

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12日

【行情回顾】

周二贵金属仍偏强运行，因美国政府停摆有望结束，既缓和当前市场流动性紧缺问题，亦有利于政府停摆下加剧经济下行压力在数据上的验证对美联储12月降息预期的支持。最终COMEX黄金2512合约收报4133.2美元/盎司，+0.27%；美白银2512合约收报于51.075美元/盎司，+1.52%。SHFE黄金2512主力合约收948.88元/克，+2.67%；SHFE白银2512合约收11880元/千克，+3.2%。

【降息预期与基金持仓】

降息预期略微回升。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32.4%，降息25个基点的概率为67.6%；美联储1月29日维持利率不变概率19.2%，累计降息25个基点的概率为53.4%，累计降息50个基点的概率27.7%；美联储3月19日维持利率不变概率13.6%，累计降息25个基点的概率为41.4%，累计降息50个基点的概率35.6%。长线基金看，SPDR黄金ETF持仓增加4.3吨至1046.36吨；iShares白银ETF持仓维持在15088.63吨。库存方面，SHFE银库存日减18.2吨至591.9吨；截止11月7日当周的SGX白银库存周减7.9吨至822.4吨。

【本周关注】

数据方面，重点关注周四晚间美CPI报告。事件方面，周三22:20，FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话；23:00，2026年FOMC票委、费城联储主席保尔森就金融科技发表讲话；23:45，美国财长贝森特发表讲话。周五01:15，2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨莱姆就货币政策发表讲话；01:20，2026年FOMC票委、克利夫兰联储主席哈玛克参加一场炉边谈话；23:05，2025年FOMC票委、堪萨斯联储主席施密德就经济前景和货币政策发表讲话。周六03:30，2026年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根参加一场炉边谈话。

【南华观点】

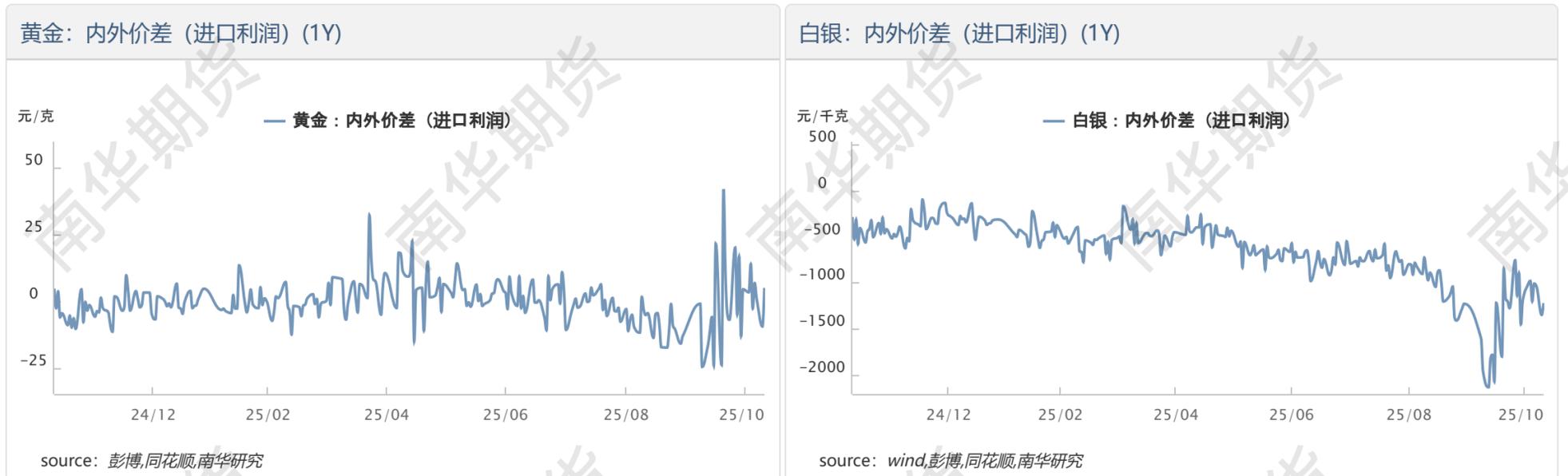
从中长期维度看，央行购金以及投资需求增长（货币宽松前景与阶段性避险交易、及配置需求等）仍将助推贵金属价格重心继续上抬。短期贵金属有所走强，伦敦金关注4150阻力，支撑4000-4050；白银支撑49.5-50，阻力52.5。

贵金属期现价表

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SHFE黄金主连	元/克	948.88	12.9	1.38%
SGX黄金TD	元/克	946.5	13.48	1.44%

CME黄金主力	美元/盎司	4133.2	-23.9	-0.57%
SHFE白银主连	元/千克	11880	161	1.37%
SGX白银TD	元/千克	11865	139	1.19%
CME白银主力	美元/盎司	51.075	0.67	1.33%
SHFE-TD黄金	元/克	2.38	-0.58	-19.59%
SHFE-TD白银	元/千克	15	22	-275%
CME金银比	/	80.9241	-1.5499	-1.88%

source: 同花顺,wind,南华研究



库存持仓表

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SHFE金库存	千克	89616	0	0%
CME金库存	吨	1168.7184	-4.7997	-0.41%
SHFE金持仓	手	131045	-5612	-4.11%
SPDR金持仓	吨	1046.36	4.3	0.41%
SHFE银库存	吨	591.884	-18.094	-2.97%
CME银库存	吨	14884.8306	-17.0023	-0.11%
SGX银库存	吨	822.42	-7.89	-0.95%
SHFE银持仓	手	233702	-9515	-3.91%
SLV银持仓	吨	15088.632696	0	0%

source: 同花顺,wind,南华研究

黄金和白银基金ETF持仓



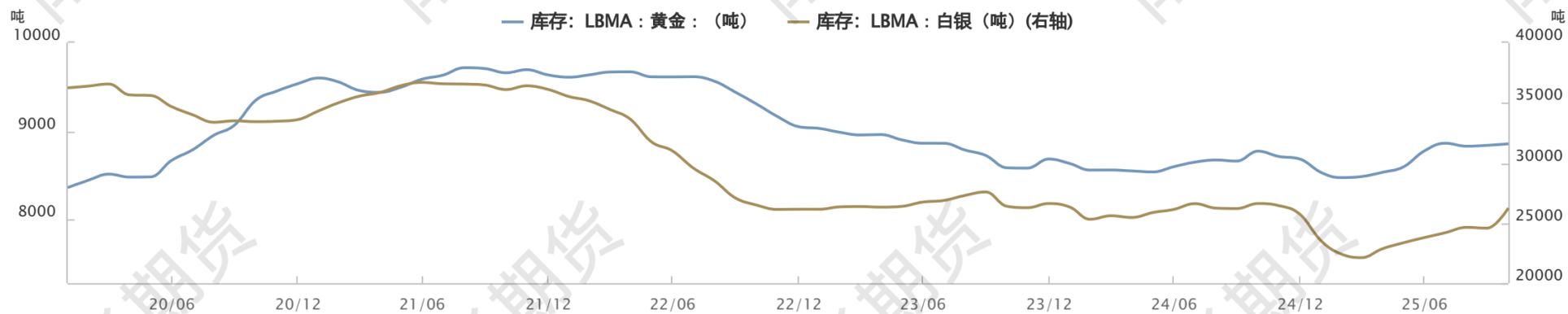
SHFE金银库存



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	99.4822	-0.1411	-0.14%
美元兑人民币	/	7.12	-0.0032	-0.04%
道琼斯工业指数	点	47927.96	559.33	1.18%
WTI原油现货	美元/桶	61.04	0.91	1.51%
LmeS铜03	美元/吨	10840	-34.5	-0.32%
10Y美债收益率	%	4.13	0.02	0.49%
10Y美实际利率	%	1.84	0.01	0.55%
10-2Y美债息差	%	0.55	-0.01	-1.79%

source: 同花顺,wind,南华研究

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