



长江期货贵金属周报

非农强于预期，价格延续调整

2025/11/24

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部|有色产业中心】

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167 咨询电话：027-65777106

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



目录

- 01 行情回顾
- 02 周度观点
- 03 海外宏观经济指标
- 04 当周重要经济数据
- 05 当周重要宏观事件和政策
- 06 库存
- 07 基金持仓
- 08 本周关注重点



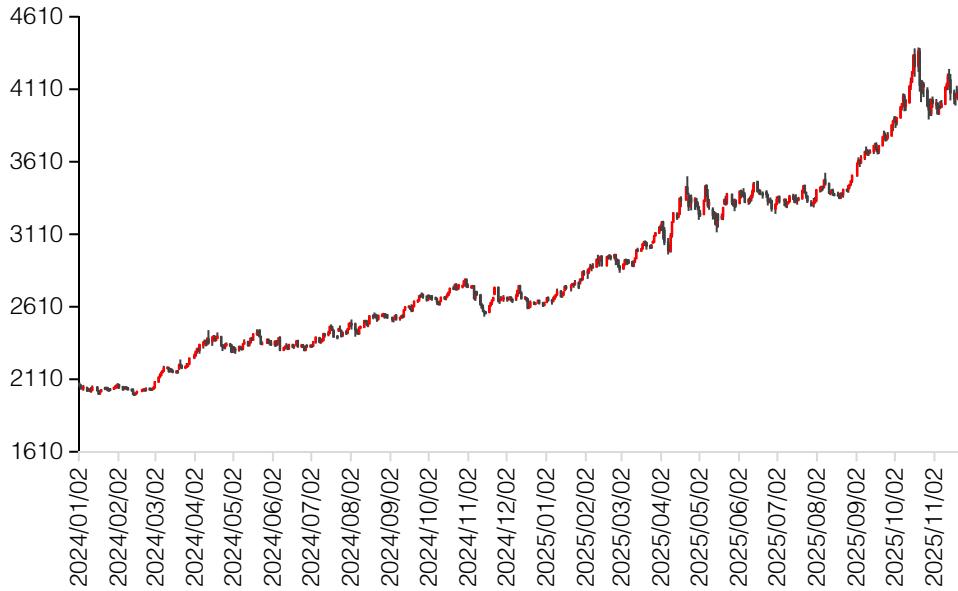
CJSC

01

行情回顾：上周



美黄金连：日线



美国9月非农就业数据强于预期，美联储多位官员发表鹰派发言，美黄金价格震荡调整。截至上周五，美黄金报收4063美元/盎司，周内下跌0.5%，关注上方压力位4150，下方支撑位3950。

美白银连：日线



美国9月非农就业数据强于预期，美联储多位官员发表鹰派发言，美白银价格震荡调整。截至上周五，周度跌幅0.1%，报收50.3美元/盎司，关注下方支撑位48.5，上方压力位51.5。

02 周度观点



美国9月非农就业数据强于预期，美联储多位官员发表鹰派发言，市场预期12月降息概率约50%，贵金属价格延续调整。市场对12月是否降息存在分歧，预期本轮降息终点较前期下调。特朗普对美联储独立性影响显现，美国就业形势放缓。鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由，美联储官员发表鹰派观点，美联储10月会议纪要显示进一步降息并非板上钉钉。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，在降息预期和避险需求的支撑下，预计贵金属中期价格仍将具有支撑，短期仍处于调整状态。

◆库存：

- 黄金方面，本周comex库存减少19233.59千克至1,143,494.71千克，上期所库存持平于90,426千克。
- 白银方面，本周comex库存减少465,546.71千克至14,329,462.14千克，上期所库存减少57,623千克至519,271千克。

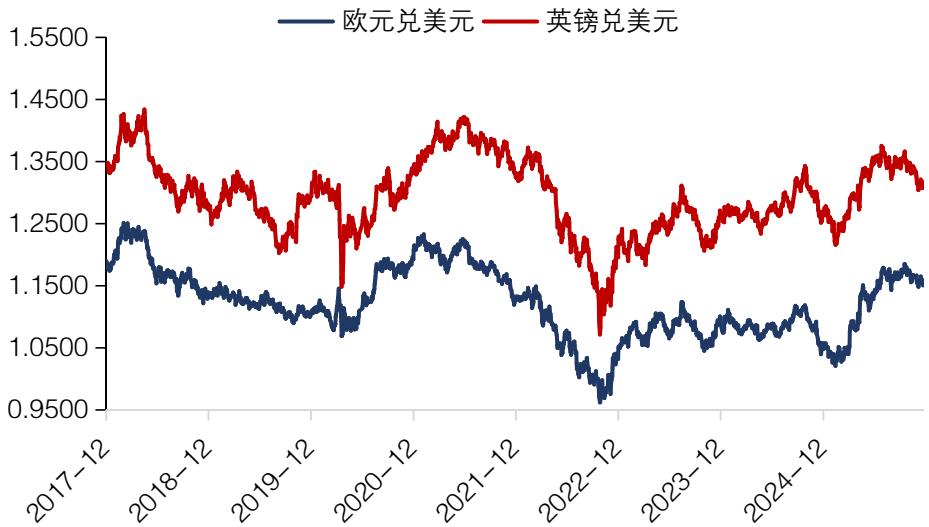
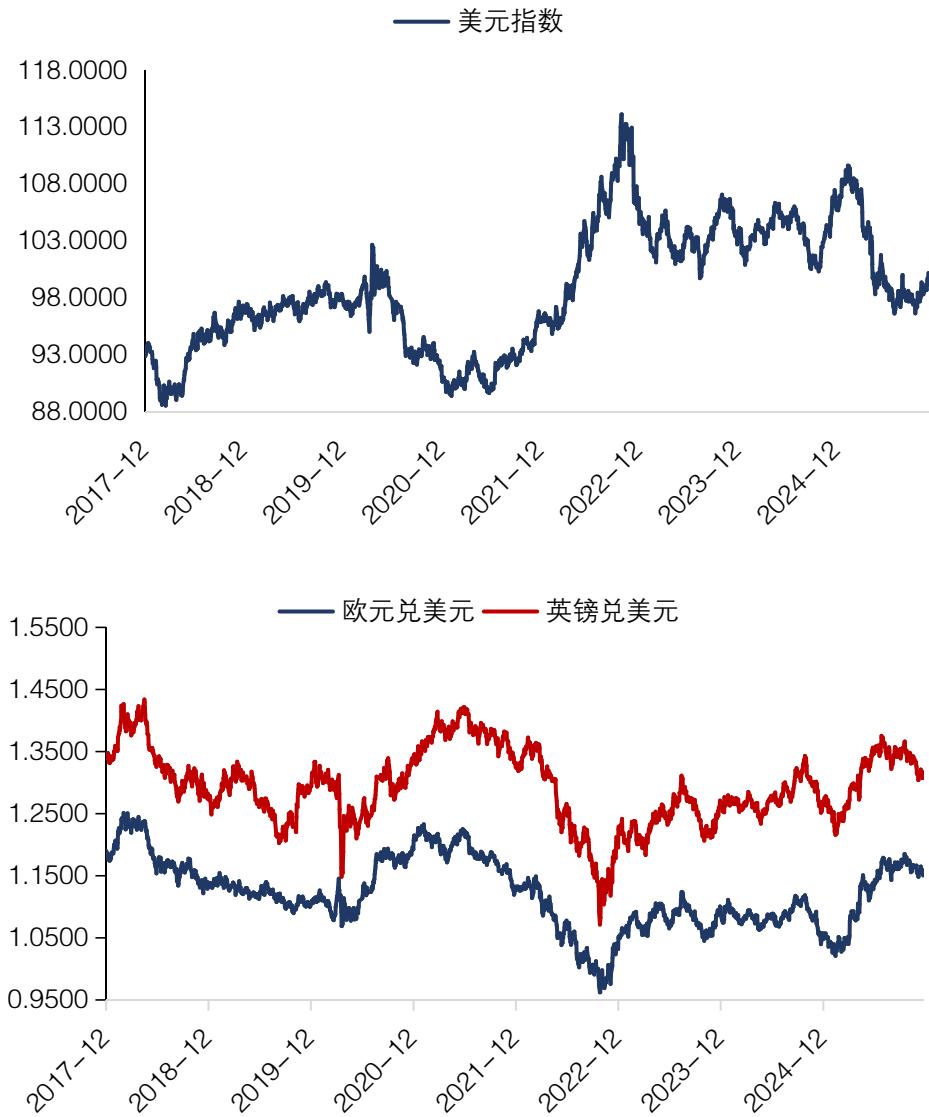
◆持仓（10月7日）：

- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为225,202手，较上周减少22,879手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为43,722手，较上周减少4,363手。

◆策略建议：谨慎交易，价格延续震荡。

03

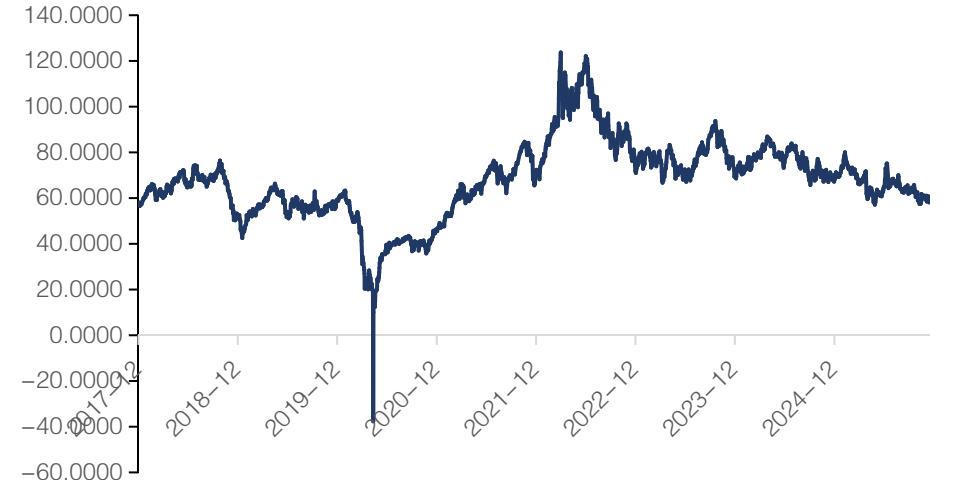
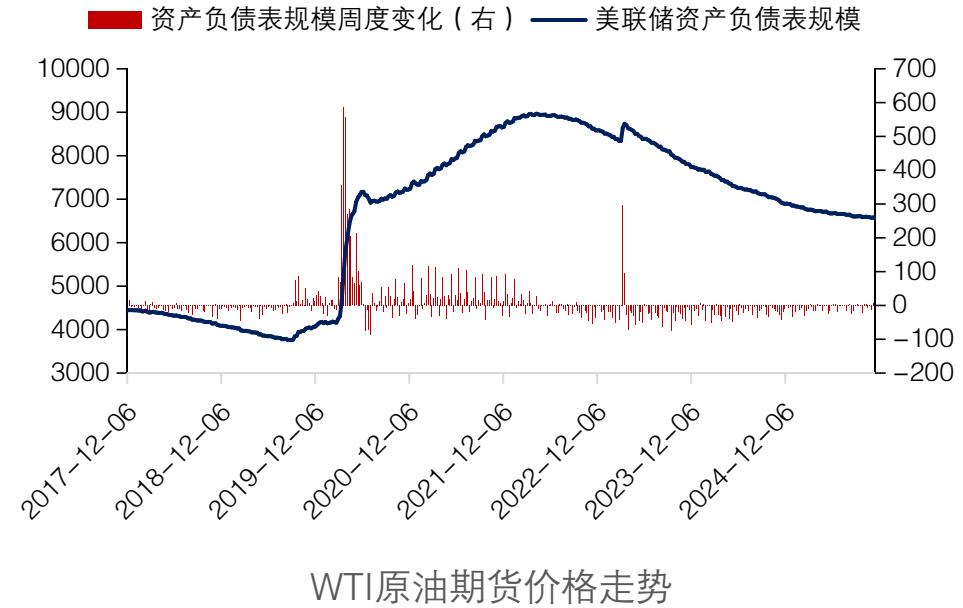
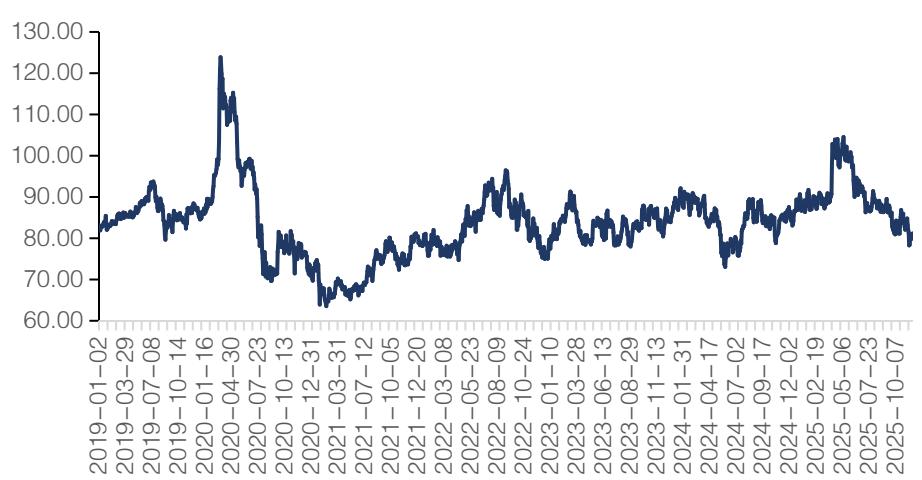
海外宏观经济指标



实际利率：十年期TIPS收益率



03 海外宏观经济指标



04

当周重要经济数据



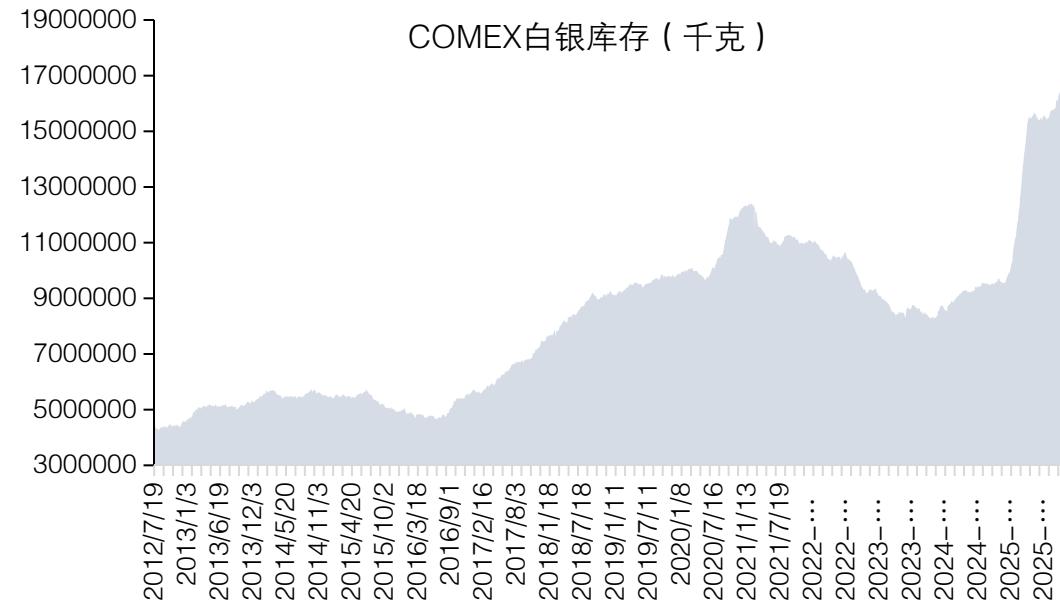
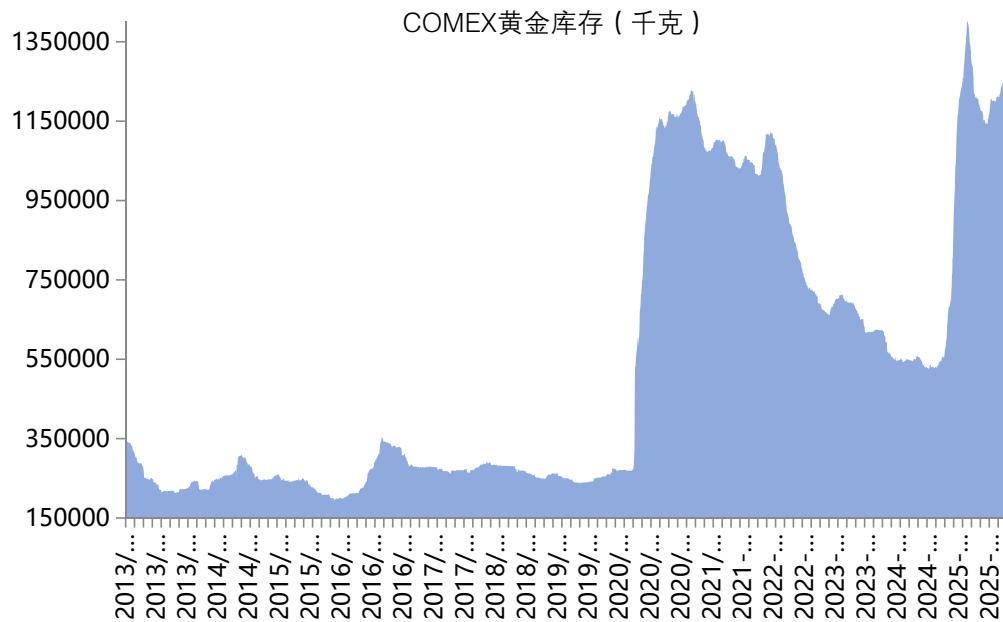
	公布值	预期	前值
美国9月非农就业人口变动季调后 (万)	11.9	5	2.2
美国9月失业率 (%)	3.8	3.7	3.7



- 美联储副主席杰斐逊表示，随着货币政策逐步接近不会对通胀构成下行压力的水平，美联储在进一步降息方面需要“谨慎推进”。杰斐逊称，考虑到就业市场面临的风险上升，以及近期通胀“有所缓解”，他认为美联储上月下调利率25个基点的决定是合适的。
- 美国9月就业增长加速，但劳动力市场依然疲软，未能跟上新增求职者的步伐，雇主们正在应对进口关税带来的影响，并将人工智能引入一些职位中。美国劳工部周四公布的就业报告显示，失业率从8月的4.3%升至4.4%，为四年多来最高水平；非农就业岗位增加11.9万个，远高于路透调查经济学家预估的增加5万个，8月数据下修至减少4000个岗位，显示今年第二次出现就业岗位减少，凸显劳动力市场疲软。

06

comex库存

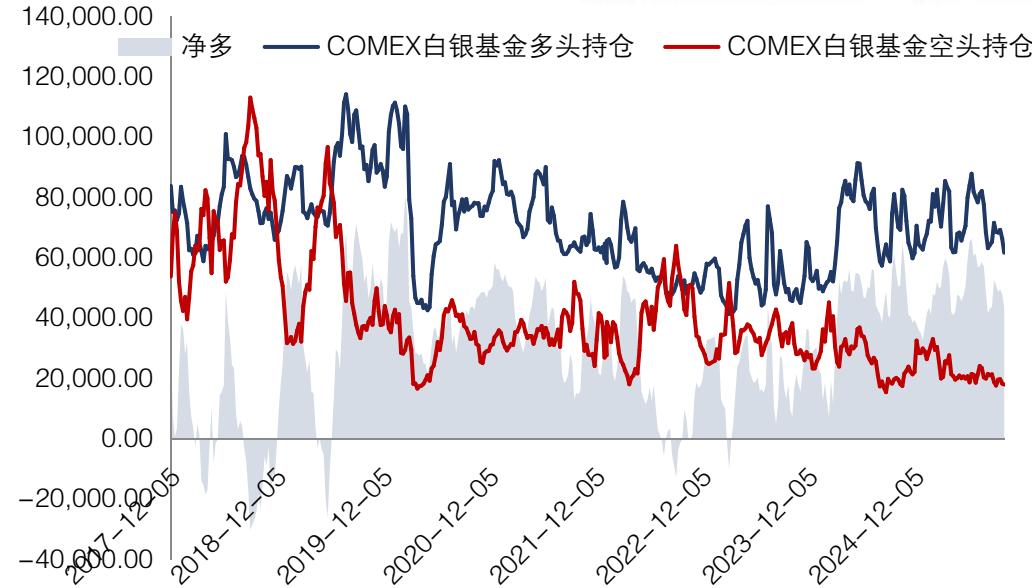
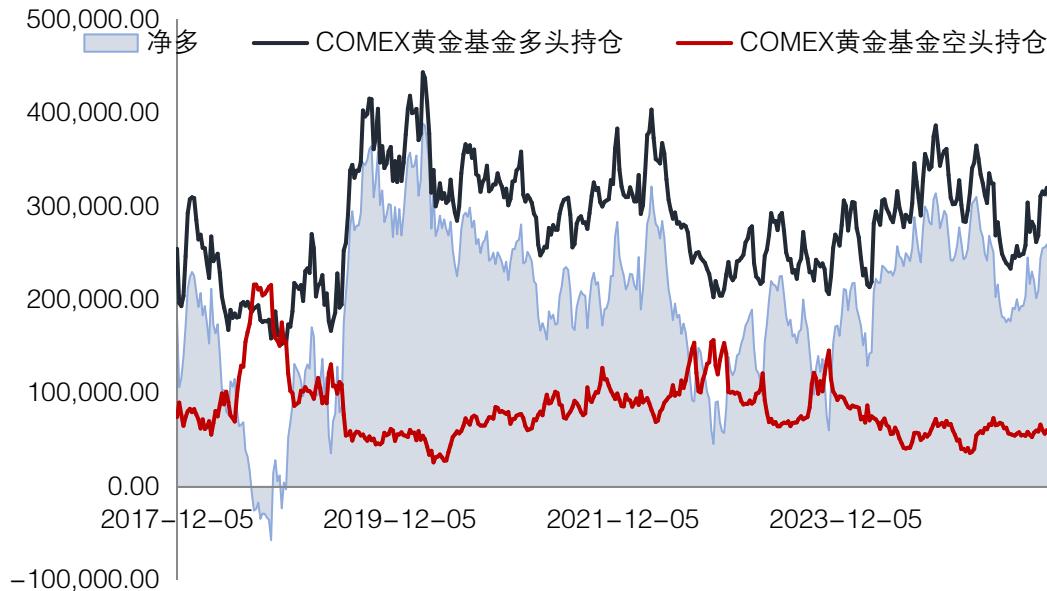


单位：千克

	Comex库存	相对上周增减	上期所库存	相对上周增减
黄金	1,143,494.71	-19233.59	90,426.00	0
白银	14,329,462.14	-465,546.71	519,271.00	-57,623

07

基金持仓



投机基金净多持仓情况（截至10月7日）

	CFTC投机基金净多持仓	相对上周增减
黄金	225,202手	-22,879手
白银	43,722手	-4,363手

08

本周关注重点



时间	重要经济指标
周三（11月26日） 21:30	美国截至11月29日当周初请失业金人数



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大
厦 13-14楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add /香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add /上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS 感谢

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel/027-65777105

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth