

# 贵金属早报——2025年11月10日

大越期货投资咨询部 项唯一

从业资格证号： F3051846

投资咨询证号： Z0015764

联系方式： 0575-85226759

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

# CONTENTS

## 目 录

---

1

前日回顾

2

每日提示

3

今日关注

4

基本面数据

5

持仓数据

## 黄金

- 1、基本面：尽管美国消费者信心接近纪录低点，但美国政府停摆有望结束的希望，金价震荡；美国三大股指涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨1.54个基点报4.097%；美元指数跌0.16%报99.55，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1252；COMEX黄金期货涨0.42%报4007.8美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货921.26，现货918，基差-3.26，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单89616千克，增加1800千克；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线下方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注日本央行公布审议委员意见摘要、欧元区投资者信心指数。尽管美国消费者信心接近纪录低点，但美国政府停摆有望结束的希望，金价震荡。沪金溢价扩大至-0.4元/克。风险偏好企稳，中长期略有转空，金价震荡。

## 白银

- 1、基本面：尽管美国消费者信心接近纪录低点，但美国政府停摆有望结束的希望，银价震荡；美国三大股指涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨1.54个基点报4.097%；美元指数跌0.16%报99.55，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1252；COMEX白银期货涨0.57%报48.225美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货11484，现货11481，基差-3，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单623052千克，日环比减少16888千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线下方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：尽管美国消费者信心接近纪录低点，但美国政府停摆有望结束的希望，银价震荡。另外银纳入美国关键矿产清单，关税担忧或再度升温，或有支撑。银溢价维持至320元/克。风险偏好有所企稳，长期略有转空，银价震荡。

## 黄金

### 利多:

- 1、全球动荡，避险情绪仍存
- 2、影子美联储显著，降息预期仍存
- 3、俄乌和中东局势紧张，通胀再度抬头
- 4、关税风波仍未结束

### 利空:

- 1、降息停止预期升温，美联储内部分歧巨大
- 2、欧洲财政扩张不及预期，美国再度一枝独秀
- 3、俄乌停火谈判预期仍存
- 4、看多情绪明显降温

### 逻辑:

特朗普就任，全球进入极度动荡和变化时期，通胀预期转变至经济衰退预期，金价难以回落。

近期主要三大因素美国政府关门、美联储降息、中美关税升级担忧，后两者已经明显改善，甚至有转头趋势，金价支撑明显减弱。

### 风险点:

特朗普新政、美国经济预期改善，美国政府关门结束、日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

## 白银

### 利多:

- 1、全球动荡，避险情绪仍存
- 2、影子美联储显著，降息预期仍存
- 3、俄乌和中东局势紧张，通胀再度抬头
- 4、关税担忧影响，有色金属关税对银价有支撑
- 5、光伏、科技板块对银价有所支撑

### 利空:

- 1、降息停止预期升温，美联储内部分歧巨大
- 2、欧洲财政扩张不及预期，美国再度一枝独秀
- 3、风险偏好再度恶化
- 4、俄乌停火谈判预期仍存

### 逻辑:

特朗普就任，全球进入极度动荡和变化时期，通胀预期转变至经济衰退预期，银价依旧跟随金价为主。

关税担忧对于银价本身更强，银价易出现涨幅扩大

### 风险点:

特朗普新政、美国经济预期改善，美国政府关门结束、日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

**本日关注:**

07:50 日本央行公布审议委员意见摘要;

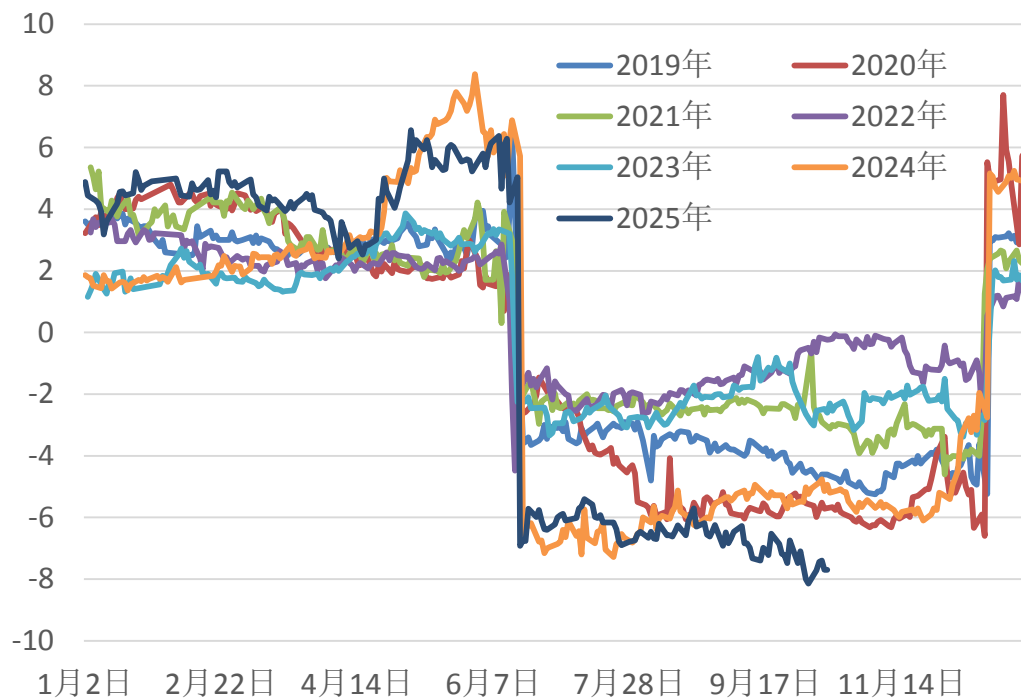
13:00 日本9月同步指标初值;

17:30 欧元区11月Sentix投资者信心指数;

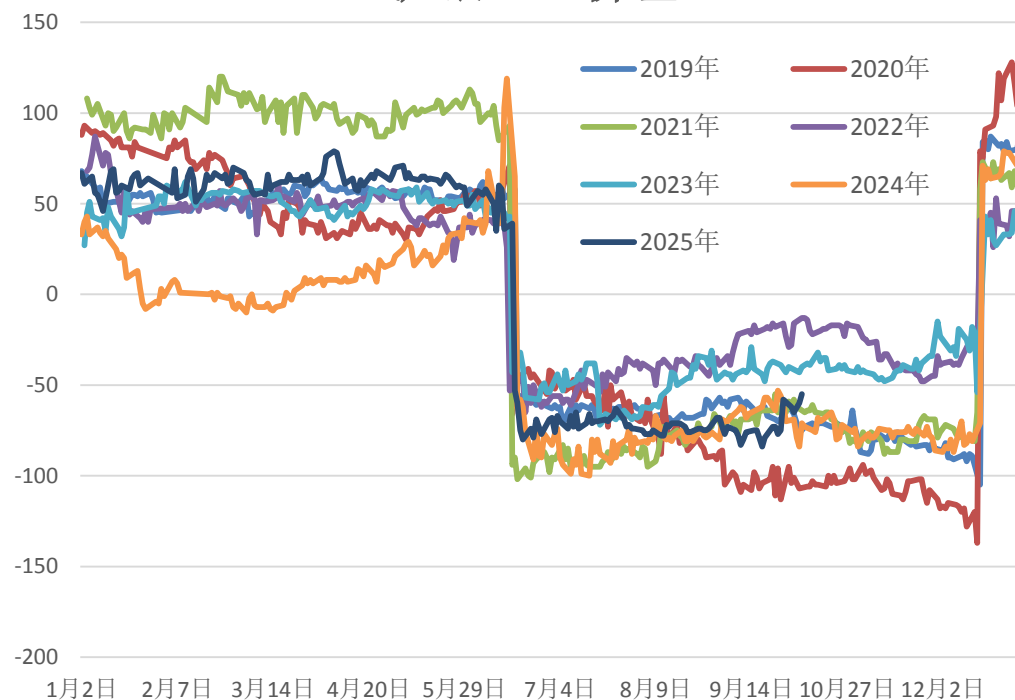
不定时 巴菲特面向股东的感恩节信函或发布。

| 指标          | 前收       | 最高       | 最低      | 涨跌    | 涨跌幅（%） |
|-------------|----------|----------|---------|-------|--------|
| 沪金2512      | 921.26   | 922.84   | 912     | 6.58  | 0.72   |
| 沪银2512      | 11484    | 11493    | 11264   | 137   | 1.21   |
| COMEX黄金2512 | 4007.8   | 4035.8   | 3981.6  | 16.80 | 0.42   |
| COMEX白银2512 | 48.225   | 48.73    | 3       | 0.275 | 0.57   |
| SGE黄金T+D    | 917.64   | 921      | 909     | 5.02  | 0.01   |
| SGE白银T+D    | 11480    | 11485    | 11260   | 134   | 0.52   |
| 伦敦金现        | 4000.289 | 4027.38  | 3973.74 | 23.38 | 0.59   |
| 伦敦银现        | 48.326   | 48.8796  | 47.914  | 4.00  | 0.67   |
| 美元指数        | 99.5477  | 100.1743 | 99.67   | -0.46 | -0.46  |

沪金12-6价差



沪银12-6价差



- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



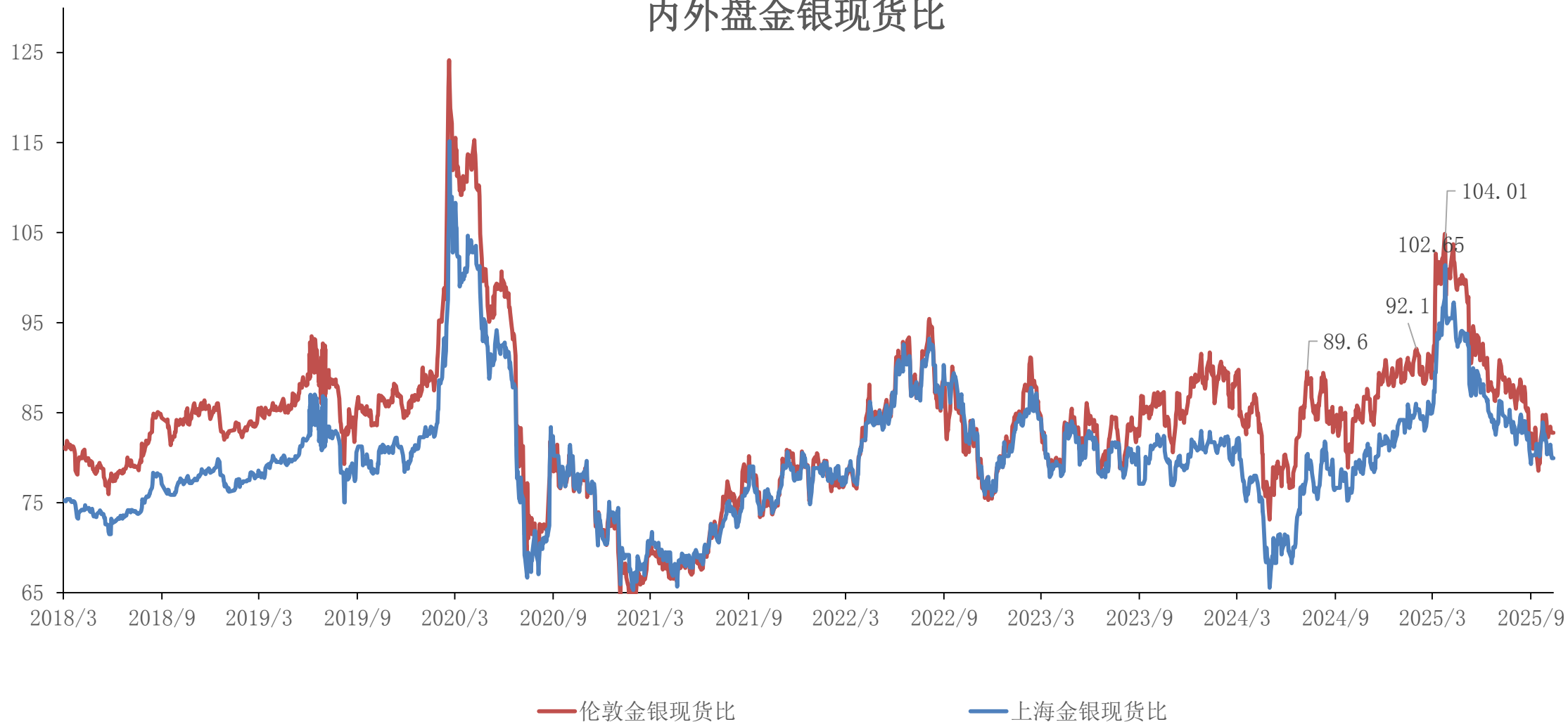
## 伦敦金现和美元指数

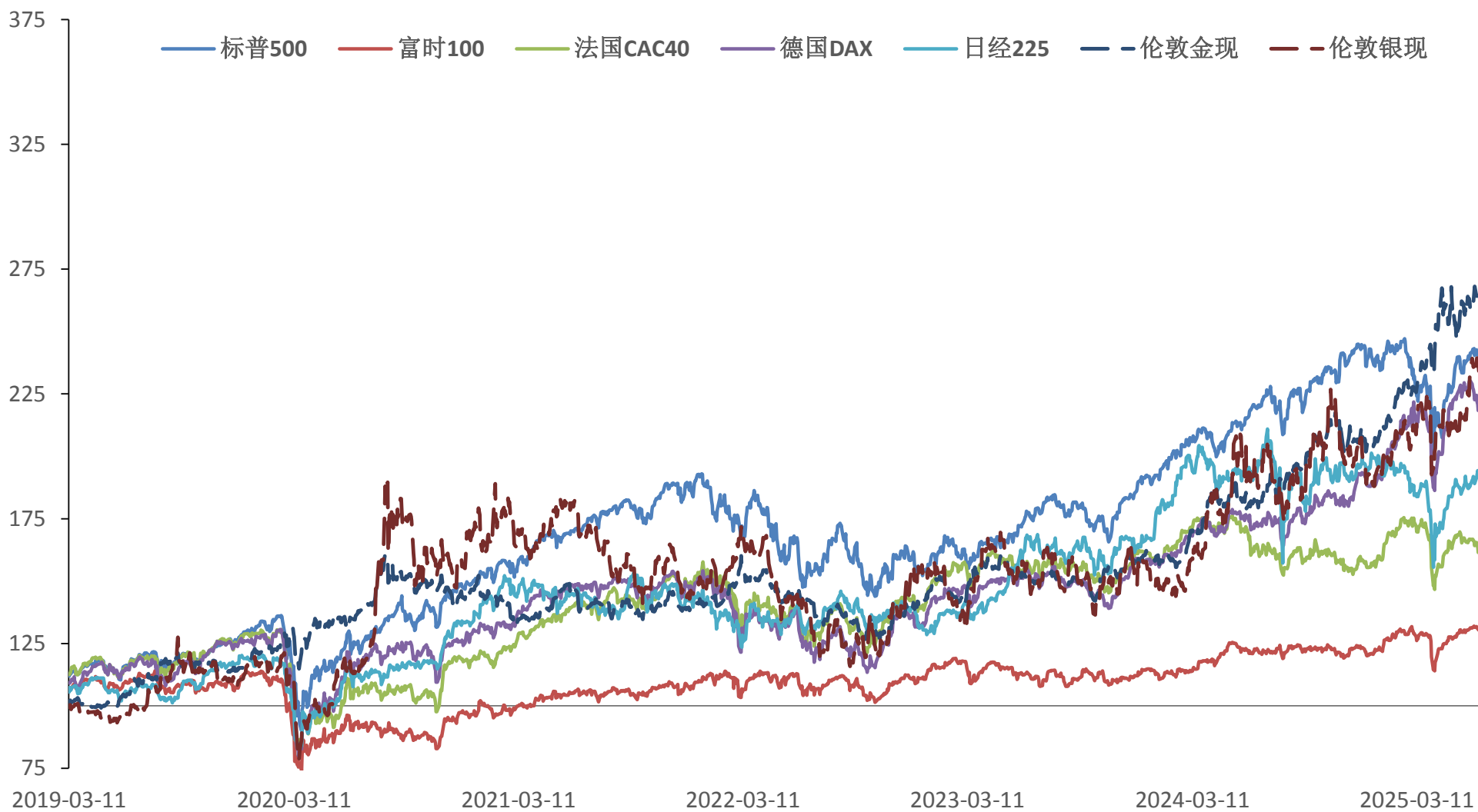


## 伦敦银现和美元指数

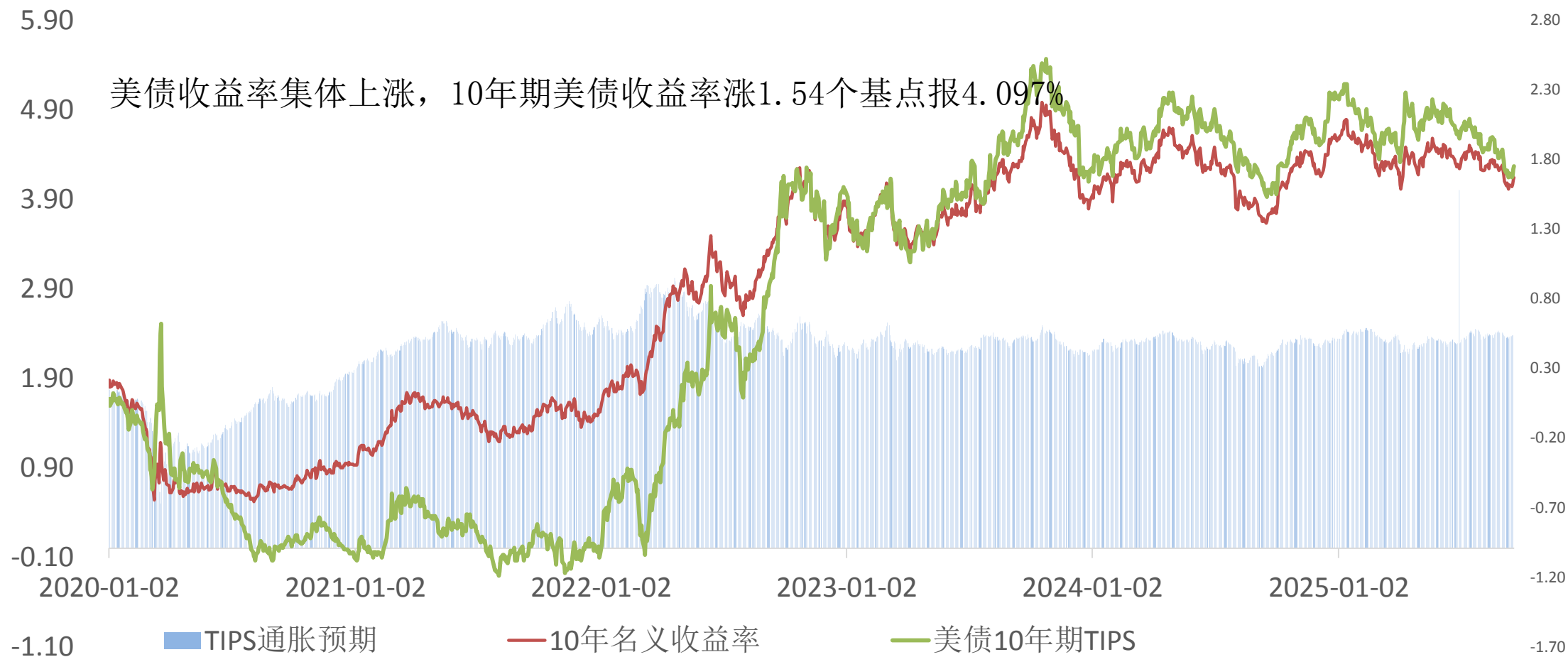


## 内外盘金银现货比

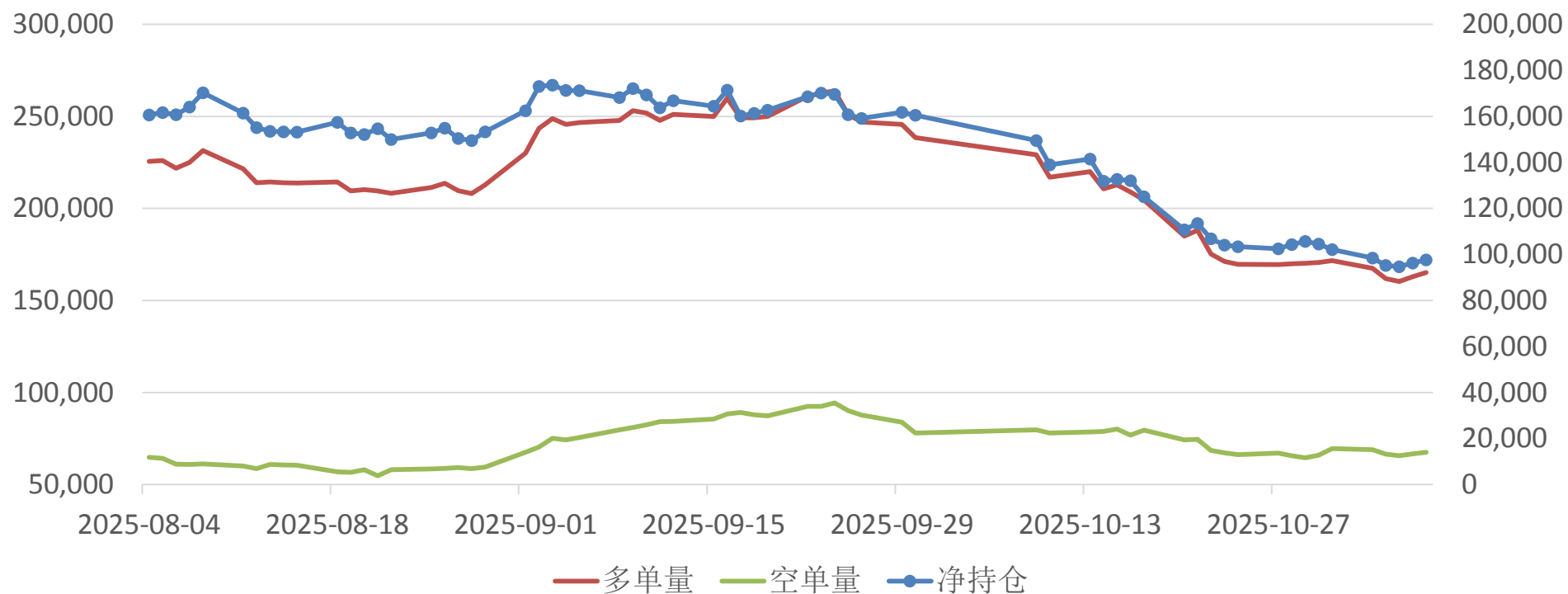




## 美债十年期收益率

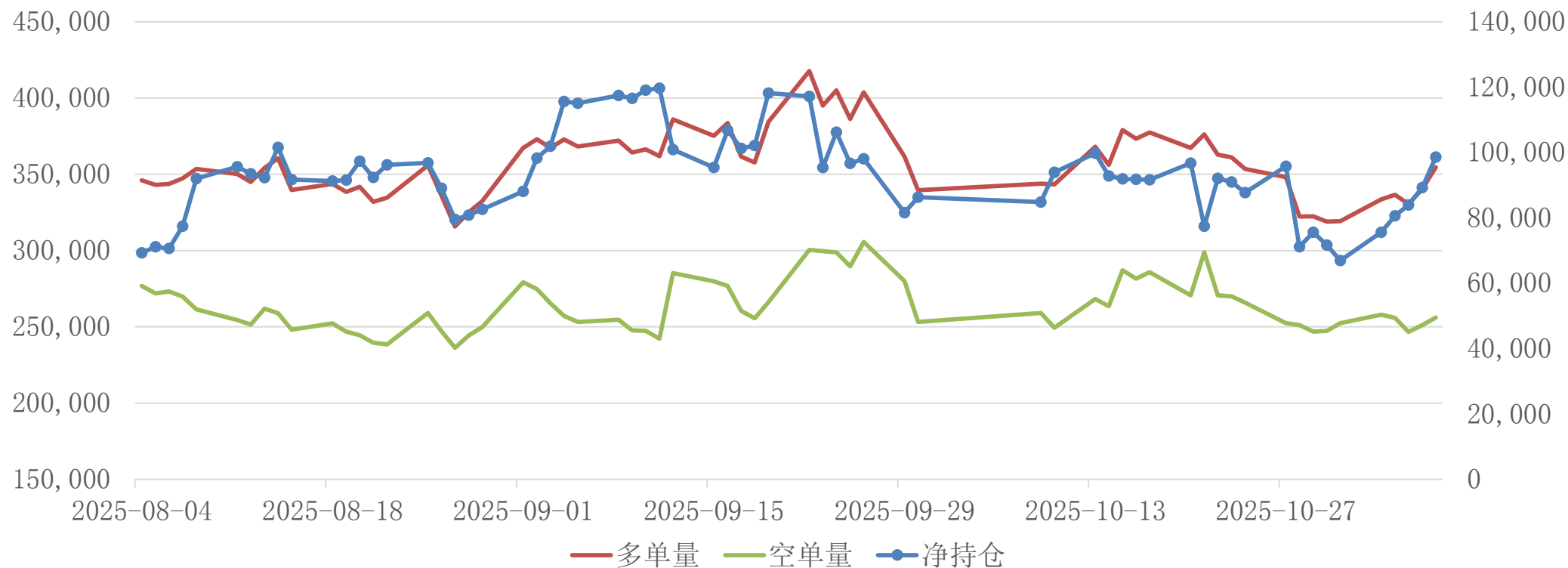


沪金前二十持仓



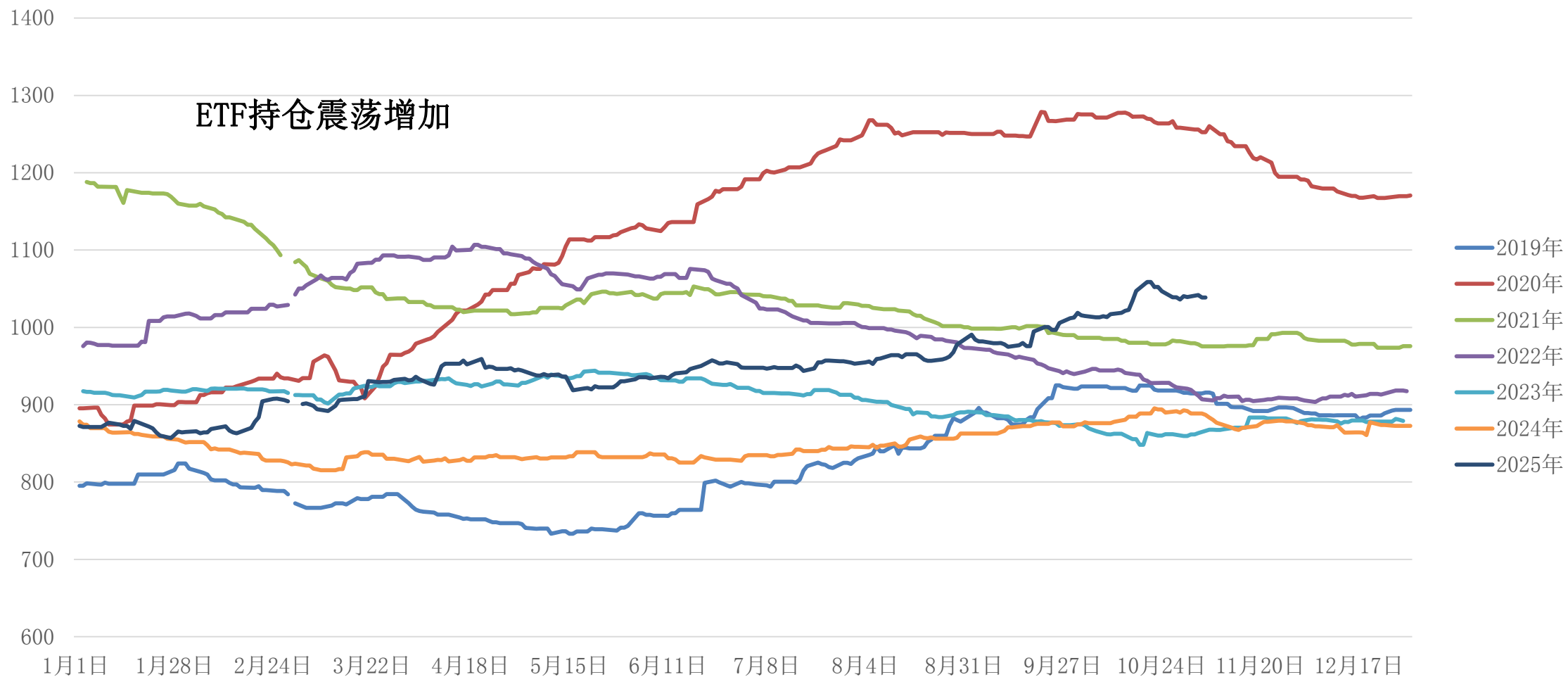
|     | 2025年11月7日 | 2025年11月6日 | 增减    | 幅度    |
|-----|------------|------------|-------|-------|
| 多单量 | 165,261    | 162,978    | 2,283 | 1.40% |
| 空单量 | 67,608     | 66,674     | 934   | 1.40% |
| 净持仓 | 97,653     | 96,304     | 1,349 | 1.40% |

沪银前二十持仓



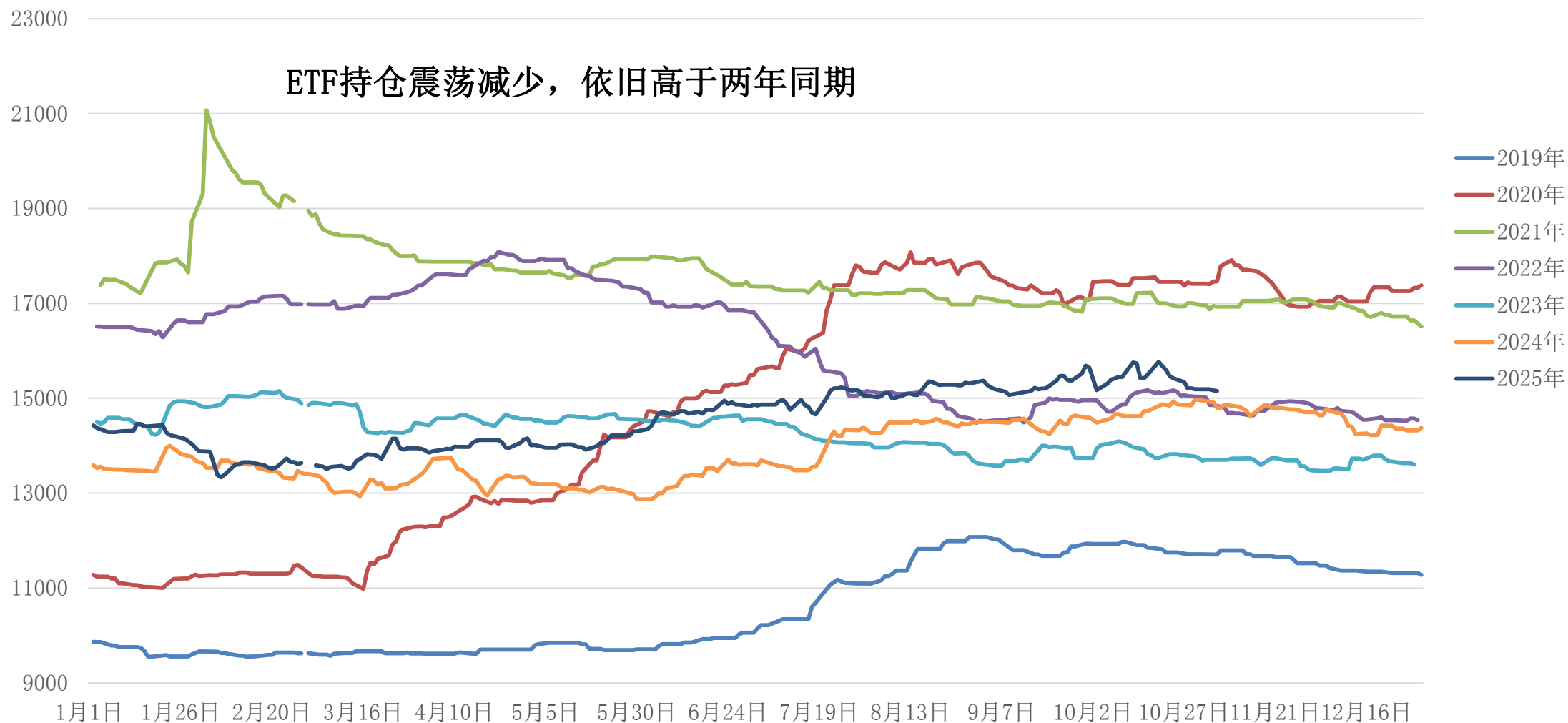
|     | 2025年11月7日 | 2025年11月6日 | 增减     | 幅度     |
|-----|------------|------------|--------|--------|
| 多单量 | 354,598    | 340,415    | 14,183 | 4.17%  |
| 空单量 | 255,979    | 251,107    | 4,872  | 1.94%  |
| 净持仓 | 98,619     | 89,308     | 9,311  | 10.43% |

## SPDR黄金ETF持仓

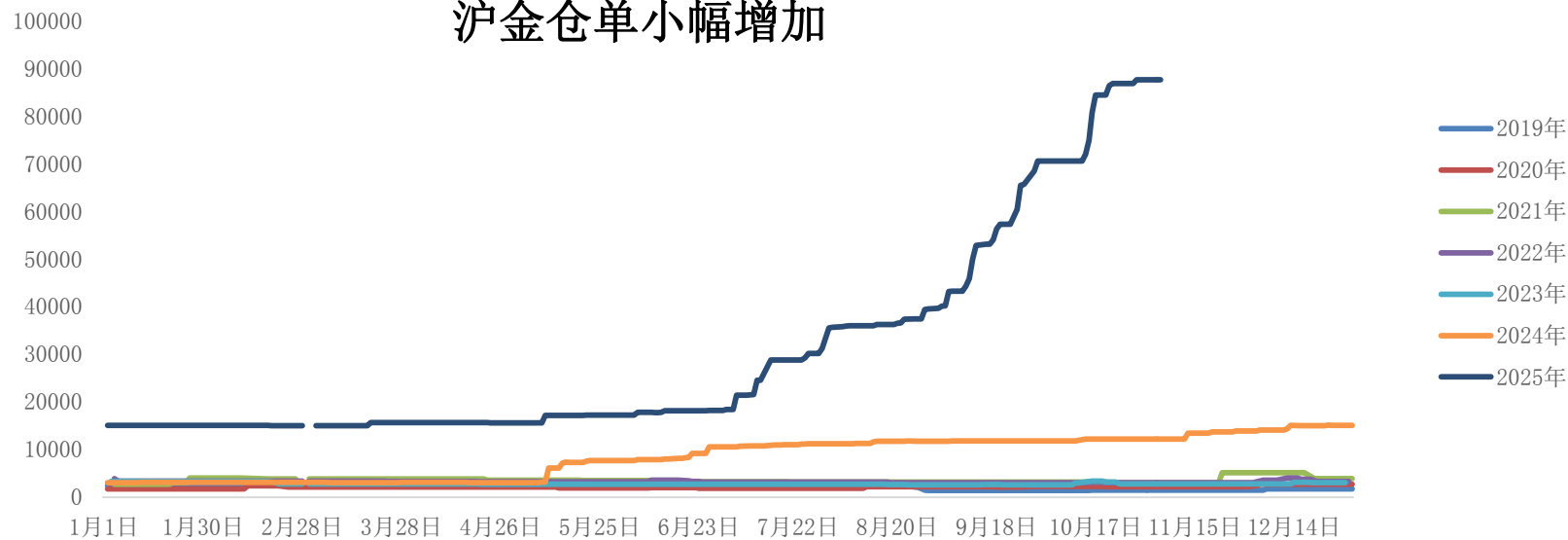




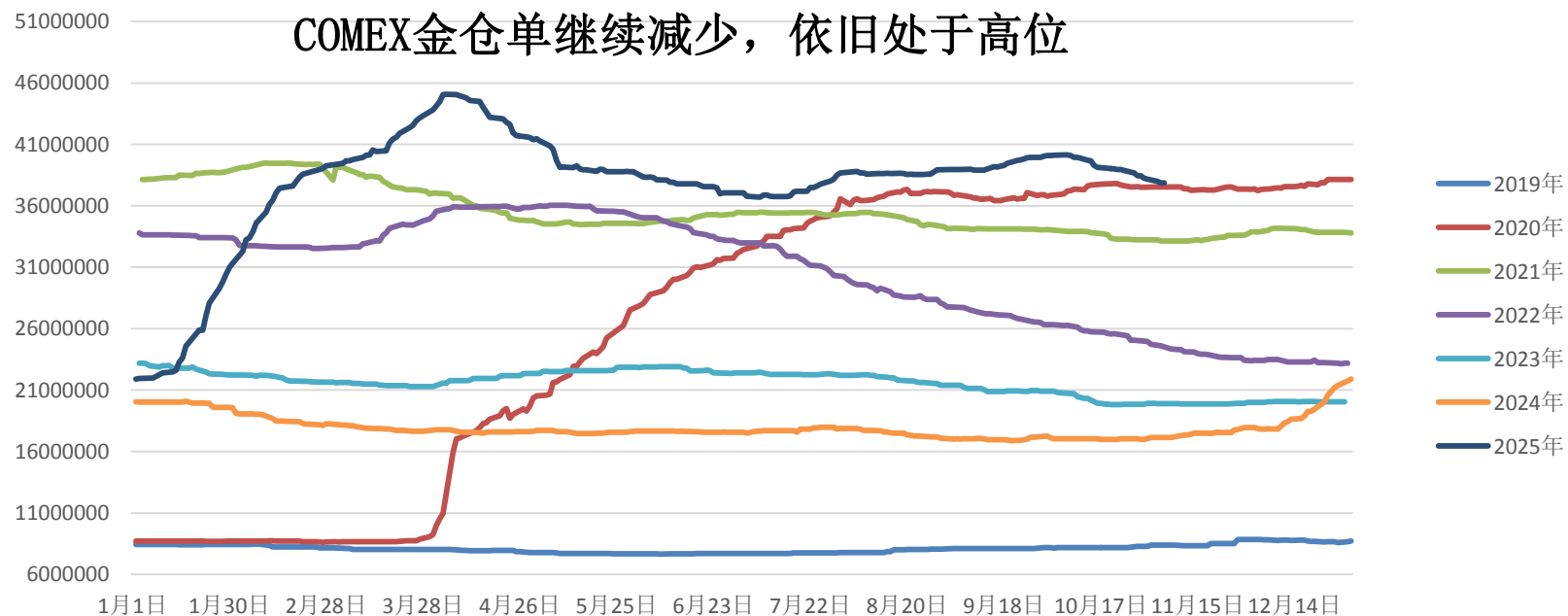
## 白银ETF持仓

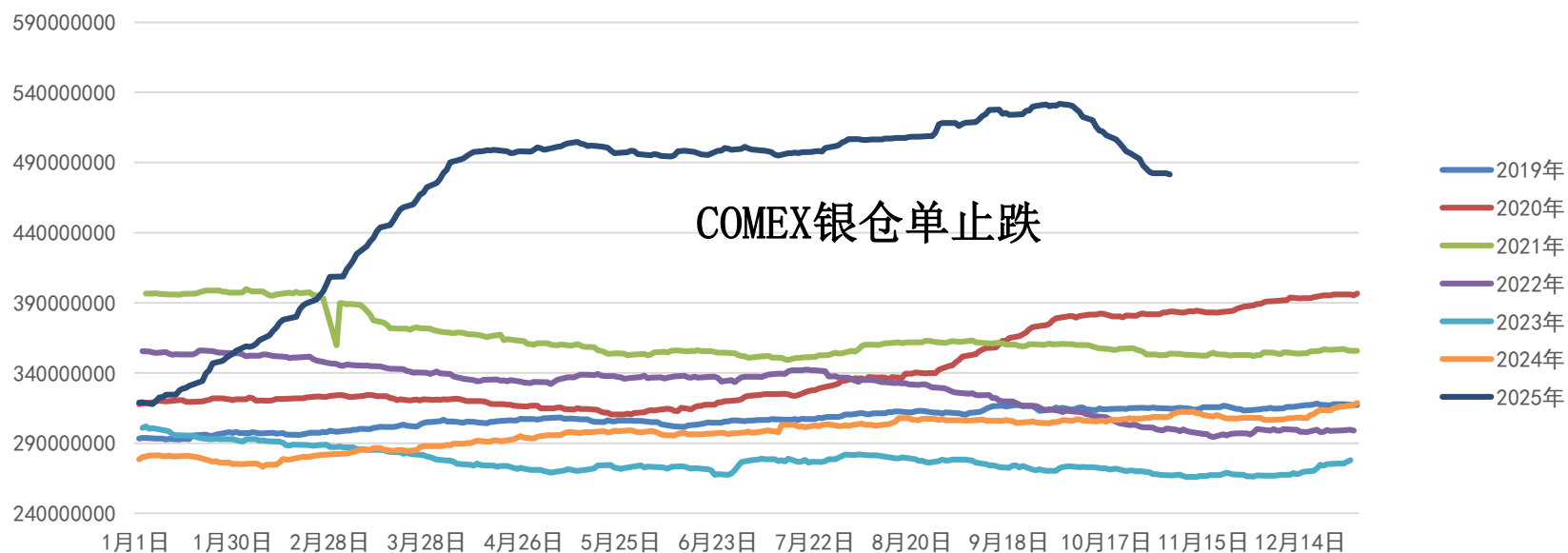
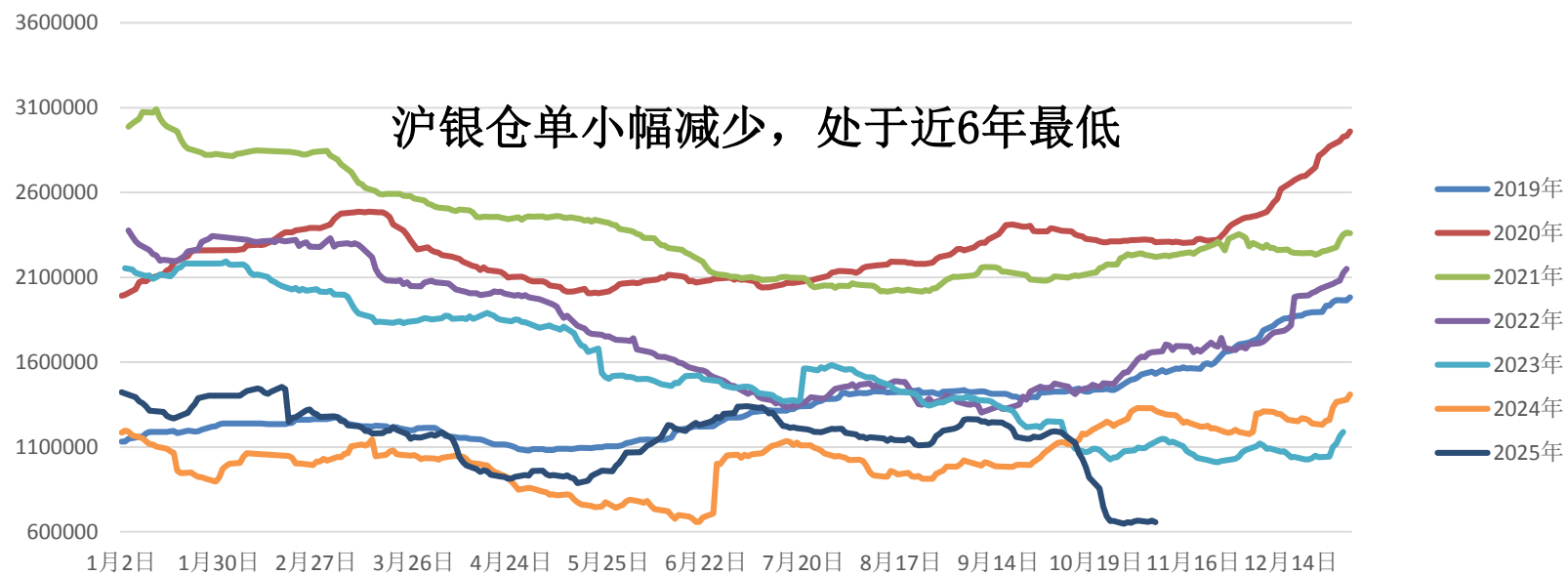


沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单继续减少，依旧处于高位





## 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼  
电话：400-600-7111      E-mail: dyqh@dyqh.info