

南华金属日报：继续暴涨

夏莹莹（投资咨询证号：Z0016569）

投资咨询业务资格:证监许可【2011】1290号

2025年10月14日

【行情回顾】

周一贵金属延续强势走势，白银与钯金租赁利率飙升后仍然居高不下，且SLV ETF可租借量极低，反映现货市场的紧缺及挤仓问题。而美国对白银与钯金的“232”调查结果预计将于10月19日提交，涉及美国对白银与钯金是否加征50%关税的敏感话题。最终COMEX黄金2512合约收报4130美元/盎司，+3.24%；美白银2512合约收报于50.775美元/盎司，+7.47%。SHFE黄金2512主力合约收927.56元/克，+1.99%；SHFE白银2512合约收11531元/千克，+2.84%。

【降息预期与基金持仓】

降息预期整体稳定。据CME“美联储观察”数据显示，美联储10月维持利率不变概率1.7%，降息25个基点的概率为98.3%；美联储12月维持利率不变概率0%，累计降息25个基点的概率为4.5%，累计降息50个基点的概率95.5%；美联储1月累计降息25个基点的概率为2.2%，累计降息50个基点的概率为49.1%，累计降息75个基点的概率为48.6%。长线基金看，SPDR黄金ETF持仓增加1.72吨至1018.88吨；iShares白银ETF持仓增加310.5吨至15754.26吨。库存方面，SHFE银库存日减44.6吨至1124.4吨；截止9月26日当周的SGX白银库存周减43.6吨至1124.4吨。

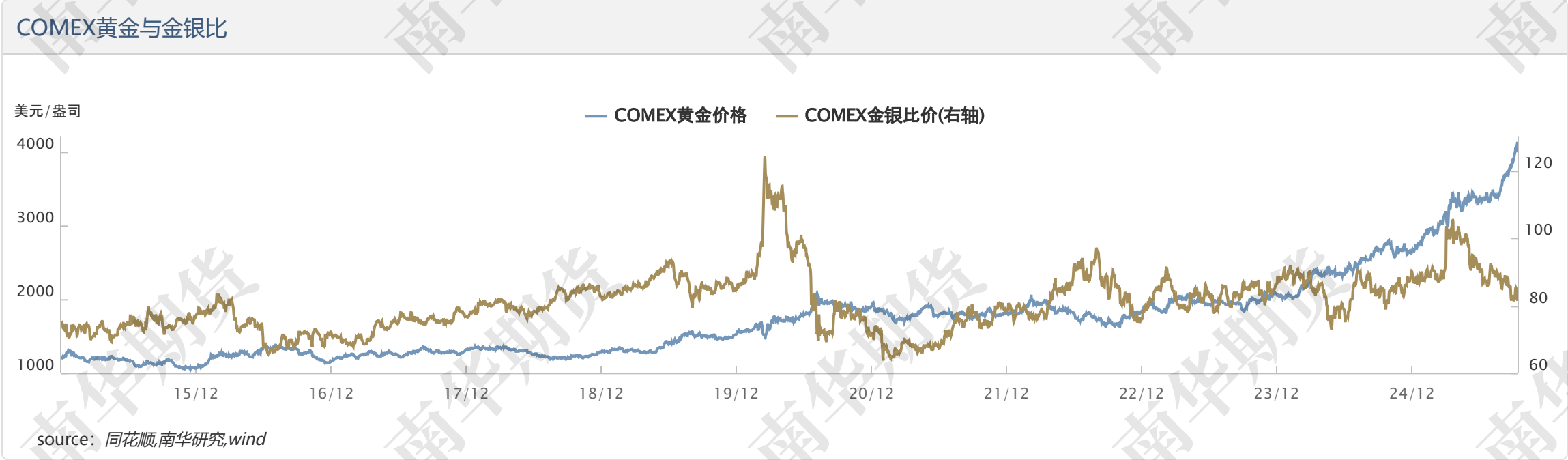
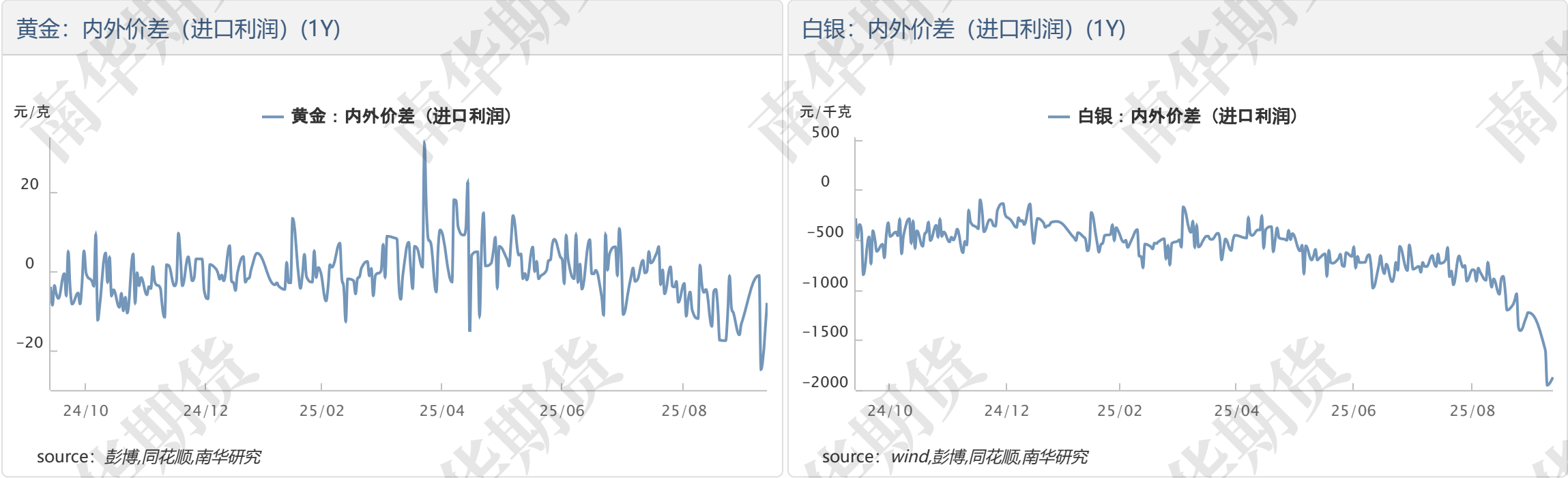
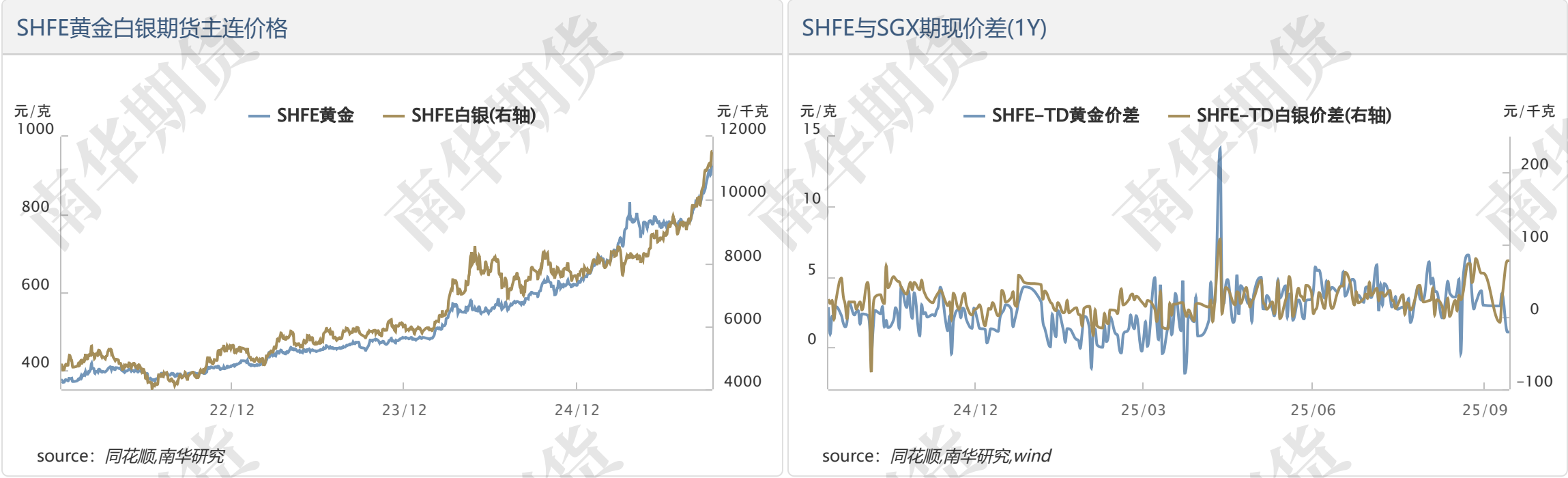
【本周关注】

数据方面，周内重点关注美9月零售销售与PPI数据。由于美国政府停摆，原定于10月15日公布的美国9月CPI将延后至10月24日公布。事件方面，周内美联储官员讲话密集，这将为10月31日美FOMC会议提供更多指引。周二20:45，美联储理事鲍曼发表讲话；23:30，美联储主席鲍威尔在全美商业经济协会举办的活动上发表讲话。周三03:25，美联储理事沃勒在国际金融协会举办的关于支付的小组活动上发表讲话；03:30，2025年FOMC票委、波士顿联储主席柯林斯发表讲话。周四00:30，美联储理事米兰在野村研究论坛上发表讲话；02:00，欧洲央行行长拉加德参加国际货币基金组织关于全球经济的辩论；21:00，美联储理事沃勒发表讲话。另周二21:00，IMF公布《全球经济展望报告》；周四02:00，美联储公布经济状况褐皮书；周六00:15，2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨莱姆发表讲话。

【南华观点】

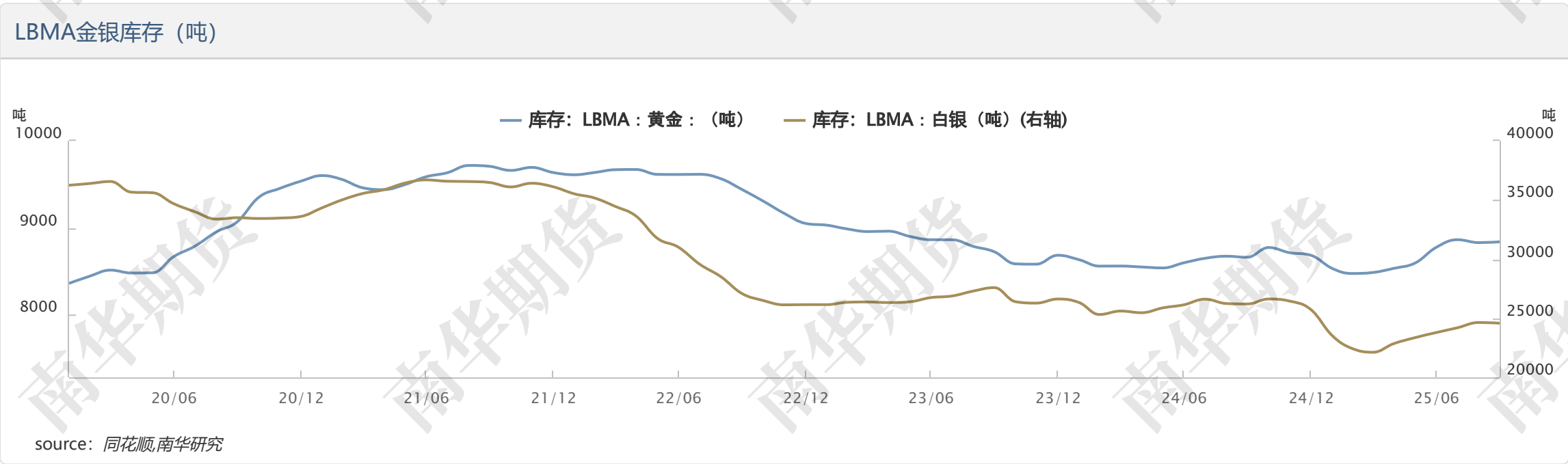
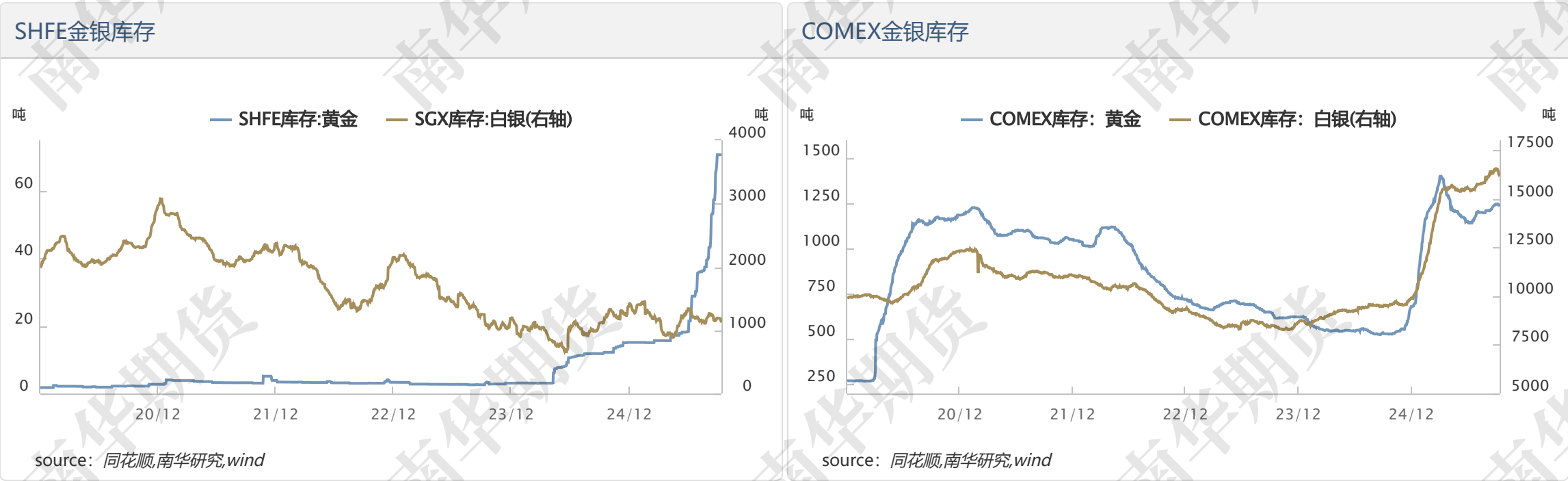
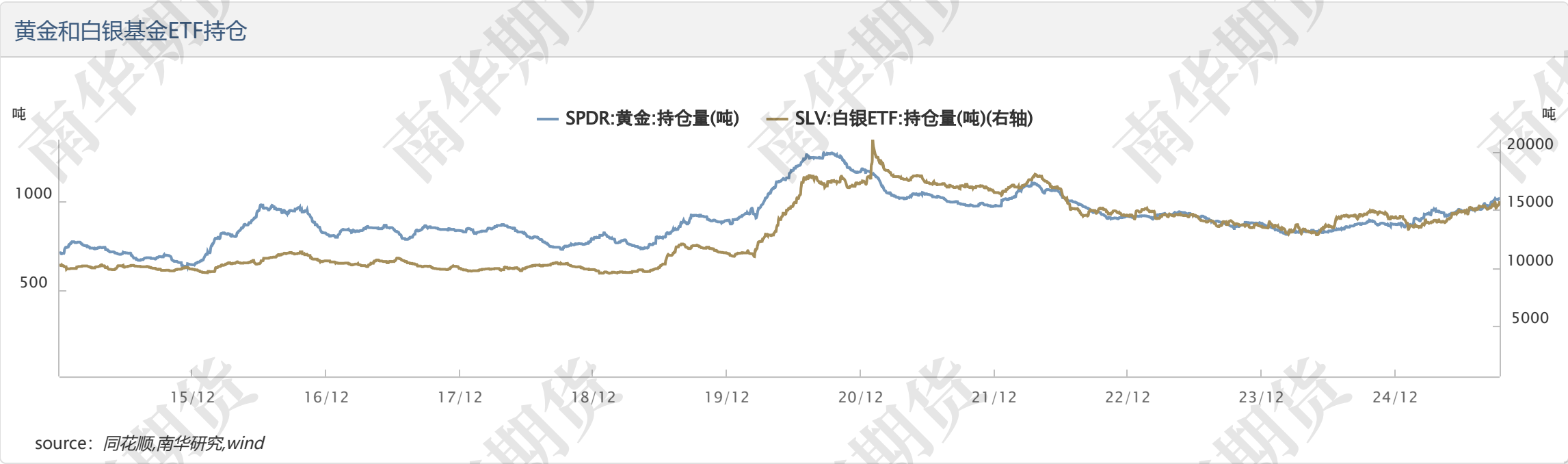
中长线或偏多，短线看，贵金属仍急涨，建议前多谨慎持有且谨慎追高，短线适宜观望或快进快出短线操作，但回调仍视为中长期布多机会。伦敦金阻力4200，然后4300，支撑4100区域；白银阻力55，支撑50。

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SHFE黄金主连	元/克	927.56	26	2.88%
SGX黄金TD	元/克	926.48	28.74	3.2%
CME黄金主力	美元/盎司	4130	94.5	2.34%
SHFE白银主连	元/千克	11531	449	4.05%
SGX白银TD	元/千克	11453	394	3.56%
CME白银主力	美元/盎司	50.775	3.26	6.86%
SHFE-TD黄金	元/克	1.08	-2.74	-71.73%
SHFE-TD白银	元/千克	78	55	-428.57%
CME金银比	/	81.3392	-3.5919	-4.23%



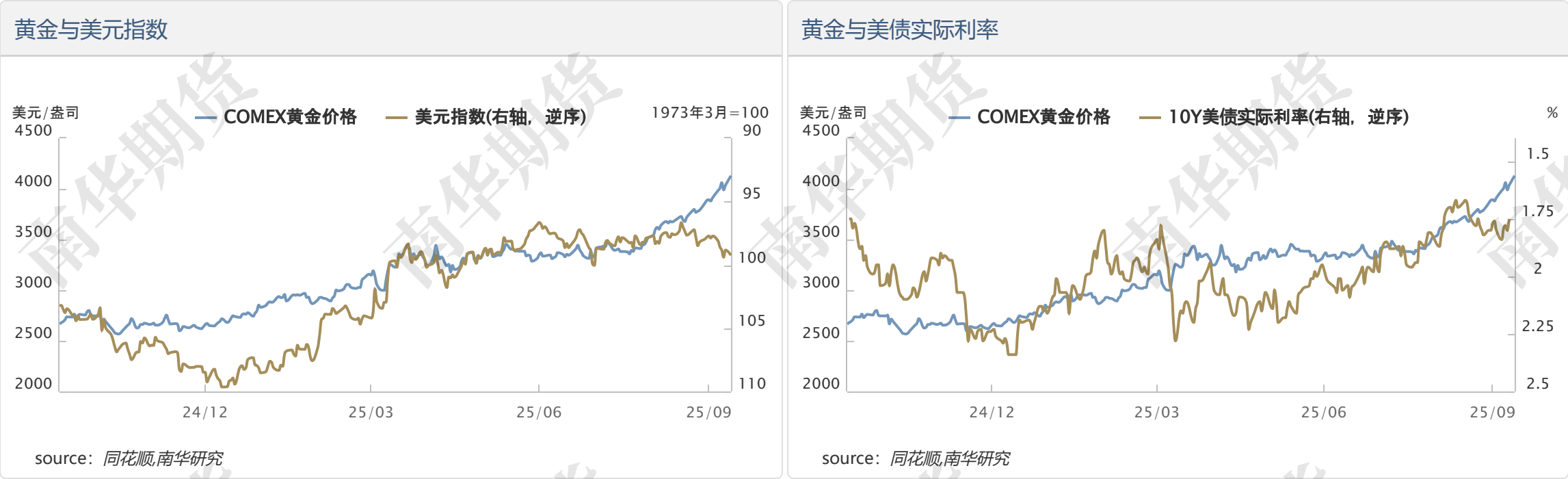
库存持仓表				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SHFE金库存	千克	70728	0	0%
CME金库存	吨	1235.5878	-6.7068	-0.54%
SHFE金持仓	手	239996	1474	0.62%
SPDR金持仓	吨	1018.88	1.72	0.17%
SHFE银库存	吨	1124.456	-44.605	-3.82%
CME银库存	吨	16179.8026	-70.6501	-0.43%
SGX银库存	吨	1172.37	-44.595	-3.66%

SHFE银持仓	手	495579	35461	7.71%
SLV银持仓	吨	15754.260981	310.5007	2.01%



股债商汇总览

	单位	最新值	日涨跌	日涨跌幅
美元指数	1973.3=199	99.2444	0.409	0.41%
美元兑人民币	/	7.1366	0.0125	0.18%
道琼斯工业指数	点	46067.58	587.98	1.29%
WTI原油现货	美元/桶	59.49	0.59	1%
LmeS铜03	美元/吨	10802	428	4.13%
10Y美债收益率	%	4.05	-0.09	-2.17%
10Y美实际利率	%	1.75	-0.05	-2.78%
10-2Y美债息差	%	0.53	-0.01	-1.85%



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：

浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦

邮编：

310008

全国统一客服热线：

400 8888 910

网址：

www.nanhua.net

股票简称：

南华期货

股票代码：

603093

南华期货APP

南华期货公众号

南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富