2026年11月18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	834.66	832.28	11360	11329	
	前日收盘价	830.56	828.28	11286	11257	
	涨跌（收盘价）	4.10	4.00	74	72	
	涨跌幅（收盘价）	0.49%	0.48%	0.66%	0.64%	
	持仓量	142013	111902	293399	121884	
	成交量	102839	244128	1056102	209959	
	现货升贴水	-2.33	0.05	-15	16	
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	832.33	3848.93	11345	47.37	
	前日收盘价	829.00	3856.41	11235	46.96	
	涨跌	3.33	-7.48	110	0.41	
	涨跌幅	0.40%	-0.19%	0.98%	0.87%	
		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	2.38	31.00	73.37	1.01	1.12
	前值	2.28	29.00	73.79	1.01	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	1,312,639	22,996,067	331,030,713	
	前值	118,404	1,322,366	23,028,764	332,165,446	
	增减	0	-9727	-32698	-1134734	
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	103.58	7,416.59	5.10%	91.75	6.6655
	前值	103.41	7,561.67	5.12%	96.29	6.6678
	增减	0.17	-145.08	-0.02%	-4.54	-0.0023
		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	1,048.7	15,596.1	190,107	19,364	
	前值	1,046.1	15,704.2	179,548	21,251	
	增减	2.56	-108.07	10559	-1887	
	数据来源：iFind，申万期货研究所					

宏观消息	1.【美国官员：美军打击伊朗格什姆岛导弹发射阵地】金十数据 11 月 18 日讯，一名美国军方官员表示，美军当天对伊朗发动新一轮空袭，美国战斗机袭击了伊朗格什姆岛一处导弹发射阵地，以报复伊朗此前针对美国人员及资产发动的袭击。 2.【美联储 12 月加息 25 个基点的概率为 96.8%】金十数据 11 月 18 日讯，据 CME“美联储观察”：美联储 12 月加息 25 个基点的概率为 96.8%，加息 50 个基点的概率为 3.2%。美联储到明年 1 月累计加息 25 个基点的概率 26.8%，累计加息 50 个基点的概率为 70.9%，累计加息 75 个基点的概率为 2.3%。 3.【美联储威廉姆斯：通胀仍顽固高企 但无需采取激进政策行动】金十数据 11 月 18 日讯，纽约联储主席威廉姆斯表示，随着美国经济走强、通胀走势恶化，美联储仍有更多工作要做，但他认为当前形势尚不需要采取激进的政策行动。威廉姆斯称，通胀仍然“顽固地处于高位”，并已看到关税和能源冲击向更广泛通胀数据传导的迹象。与此同时，他指出，目前金融环境仍对经济增长相当有利，金融市场运行也保持良好。 4.【美联储穆萨勒姆：美联储或需在春季前多次加息 要尽快行动】金十数据 11 月 17 日讯，美国圣路易斯联储主席穆萨勒姆周二表示，美联储可能需要多次加息以遏制高通胀，且应尽快采取行动，防止问题进一步恶化。穆萨勒姆指出：“为及时实现物价稳定，经济在 2027 年春季之前可能需要多次加息。”他认为，当前的政策利率比实现美联储 2%通胀目标所需的水平低了整整一个百分点。如果美联储不采取行动，通胀很可能会持续处于高位。穆萨勒姆认为：“未来，通胀风险倾向于持续高于目标水平。”他指出，当前的政策并未对经济增长构成显著制约，“在通胀预期保持稳定的情况下尽早采取行动，更有可能在不损害劳动力市场或经济增长的前提下实现目标。”
评论及策略	夜盘贵金属震荡整理。由于美国 10 月 CPI 环比超预期反弹，叠加就业市场回暖、经济增长稳健，12 月加息概率仍偏高，对美元指数和美债利率形成支撑，贵金属走势承压。后续关注美伊局势变化，若中东地缘实质性缓和，同时考虑到 AI 资本开支明年可能放缓，将带动通胀预期回落、加息预期下修，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。