



【鑫期汇】金银周报1116：沪银周中创历史新高，周五夜盘大跌

2025年11月16日

一、金银相关数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
沪金	953.20	921.26	31.94	3.47%
沪银	12351.00	11,484.00	867.00	7.55%
COMEX金	4086.50	3,995.20	91.30	2.29%
COMEX 银	50.98	48.02	2.97	6.18%
国内金银比	77.18	80.22	-3.05	-3.80%
国际金银比	80.16	83.21	-3.05	-3.66%

表1 金银期货数据 数据来源：Wind、华鑫期货研究所 注：沪金银单位是元/克、COMEX金银单位是美元/盎司

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
SPDR黄金ETF	1044.00	1,042.06	1.94	0.19%
SLV白银ETF	15218.42	15,088.63	129.79	0.86%

表2 外盘主要ETF持仓变化 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
黄金基金净持仓	266,749.00	261,740.00	5,009.00	1.91%
白银基金净持仓	51,538.00	53,937.00	-2,399.00	-4.45%

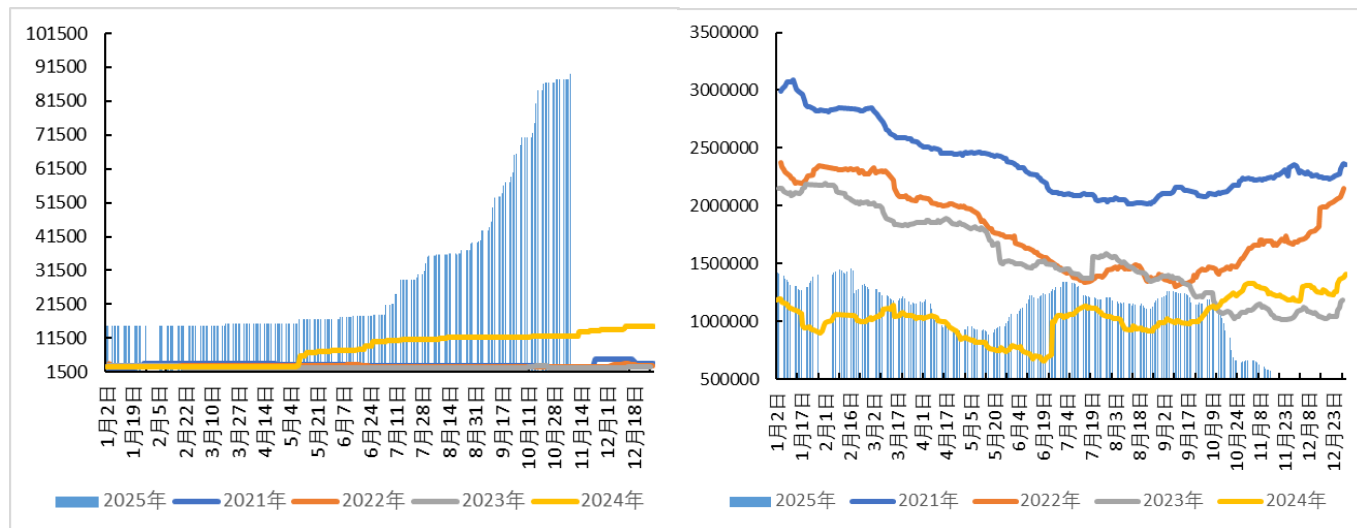
表3 COMEX基金净持仓 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

二、汇率和利率

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	7.1001	7.1252	-0.0251	-0.35%
美元指数	99.2845	99.5477	-0.2632	-0.27%
美元兑日元	154.5310	153.4275	1.1035	0.71%
美10年债收益率	4.1400	4.1100	0.03	0.72%

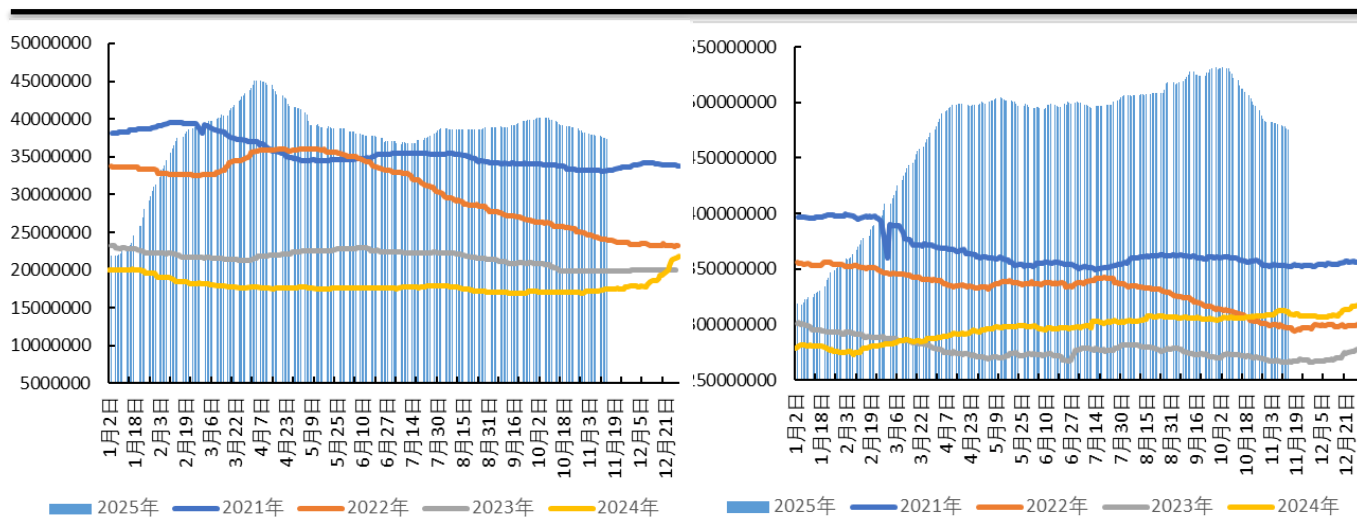
表4 汇率和利率 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、库存、金银比、ETF、基金净持仓图



图一：上期所黄金库存

图二：上期所白银库存 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



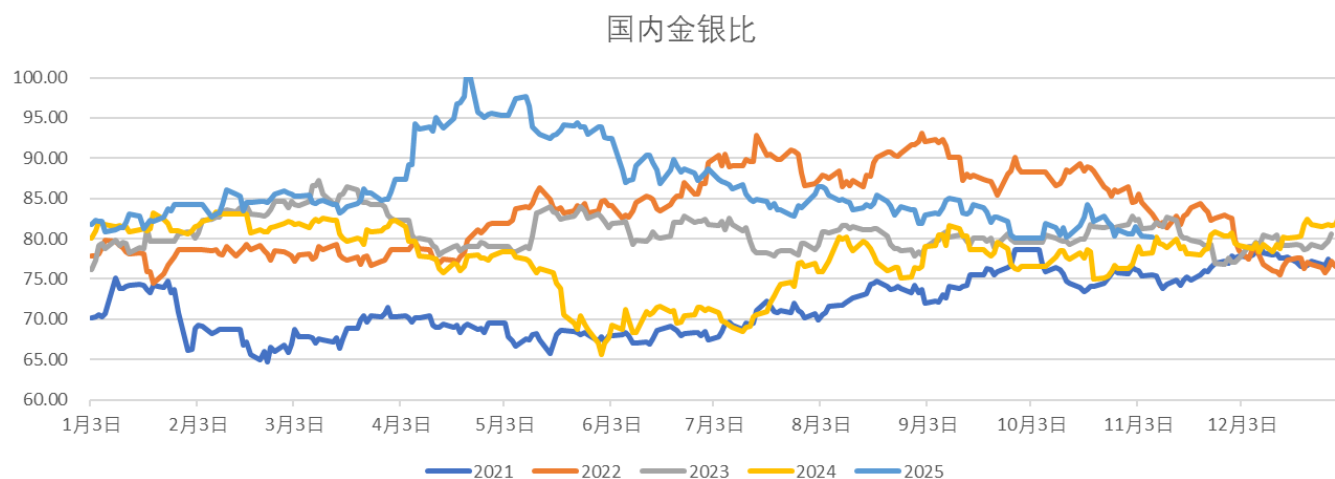
图三：COMEX黄金库存（金衡盎司）

图四：COMEX银库存（金衡盎司） 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



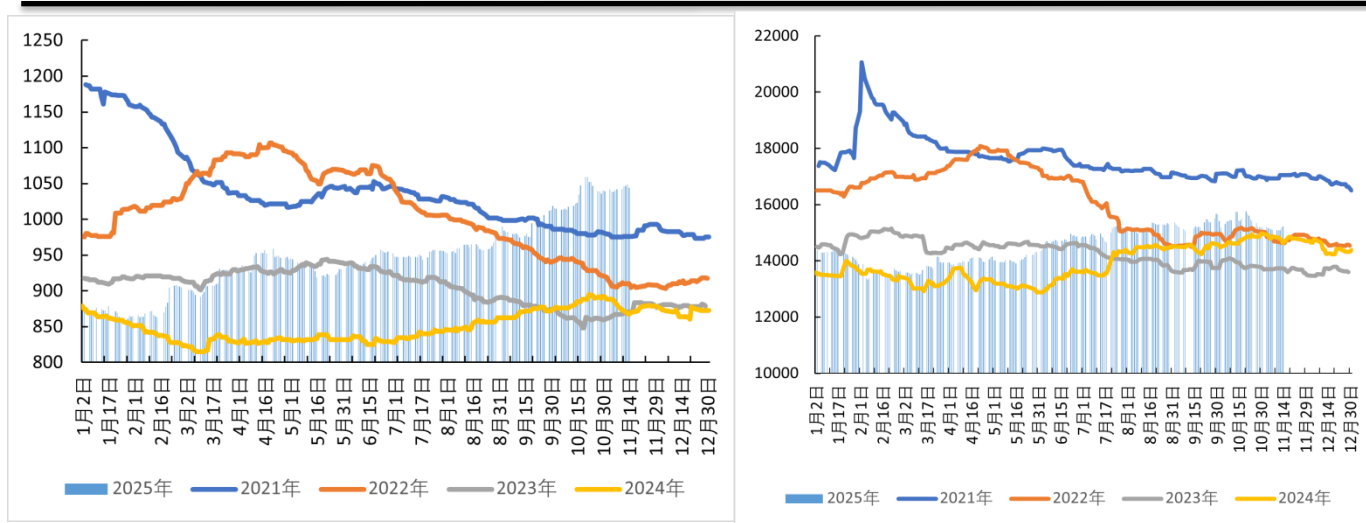
图五：国内外金银比

数据来源：WIND 华鑫期货研究所



图六：国内金银比

数据来源：WIND 华鑫期货研究所



图七：SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)

图八：SLV 白银 ETF 持仓量(吨) 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

三、分析及展望

本周金银冲高向上，但周五夜盘大跌，沪金主力收于 953.2，周涨幅为 3.47%。沪银主力收于 12531，周涨幅为 7.55%。

本周美国最长政府停摆结束，众议院投票决定重启政府运作，政府重启预计将带来三周内的密集数据窗口——9月非农就业报告、零售销售数据、核心PCE通胀数据。但经济学家认为，即便美国政府本周结束停摆，10月和11月的关键通胀数据可能无法在美联储12月9-10日的会议前发布。这种数据真空状态，将使美联储决策面临巨大不确定性，并可能迫使其在货币政策上采取更为谨慎的立场。周中多位联储官员持续发言偏鹰，皆有所打压贵金属价格上行。

对于白银，我们关注到在伦银紧缺再度升温，虽然伦敦金库在10月全球可调配库存回升，极端行情阶段性暂停，但进入11月后白银现货融通压力仍然较大，沪银在本周创下历史新高，跨区域调拨仍不顺畅、市场存在部分担忧，叠加市场关心美国在2026年可能紧缩大宗金属的进口。我们也关注到近期上期所内部的白银库存也在持续走低，不排除后续可能有沪银软挤仓的风险存在，白银的供需仍然偏紧。

策略：黄金维持逢低看多策略，黄金周五的回调更多来源于多头交易程度部分拥挤，获利了结的冲击造成，鉴于其核心上涨推力来源于各国央行，外部基本面仍支持黄金具备向上动能，对黄金维持逢低看多的思路，后续关注美风险资产走势以及市场流动性的相关细分数据；对于白银，关注其在流动性宽松背景下，风险资产估值修复中的弹性，短期可能存在多头获利了结，但回调后维持看多思路，看好其后续跑赢金银比的向上势头。中长期来看，美元弱化是黄金牛市的根本基础，黄金价格中枢或将稳步上行。更多策略可关注华鑫期货研究所的产品“云策略”。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-882

华鑫期货

华鑫研究

