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 2.40 %，报 804.40 元/克，沪银跌 4.23 %，报 10767.00 元/千克；COMEX 金跌 3.53 %，报 3727.80 美元/盎司，COMEX 银跌 5.03 %，报 44.98 美元/盎司； 美国 10 年期国债收益率报 5.07 %，美元指数报 103.77 ；

1）美联储理事沃勒表态称深切担忧通胀正朝错误方向扩散，要压低通胀须更强举措，若不释放 1 月加息信号，则应在 12 月加息 50bp，当前年化通胀正朝 3.5% 演进；12 月经济预测摘要因属年末数据参考价值有限，需另寻手段传递更激进应对的信号。

2）美联储理事巴尔表态称若经济走势符合其预期，很可能支持进一步收紧以应对持续通胀压力。

3）26 年 FOMC 票委卡什卡利：供给冲击与强劲需求共同推高通胀且居高不下，就业市场保持韧性，市场对加息幅度的预期可能超过官员当前判断。

4）美联储 10 月会议纪要显示，官员虽同意暂时维持利率不变，但对通胀的担忧上升。"几乎所有"政策制定者认为，若经济走势符合基线预期，仍需进一步加息；"少数"官员认为通胀可能更顽固，或需转向更具限制性的立场，并指出若后续数据不佳，下次会议可考虑加息超过 25 个基点。纪要还显示，"少数"支持维持利率的官员称这一决定是"艰难的抉择"；"许多"参与者则强调，须明确传达维持利率不变并不意味着削弱实现 2%通胀目标的决心。

【策略观点】

通胀黏性抬升引发联储内部顾虑加重，10 月 FOMC 会议纪要印证本次按兵不动实为艰难抉择（close call），几乎所有官员认可基线情景下仍有进一步加息必要，少数官员警示通胀或更为顽固，不排除后续数据不佳时单次加息幅度突破 25 个基点，多位与会者亦着重强调暂停加息不等于弱化 2% 通胀承诺。叠加沃勒、卡什卡利相继释放大幅加息言论，市场持续计价 12 月加息甚至更大幅度紧缩，实际利率快速上行，美债收益率与美元维持高位，短期贵金属震荡下行的压力仍存，策略上建议偏空配。沪金主力合约参考运行区间 780-900 元/克，沪银主力合约参考运行区间 10000-13000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-11-18	2026-11-17	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:	2026-11-17	2026-11-16			
COMEX黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盈司	3851.90	3859.00	下跌	-0.18%	0.39%
	成交量	万手	16.04	16.40	下跌	-2.20%	54.76%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	40.47	39.92	上涨	1.39%	52.83%
	库存	吨	715	716	下跌	-0.14%	2.77%
LBMA黄金	收盘价	美元/盈司	3858.10	3878.25	下跌	-0.52%	1.17%
SHFE黄金	收盘价（活跃合约）	元/克	811.98	832.28	下跌	-2.44%	2.81%
	成交量	万手	48.21	37.16	上涨	29.74%	85.94%
	持仓量	万手	37.58	36.64	上涨	2.55%	82.73%
	库存	吨	118.40	118.40	持平	0.00%	95.58%
	沉淀资金	亿元	488.18	487.96	流入	0.04%	29.09%
AuT+D	收盘价	空付多	810.17	832.33	下跌	-2.66%	2.81%
	成交量	吨	65.21	44.25	上涨	47.35%	83.13%
	持仓量	吨	215.21	209.73	上涨	2.61%	28.51%
白银		COMEX报告区间为:	2026-11-17	2026-11-16			
COMEX白银	收盘价（活跃合约）	美元/盈司	47.29	46.91	上涨	0.81%	1.96%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	11.57	11.56	上涨	0.06%	9.56%
	库存	吨	10296	10332	下跌	-0.34%	35.71%
LBMA白银	收盘价	美元/盈司	47.70	47.73	下跌	-0.06%	1.17%
SHFE白银	收盘价（活跃合约）	元/千克	11,039.00	11,360.00	下跌	-2.83%	2.81%
	成交量	万手	152.61	145.44	上涨	4.93%	71.48%
	持仓量	万手	60.66	59.40	上涨	2.13%	75.50%
	库存	吨	1,298.71	1,312.64	下跌	-1.06%	72.28%
	沉淀资金	亿元	180.81	182.18	下跌	-0.75%	0.81%
AgT+D	收盘价	空付多	10,955.00	11,345.00	流出	-3.44%	2.81%
	成交量	吨	362.38	469.15	下跌	-22.76%	43.77%
	持仓量	吨	2430.018	2412.756	上涨	0.72%	0.80%

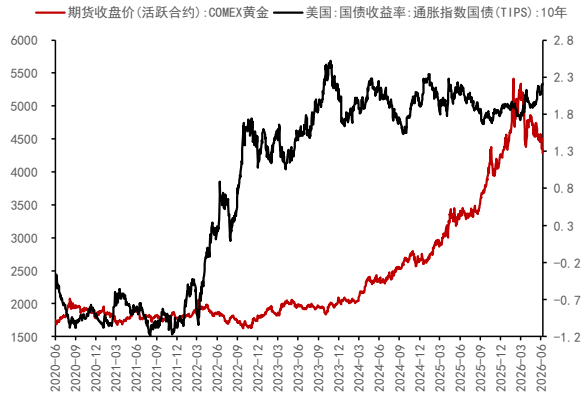
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盈司）与美元指数



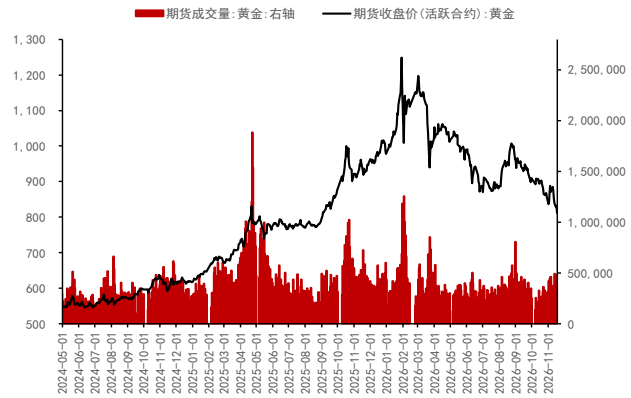
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盈司）与实际利率（%）



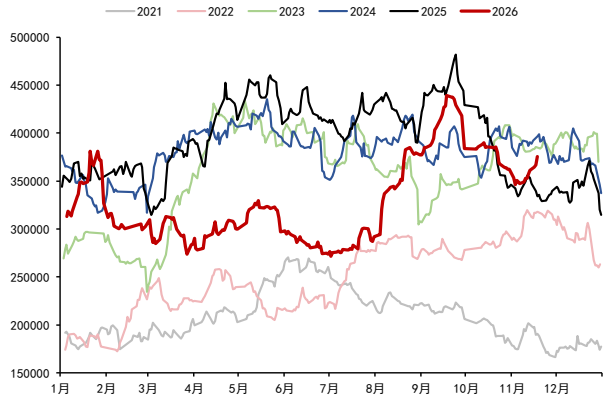
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



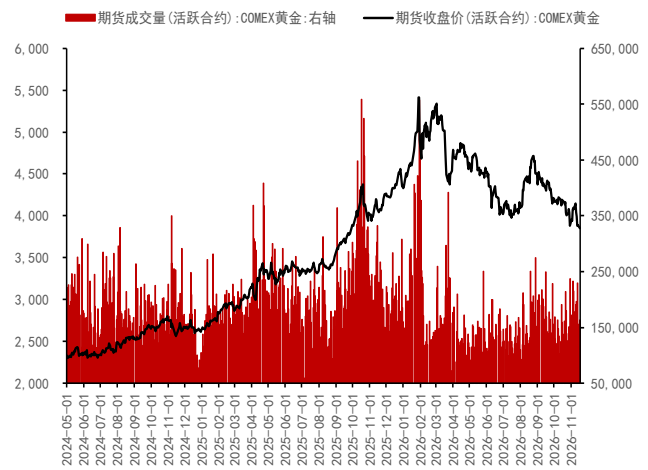
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



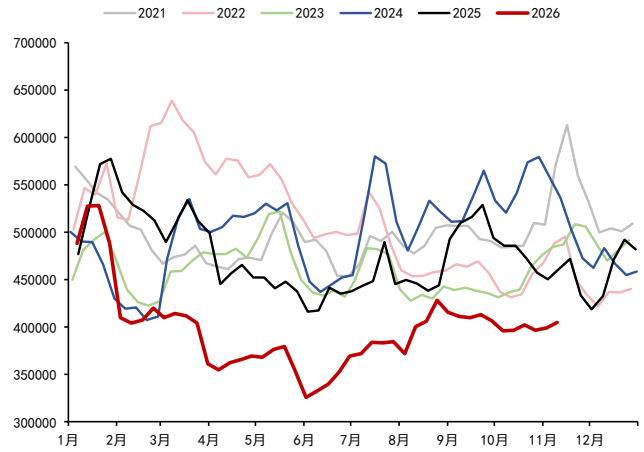
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



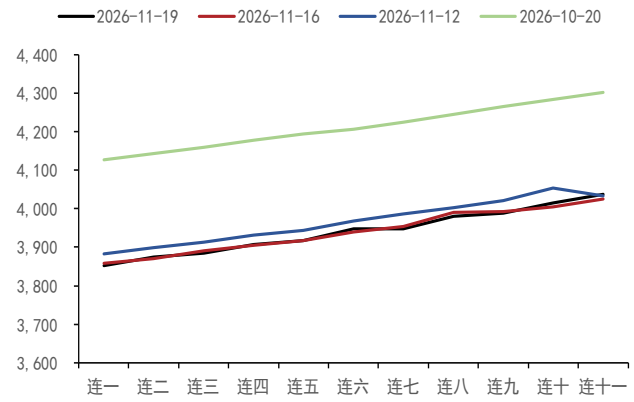
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）



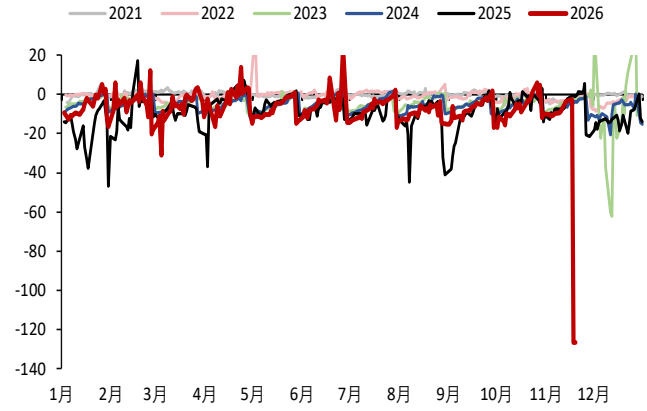
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



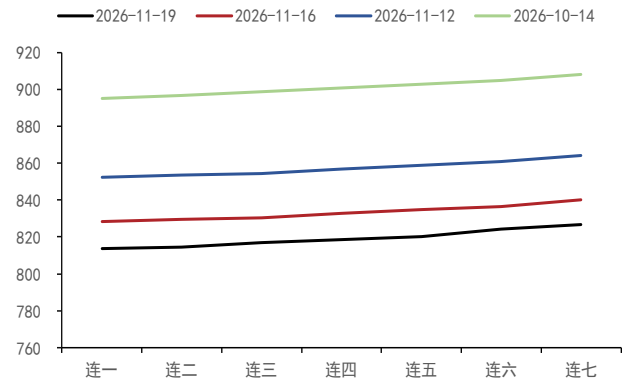
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



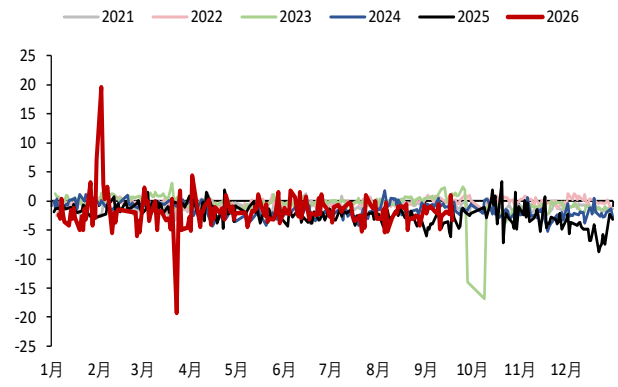
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



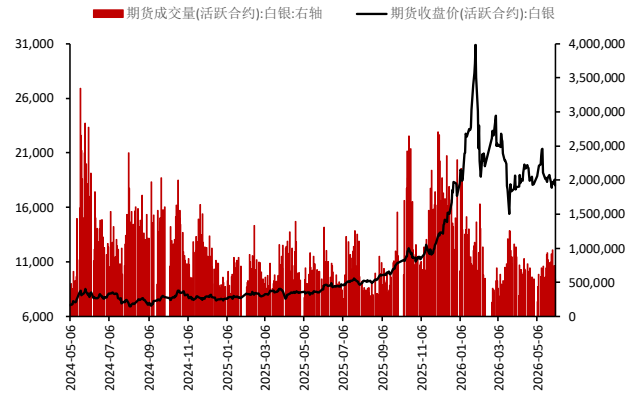
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：AU（T+D）- 沪金连一（元/克）



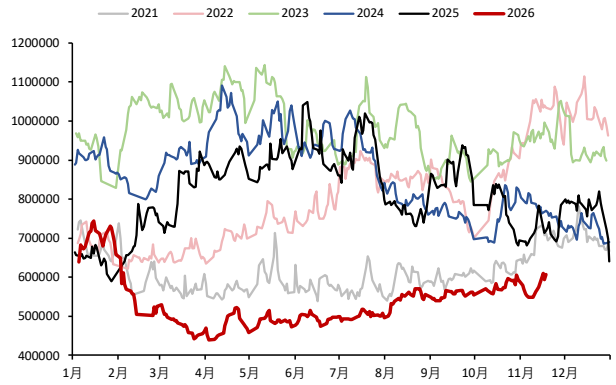
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



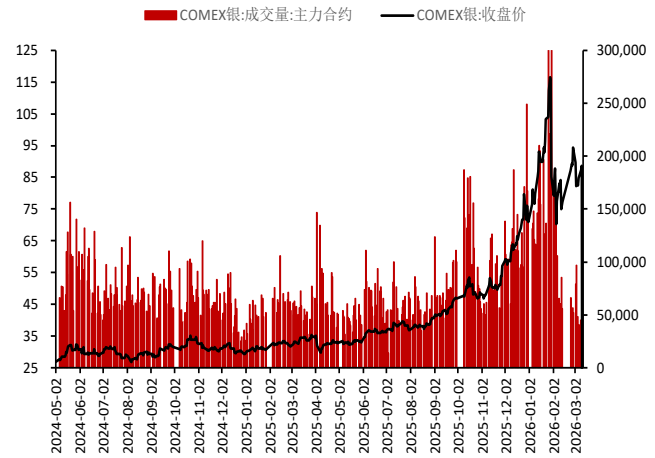
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



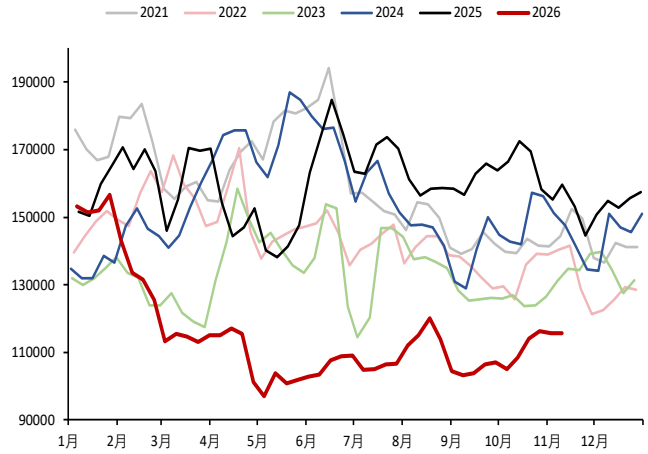
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



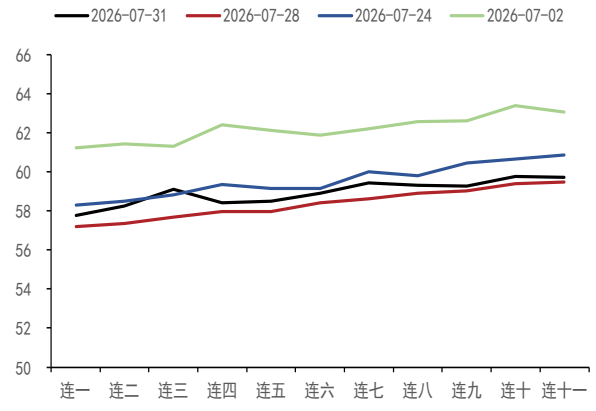
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15:COMEX 白银总持仓（手）



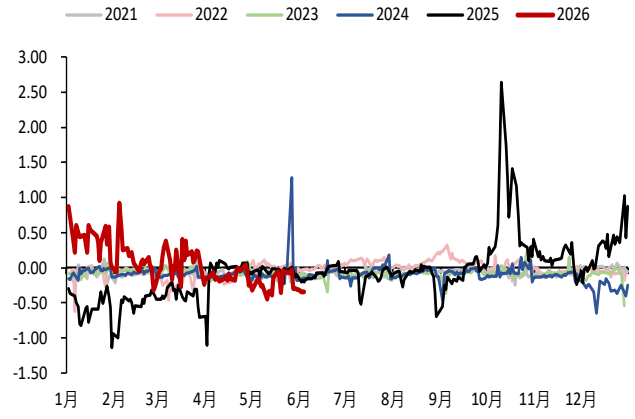
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



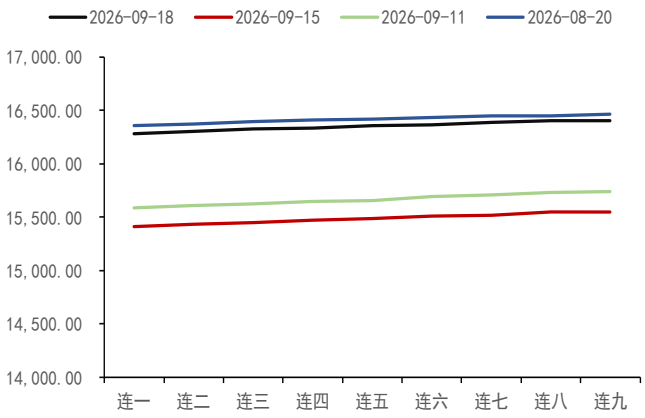
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



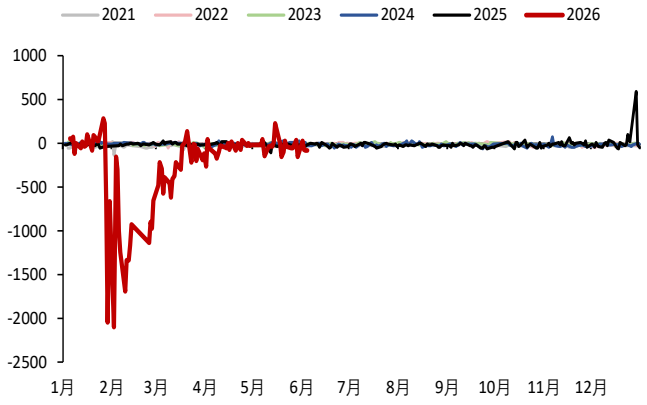
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



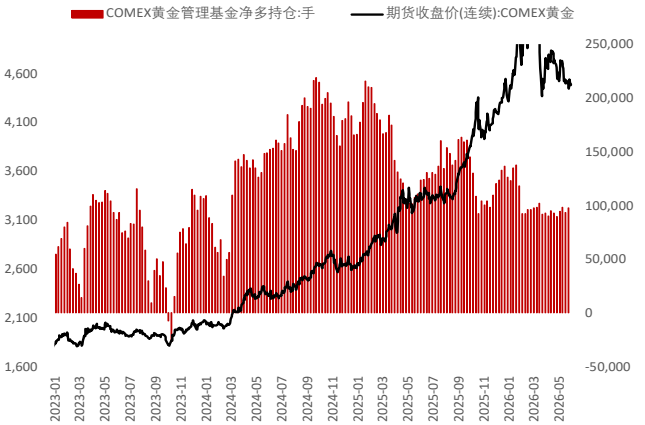
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



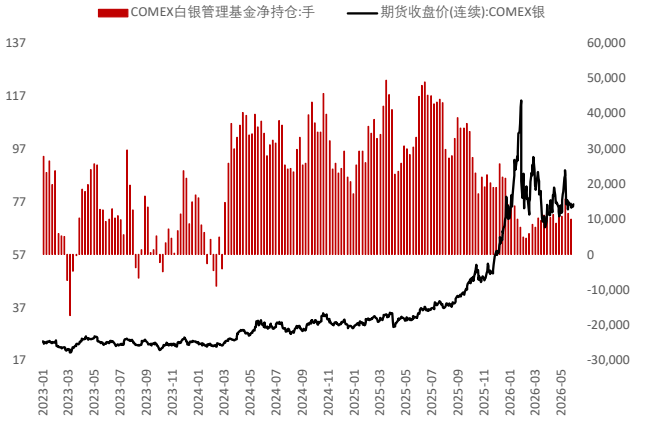
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净持仓（手，美元/盎司）



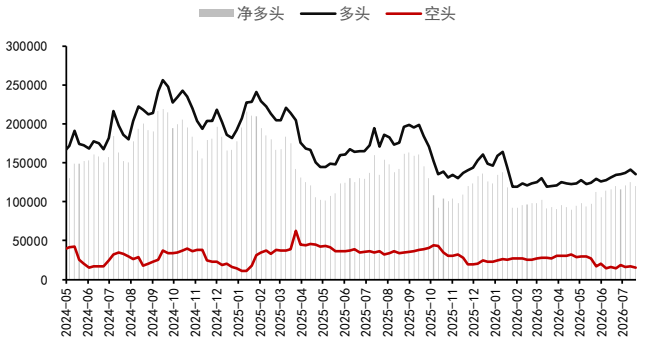
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21： COMEX 白银管理基金净持仓（手，美元/盎司）



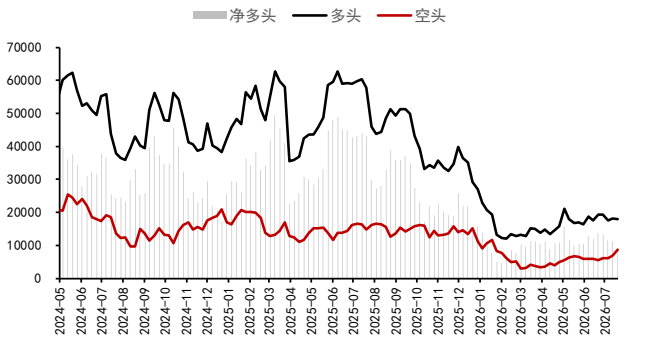
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：COMEX 黄金管理基持仓（手）



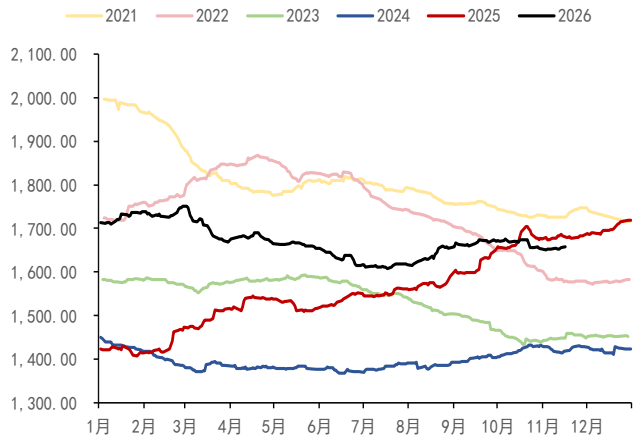
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：COMEX 黄金管理基持仓（手）



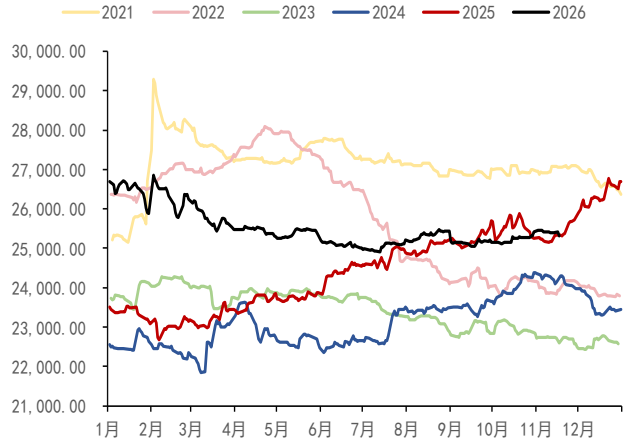
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 24：黄金 ETF 总持仓（吨）



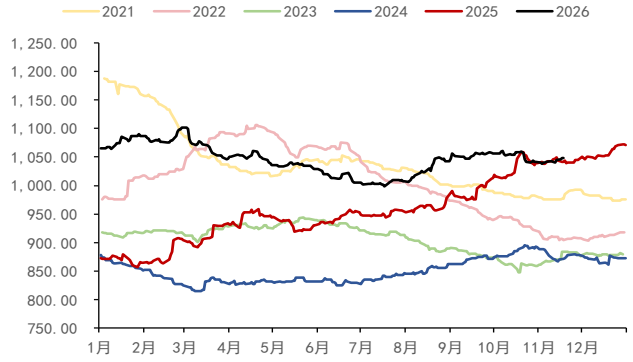
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25：白银 ETF 总持仓（吨）



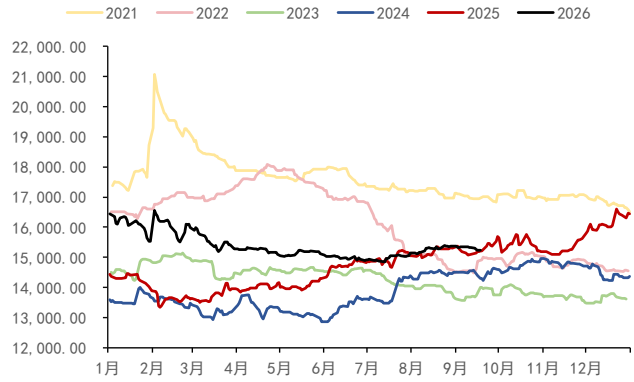
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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