

南华贵金属日报：黄金&白银：延续震荡整理

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11月4日

【行情回顾】

周一贵金属价格震荡整理。周边美指微涨，10Y美债收益率略有走高，美股延续震荡调整，比特币下跌因以太坊黑客事件以及高泡沫下波动加剧，原油震荡，南华有色金属指数亦整体震荡。消息面，美联储理事库克表示，12月有可能降息，但将取决于后续新出炉的信息。美国财政部估计第四季度借款5690亿美元，较7月预估减少210亿美元，主要是由于季度初现金余额较高，部分被预计净现金流量较低所抵消。剔除高于预期的季度初现金余额，当季借款预估较7月公布的数据高出200亿美元。最终COMEX黄金2512合约收报4013.4美元/盎司，-0.06%；美白银2512合约收报于48.25美元/盎司，-0.75%。SHFE黄金2512主力合约收922.58元/克，+0.47%；SHFE白银2512合约收11455元/千克，+0.39%。

【降息预期与基金持仓】

降息预期略微降温。据CME“美联储观察”数据显示，美联储12月11日维持利率不变概率32.7%，降息25个基点的概率为67.3%；美联储1月29日维持利率不变概率21.8%，累计降息25个基点的概率为55.8%，累计降息50个基点的概率22.3%；美联储3月19日维持利率不变概率14.6%，累计降息25个基点的概率为44.5%，累计降息50个基点的概率33.4%，累计降息75个基点的概率7.4%。长线基金看，SPDR黄金ETF持仓增加2.58吨至1041.78吨；iShares白银ETF持仓维持在15189.82吨。库存方面，SHFE银库存日减6.7吨至658.9吨；截止10月24日当周的SGX白银库存周减145.4吨至905.2吨。

【本周关注】

数据方面，重点关注周五晚间美重磅非农就业报告；此外周中亦有ISM制造业与服务业PMI、ADP小非农等数据公布。同时关注美政府停摆是否延迟数据公布。事件方面，周四08:00，英国央行公布利率决议、会议纪要及货币政策报告。周五00:00，FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话；01:00，2026年FOMC票委、克利夫兰联储主席哈玛克在纽约经济俱乐部发表讲话；05:30，2026年FOMC票委、费城联储主席保尔森发表讲话；06:30，2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨莱姆就货币政策进行炉边谈话；16:00，FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在欧洲央行货币市场会议发表讲话。

【南华观点】

尽管从中长期维度看，央行购金以及投资需求增长（货币宽松前景与阶段性避险交易）仍将助推贵金属价格重心继续上抬，但短期进入调整阶段，关注中期逢低补多机会，前多底仓则继续谨慎持有。伦敦金阻力

4050-4100, 支撑3900, 强支撑3800-3850区域; 白银阻力49.5-50, 支撑47.5, 强支撑45.5。

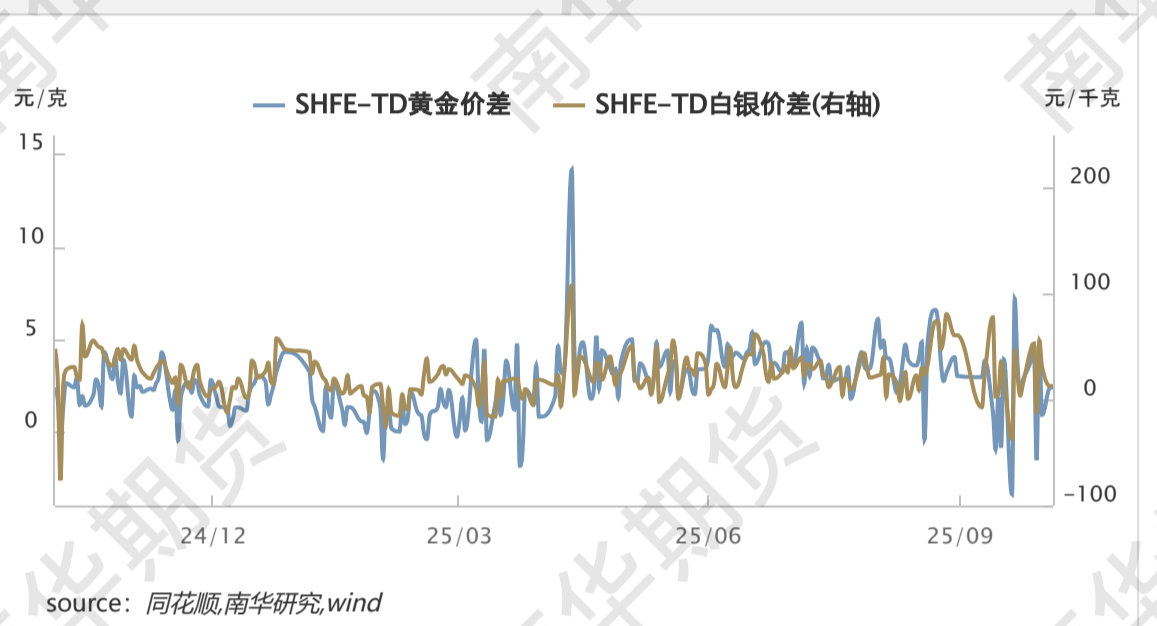
贵金属期现价格表

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SHFE黄金主连	元/克	922.58	0.66	0.07%
SGX黄金TD	元/克	920.2	-0.82	-0.09%
CME黄金主力	美元/盎司	4013.7	0.3	0.01%
SHFE白银主连	元/千克	11455	14	0.12%
SGX白银TD	元/千克	11442	32	0.28%
CME白银主力	美元/盎司	47.91	-0.34	-0.7%
SHFE-TD黄金	元/克	2.38	1.48	164.44%
SHFE-TD白银	元/千克	13	-18	-44.64%
CME金银比	/	83.7758	0.5965	0.72%

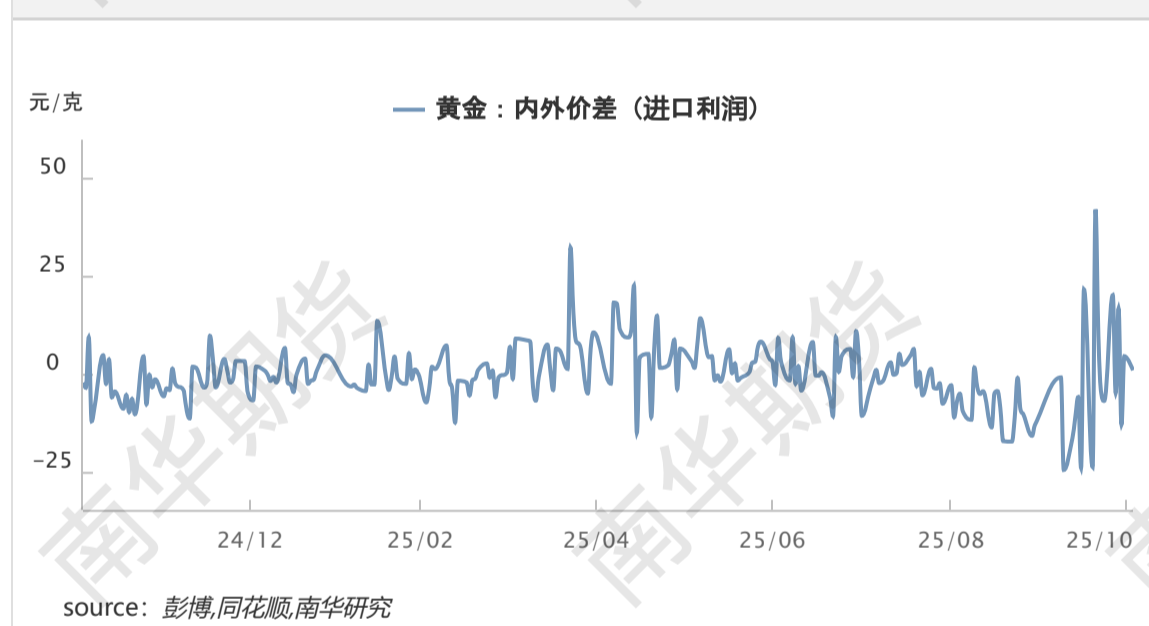
SHFE黄金白银期货主连价格



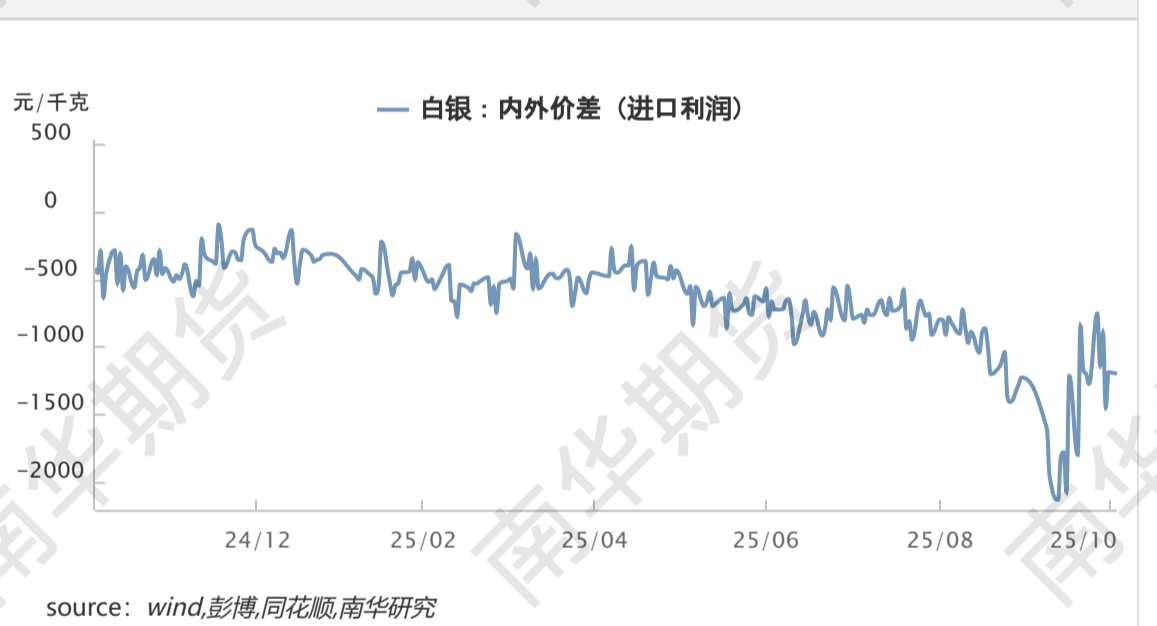
SHFE与SGX期现价差(1Y)



黄金: 内外价差 (进口利润) (1Y)



白银: 内外价差 (进口利润) (1Y)



COMEX黄金与金银比

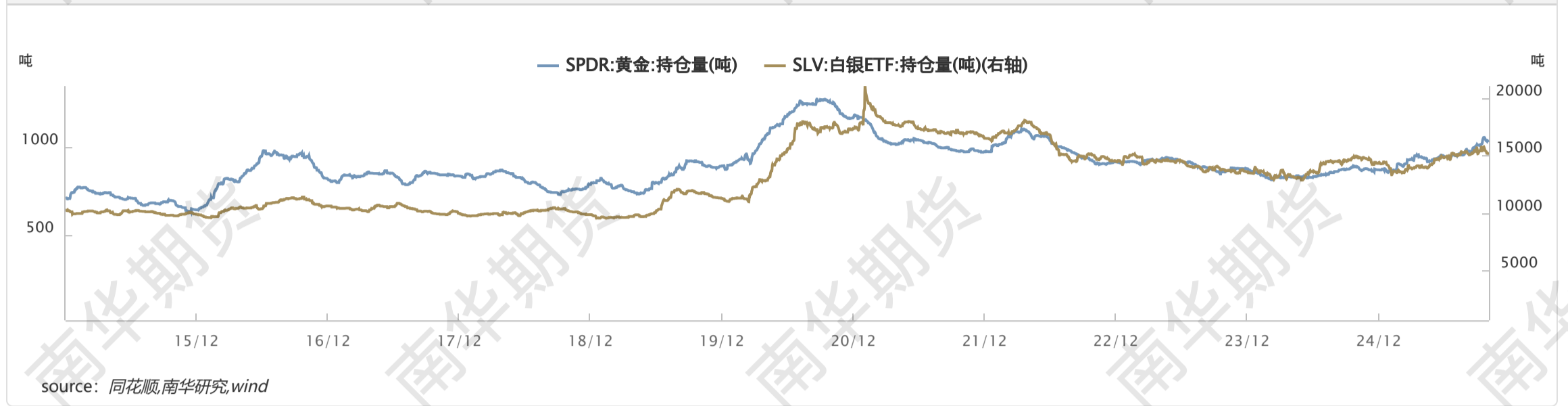


库存持仓表

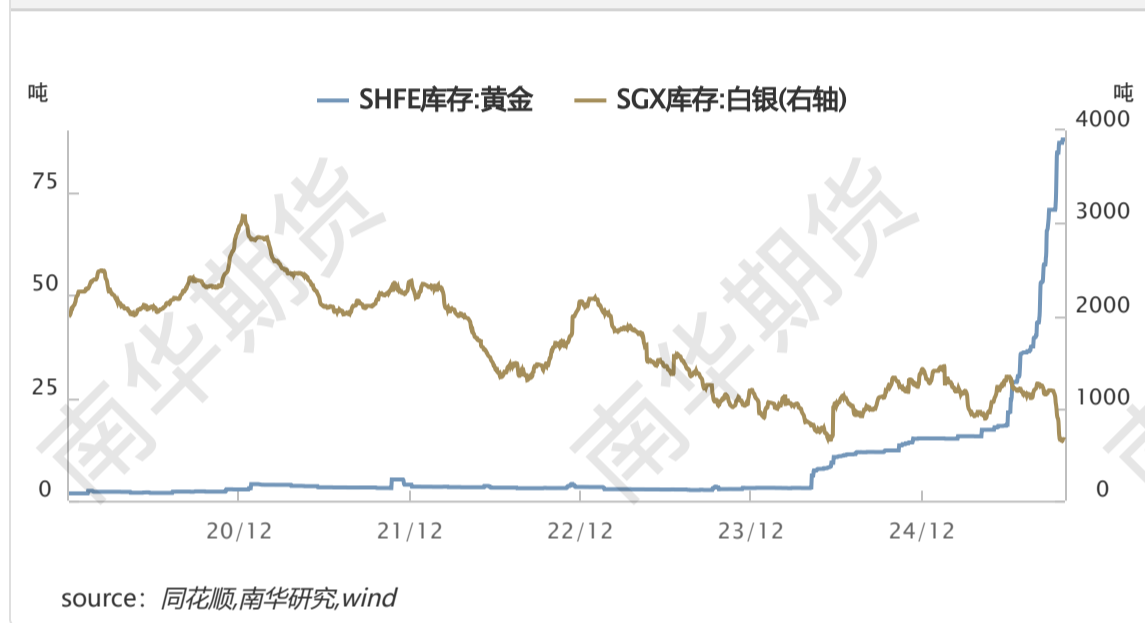
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SHFE金库存	千克	87816	0	0%
CME金库存	吨	1181.9639	-5.1959	-0.44%
SHFE金持仓	手	151373	-5518	-3.52%
SPDR金持仓	吨	1041.78	2.58	0.25%

SHFE银库存	吨	658.851	-6.693	-1.01%
CME银库存	吨	15002.4677	-3.0646	-0.02%
SGX银库存	吨	905.235	-145.44	-13.84%
SHFE银持仓	手	261467	-17774	-6.37%
SLV银持仓	吨	15189.817348	0	0%

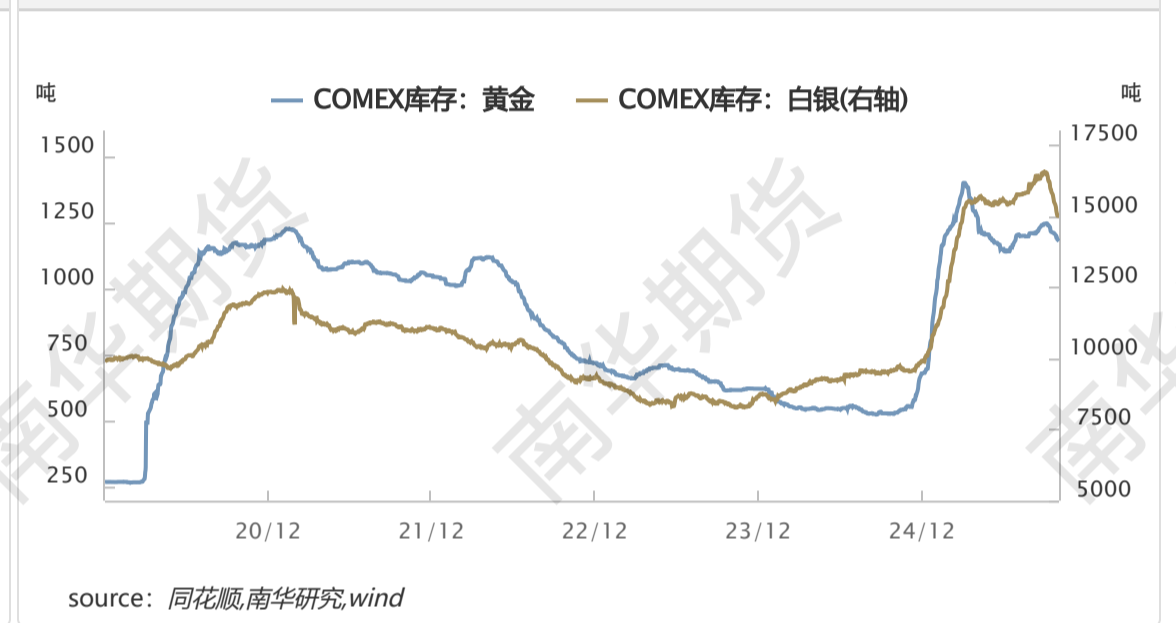
黄金和白银基金ETF持仓



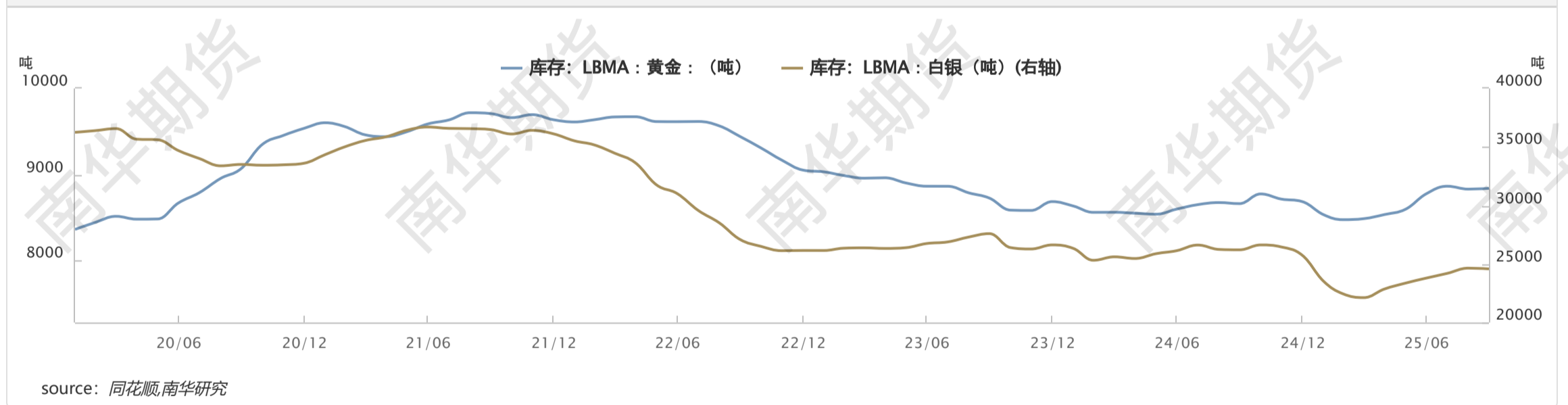
SHFE金银库存



COMEX金银库存



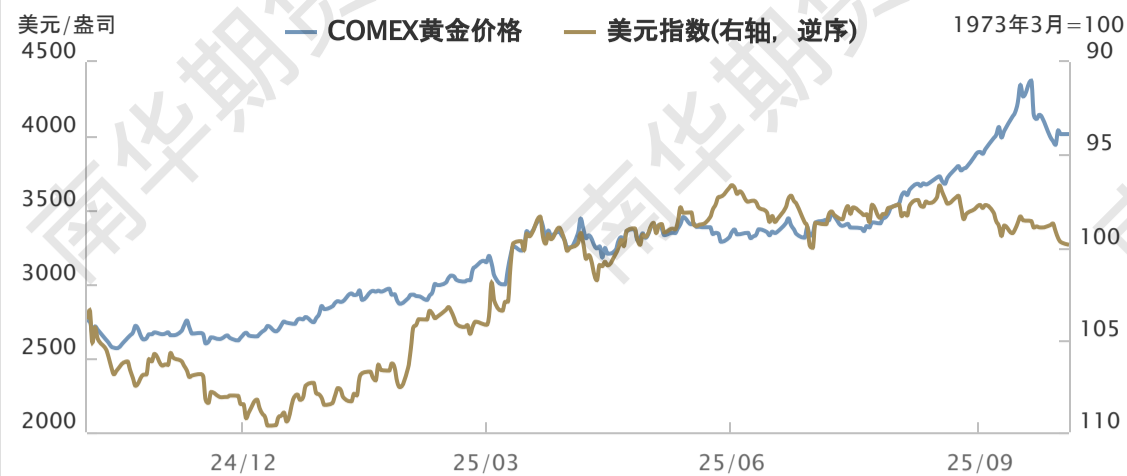
LBMA金银库存 (吨)



股债商汇总览

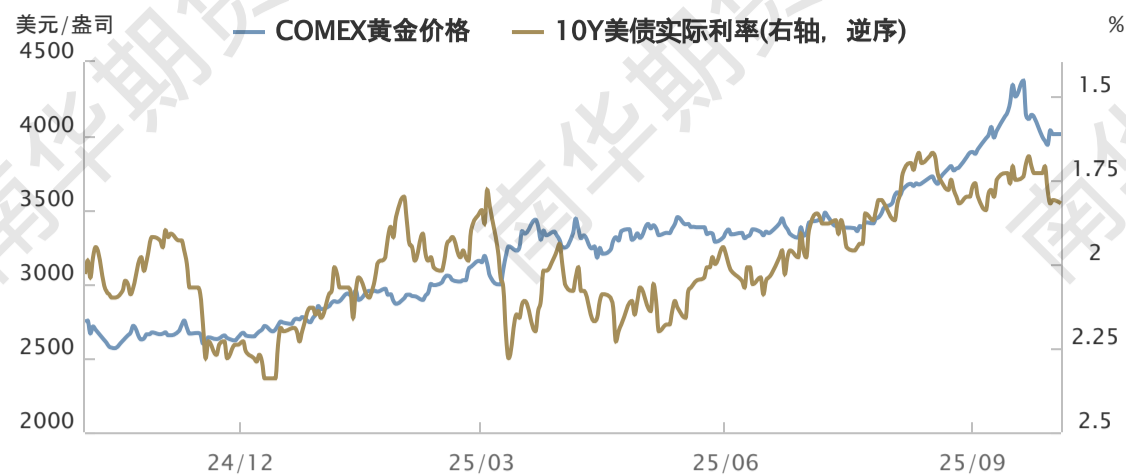
	单位	最新值	日涨跌	日涨跌幅
美元指数	1973.3=199	99.8723	0.1447	0.15%
美元兑人民币	/	7.127	0.0129	0.18%
道琼斯工业指数	点	47336.68	-226.19	-0.48%
WTI原油现货	美元/桶	61.05	0.07	0.11%
LmeS铜03	美元/吨	10819	-72.5	-0.67%
10Y美债收益率	%	4.13	0.02	0.49%
10Y美实际利率	%	1.82	0.01	0.55%
10-2Y美债息差	%	0.53	0.02	3.92%

黄金与美元指数



source: 同花顺,南华研究

黄金与美债实际利率



source: 同花顺,南华研究

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



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富