



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

沪银创新高，白银库存持续下降

2025年11月14日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：于军礼

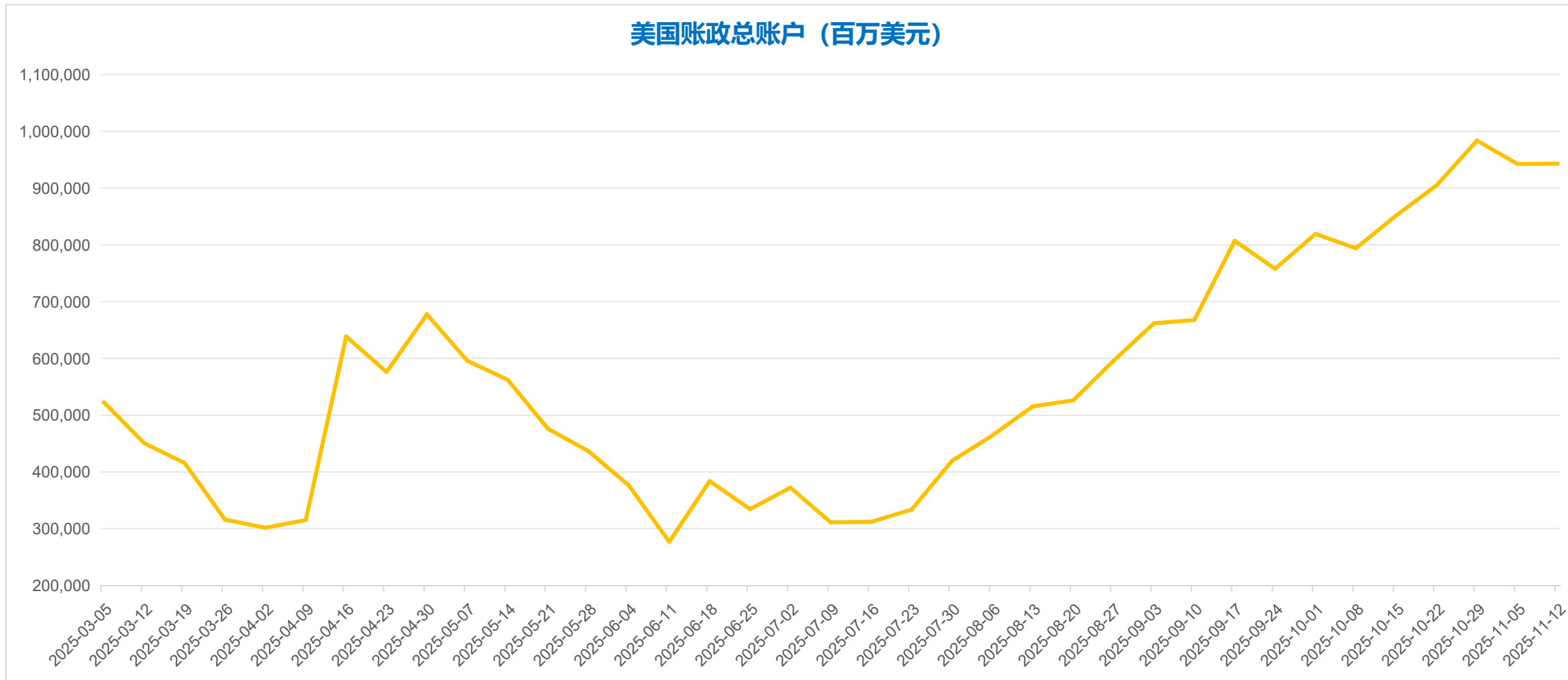
联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

美国政府恢复运行，美国财政总账户万亿美元资金将流出，，相当于四次降息

美国账政总账户（百万美元）



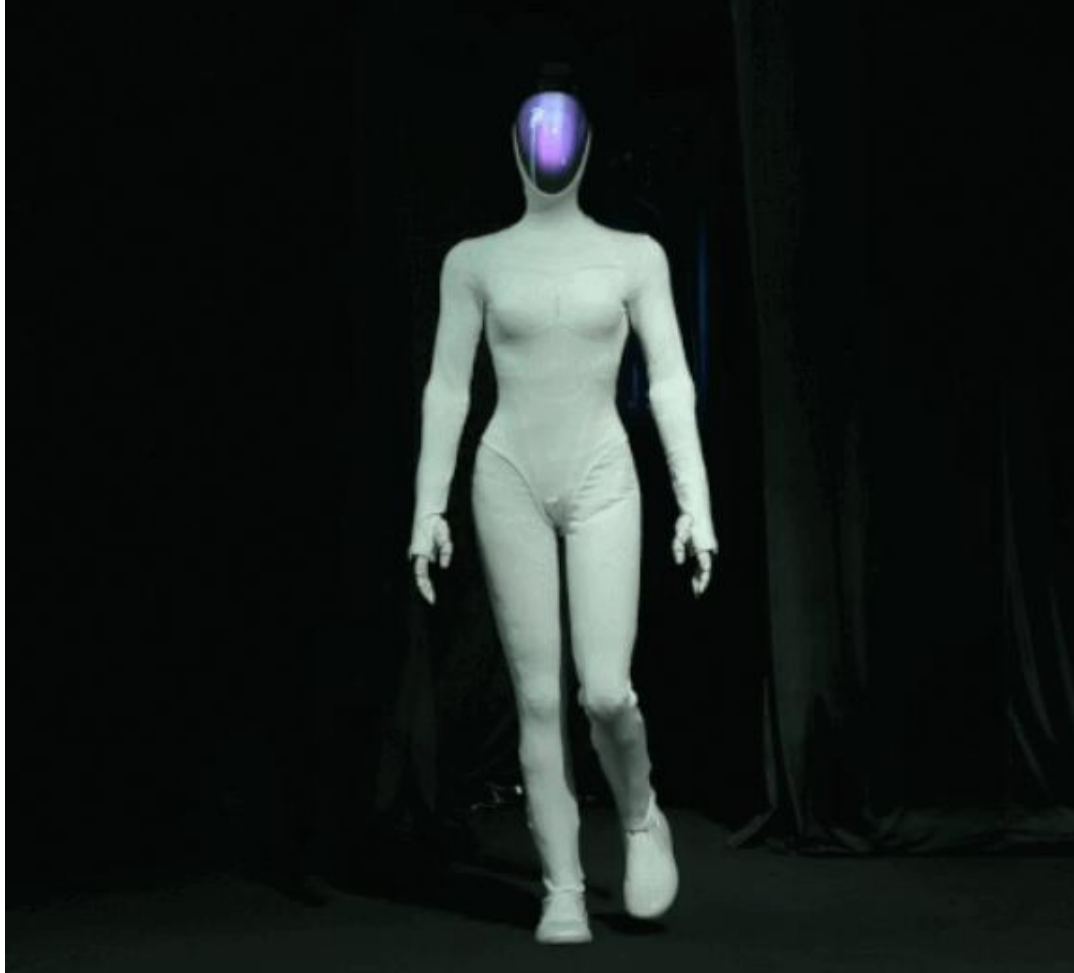
数据来源：WIND，格林大华期货

降息信号混乱影响市场，叠加科技股高估，美股转向防御，纳指大跌



数据来源: WIND, 格林大华期货

小鹏汽车发布超拟人机器人--IRON，具有骨骼-肌肉-皮肤的仿生结构，中国人形机器人的Deep Seek时刻



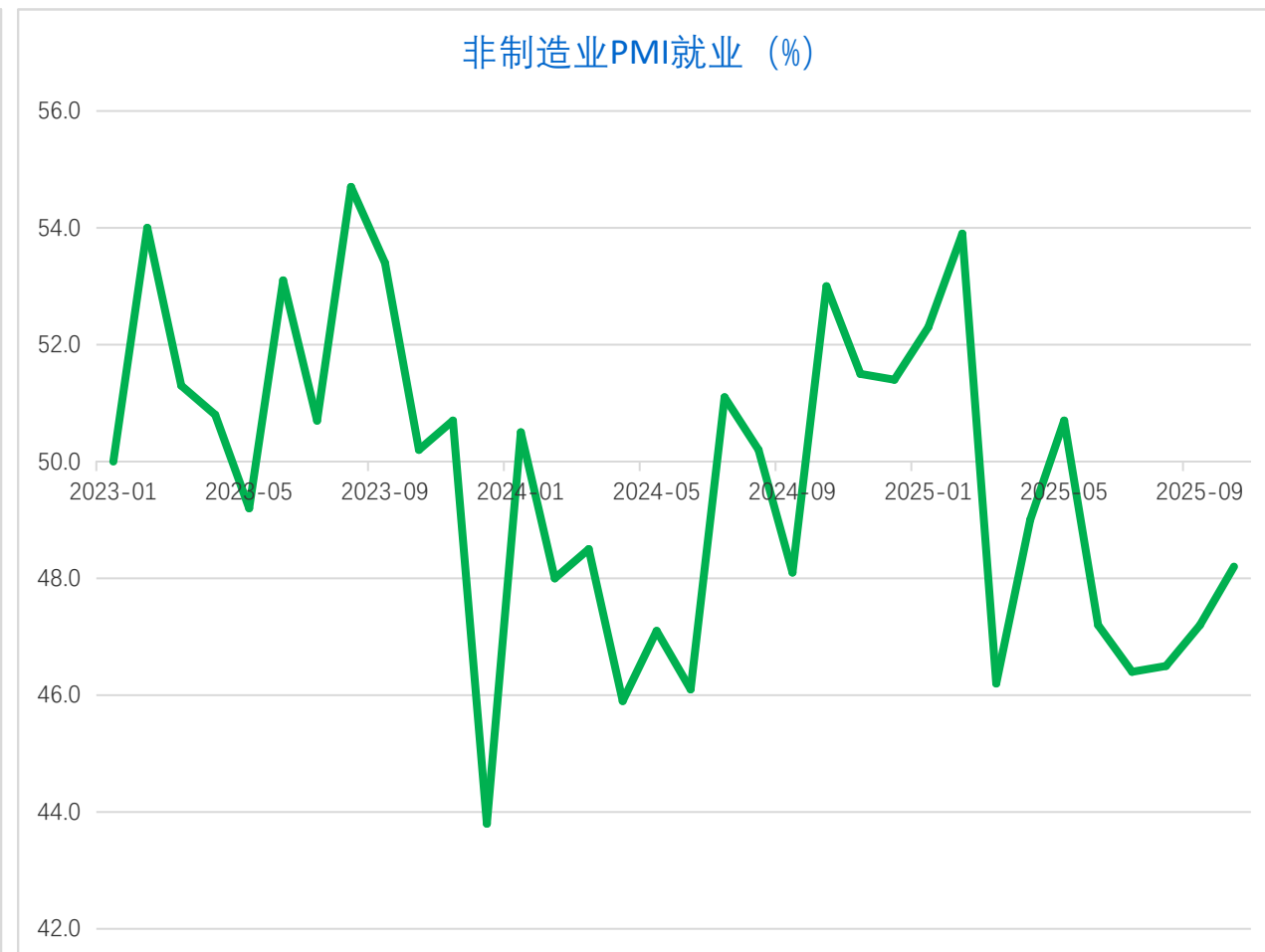
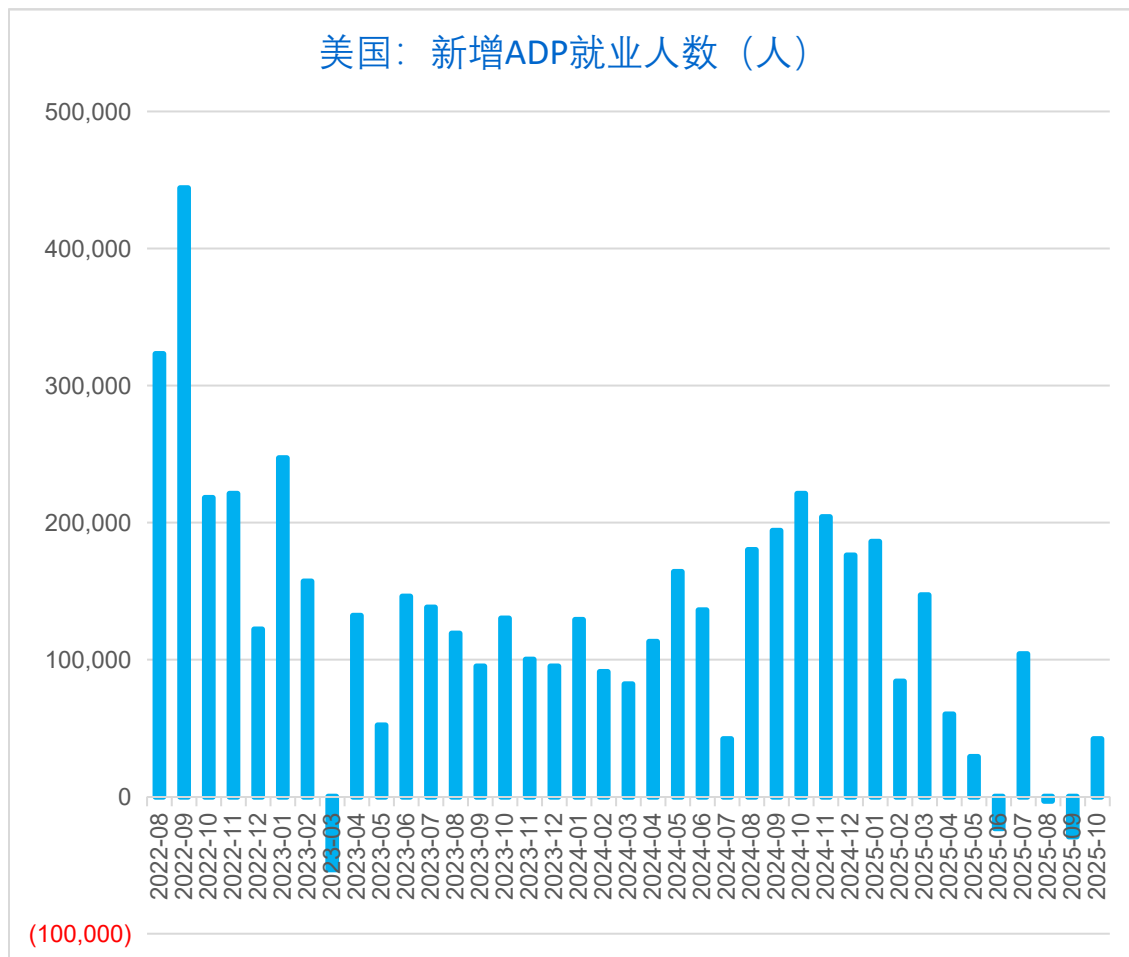
全球经济展望

【全球经济展望】

美国政府停摆结束，美国财政部总账户万亿美元资金将流入市场。英伟达CEO黄仁勋称：中国将赢得人工智能竞赛，他将中国的潜在胜利归功于更有利的监管环境和更低的能源成本。华为公布“十大发明”成果，Scale-up超节点算力平台、新一代超高容量SSD存储、短距光互联等关键技术。高盛CEO对中国香港和中国内地股市给出了乐观的预期，随着全球估值的上升，许多中国股票看起来“非常有吸引力”。摩根大通策略师团队认为，未来五年AI数据中心的建设热潮至少需要5万亿美元。摩根士丹利最新报告，美国数据中心用电需求正大幅攀升，预计到2028年将出现高达44吉瓦的电力缺口，相当于44座核电站的发电量。高盛消费品专家指出，更多公司报告消费放缓，且疲软已扩散至中等收入群体，尤其是25-35岁消费者。10月美国企业裁员总数为153074人，主要由科技业和仓储业推动，较9月增加183%，几乎是去年同期的三倍。

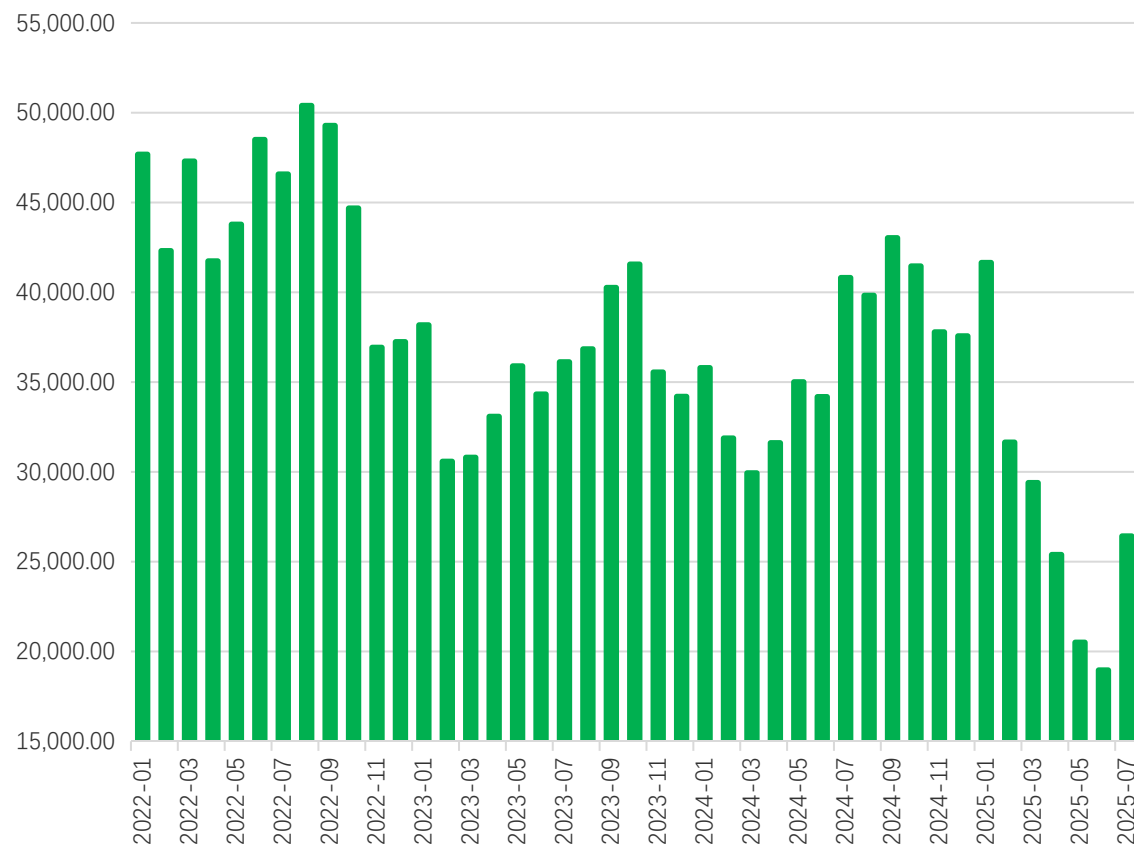
鉴于美国持续的错误政策，全球经济正在进入顶部区域。

美国就业景气下降。10月美国企业裁员总数为153074人，主要由科技业和仓储业推动，较9月增加183%，同比增加3倍。

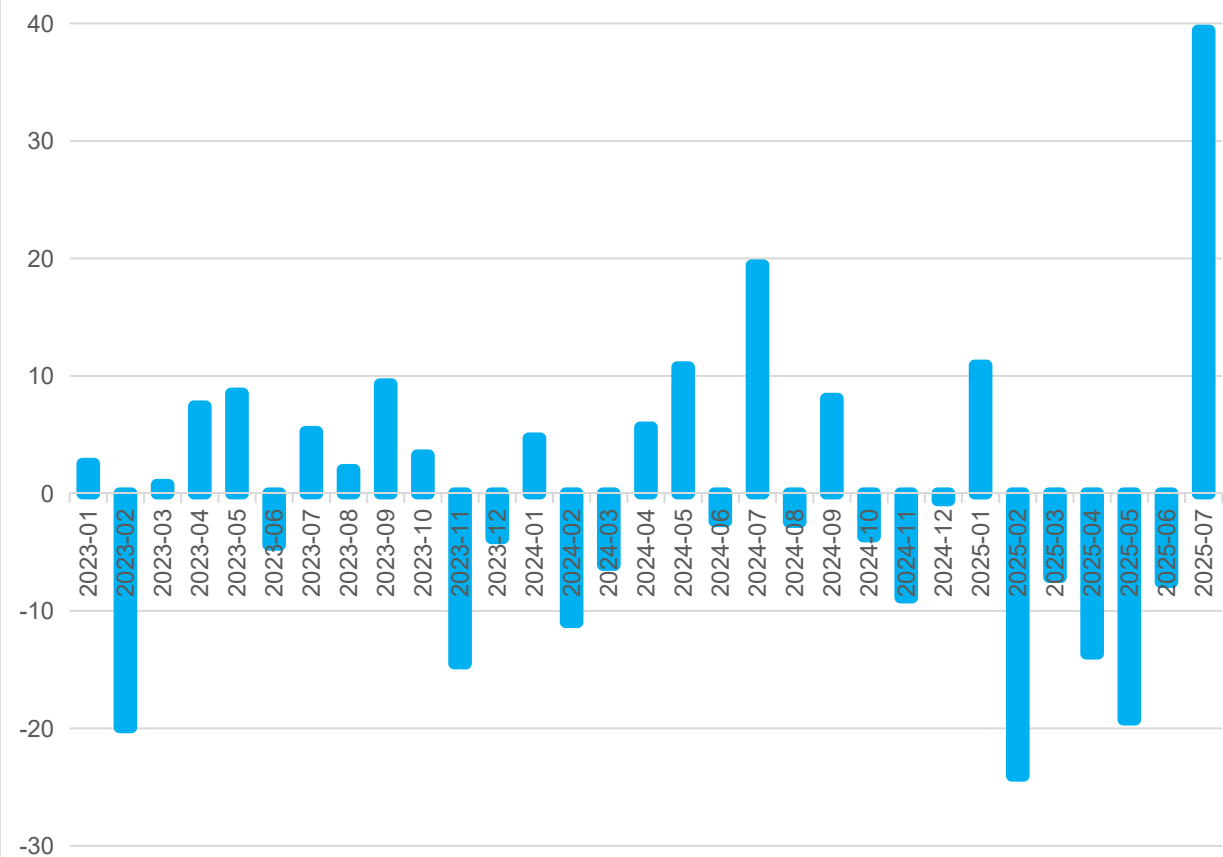


美国对各国征收对等关税后，中国商品竞争力增强，美国8月从中国进口额环比大增近40%

美国从中国进口金额：当月值（百万美元）

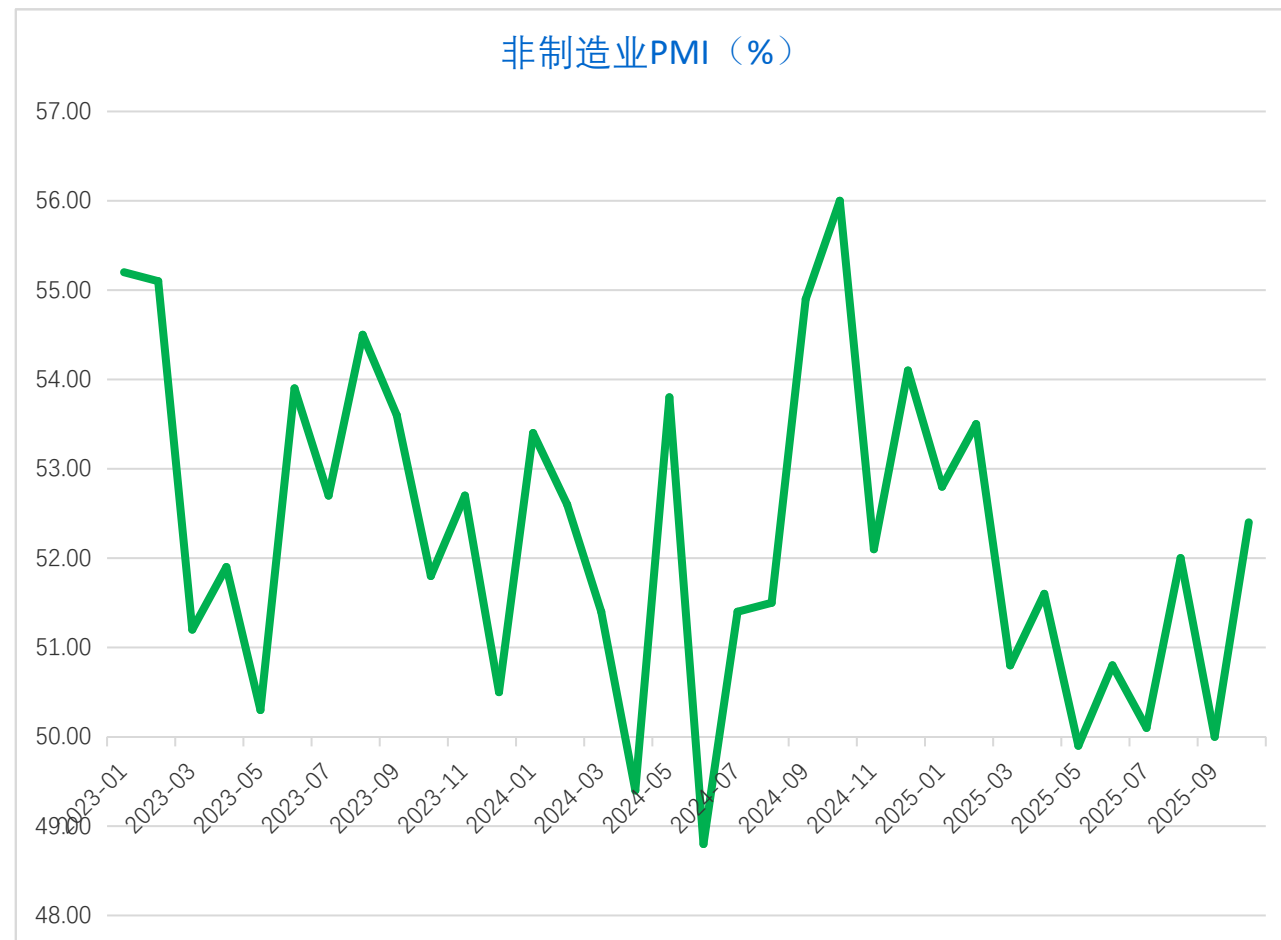
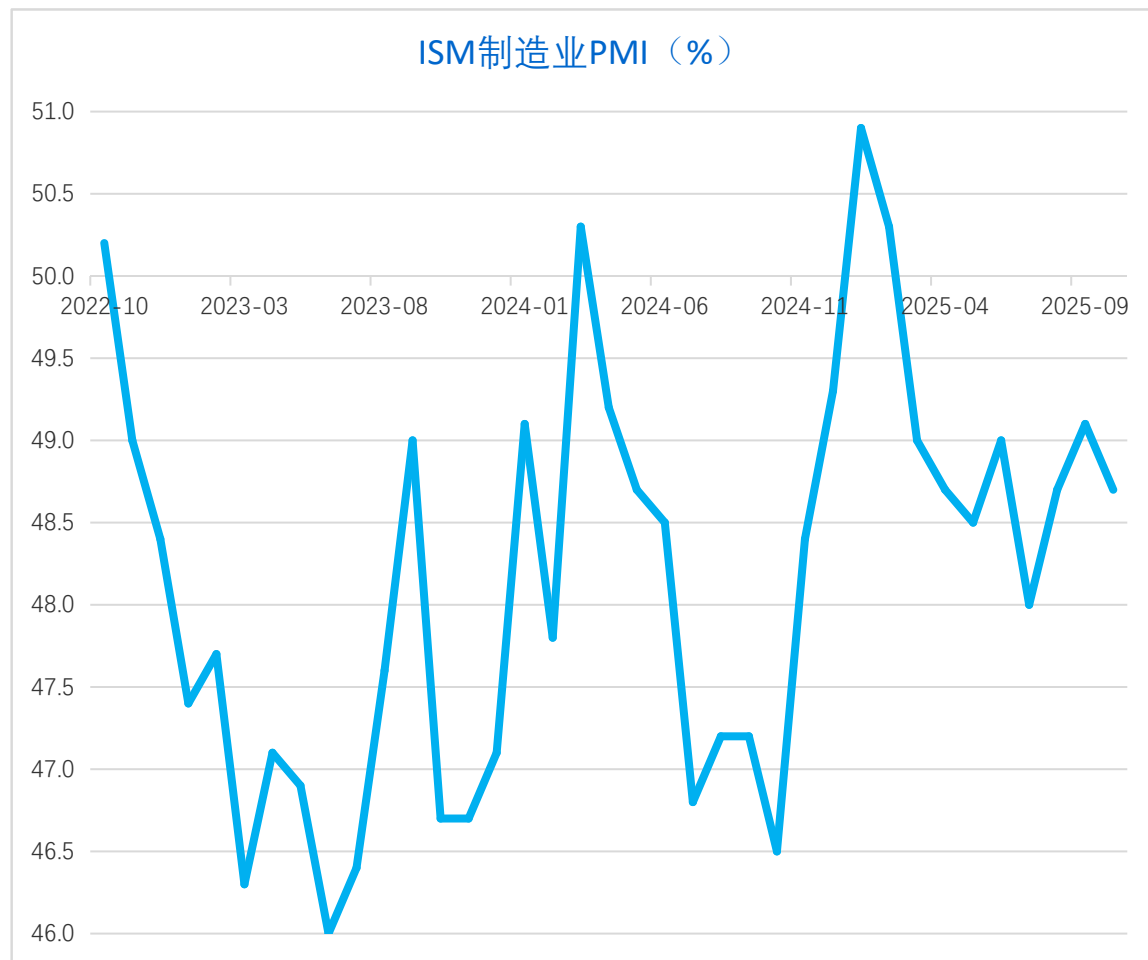


美国从中国进口当月值环比增速（%）



数据来源：WIND，格林大华期货

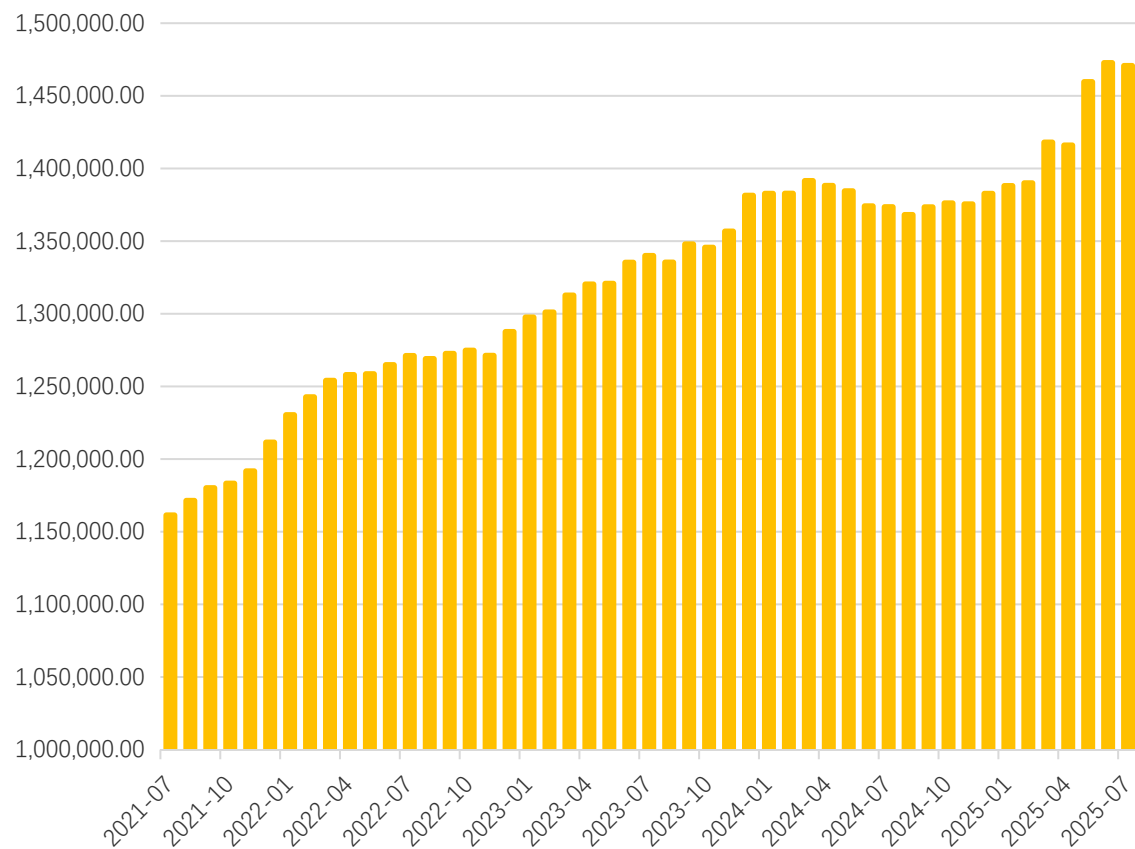
10月美国ISM服务业PMI为52.4，继续扩张



数据来源：WIND，格林大华期货

8月美国制造业未完成订单处于创记录高位，当月同比增7.1%，景气度仍高

美国制造业未完成订单（百万美元）



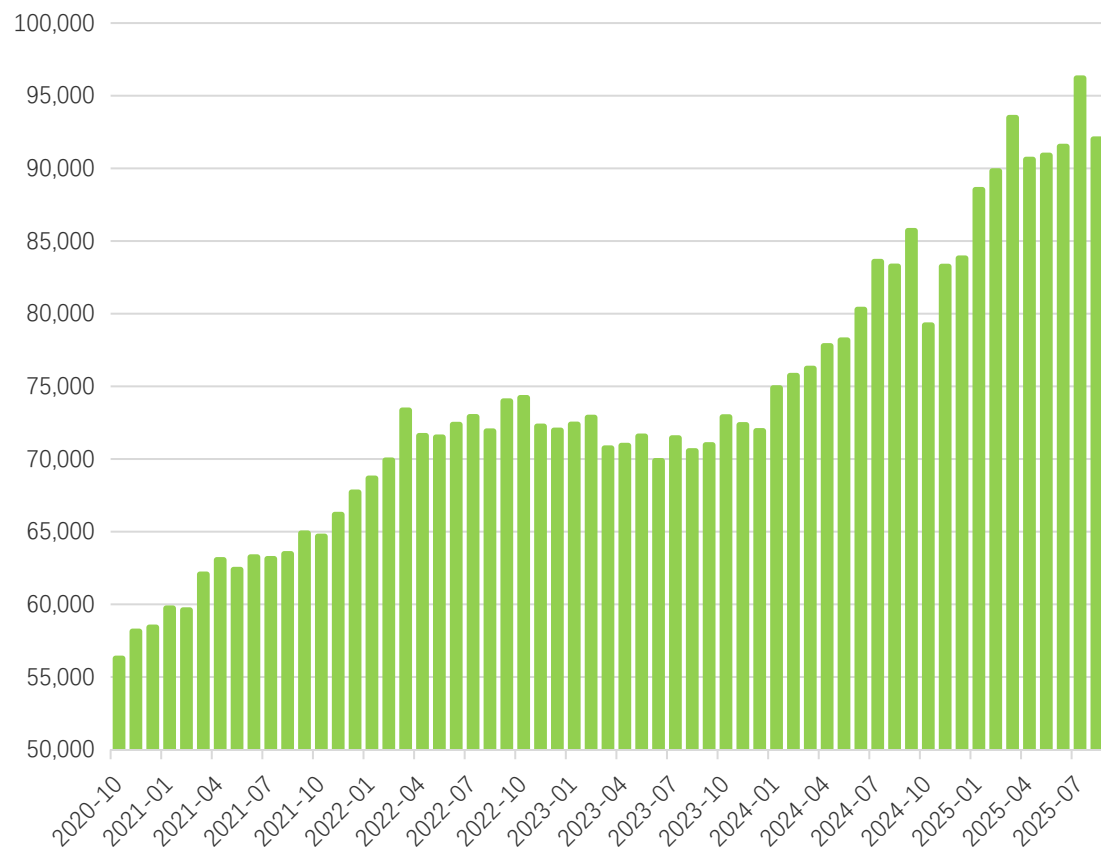
美国制造业未完成订单同比增速（%）



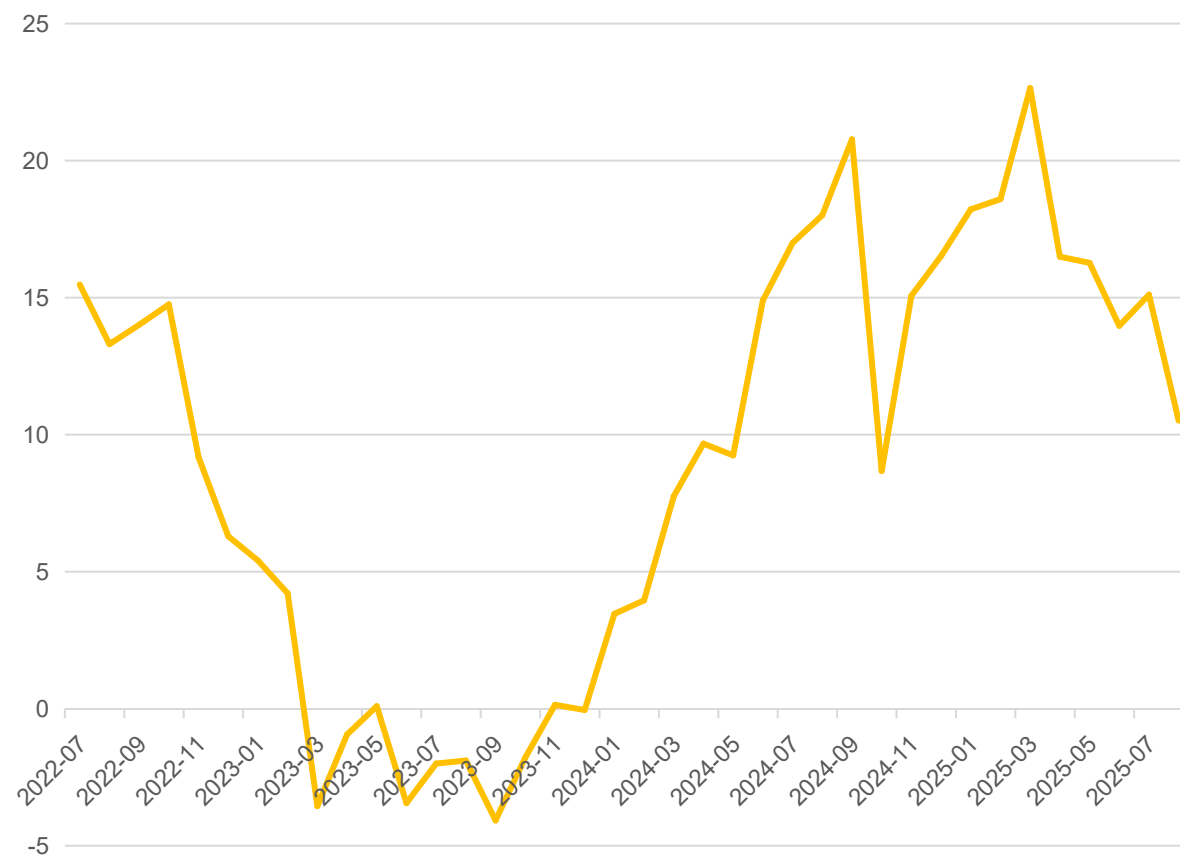
数据来源：WIND，格林大华期货

美国8月资本品进口金额919亿美元，仍处于高位，当月同比增速为10.5%，显示美国制造业在加速回流，美国“再工业化”提速

美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）



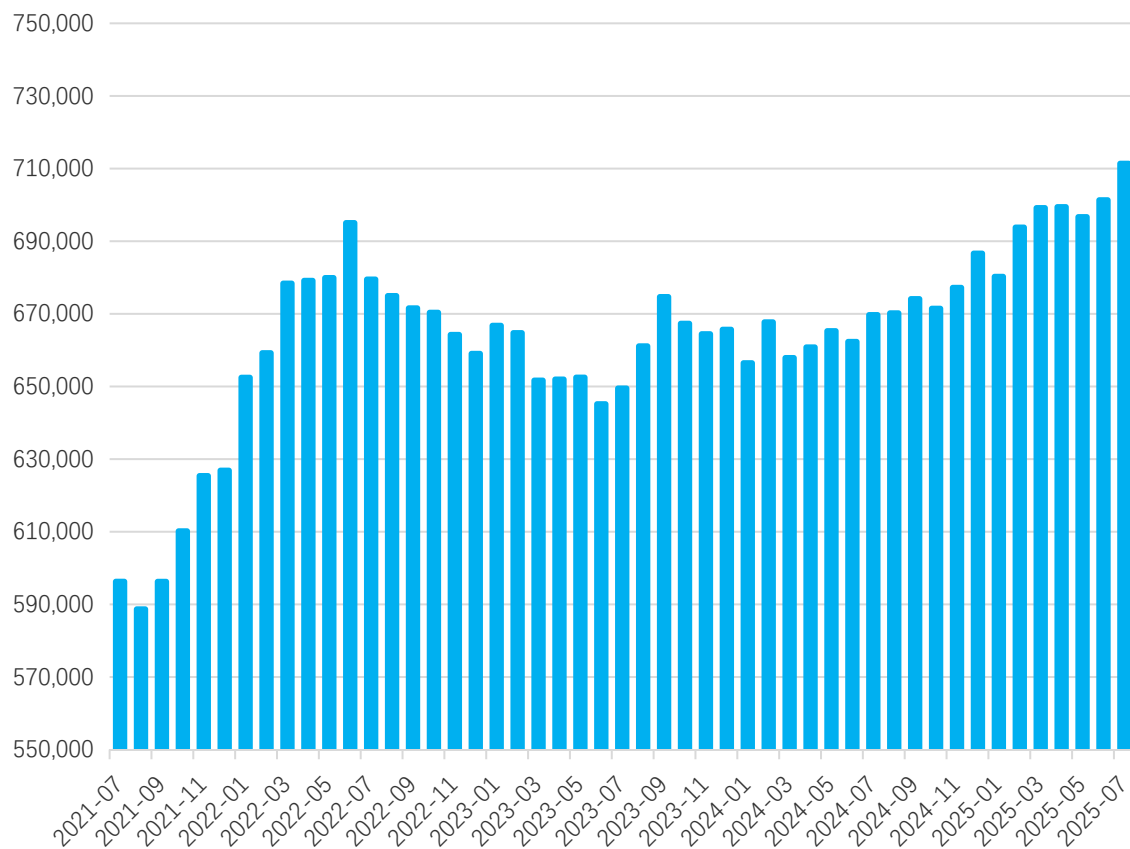
美国资本品进口金额当月值同比增速（%）



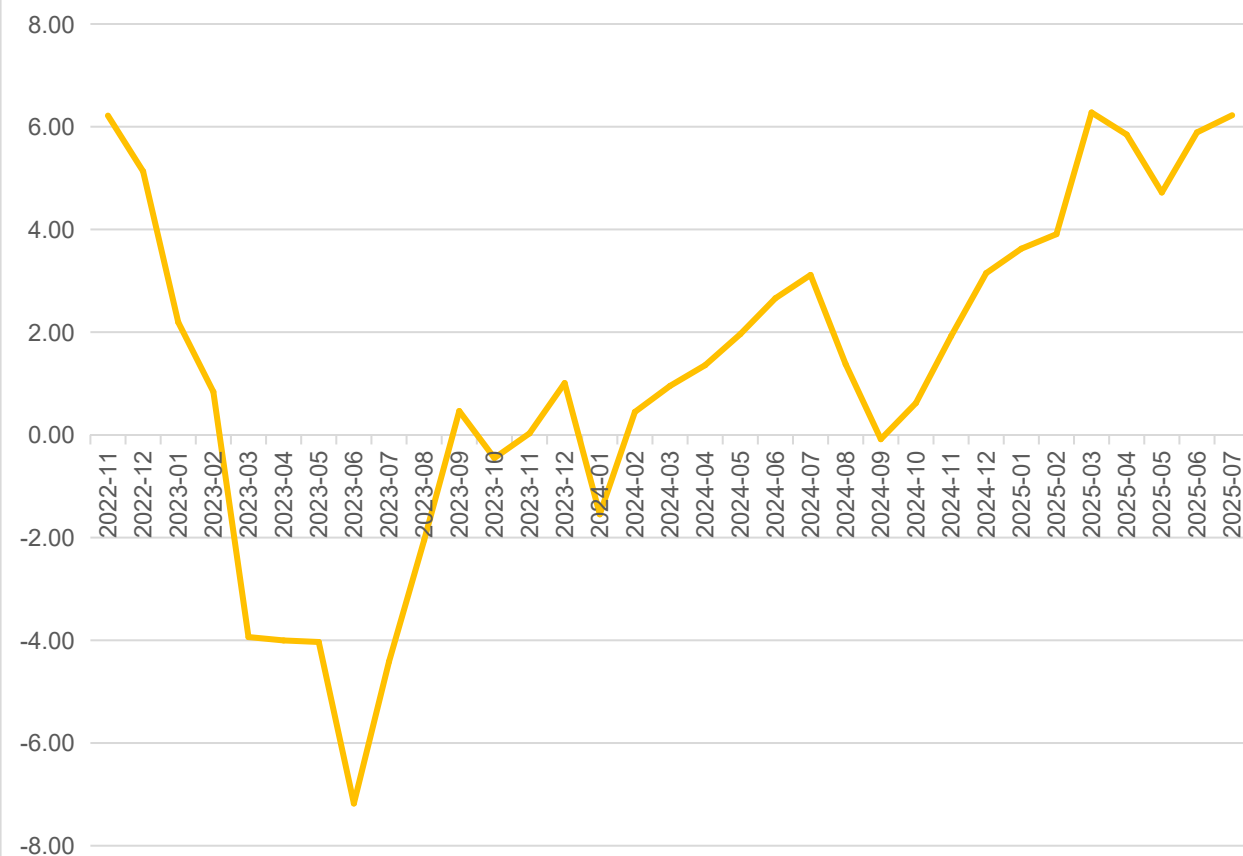
数据来源：WIND，格林大华期货

8月美国批发商销售额为7113亿美元，创出历史记录，当月同比增6.2%，显示美国消费依然旺盛

美国批发商销售额：季调（百万美元）



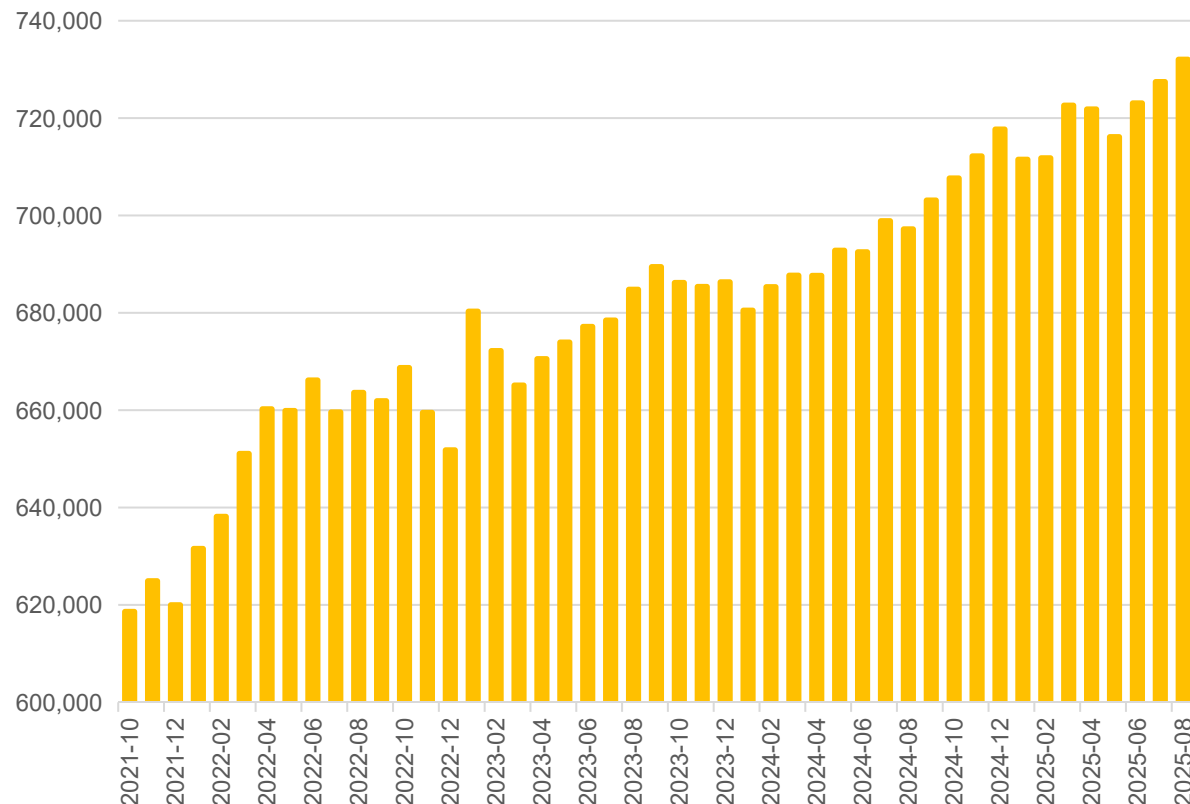
美国批发商销售额当月同比增速 (%)



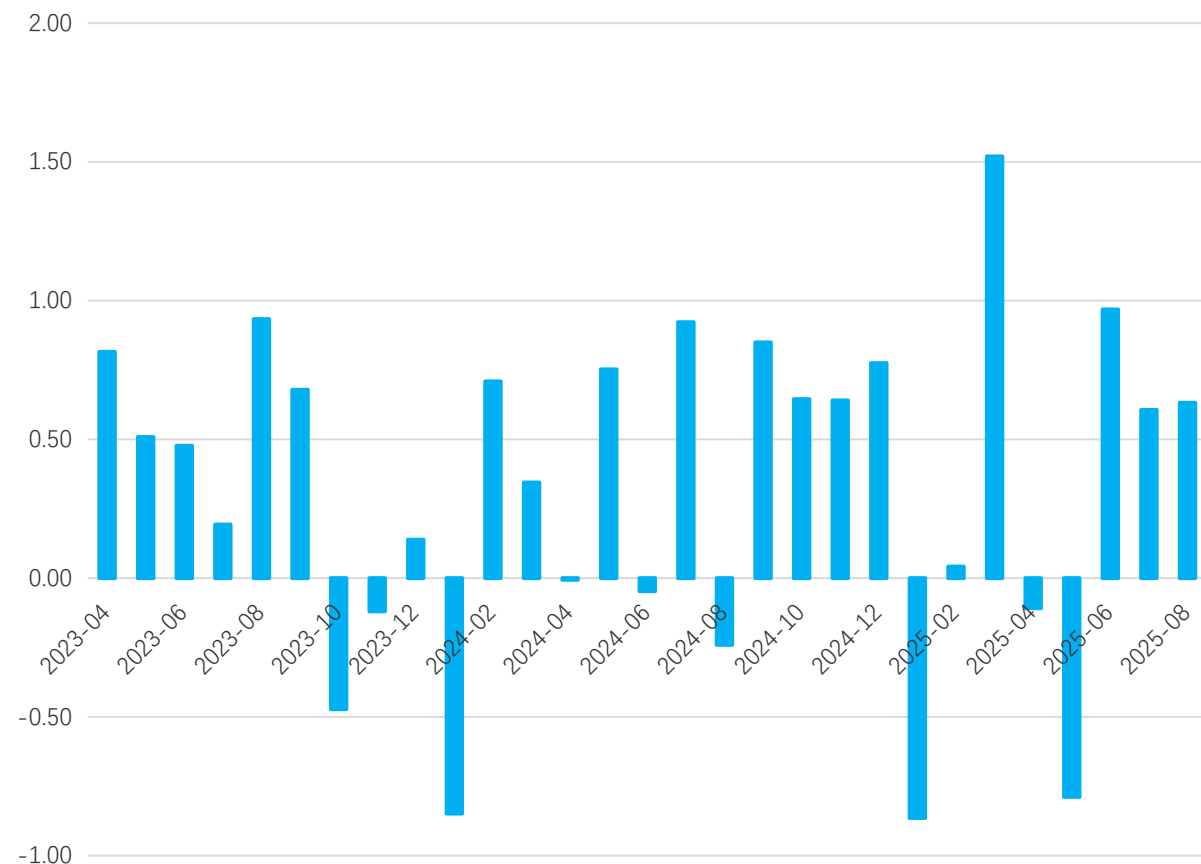
数据来源：WIND，格林大华期货

美国8月零售和食品销售总额环比增长0.6%，超预期，美国消费依然旺盛

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）

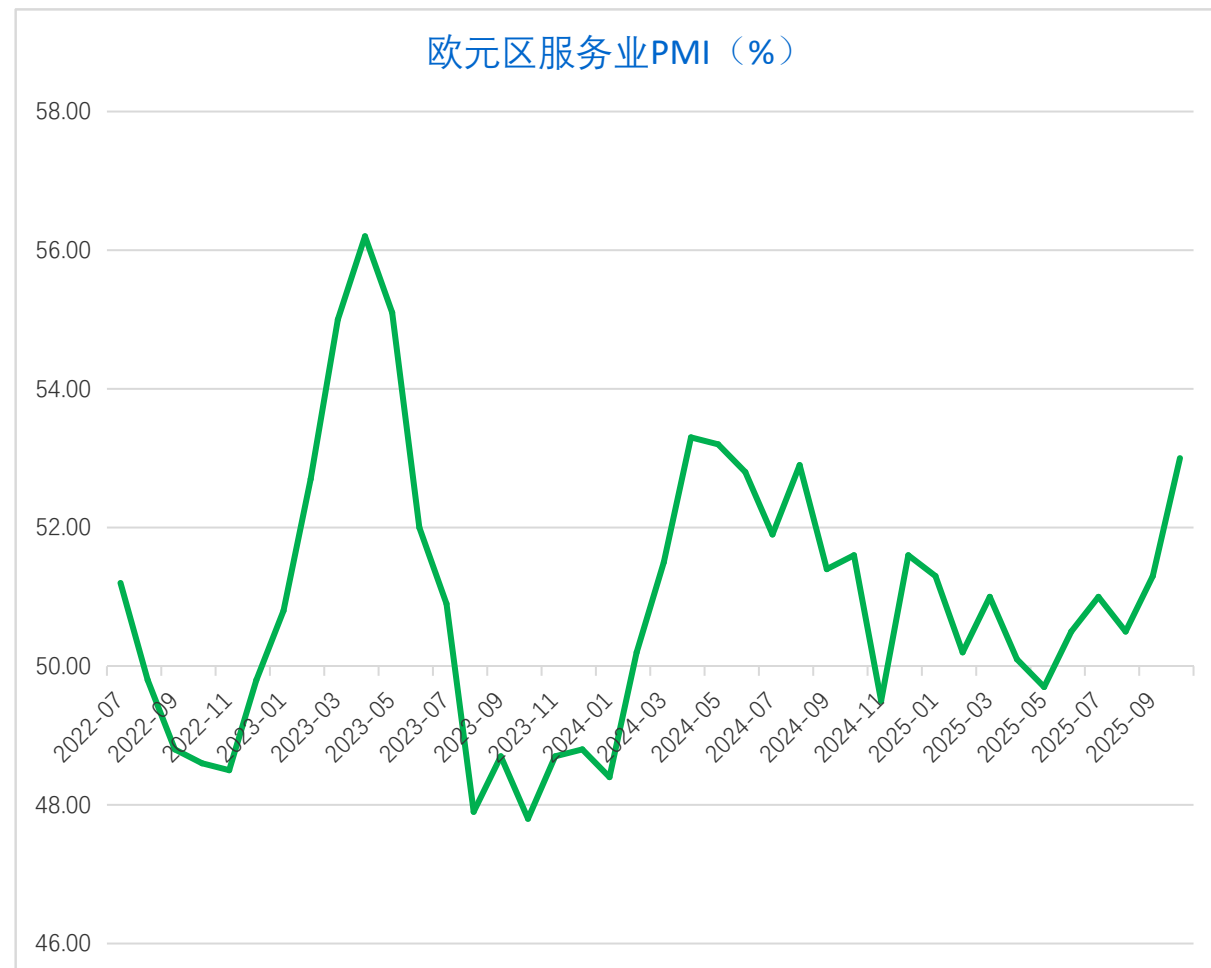
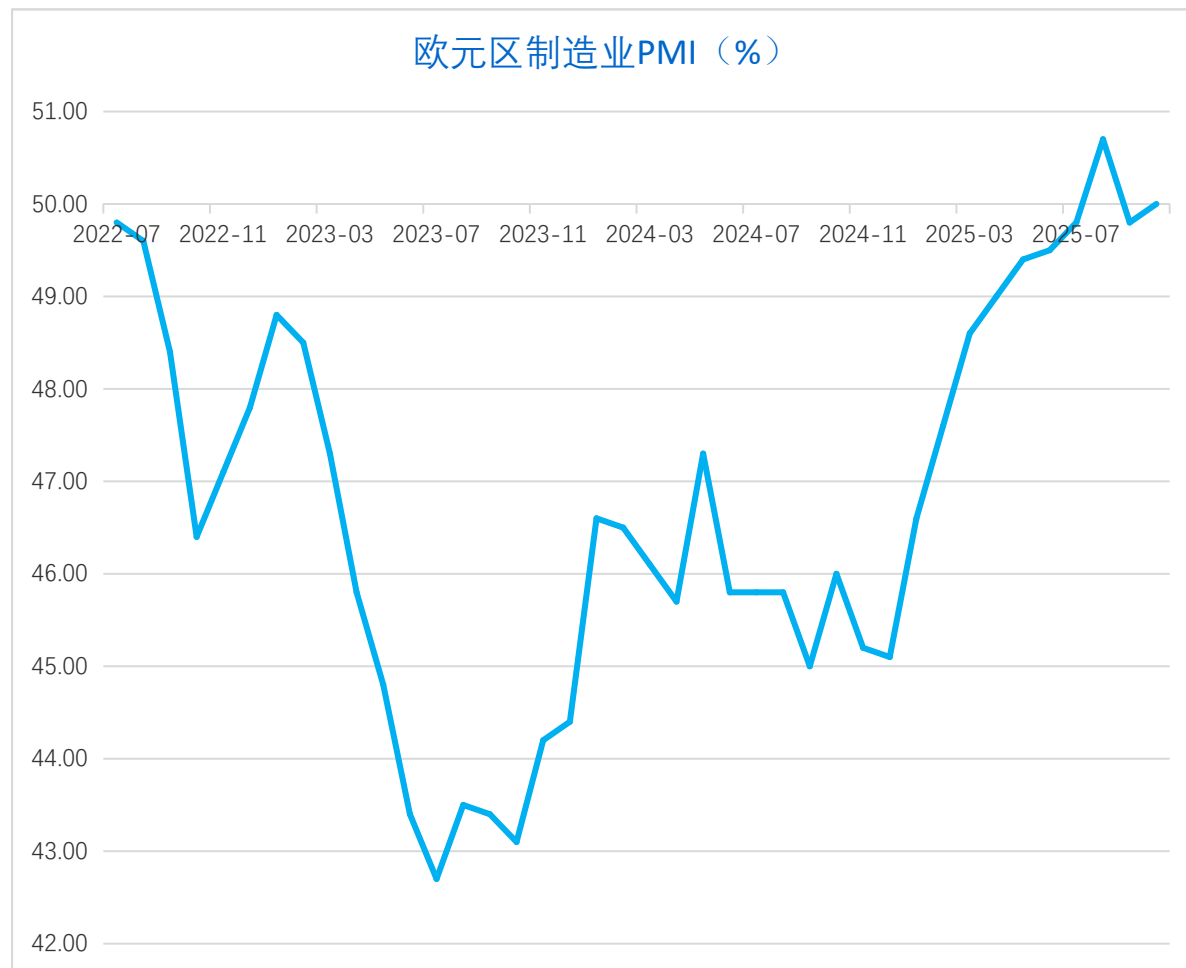


美国零售和食品销售额季调：环比（%）



数据来源：WIND，格林大华期货

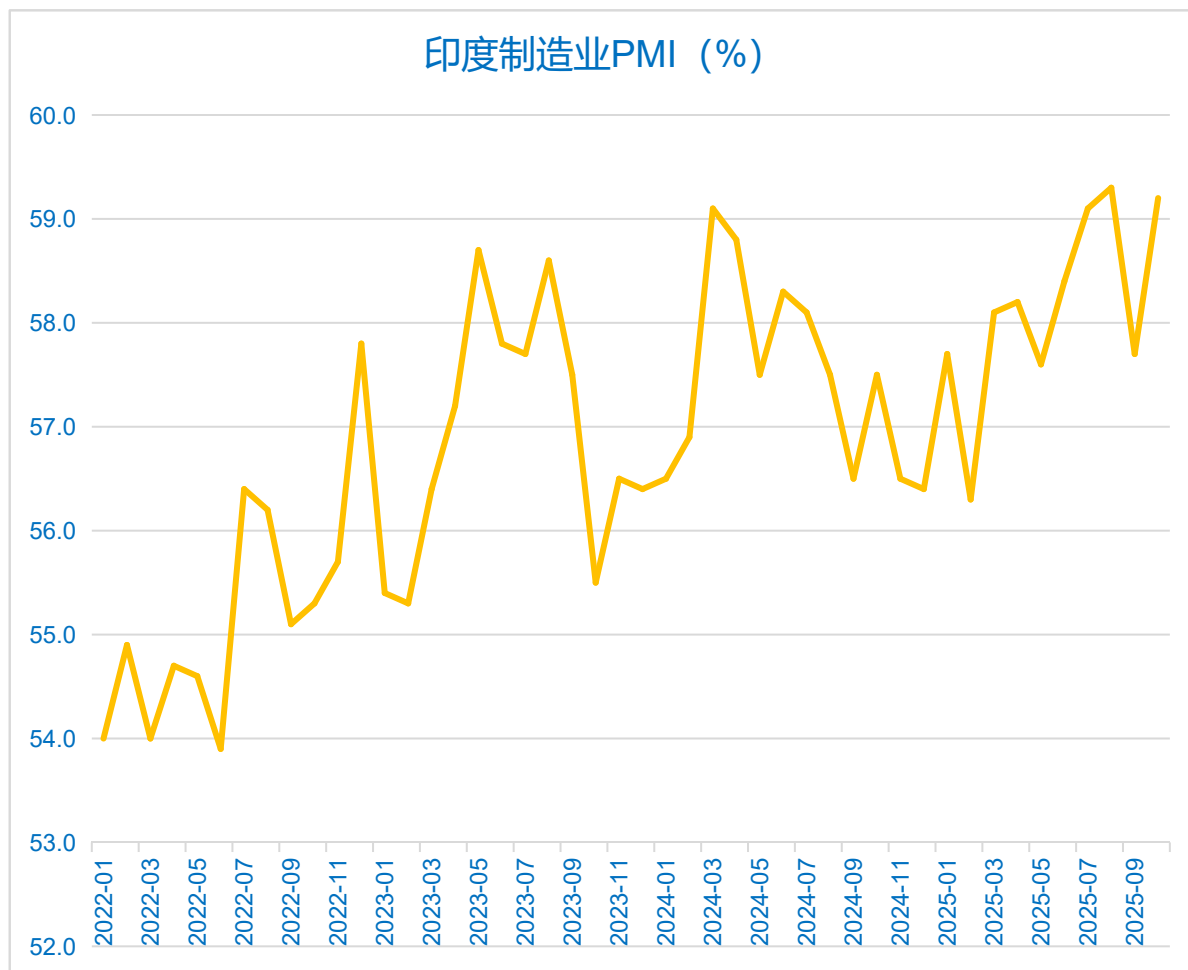
欧元区10月制造业PMI持平，服务业PMI扩张提速



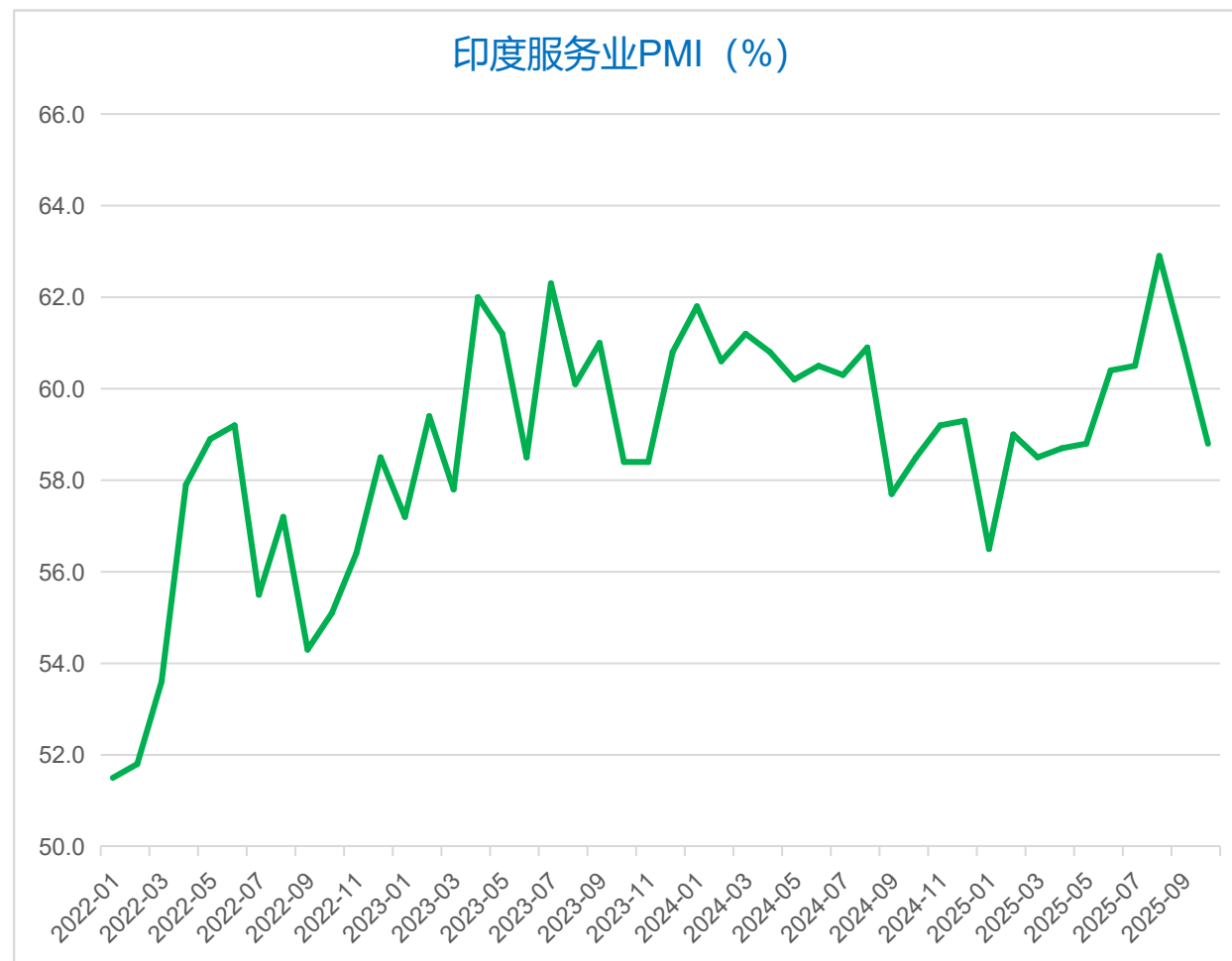


印度10月制造业PMI、服务业PMI继续扩张，印度制造业和服务业已连续三年多保持扩张

印度制造业PMI (%)



印度服务业PMI (%)



日本长久期国债收益率保持上行趋势

日本40年期国债收益率 (%)



日本10年期国债收益率 (%)



大类资产配置--沪银价格创新高，白银库存持续下降

【大类资产配置】

美国政府恢复运行，财政总账户万亿美元资金将流入市场，相当于四次降息。

上证指数再创新新高，保险资金持续入市，每月平均入场1500亿元；市场风格阶段性转向高股息和红利，上证50指数走强。上证指数继续整固4000点，股指多单配置以沪深300指数、上证50指数为主，区间交易。

沪银价格创新高，白银库存持续下降。

伦敦现货黄金价格出现高于纽约期货黄金价格情况，黄金迈向实物短缺。

受益于AI基建和电力建设，铜价温和走高。

保险资金持续入市，每月平均入场1500亿元；市场风格阶段性转向高股息和红利，上证50指数强势



数据来源：WIND，格林大华期货

股指期货多单配置沪深300指数、上证50指数，区间交易



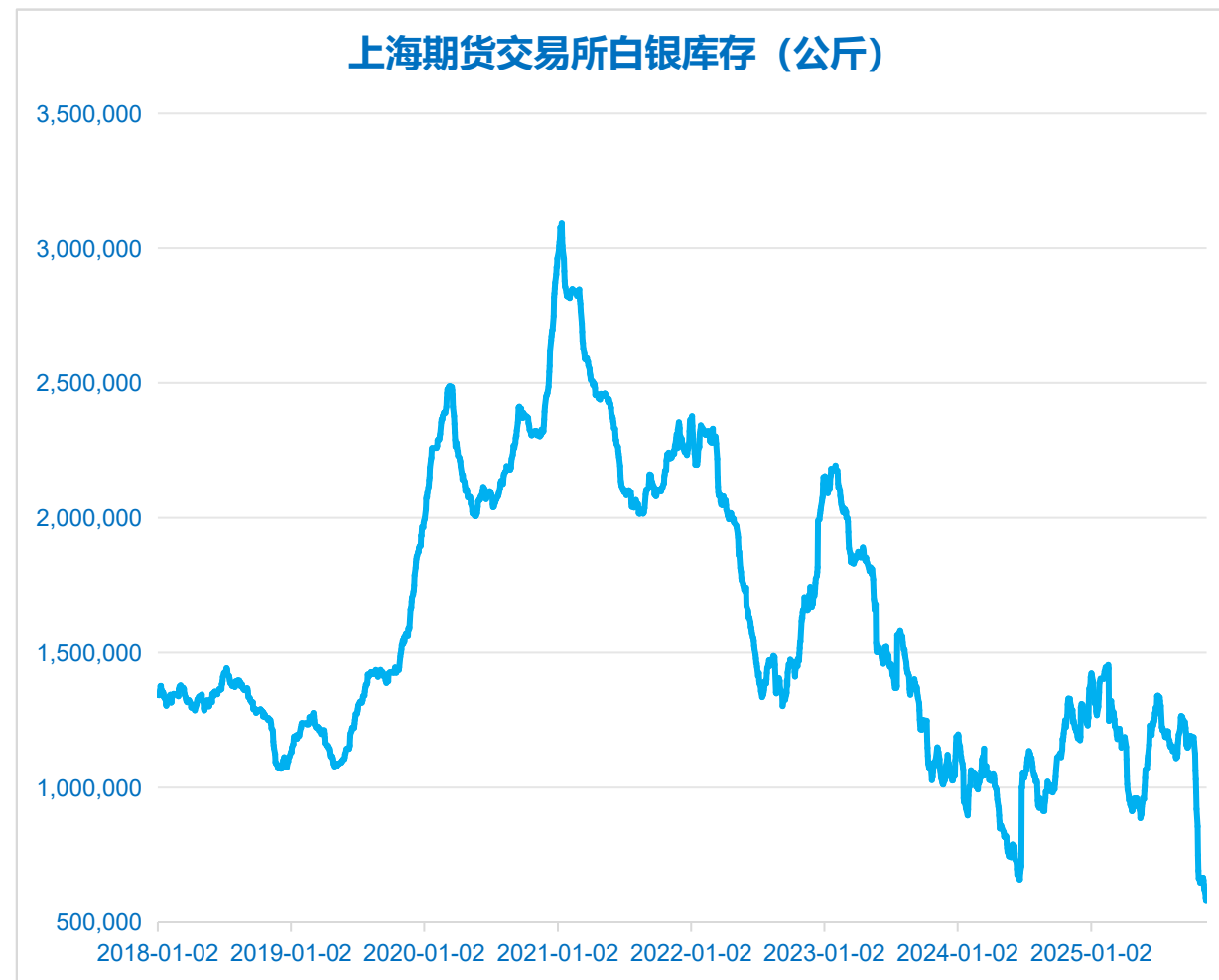
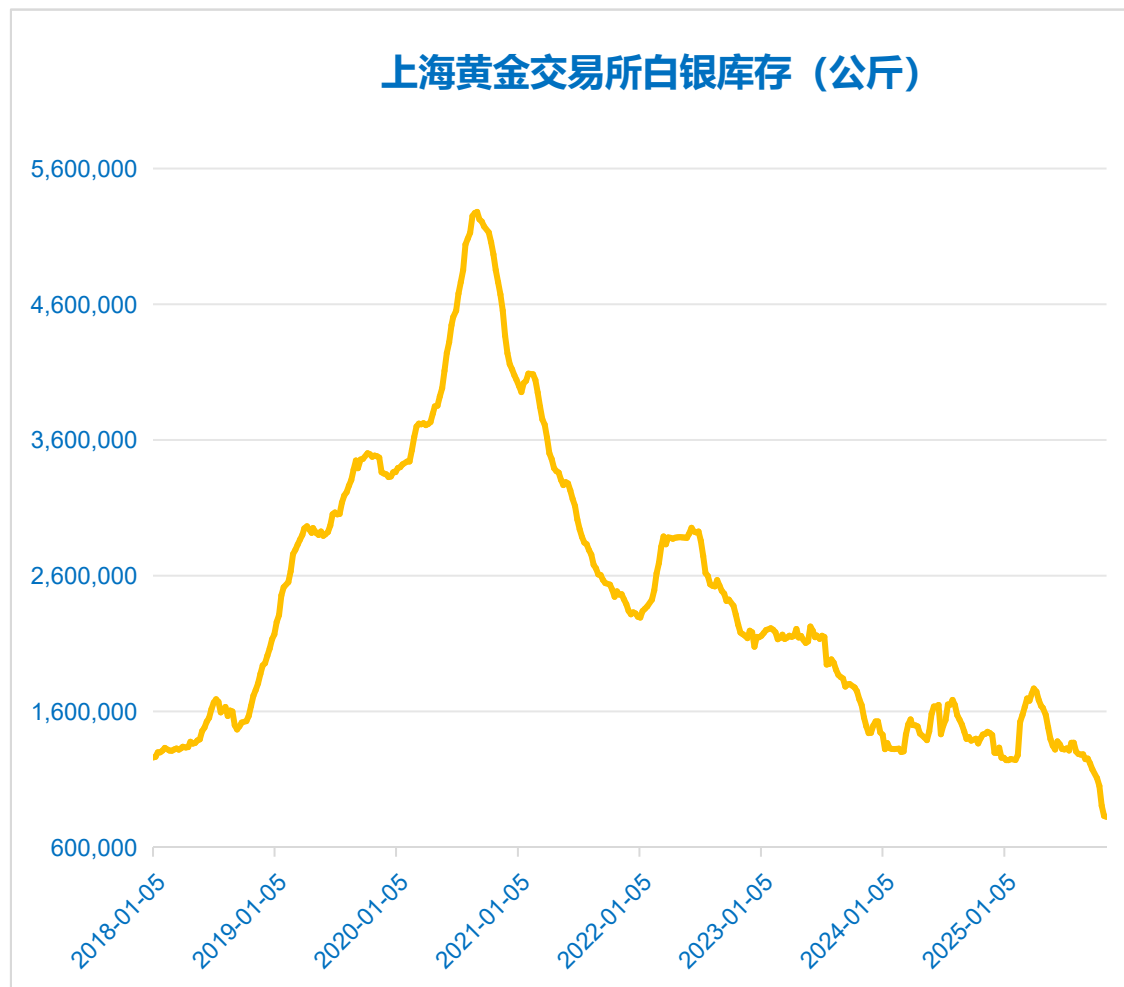
数据来源: WIND, 格林大华期货

沪银价格创下历史新高



数据来源: WIND, 格林大华期货

白银库存持续下降，上金所仅剩822吨，上期所仅剩584吨



数据来源: WIND, 格林大华期货

黄金有结束调整的迹象



数据来源: WIND, 格林大华期货

伦敦现货黄金价格出现高于纽约期货黄金价格的情况，黄金迈向实物短缺



受益于AI基建和电力建设，铜价温和走高



数据来源：WIND，格林大华期货

- 1、美国对等关税的不确定性;
- 2、中东地缘政治风险超预期;
- 3、美国通胀上行幅度超预期;



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院



办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层



办公电话：010-56711700



客服电话：400-653-7777



公司官网：www.gldhqh.com.cn