

贵金属早报——2025年11月17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：美联储委员再放鹰，风险偏好降温，金价大幅回落；美国三大股指收盘涨跌不一，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2.71个基点报4.146%；美元指数涨0.11%报99.28，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1001；COMEX黄金期货跌2.62%报4084.4美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货953.2，现货950.8，基差-2.4，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单90426千克，增加810千克；偏空
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线上方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注美联储委员和欧元行官员讲话、美国8月营建支出。美联储官员再放鹰，风险偏好降温，金价大幅回落，回吐上周涨幅。沪金溢价收敛至-2元/克震荡，金价回落溢价收敛，国内情绪降温。美联储委员放鹰打击市场风险偏好，美国政府开门，等待数据验证，金价继续高位震荡。

白银

- 1、基本面：美联储委员再放鹰，风险偏好降温，银价大幅回落；美国三大股指收盘涨跌不一，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2.71个基点报4.146%；美元指数涨0.11%报99.28，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1001；COMEX白银期货跌5.21%报50.4美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货12351，现货12360，基差+9，现货升水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单576894千克，日环比减少7120千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；偏多
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：美联储委员再放鹰，风险偏好降温，银价大幅回落。银溢价扩大至340元/克，沪银情绪依旧偏强。美联储委员放鹰打击市场风险偏好，美国政府开门，等待数据验证，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 日本三季度实际GDP季环比初值;

时间待定 欧洲央行、法国央行、西班牙央行、意大利央行、加拿大央行、英国央行共同举办第六届“经济、金融与中央银行领域的多元、平等与共融”会议;

时间待定 2025中国国际光伏与储能产业大会将于11月17-20日举办;

16:15 欧洲央行副行长de Guindos讲话

21:30 美国11月纽约联储制造业指数;

22:00 FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在2025年治理与文化改革会议上致欢迎辞;

22:30 美联储副主席Jefferson讲话;

22:45 欧洲央行首席经济学家Lane讲话;

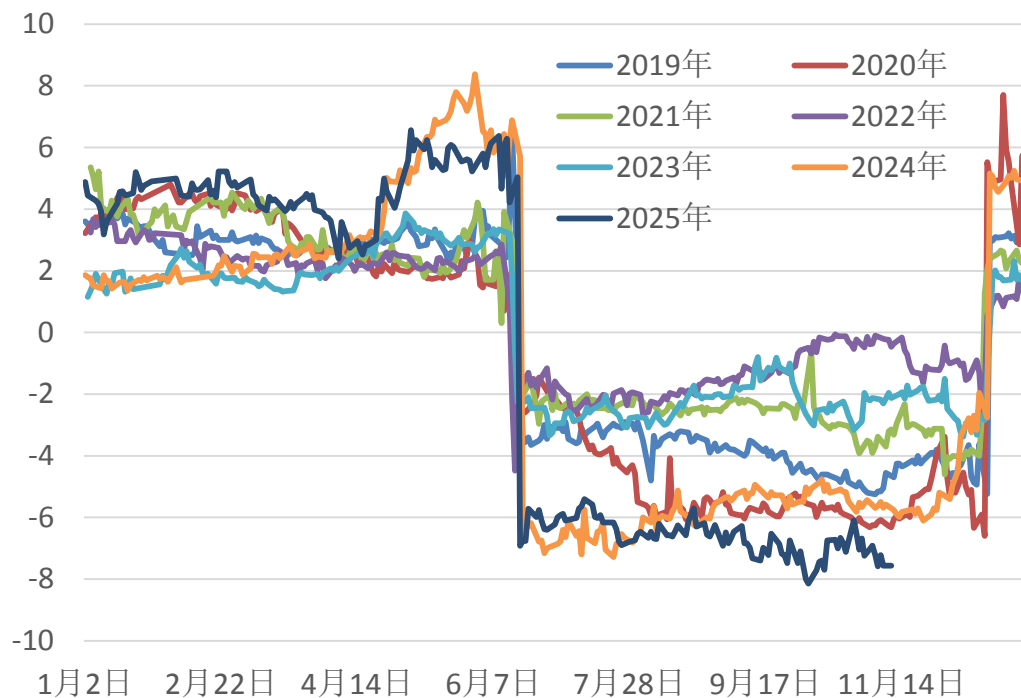
23:00 美国8月营建支出;

次日02:00 美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利主持炉边谈话;

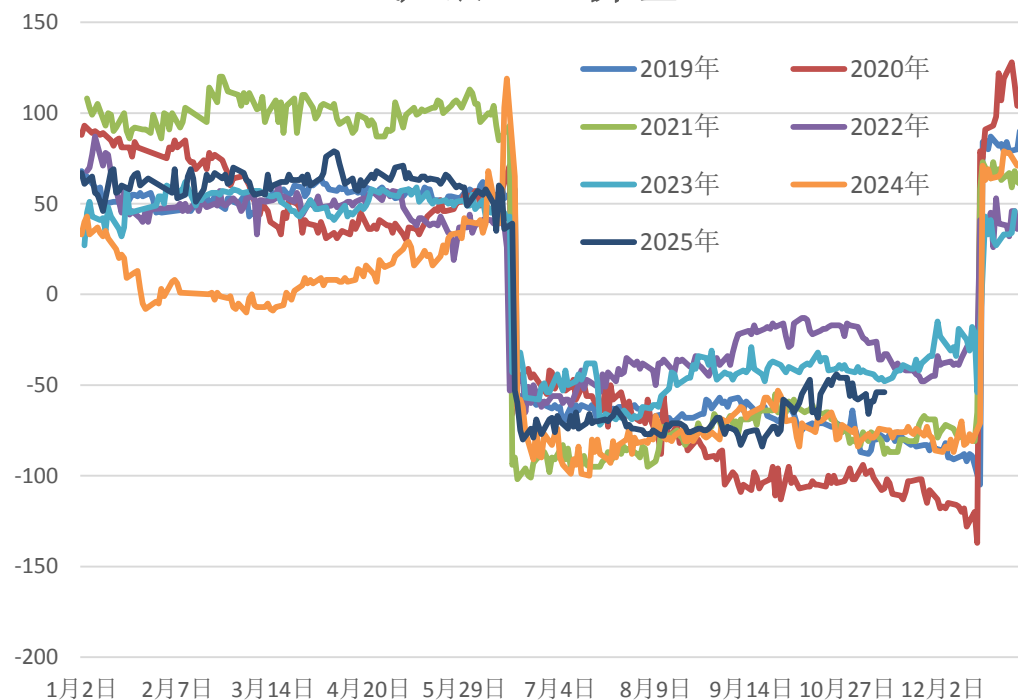
次日04:35 美联储理事Waller讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2512	953.2	967.96	952	-2.74	-0.29
沪银2512	12351	12580	12307	-5	-0.04
COMEX黄金2512	4084.4	4215.1	4032.6	-110.10	-2.62
COMEX白银2512	50.4	53.375	3	-2.77	-5.21
SGE黄金T+D	947.98	964.65	947	-6.43	-1.12
SGE白银T+D	12326	12575	12313	-143	-1.89
伦敦金现	4082.159	4211.31	4031.82	-88.71	-2.13
伦敦银现	50.517	53.5518	50.0424	4.00	-3.47
美元指数	99.2845	99.5918	98.9894	-0.30	-0.30

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。

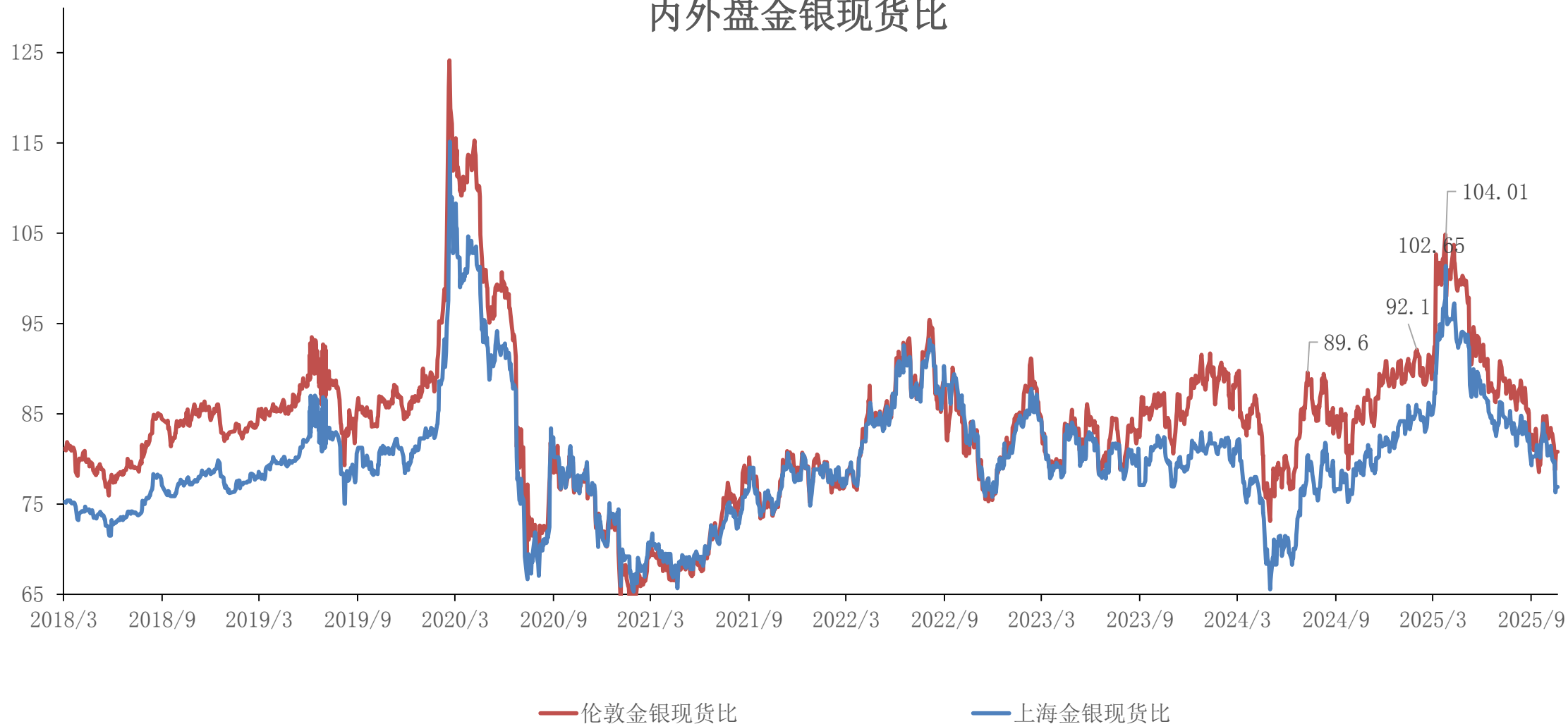
伦敦金现和美元指数

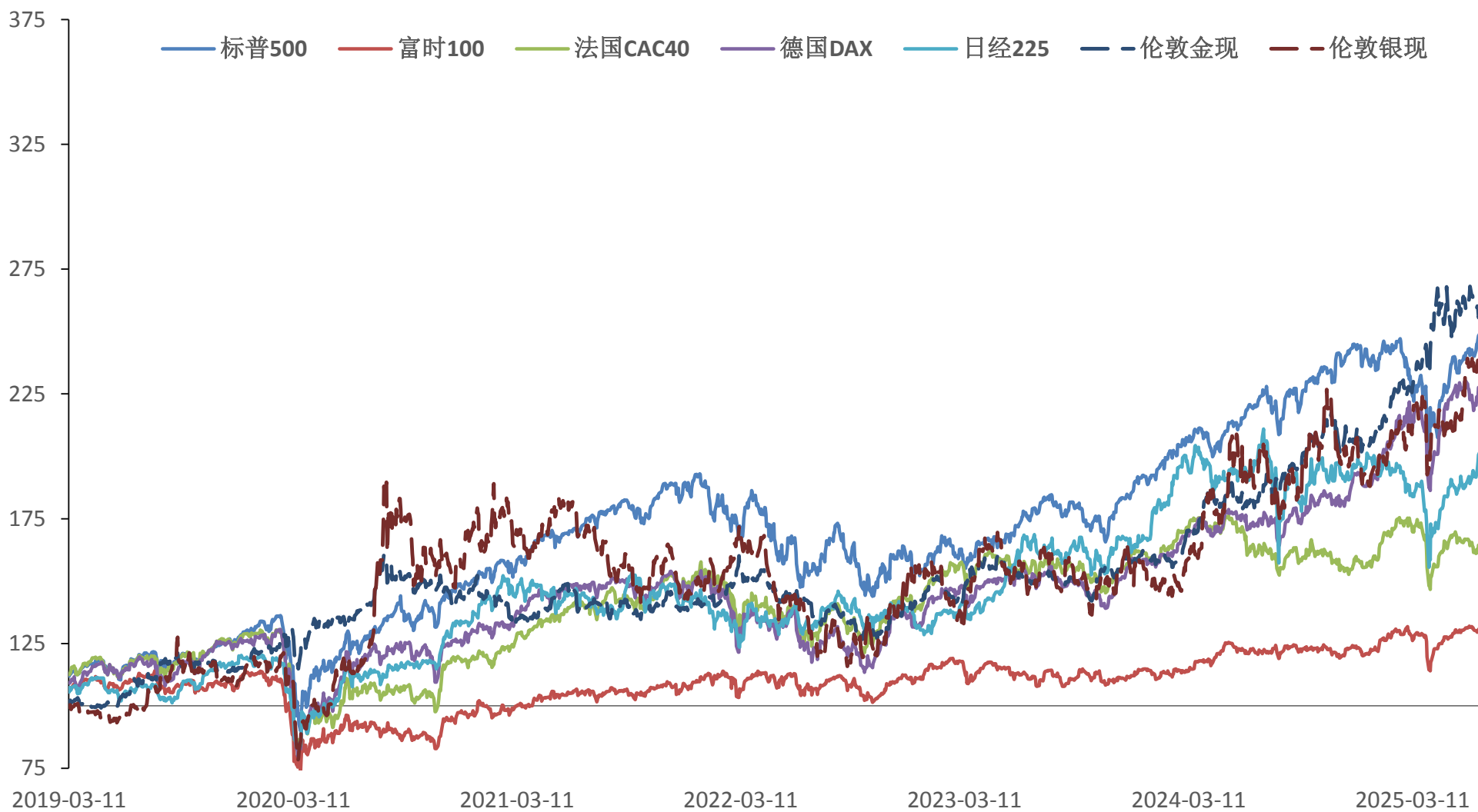


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

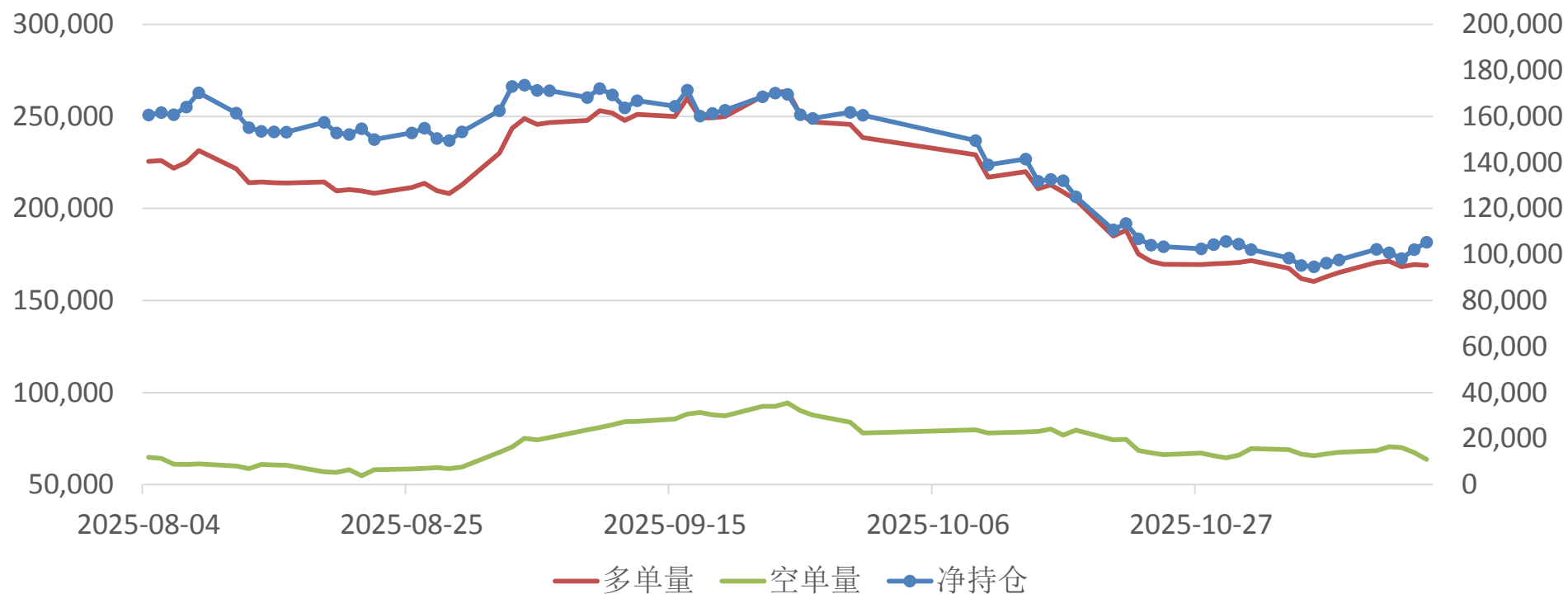




美债十年期收益率

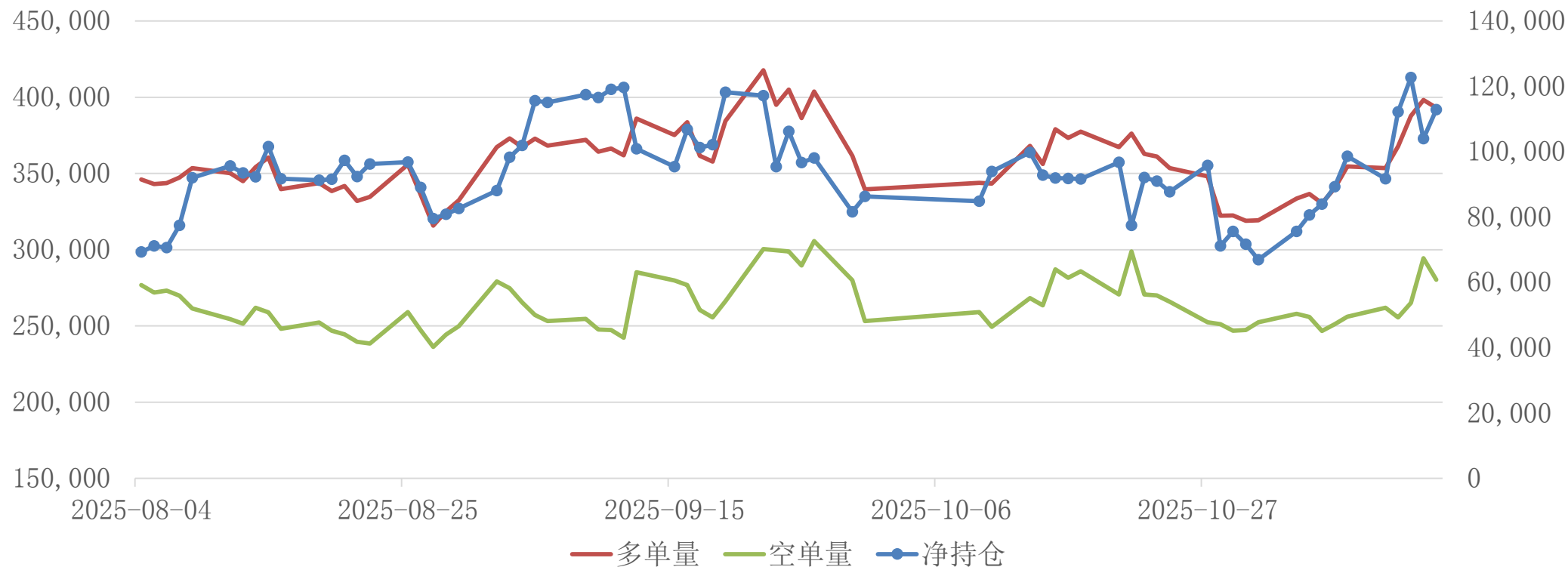


沪金前二十持仓



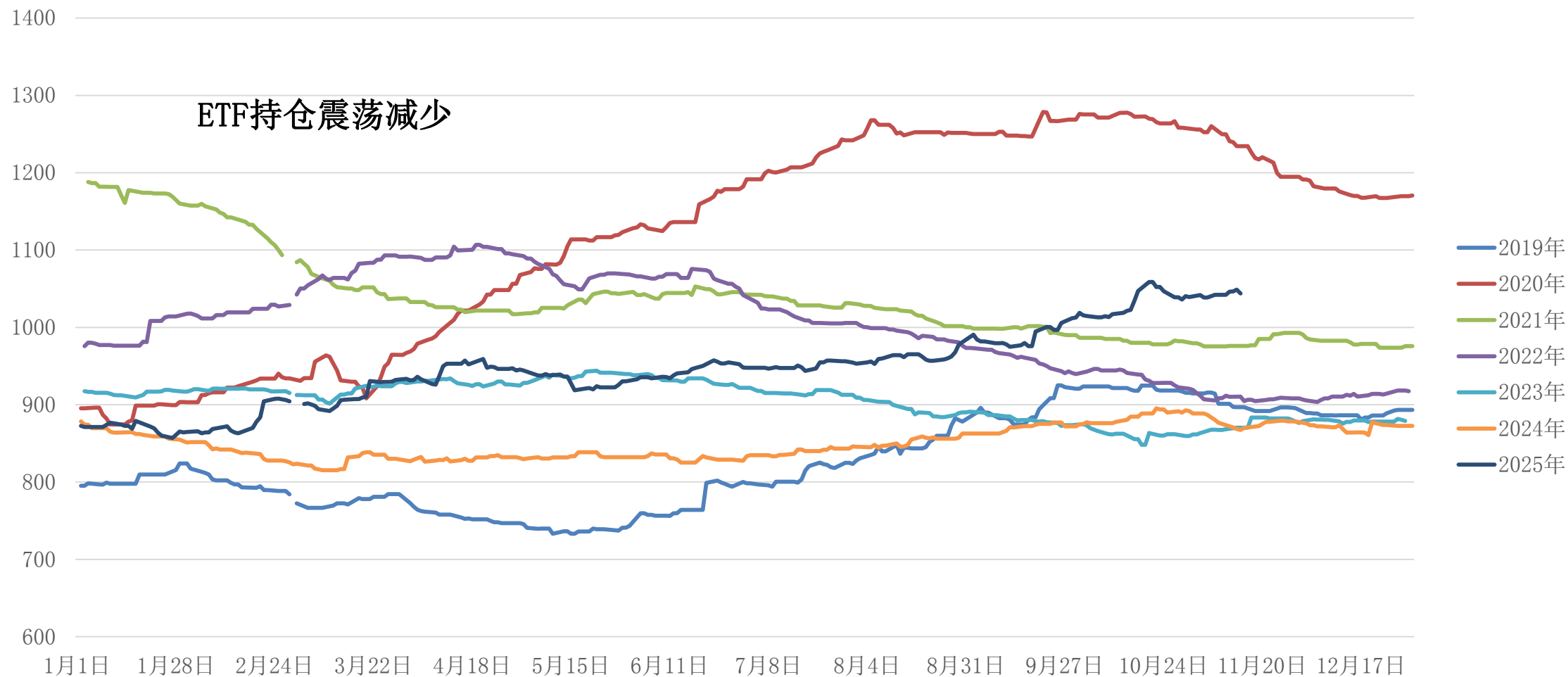
	2025年11月14日	2025年11月13日	增减	幅度
多单量	169,143	169,485	-342	-0.20%
空单量	63,723	67,373	-3,650	-5.42%
净持仓	105,420	102,112	3,308	3.24%

沪银前二十持仓

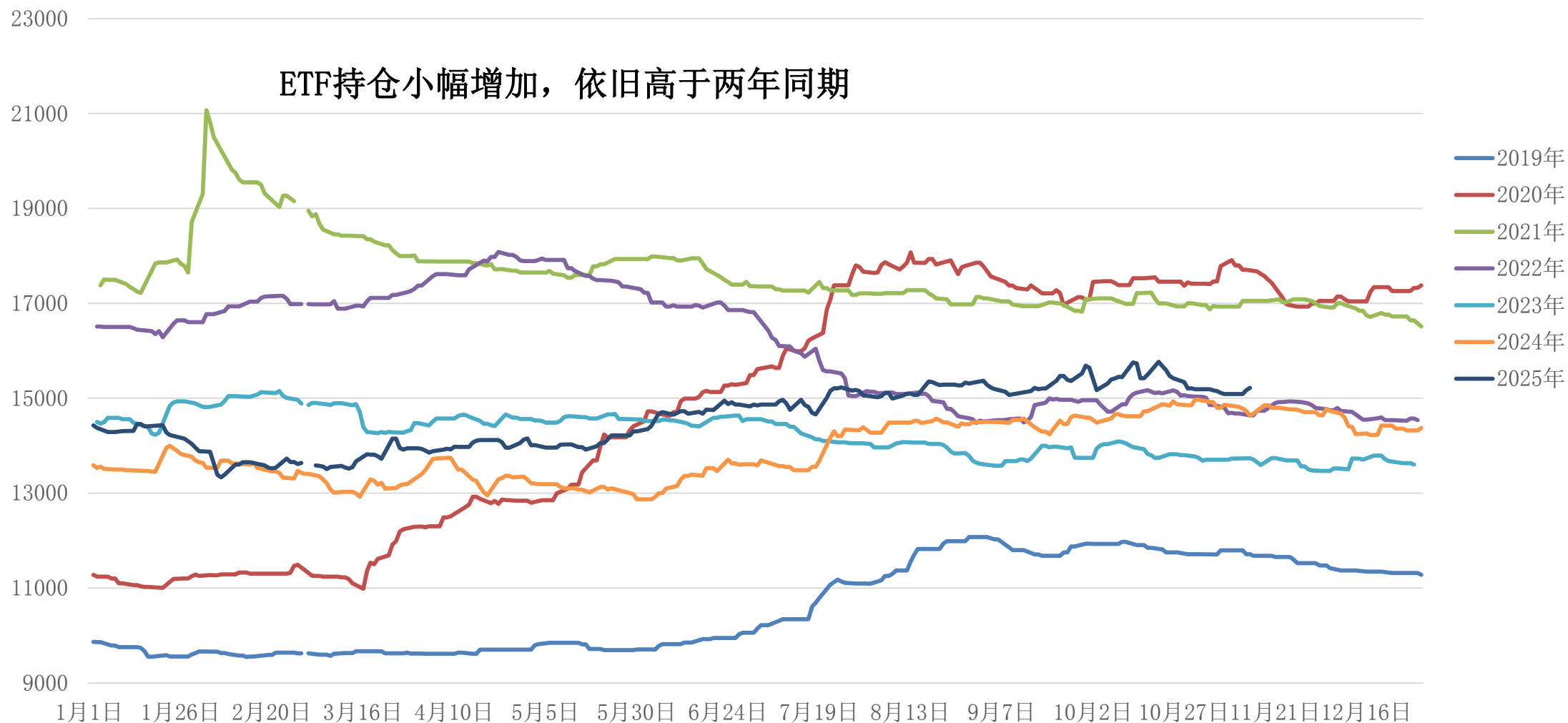


	2025年11月14日	2025年11月13日	增减	幅度
多单量	393, 129	398, 314	-5, 185	-1. 30%
空单量	280, 277	294, 341	-14, 064	-4. 78%
净持仓	112, 852	103, 973	8, 879	8. 54%

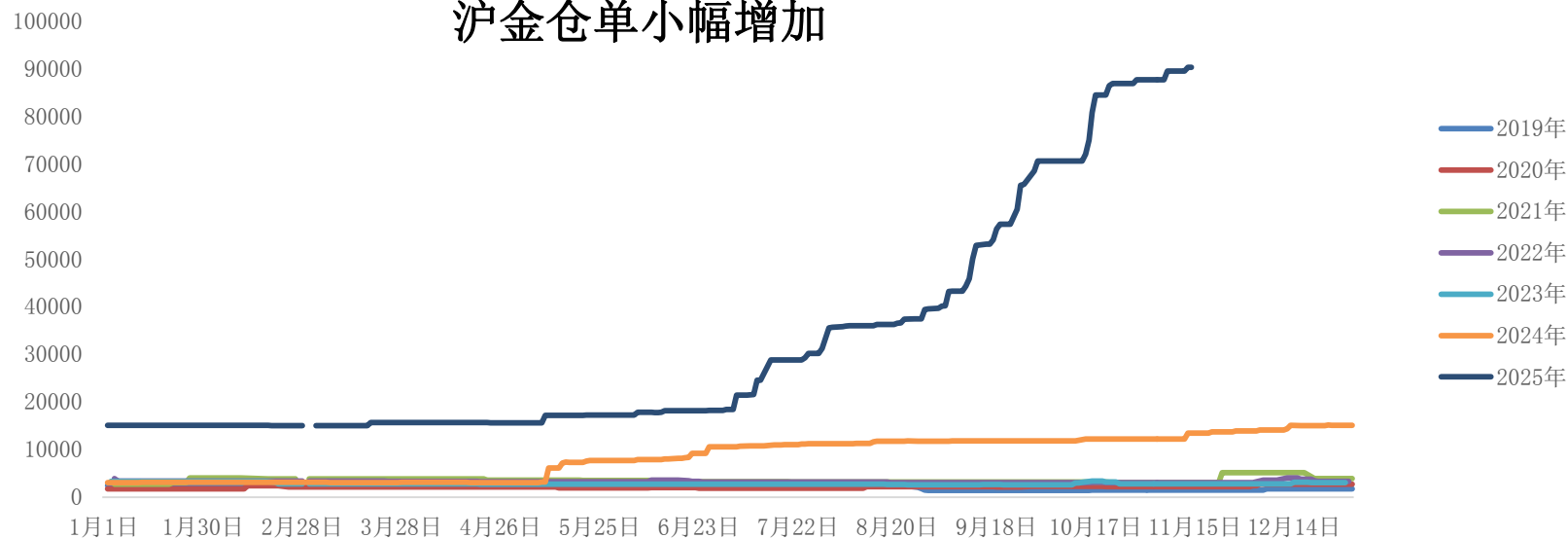
SPDR黄金ETF持仓



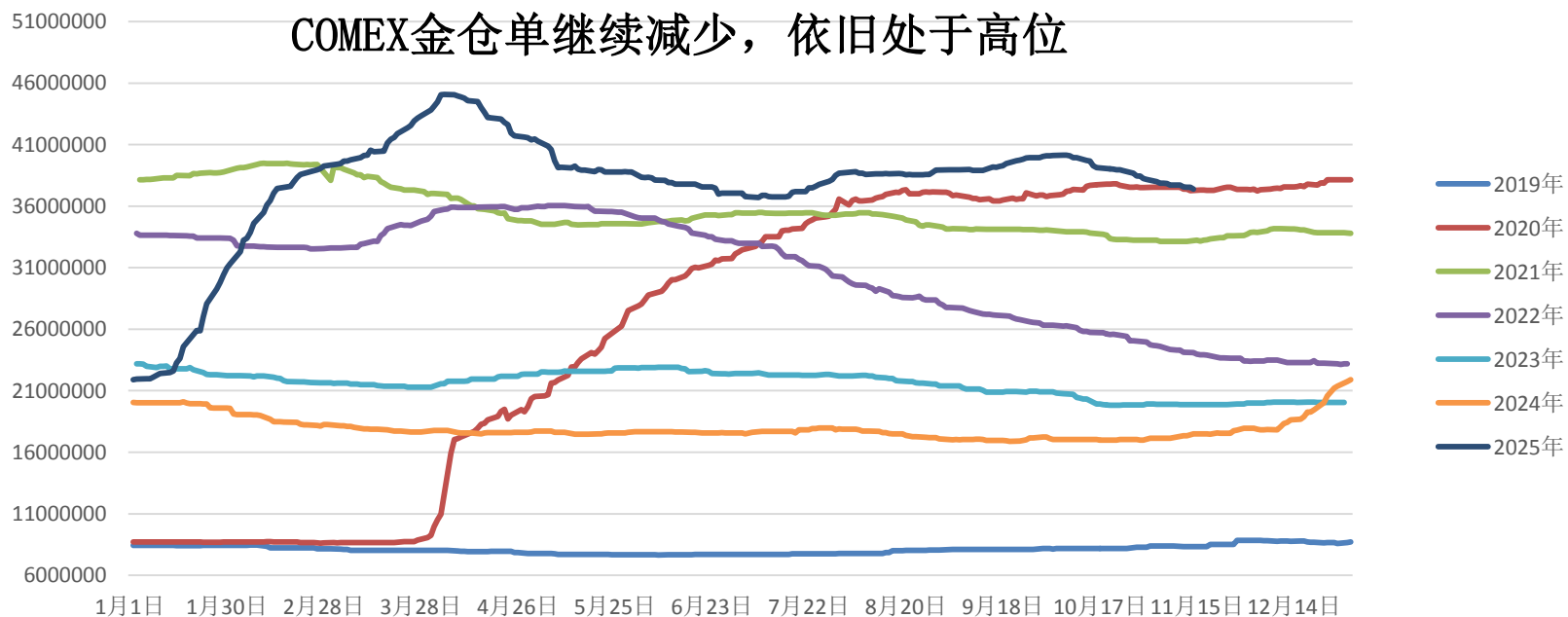
白银ETF持仓

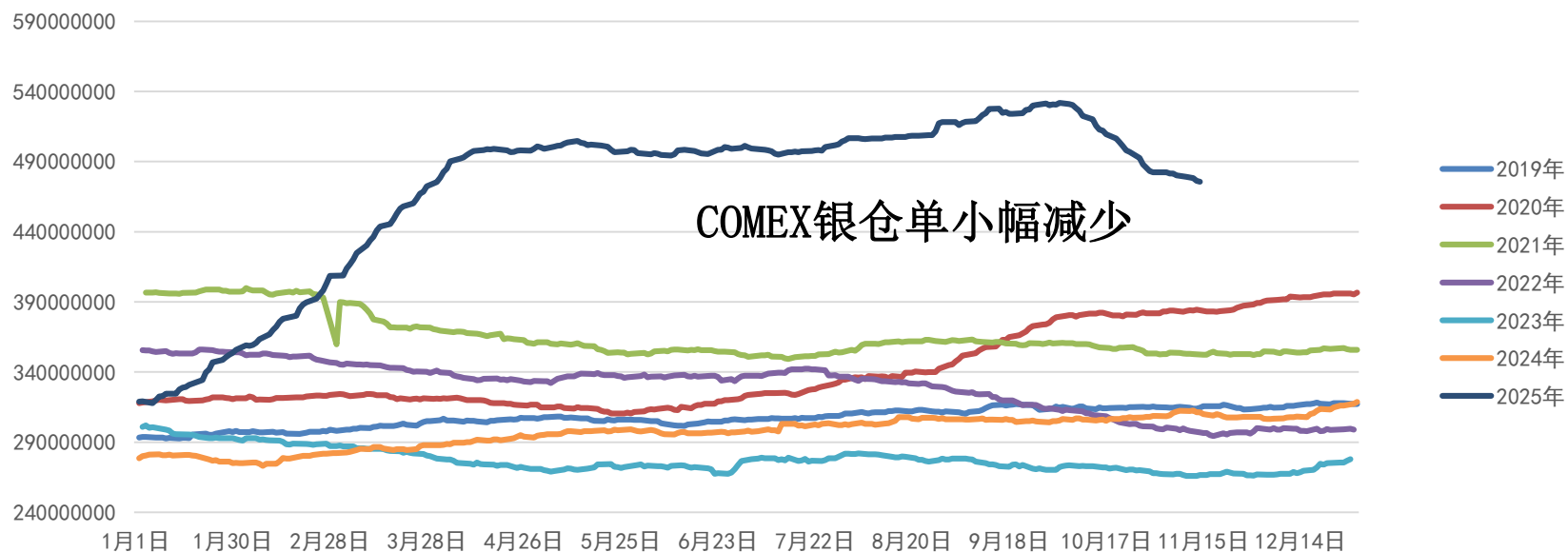
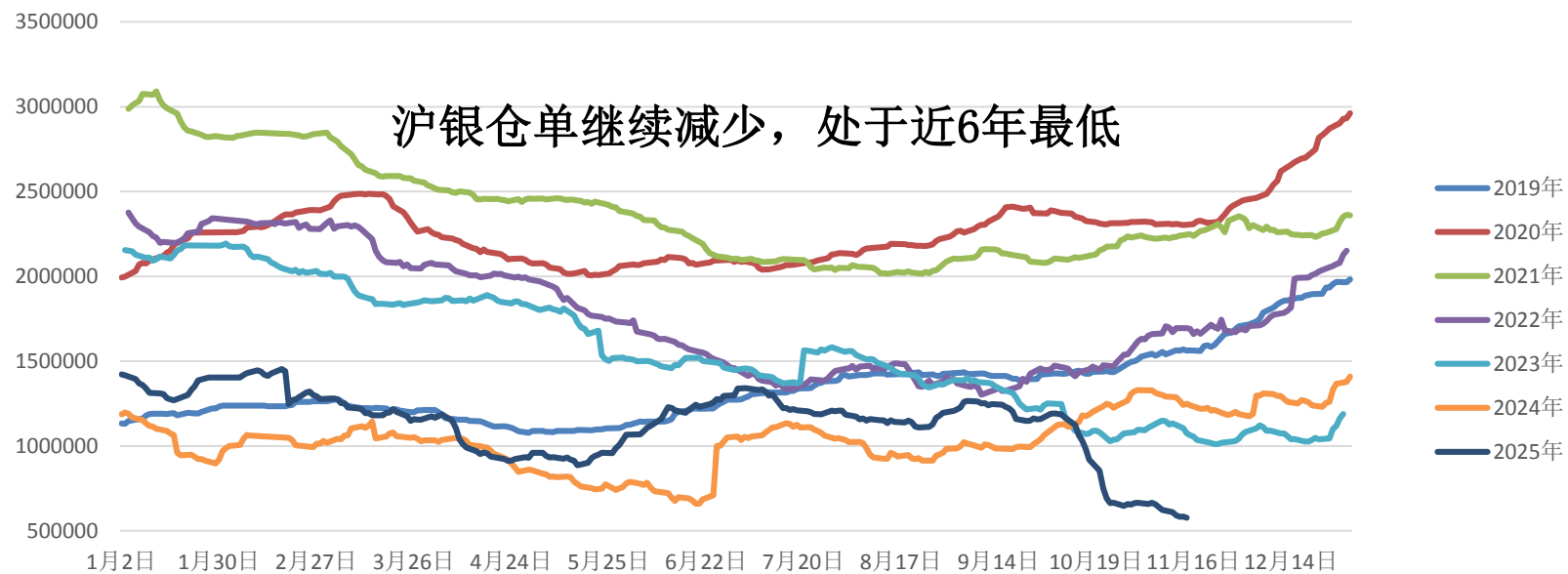


沪金仓单小幅增加



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