

宝城期货贵金属有色早报（2025 年 11 月 19 日）

■ 品种观点参考

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月

品种	短期	中期	日内	观点参考	核心逻辑概要
黄金 2602	震荡	震荡	震荡偏弱	观望	美联储转鹰，金价短线回落
铜 2601	震荡	强势	震荡偏强	长线看强	宏观宽松，矿端减产

- 说明：
1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
 2. 跌幅大于 1%为弱势，跌幅 0~1%为震荡偏弱，涨幅 0~1%为震荡偏强，涨幅大于 1%为强势。
 3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货

品种：黄金（AU）

日内观点：震荡偏弱 中期观点：震荡

参考观点：观望

核心逻辑：昨日纽约金在 4000 美元关口触底回升。本轮贵金属下挫，主要是由于近期美联储多位官员相继发表鹰派言论，导致市场降息预期下降。截至 11 月 18 日，CME FedWatch Tool 数据显示，市场预期 12 月降息概率已下降至 50%以下。11 月初市场一度预期美联储 12 月降息概率高达 70%以上。降息预期的向下修正很大程度上是由于此前市场的乐观预期所致，持续性并不强，后续或将回归数据导向。重点关注即将在本周四公布的 9 月美国非农就业数据以及后续经济数据。这些数据将直接影响市场对美联储政策的预期，是决定贵金属短期走势的关键。技术上，关注 4000 美元关口支撑。

品种：铜（CU）

日内观点：震荡偏强 中期观点：强势

参考观点：长线看强

核心逻辑：昨夜铜价反弹，沪铜主力期价一度收复 8.6 万关口，随后回落，持仓量小幅上升。截至 11 月 18 日，CME FedWatch Tool 数据显示，市场预期 2025 年 12 月降息概率已经下降至 50% 以下。此外，伦铜处于近 5 年高位，面临较强的技术压力。从中长期角度看，宏观宽松叠加供应收缩预期或持续给予铜价支撑。短期受美联储偏鹰以及历史高位技术压力，铜价或持续震荡。技术上，关注 8.6 万关口多空博弈。

< END >

仅供参考，不构成任何投资建议

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：龙奥明

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3035632

投资咨询证号：Z0014648

电话：0571-87006873

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。