程靖茹
宏观金融组
从业资格号：F03133937
交易咨询号：Z0024328
电话：0755-23375134
邮箱:chengjr@wkqh.cn

廖霁云（联系人）
宏观金融组
从业资格号：F03157307
邮箱:liaojy@wkqh.cn

贵金属

【行情资讯】

沪金跌 0.67 %，报 828.26 元/克，沪银跌 3.78 %，报 11204.00 元/千克；COMEX 金跌 0.70 %，报 3859.00 美元/盎司，COMEX 银跌 4.50 %，报 46.91 美元/盎司； 美国 10 年期国债收益率报 5.12 %，美元指数报 103.58 ；

1） 美联储主席凯文·沃什表示，超级智能关系美国未来的全球领导地位，但人类必须始终掌握最终决策权。美联储工作人员已开始研究 AI 普及对美国经济的潜在影响，包括三种情景：一是 AI 推动生产率和经济增长，劳动者与企业共同分享收益；二是经济活动增加被大规模岗位流失抵消；三是 AI 表现不及预期，在大量资本投入和股市上涨后，投资回报下降、股票估值回落，进而导致经济放缓及失业率上升，经济最终复苏但未能获得生产率提升。沃什强调，这些只是情景模拟，并非经济预测，美联储既不支持也不反对人工智能，而是评估其经济影响。沃什当天在旧金山联储主办的会议上宣布启动生产力与就业工作组，讨论 AI 对生产率和劳动力市场的影响。本次发言并未直接谈及货币政策。

2） 26 年 FOMC 票委哈马克重申倾向小幅、稳定步调逐步加息，在连续多次议息会议上渐进式收紧，确保限制性货币政策充分传导至经济，推动通胀回落至 2% 目标；更偏好持续稳步调整利率，而非一次性大幅加息。

【策略观点】

美国 10 月 CPI 延续 9 月的偏热特征，通胀压力呈广谱扩散，整体与核心 CPI 环比读数双双高于市场一致预期，并连续三个月停留在偏高区间，超预期已从临时性扰动转为趋势性信号。叠加沃勒等官员的鹰派指引，该数据推动市场重新定价 12 月加息 50 个基点的概率。流动性收缩环境下，短期贵金属易承压震荡，同时地缘风险持续带来短期扰动，策略层面建议短期保持观望，沪金主力合约参考运行区间 800-900 元/克，沪银主力合约参考运行区间 11000-13000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-11-16	2026-11-13	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金		COMEX报告区间为:	2026-11-13	2026-11-12			
COMEX黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盈司	3887.60	3881.70	上涨	0.15%	1.19%
	成交量	万手	15.60	22.94	下跌	-32.03%	52.38%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	39.92	39.68	上涨	0.59%	43.39%
	库存	吨	712	713	下跌	-0.11%	0.39%
LBMA黄金	收盘价	美元/盈司	3890.85	3870.20	上涨	0.53%	1.56%
SHFE黄金	收盘价（活跃合约）	元/克	828.28	839.00	下跌	-1.28%	2.81%
	成交量	万手	47.23	49.33	下跌	-4.26%	85.14%
	持仓量	万手	36.47	36.11	上涨	1.01%	78.31%
	库存	吨	118.40	118.40	持平	0.00%	96.38%
	沉淀资金	亿元	483.34	484.68	流出	-0.28%	25.81%
AuT+D	收盘价	多付空	829.00	837.45	下跌	-1.01%	2.81%
	成交量	吨	70.12	59.70	上涨	17.46%	88.75%
	持仓量	吨	209.36	210.30	下跌	-0.45%	23.29%
白银		COMEX报告区间为:	2026-11-13	2026-11-12			
COMEX白银	收盘价（活跃合约）	美元/盈司	48.65	49.96	下跌	-2.61%	1.56%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	11.56	11.62	下跌	-0.55%	9.28%
	库存	吨	10351	10332	上涨	0.18%	41.26%
LBMA白银	收盘价	美元/盈司	50.05	50.93	下跌	-1.73%	2.34%
SHFE白银	收盘价（活跃合约）	元/千克	11,286.00	11,985.00	下跌	-5.83%	2.81%
	成交量	万手	165.65	134.66	上涨	23.01%	73.89%
	持仓量	万手	61.03	57.48	上涨	6.16%	75.10%
	库存	吨	1,322.37	1,336.58	下跌	-1.06%	74.29%
	沉淀资金	亿元	185.96	186.01	下跌	-0.03%	1.63%
AgT+D	收盘价	空付多	11,235.00	11,916.00	流出	-5.72%	2.81%
	成交量	吨	645.40	314.31	上涨	105.34%	79.91%
	持仓量	吨	2604.04	2503.446	上涨	4.02%	4.81%

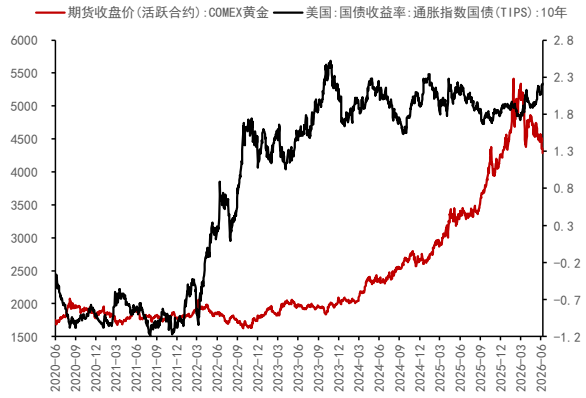
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盈司）与美元指数



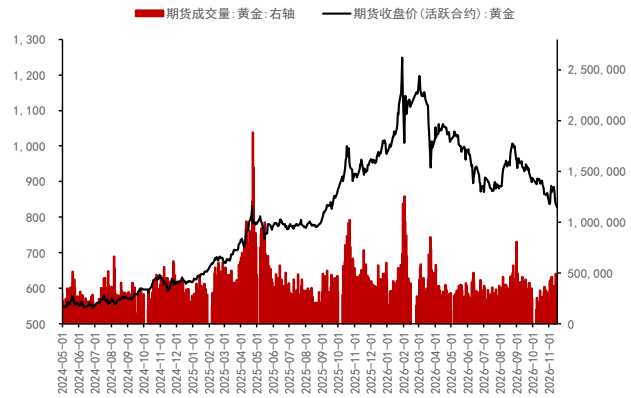
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盈司）与实际利率（%）



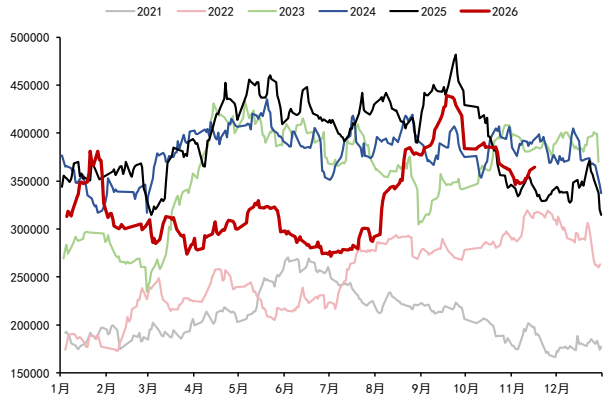
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



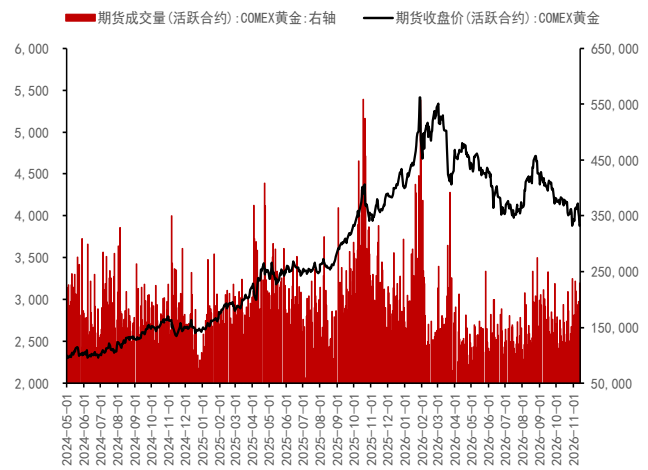
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



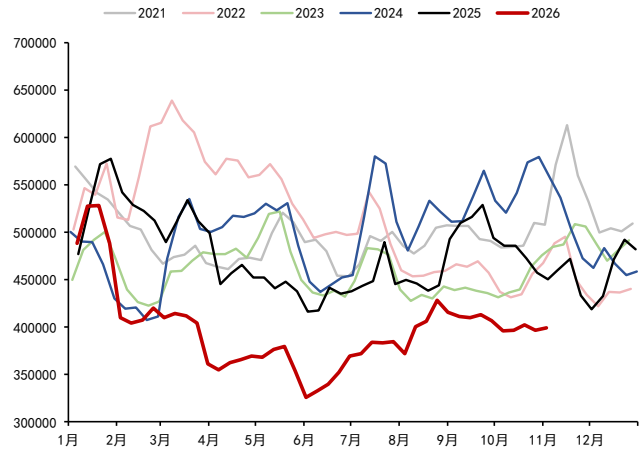
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



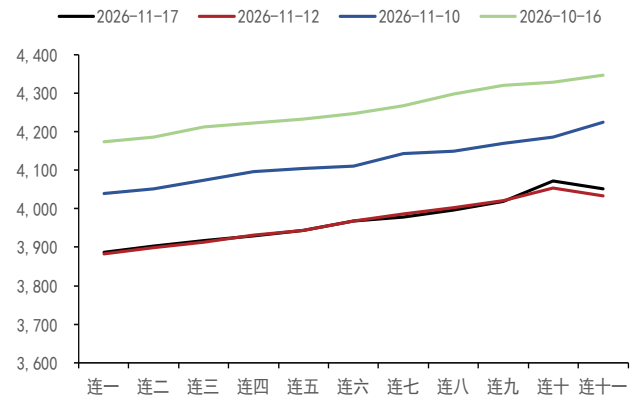
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）



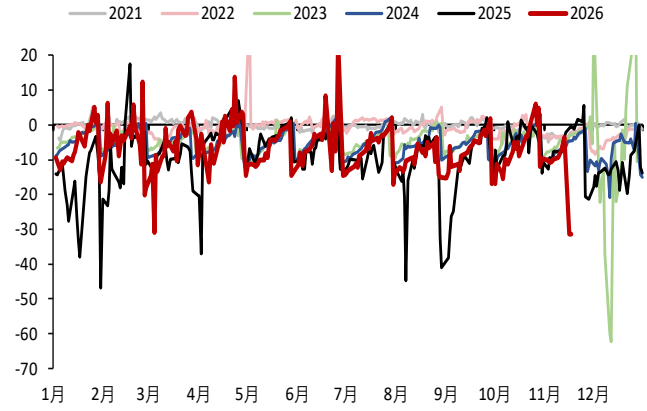
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



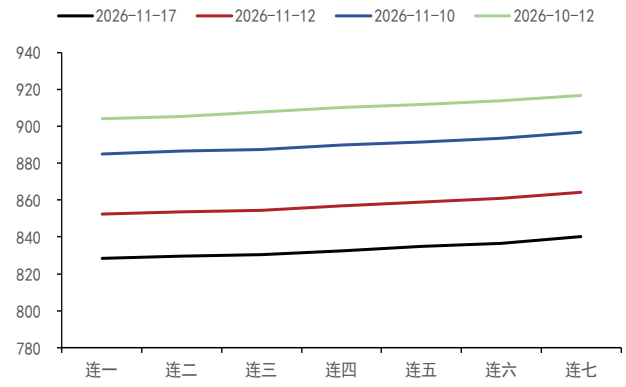
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



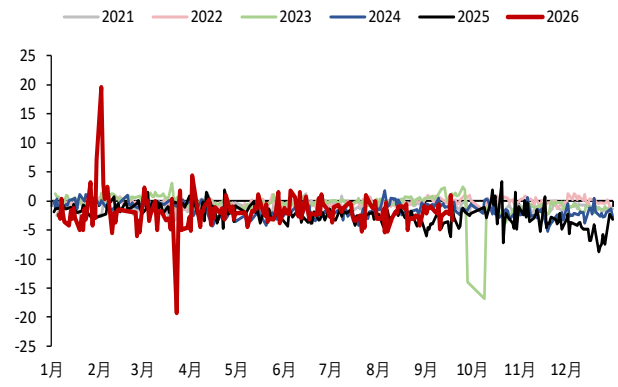
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



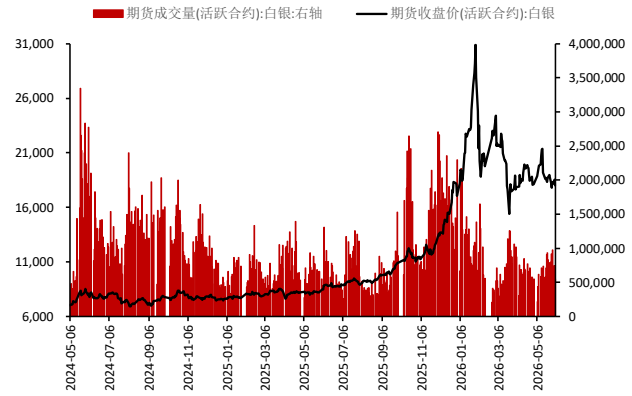
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：AU（T+D）- 沪金连一（元/克）



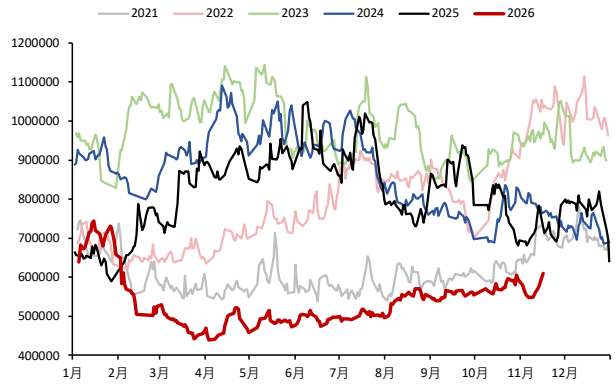
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



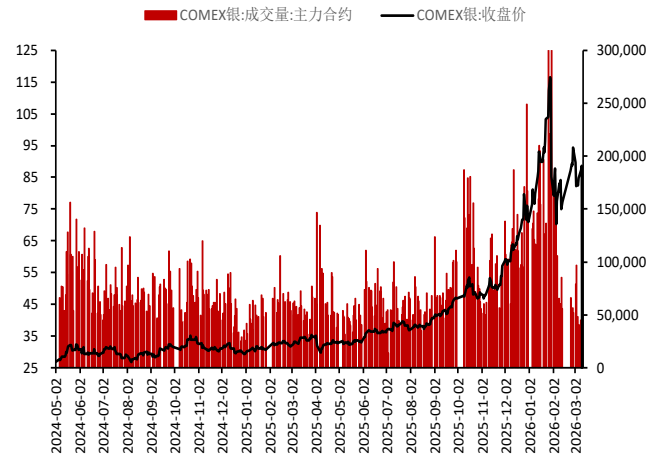
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



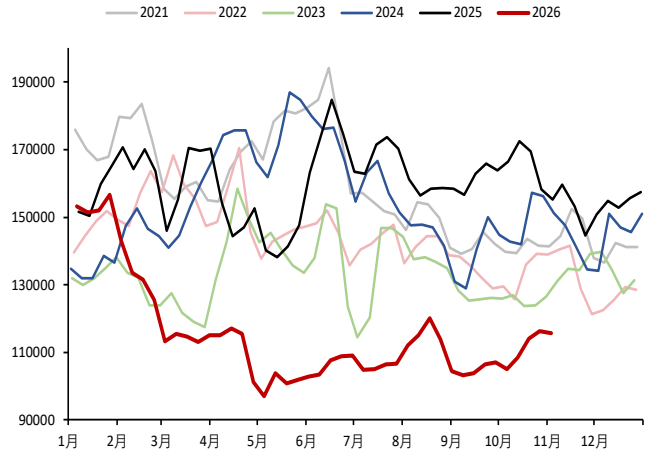
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



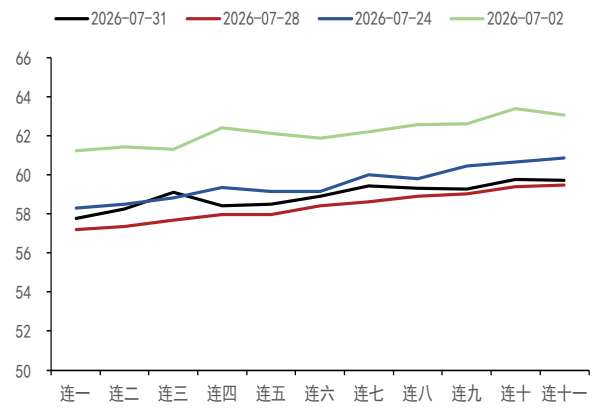
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15:COMEX 白银总持仓（手）



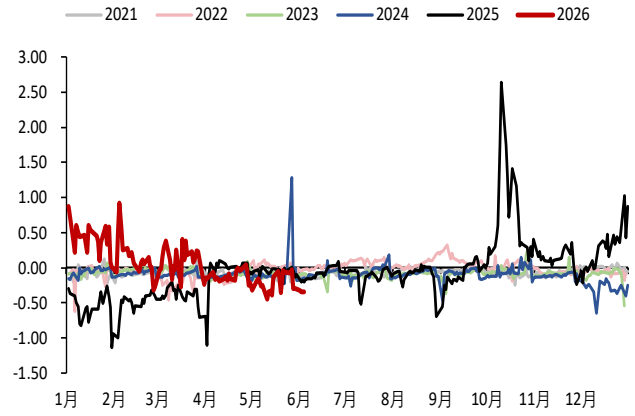
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



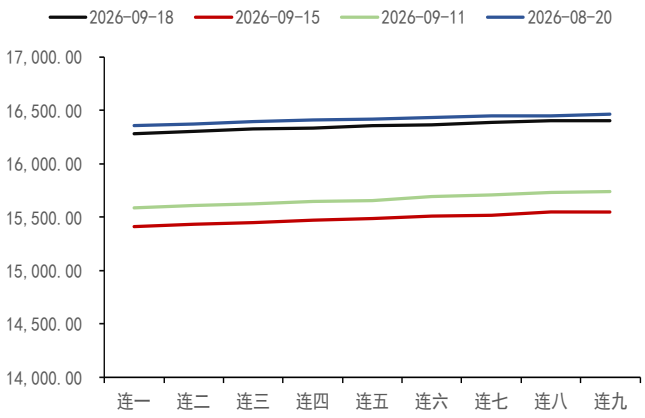
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



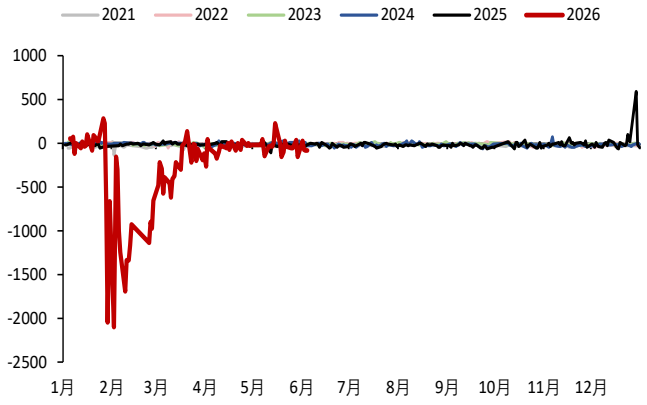
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



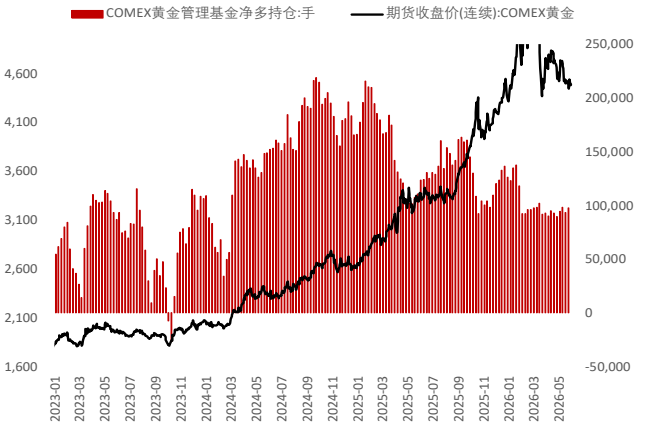
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



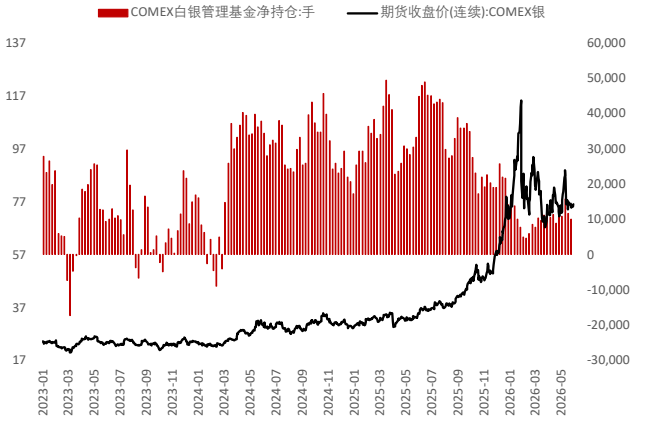
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净持仓（手，美元/盎司）



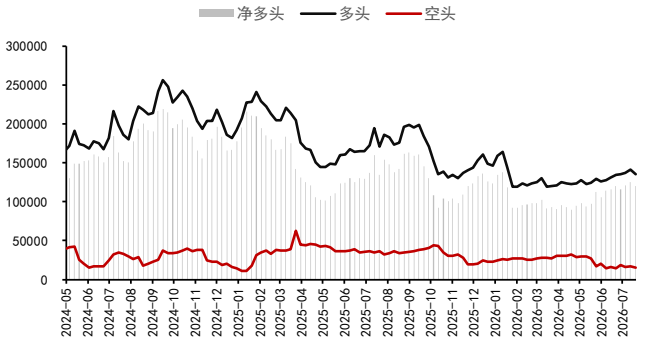
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21： COMEX 白银管理基金净持仓（手，美元/盎司）



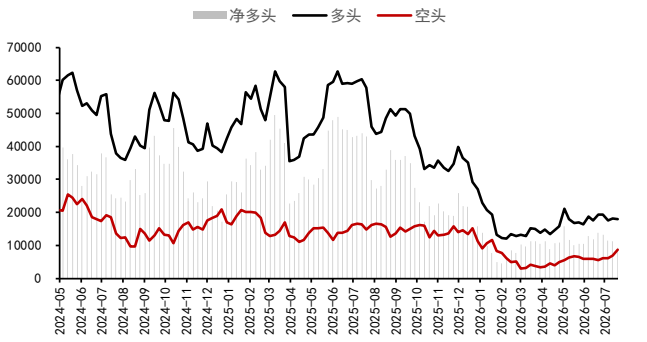
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：COMEX 黄金管理基持仓（手）



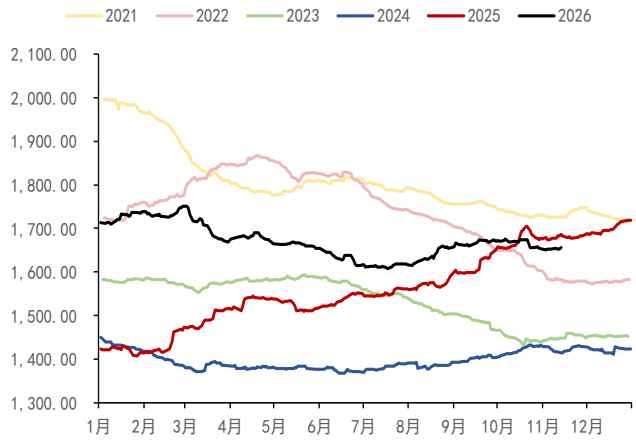
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：COMEX 黄金管理基持仓（手）



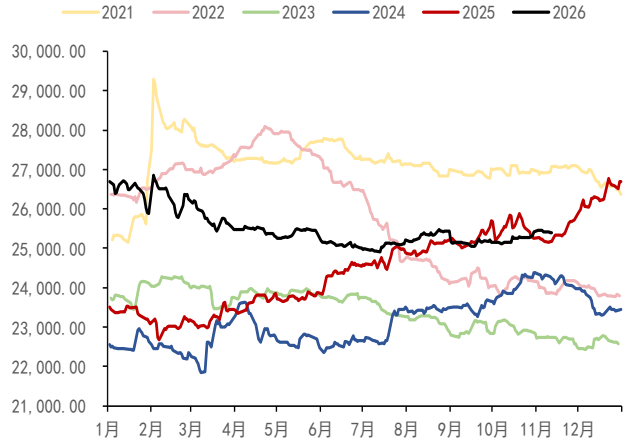
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 24：黄金 ETF 总持仓（吨）



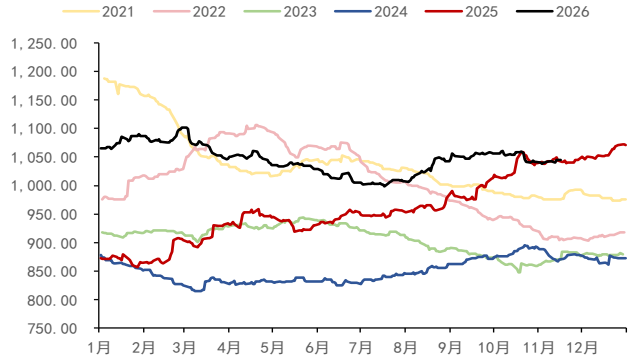
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25：白银 ETF 总持仓（吨）



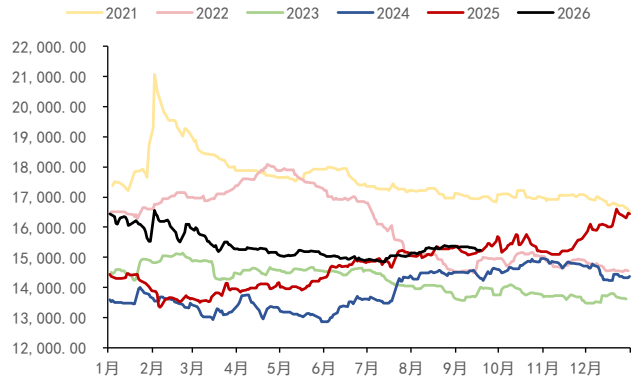
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 24：SPDR 黄金持仓量（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25：SLV 白银持仓量（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：主要金银 ETF 持仓

金银ETF持仓情况			2026-08-27	2026-08-26	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金							
SPDR美国	收市价	美元	422.60	421.32	上涨	0.30%	69.92%
	持有量	吨	1046.64	1045.50	上涨	0.11%	56.64%
	沉淀资金	亿美元	1537.04	1556.41	下跌	-1.24%	66.40%
	成交量	万份	701.32	981.65	下跌	-28.56%	24.60%
iShare美国	持有量	吨	460.85	460.50	上涨	0.08%	14.61%
GBS英国	持有量	吨	29.13	29.13	持平	0.00%	0.38%
PHAU英国	持有量	吨	52.13	52.13	持平	0.00%	0.38%
GOLD英国	持有量	吨	30.27	30.27	持平	0.00%	75.95%
SGBS瑞士	持有量	吨	38.54	38.51	上涨	0.09%	0.38%
白银							
SLV美国	收市价	美元	62.77	61.59	上涨	1.92%	55.90%
	持有量	吨	15345.86	15362.73	下跌	-0.11%	56.69%
	沉淀资金	亿美元	337.70	338.20	下跌	-0.15%	52.75%
	成交量	万份	1435.57	1286.48	上涨	11.59%	13.38%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	503.95	503.79	上涨	0.03%	99.45%
PSLV加拿大	持有量	吨	6699.86	6699.86	持平	0.00%	57.69%
CEF加拿大	持有量	吨	1447.52	1447.52	持平	0.00%	4.12%

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn