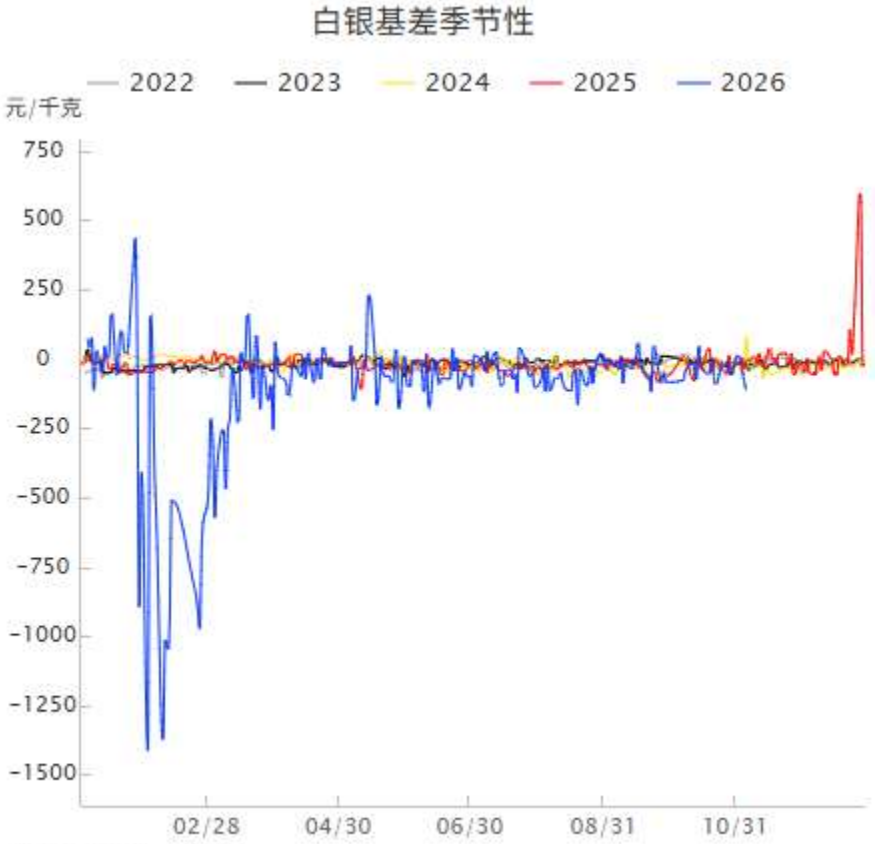


来源:同花顺,东吴期货

白银基差



来源:同花顺,东吴期货



来源:同花顺,东吴期货

黄金现货价格



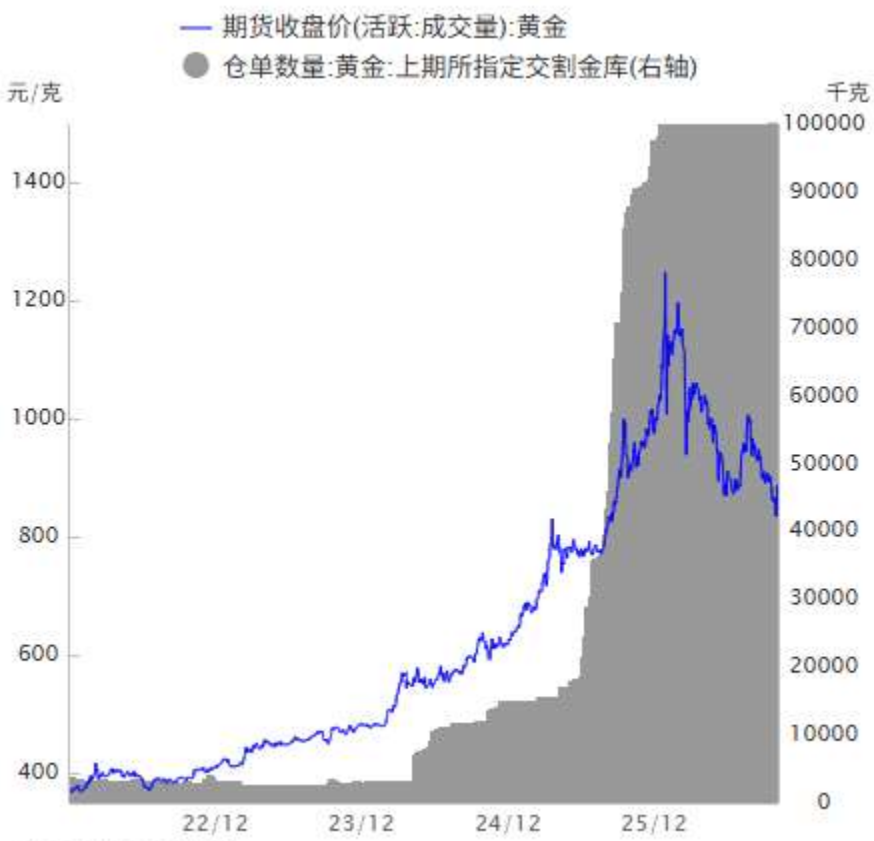
来源:同花顺,东吴期货

白银现货价格

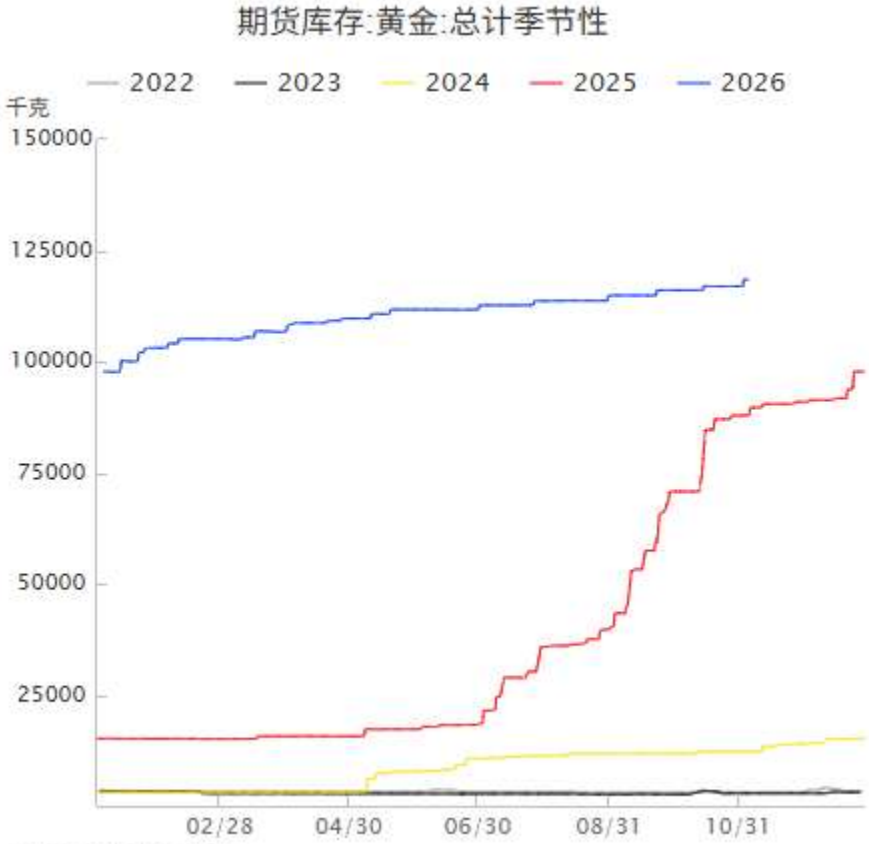


来源:同花顺,东吴期货

沪金库存



来源:同花顺,东吴期货,wind



来源:同花顺,东吴期货

沪银库存



来源:同花顺,东吴期货

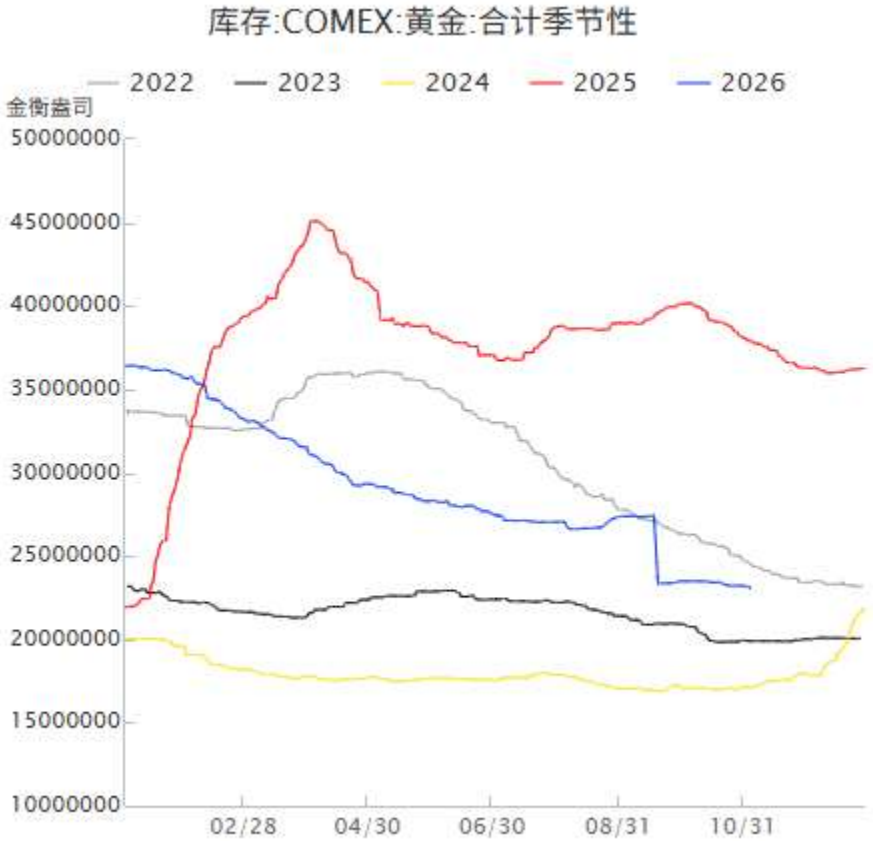


来源:同花顺,东吴期货

COMEX金库存



来源:同花顺,东吴期货

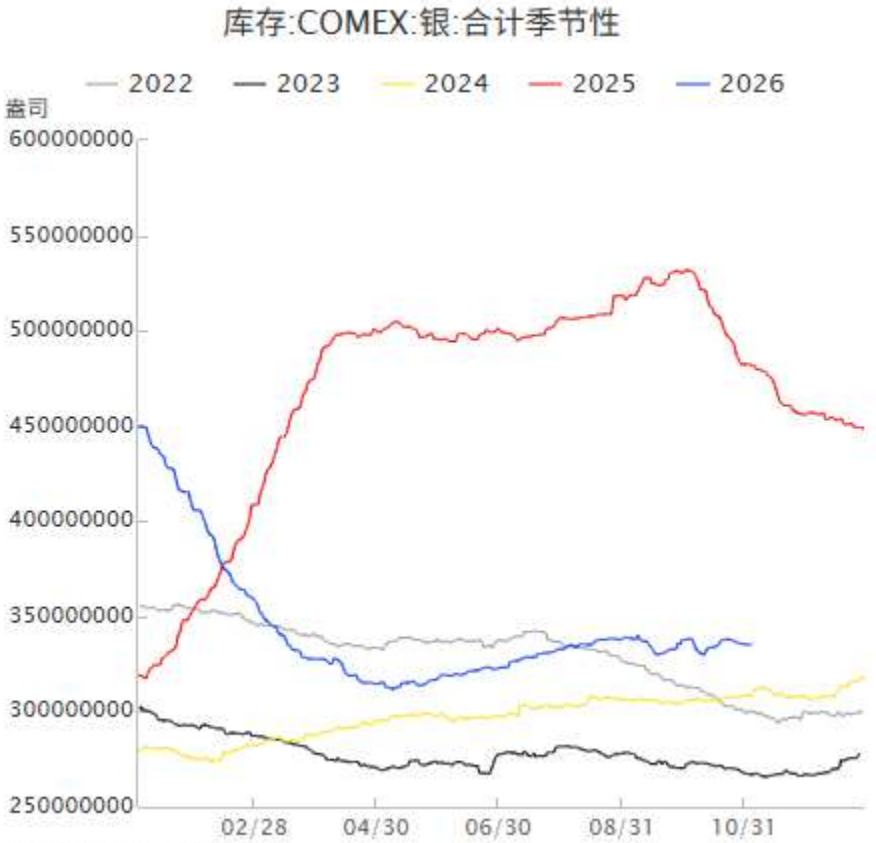


来源:同花顺,东吴期货

COMEX银库存



来源:同花顺,东吴期货



来源:同花顺,东吴期货

黄金ETF持仓及CFTC持仓情况



来源:同花顺,东吴期货,wind



来源:同花顺,东吴期货

白银ETF持仓及CFTC持仓情况



来源:同花顺,东吴期货



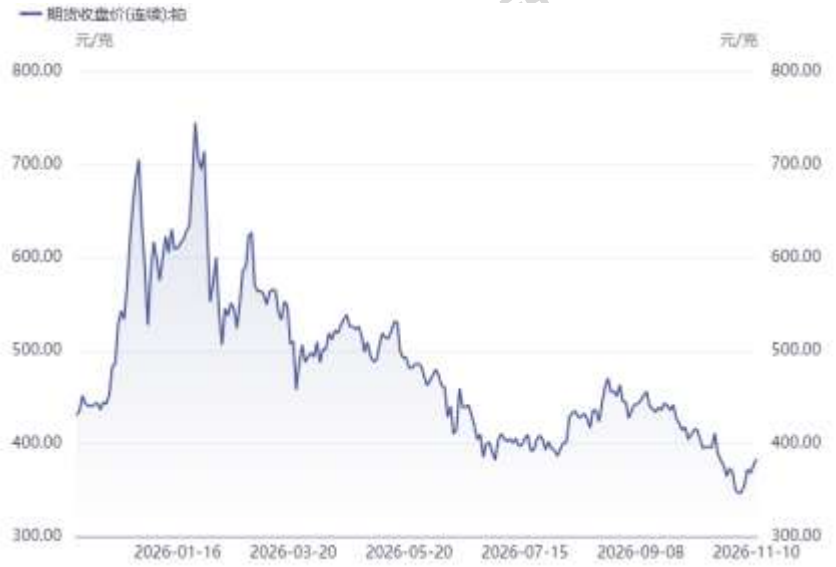
来源:同花顺,东吴期货,SMM

金银比



数据来源：同花顺、东吴期货研究所

铂金期货价格





数据来源：同花顺、东吴期货研究所

铂金现货价格





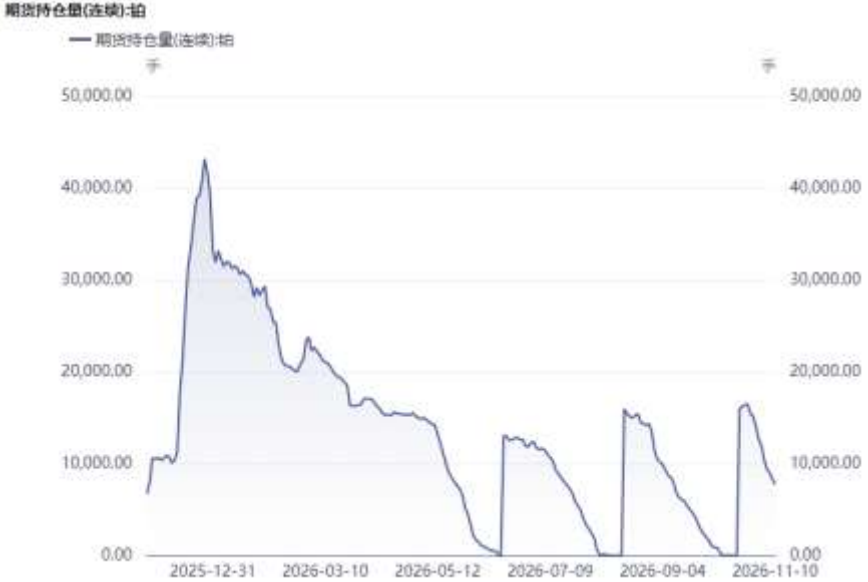
数据来源：同花顺、东吴期货研究所

铂金基差



数据来源：同花顺、东吴期货研究所

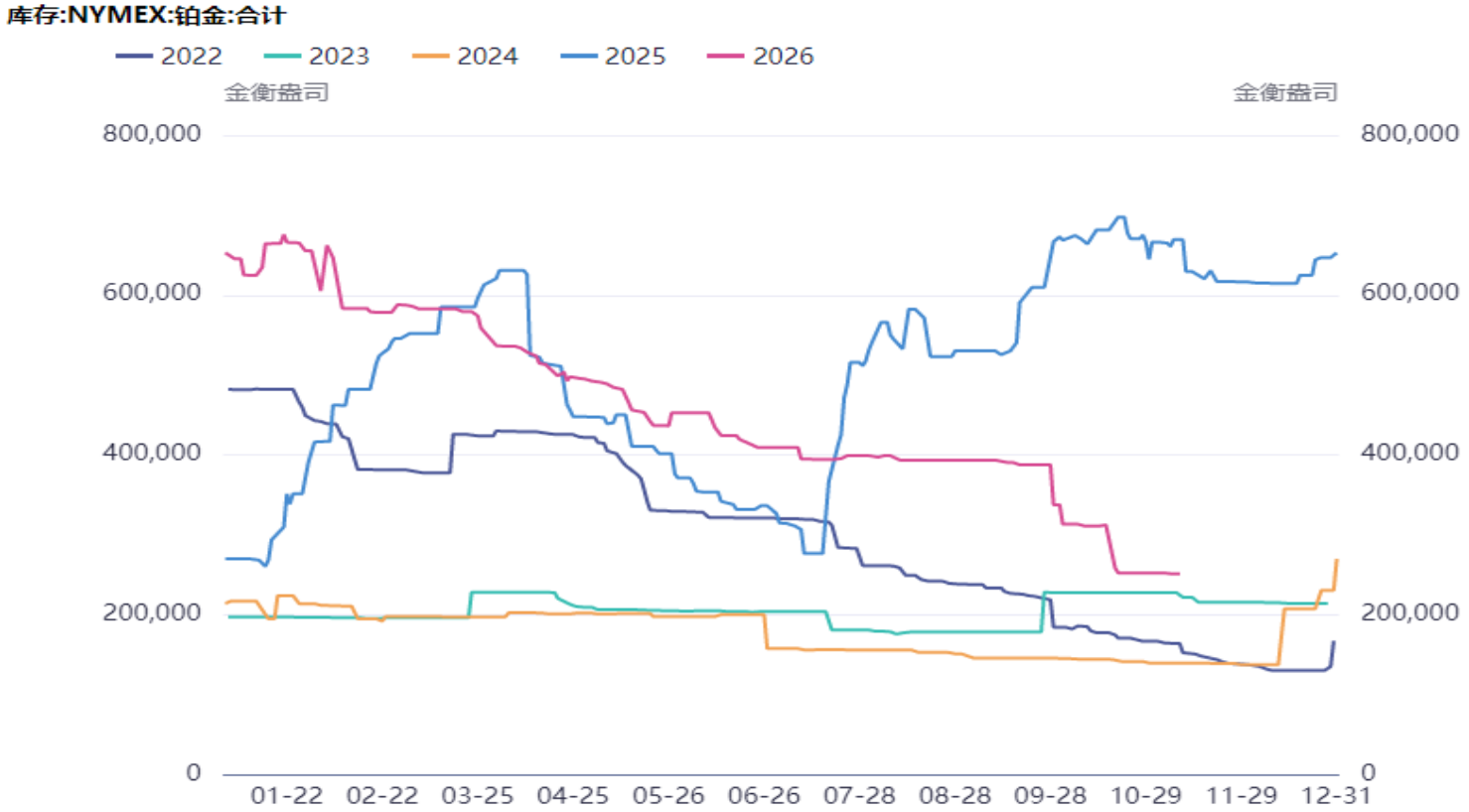
铂金持仓量





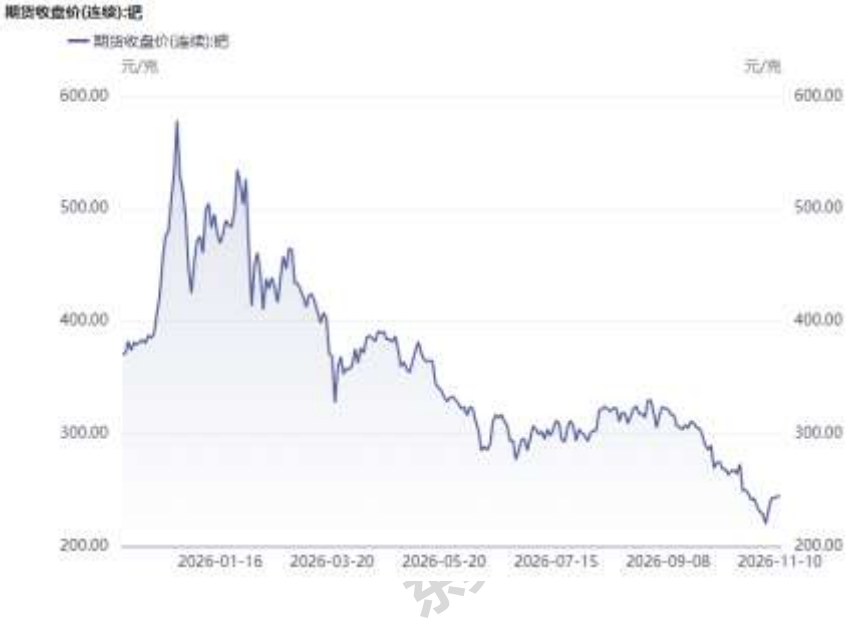
数据来源：同花顺、东吴期货研究所

NYMEX铂金库存



数据来源：同花顺、东吴期货研究所

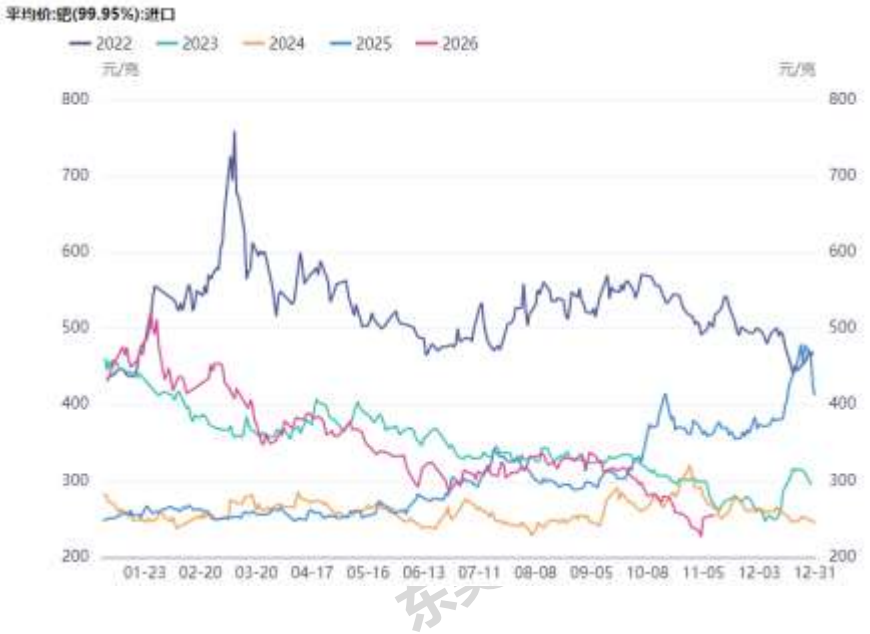
钯金期货价格





数据来源：同花顺、东吴期货研究所

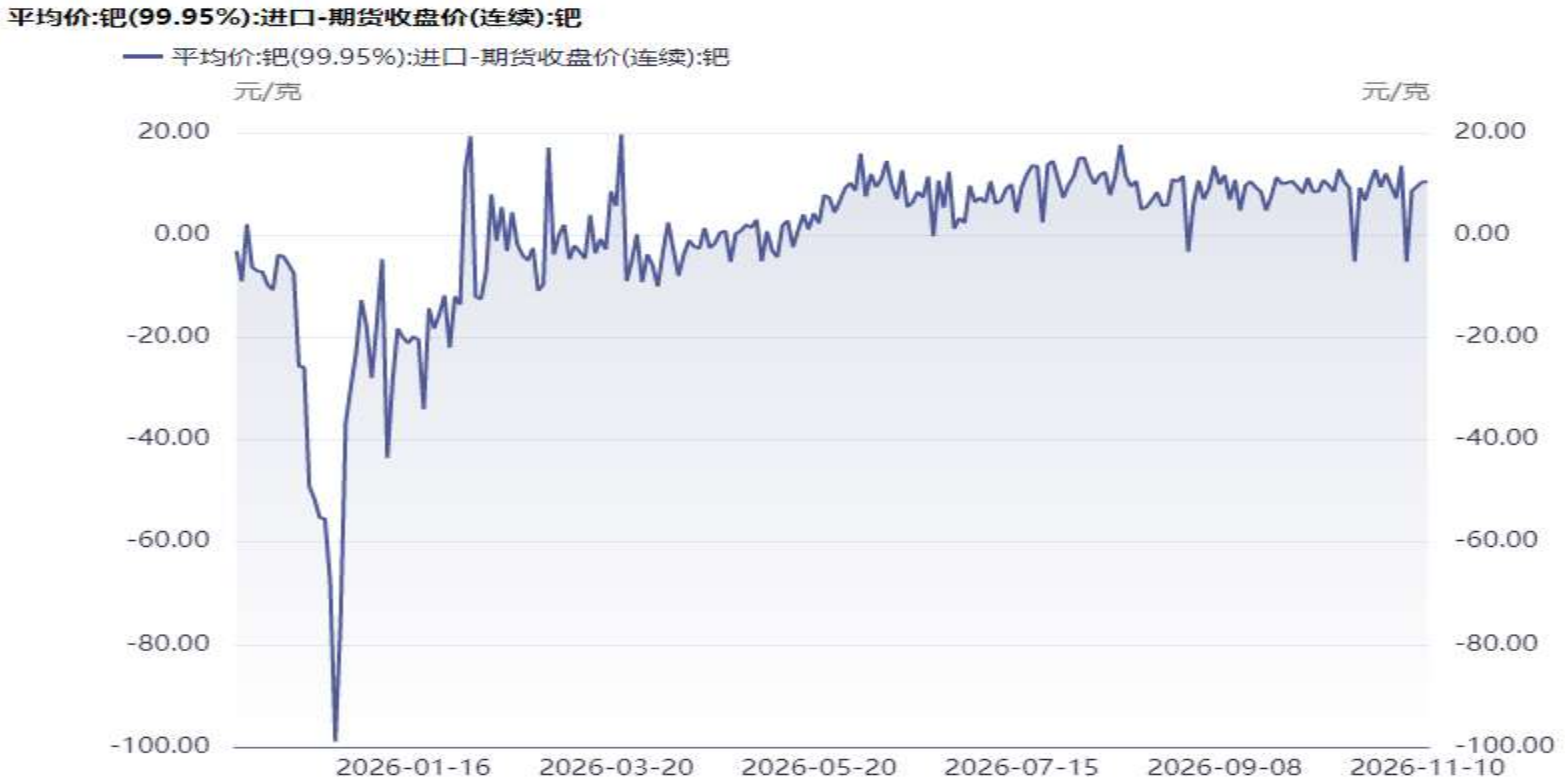
钯金现货价格





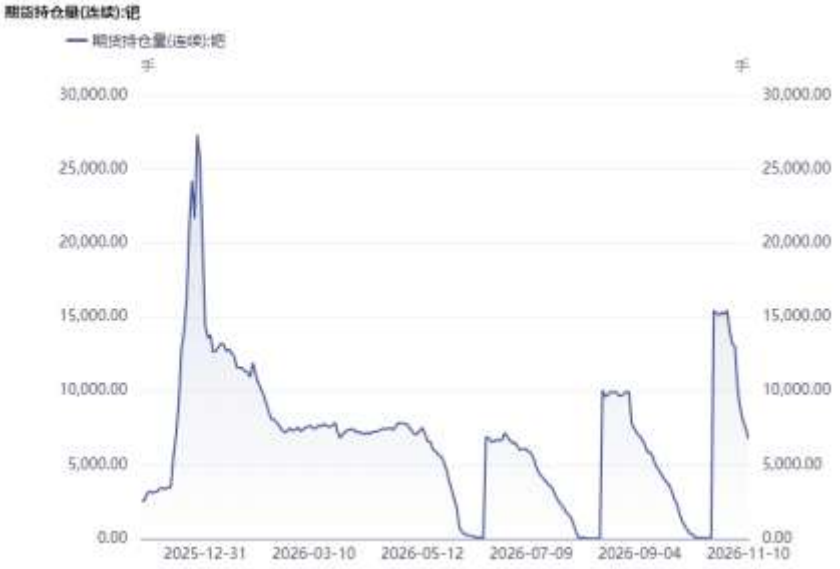
数据来源：同花顺、东吴期货研究所

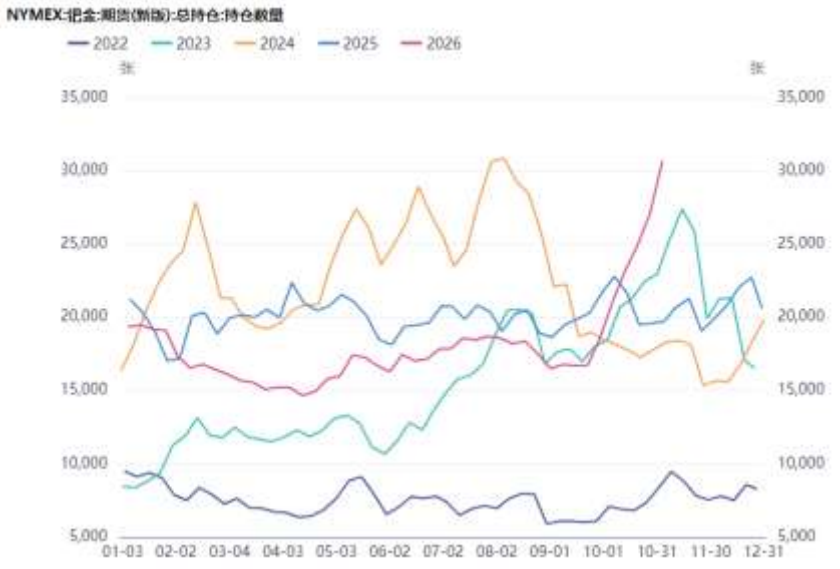
钯金基差



数据来源：同花顺、东吴期货研究所

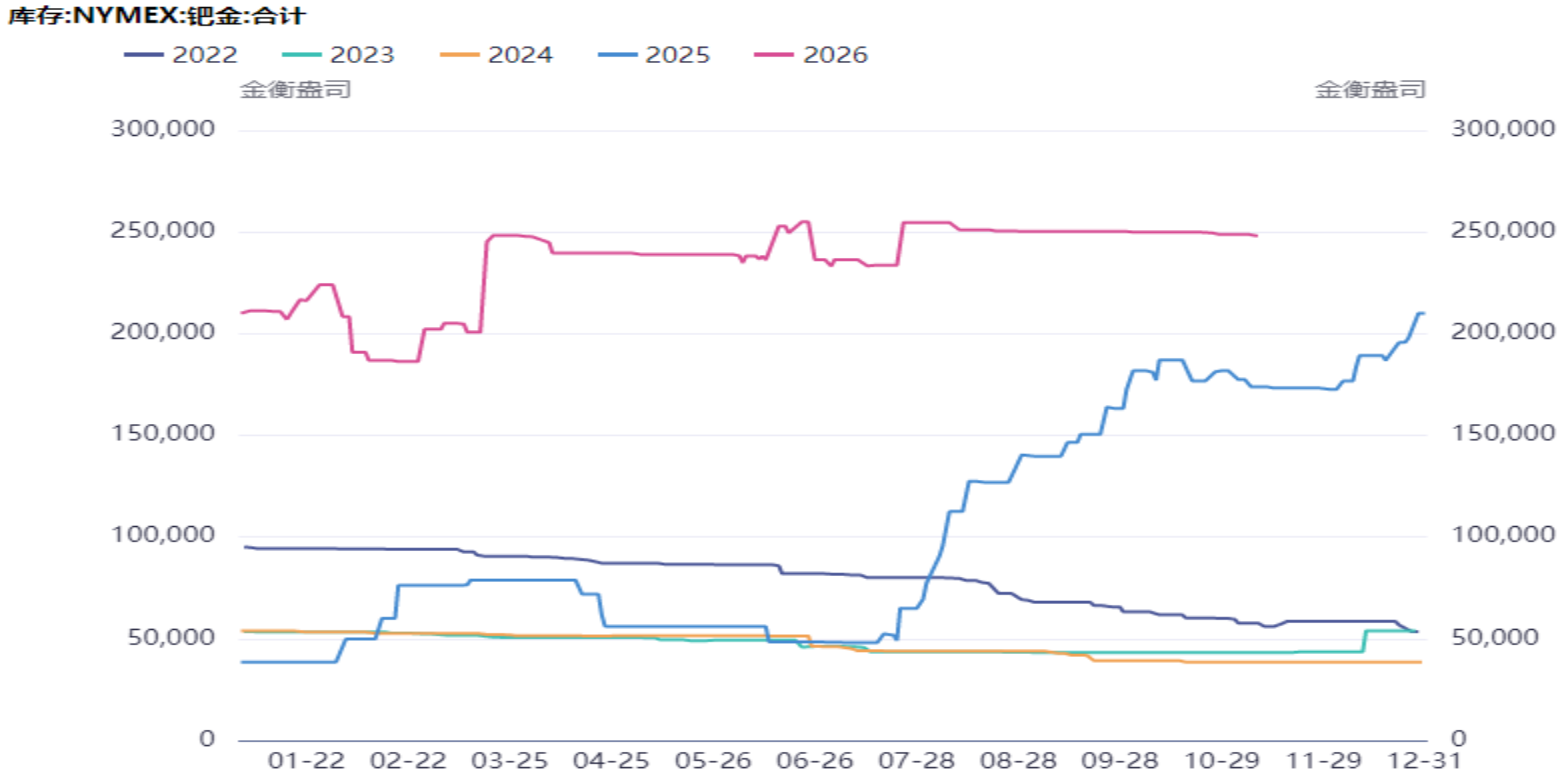
钯金持仓量





数据来源：同花顺、东吴期货研究所

NYMEX钯金库存



数据来源：同花顺、东吴期货研究所

铂钯比





数据来源：同花顺、东吴期货研究所

金铂比金钯比





数据来源：同花顺、东吴期货研究所

美国CPI环比





数据来源：同花顺、东吴期货研究所

重要经济数据





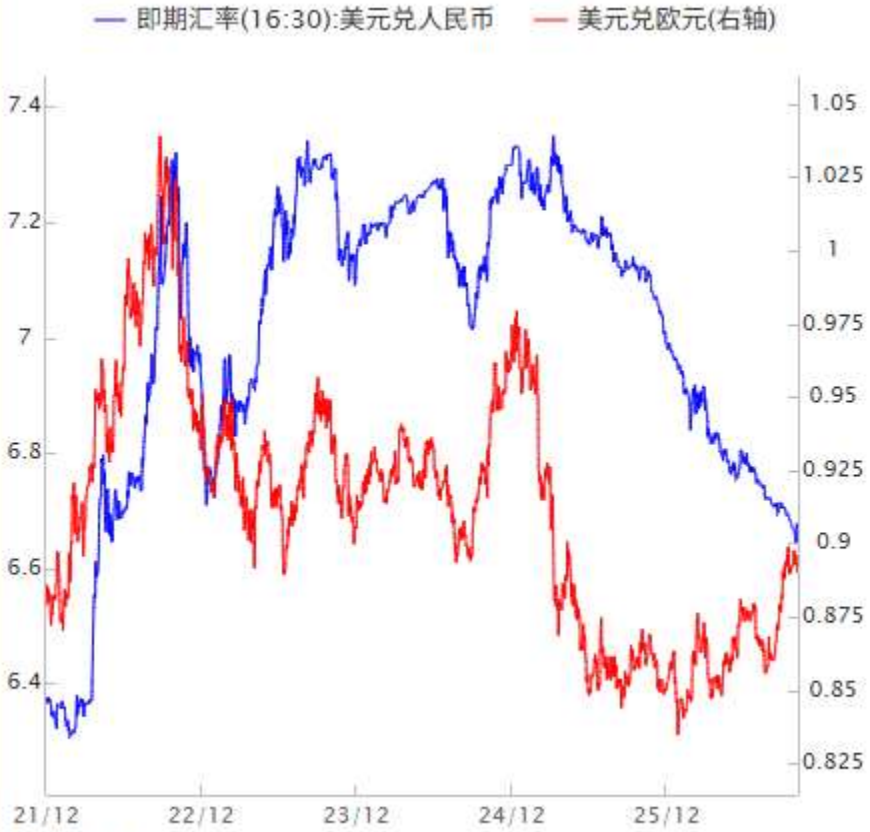
数据来源：同花顺、东吴期货研究所

美国国债收益率

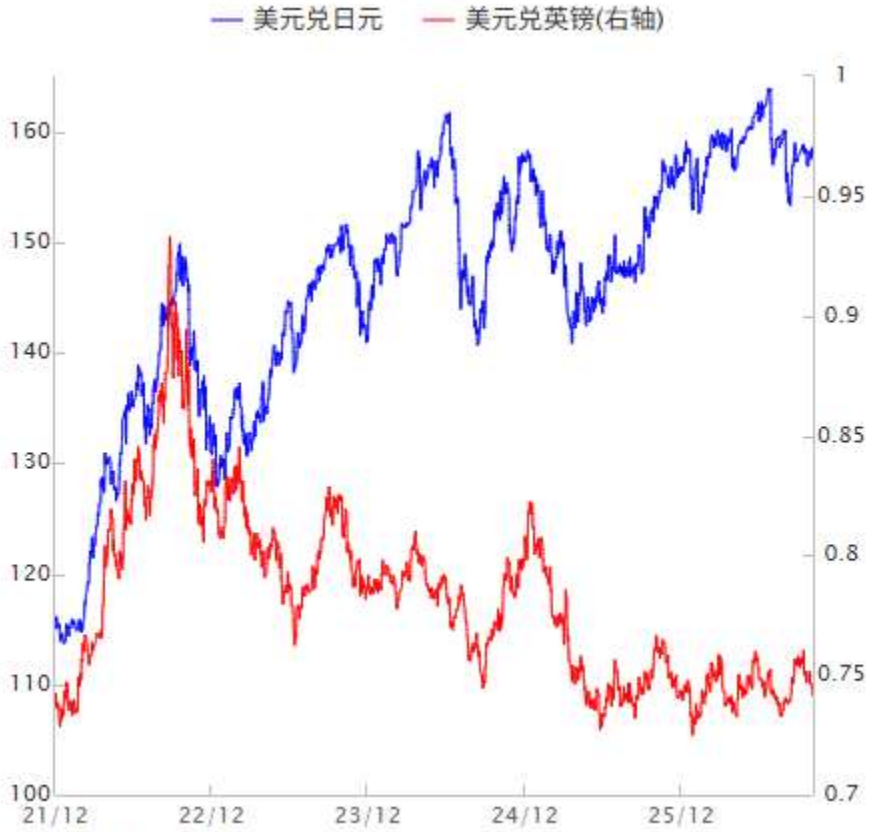




数据来源：同花顺、东吴期货研究所



来源:同花顺,东吴期货



来源:同花顺,东吴期货

免责声明

东吴期货 SOOCHOW FUTURES

谢谢！

请联系东吴期货研究所，期待为您服务！

400-680-3993

http://yjs.dwfutures.com

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。

未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期货交易风险较高，可能导致本金亏损，投资者应审慎决策！

东吴期货研究所