



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

贵金属早报——2025年11月28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提供；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：俄乌和谈曙光，金价震荡；美股休市，欧洲三大股指收盘小幅收涨；美元指数跌0.03%报99.55，离岸人民币对美元小幅贬值报7.0742；COMEX黄金期货跌0.3%报4189.6美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货947.16，现货941.9，基差-5.26，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：黄金期货仓单90423千克，不变；偏空
- 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：今日关注法国三季度GDP，10月CPI、日本失业率。俄罗斯总统普京表示，美方代表团将于下周到访莫斯科，俄乌和谈现曙光，美股休市，交易清淡，金价震荡。沪金溢价维持至-3.2元/克左右震荡。美联储降息预期回归和俄乌和谈乐观预期，多空共同影响，金价震荡。

白银

- 1、基本面：俄乌和谈曙光，银价震荡；美股休市，欧洲三大股指收盘小幅收涨；美元指数跌0.03%报99.55，离岸人民币对美元小幅贬值报7.0742；COMEX白银期货涨0.41%报53.825美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货12525，现货12498，基差-27，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单546976 千克，日环比增加15765千克；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，主力多减；偏多
- 6、预期：俄罗斯总统普京表示，美方代表团将于下周到访莫斯科，俄乌和谈现曙光，美股休市，交易清淡，银价震荡。沪银溢价收敛至310元/克，沪银情绪依旧偏强。美联储降息预期回归和俄乌和谈乐观预期，多空共同影响，银价高位震荡。

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:

07:30 日本10月失业率，11月东京CPI；

07:50 日本10月零售销售，工业产出初值；

全天 美国“黑色星期五”购物狂欢节；

15:45 法国三季度GDP终值，10月CPI初值；

16:00 瑞士三季度GDP；

18:30 印度三季度GDP；

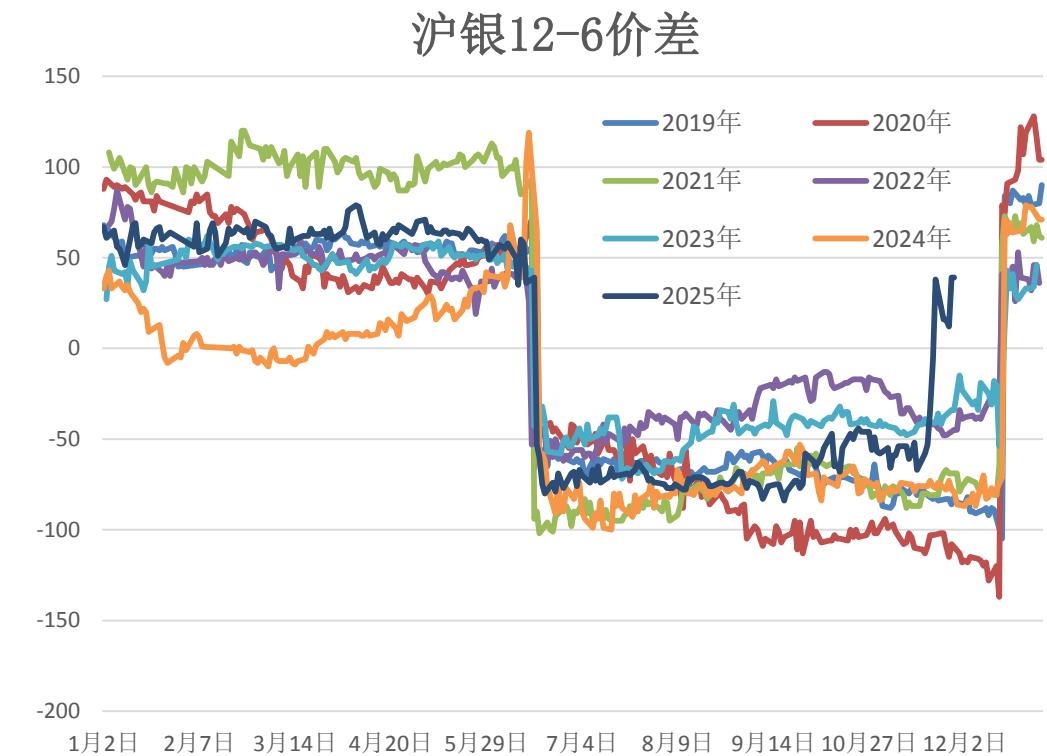
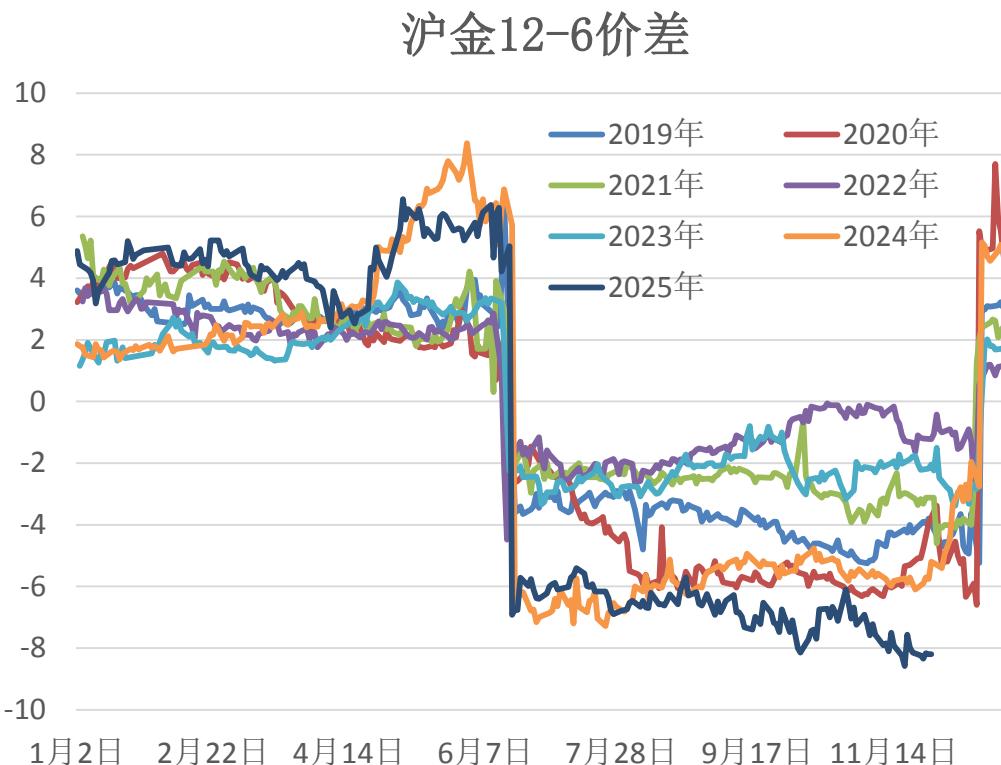
21:00 德国11月CPI初值；

21:30 加拿大9月GDP；

次日02:00 美国股市提前收盘；

周日09:30 中国11月官方制造业、非制造业、综合PMI。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2602	947.16	949.94	943.2	1.36	0.14
沪银2602	12525	12540	12161	406	3.35
COMEX黄金2602	4196.1	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
COMEX白银2603	53.76	#N/A	3	#N/A	#N/A
SGE黄金T+D	943.13	945.5	938.04	0.23	0.21
SGE白银T+D	12545	12558	12145	365	2.75
伦敦金现	4156.88	4168.62	4142.425	-5.68	-0.14
伦敦银现	53.374	53.9145	52.667	4.00	0.09
美元指数	99.5527	99.9627	99.5548	-0.22	-0.22

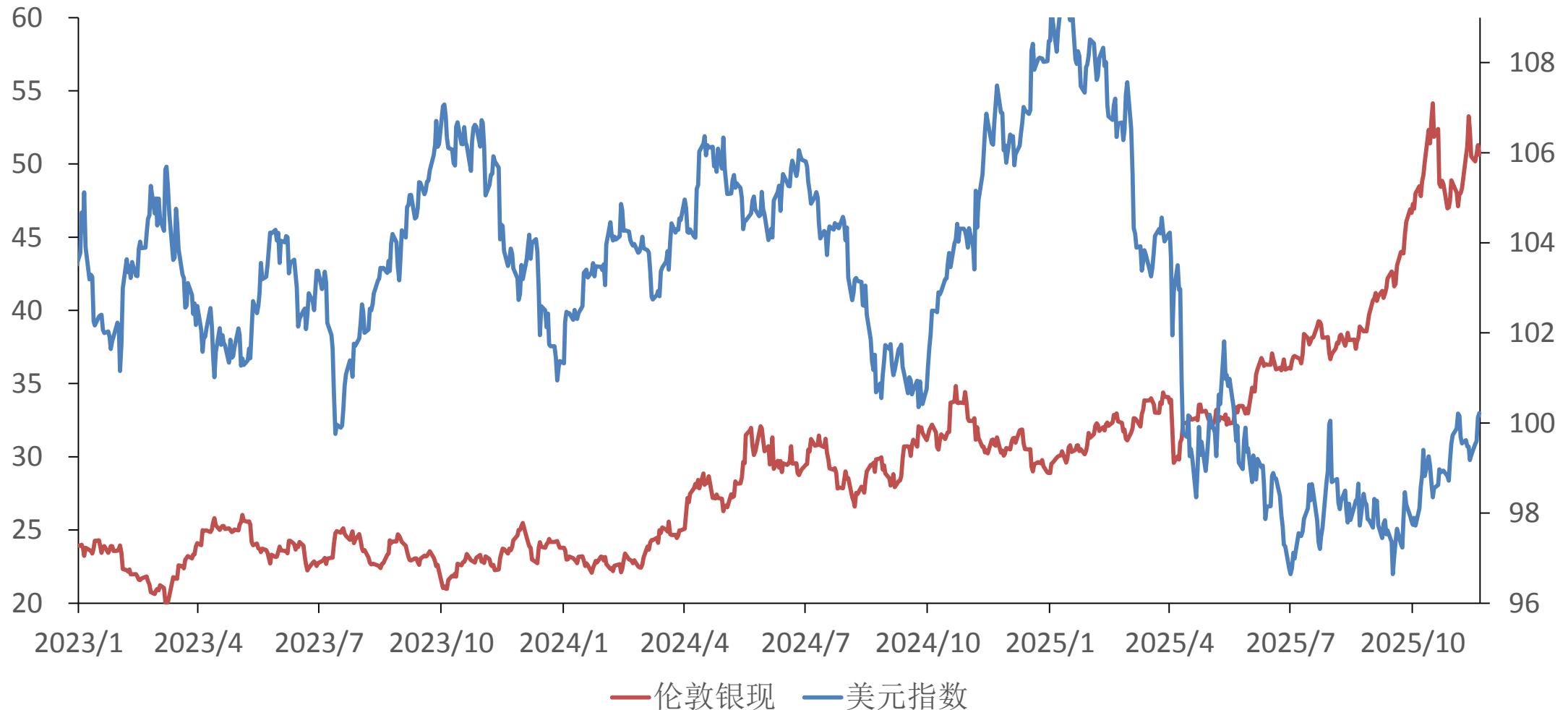


- 重要提示：本报告非期货交易咨询服务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。



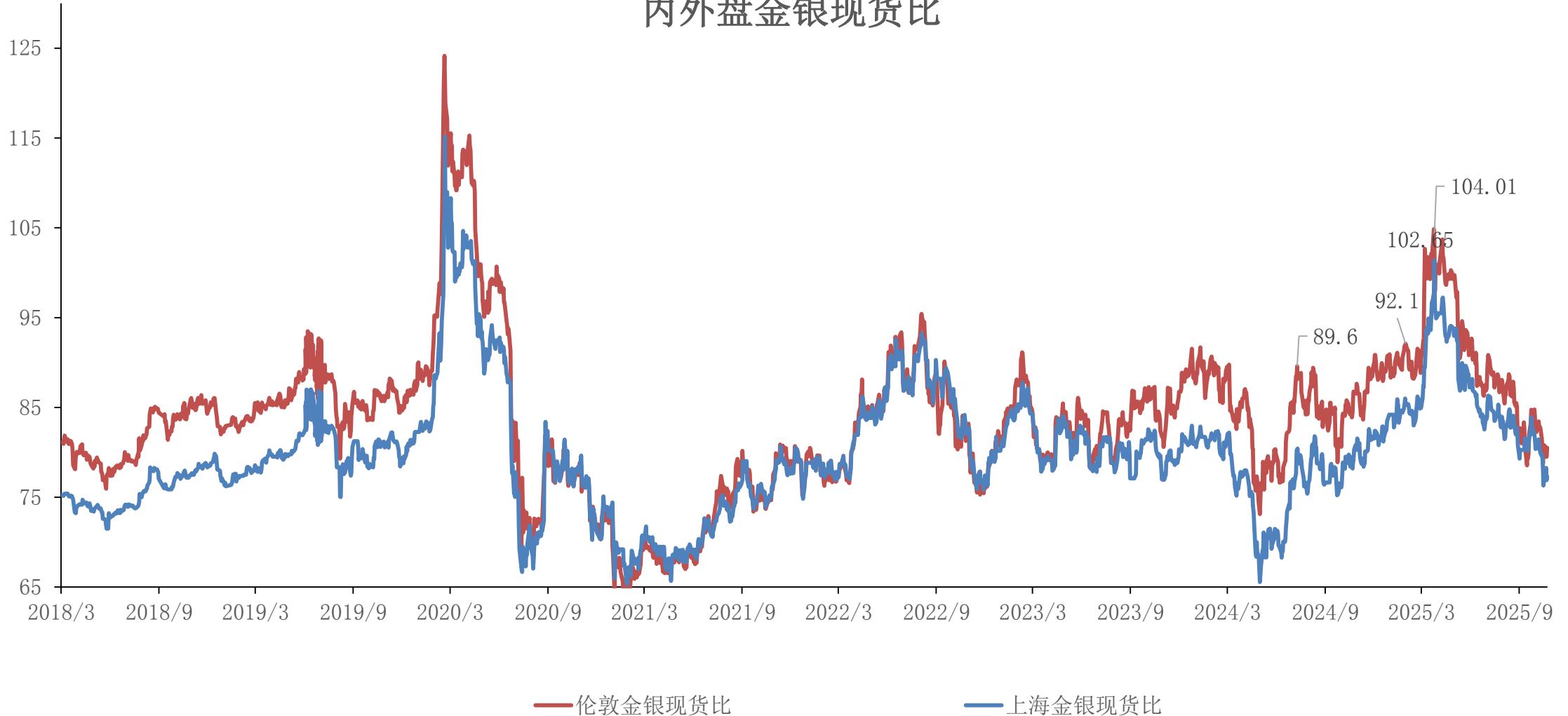
资料来源：wind

伦敦银现和美元指数

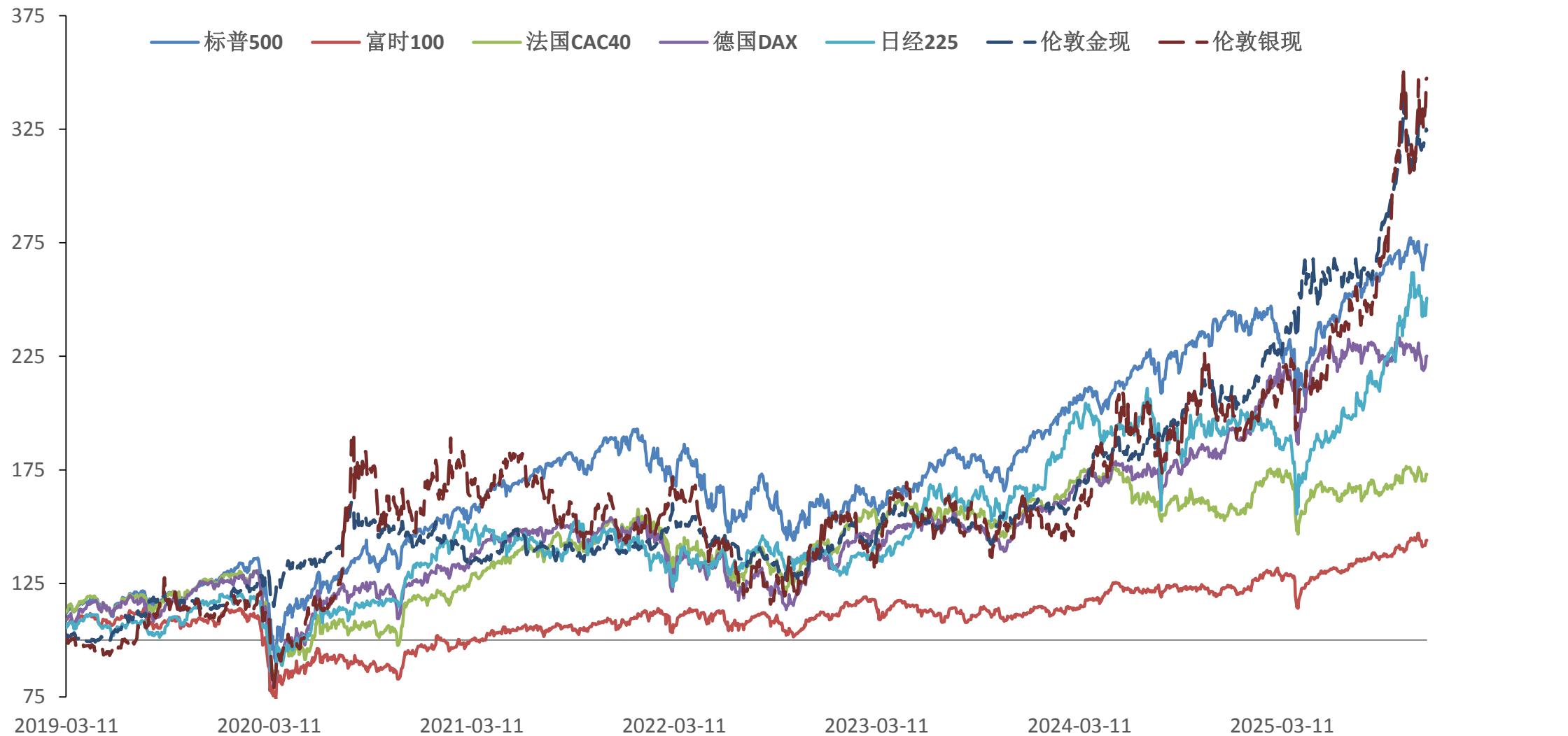


资料来源：wind

内外盘金银现货比

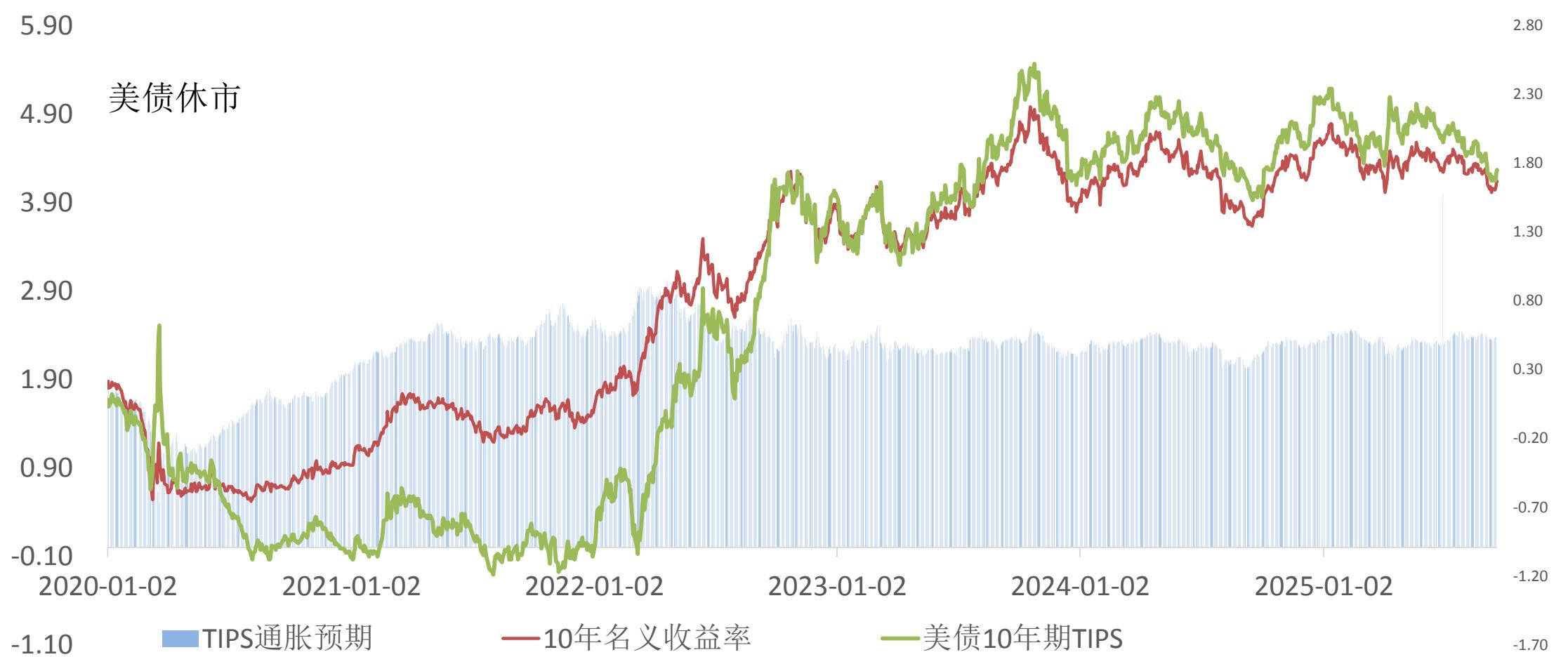


资料来源：wind



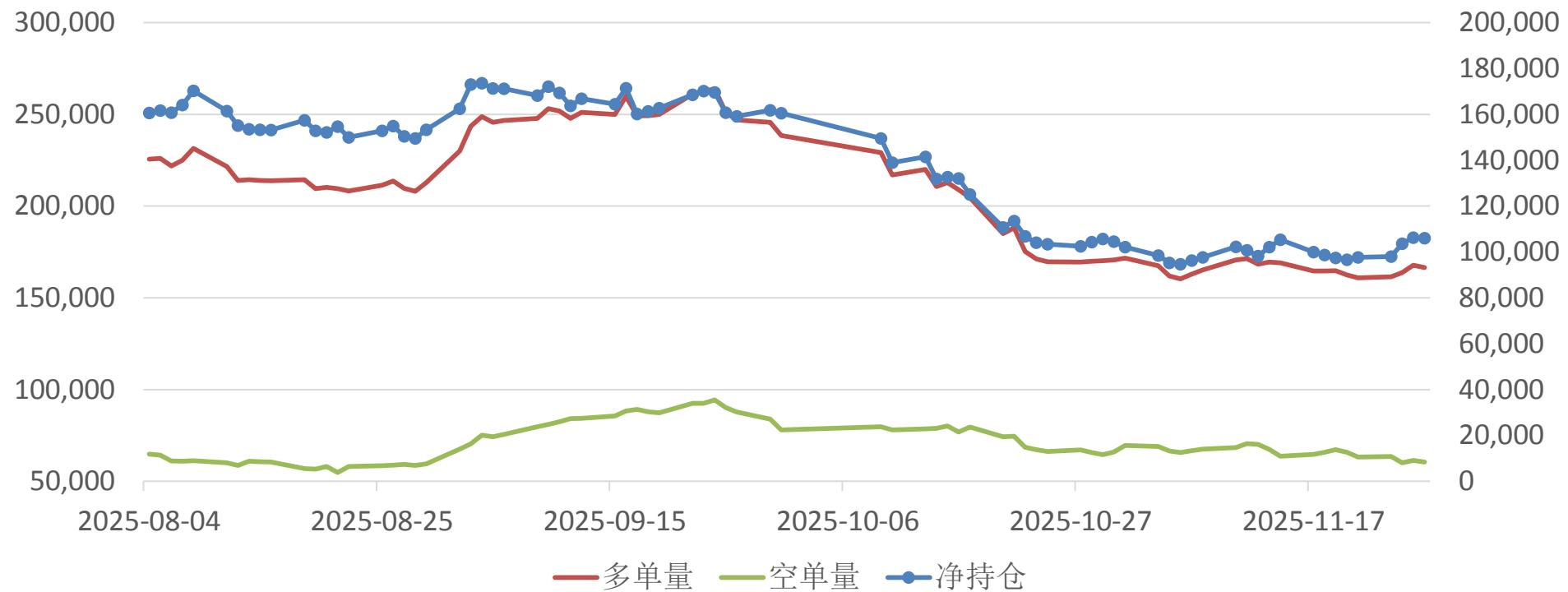
资料来源：wind

美债十年期收益率



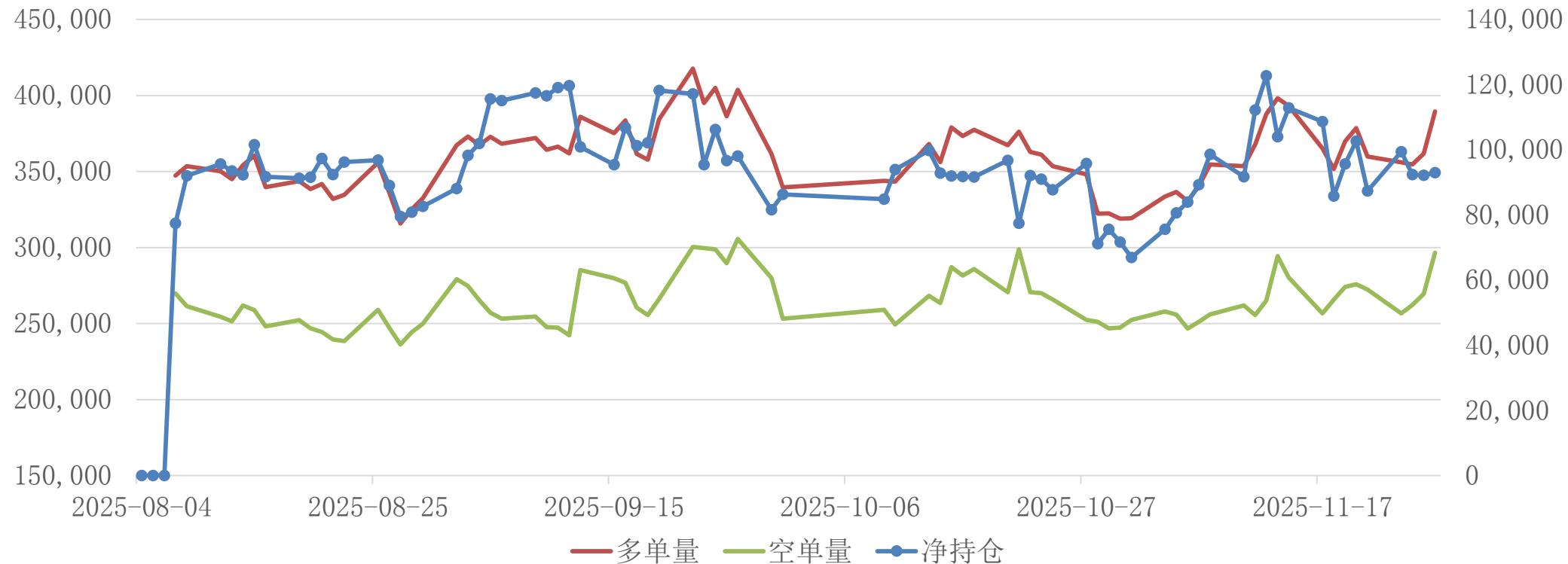
资料来源：wind

沪金前二十持仓



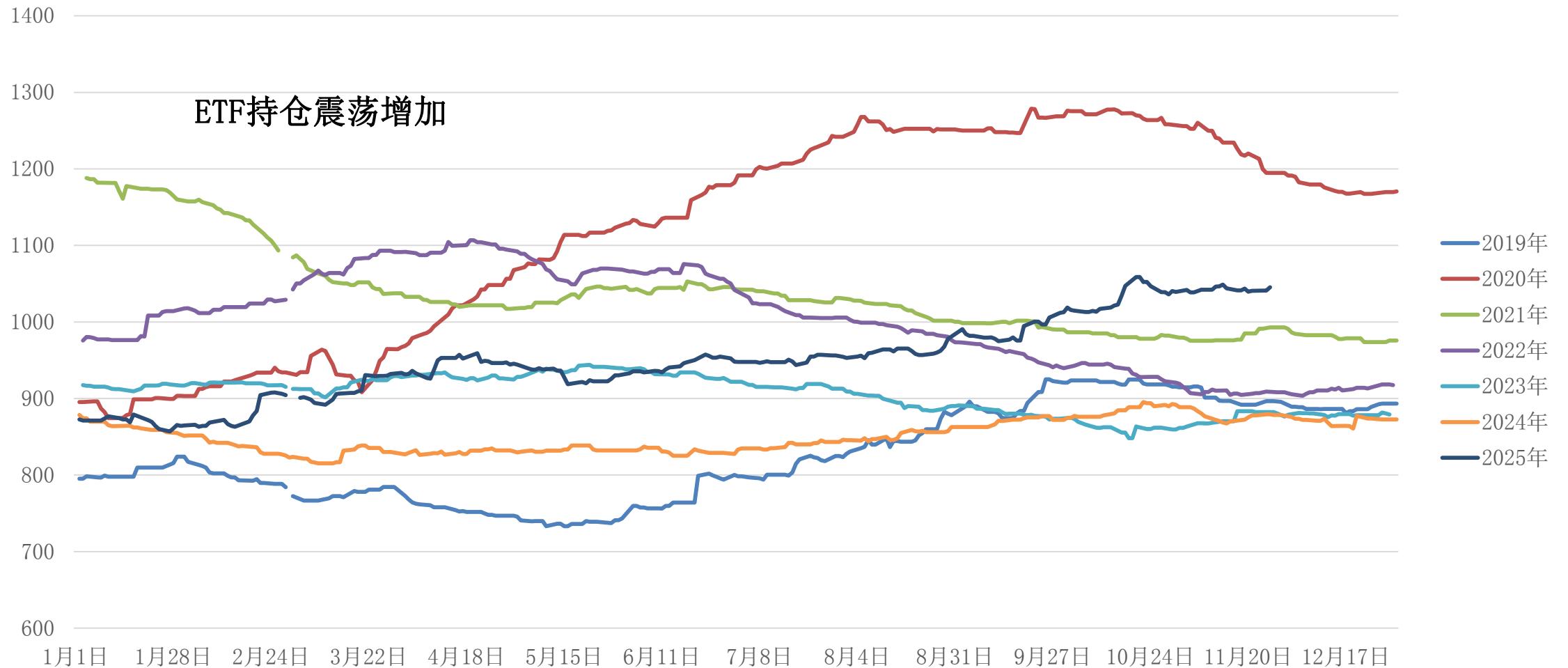
	2025年11月27日	2025年11月26日	增减	幅度
多单量	166,495	167,737	-1,242	-0.74%
空单量	60,457	61,395	-938	-1.53%
净持仓	106,038	106,342	-304	-0.29%

沪银前二十持仓



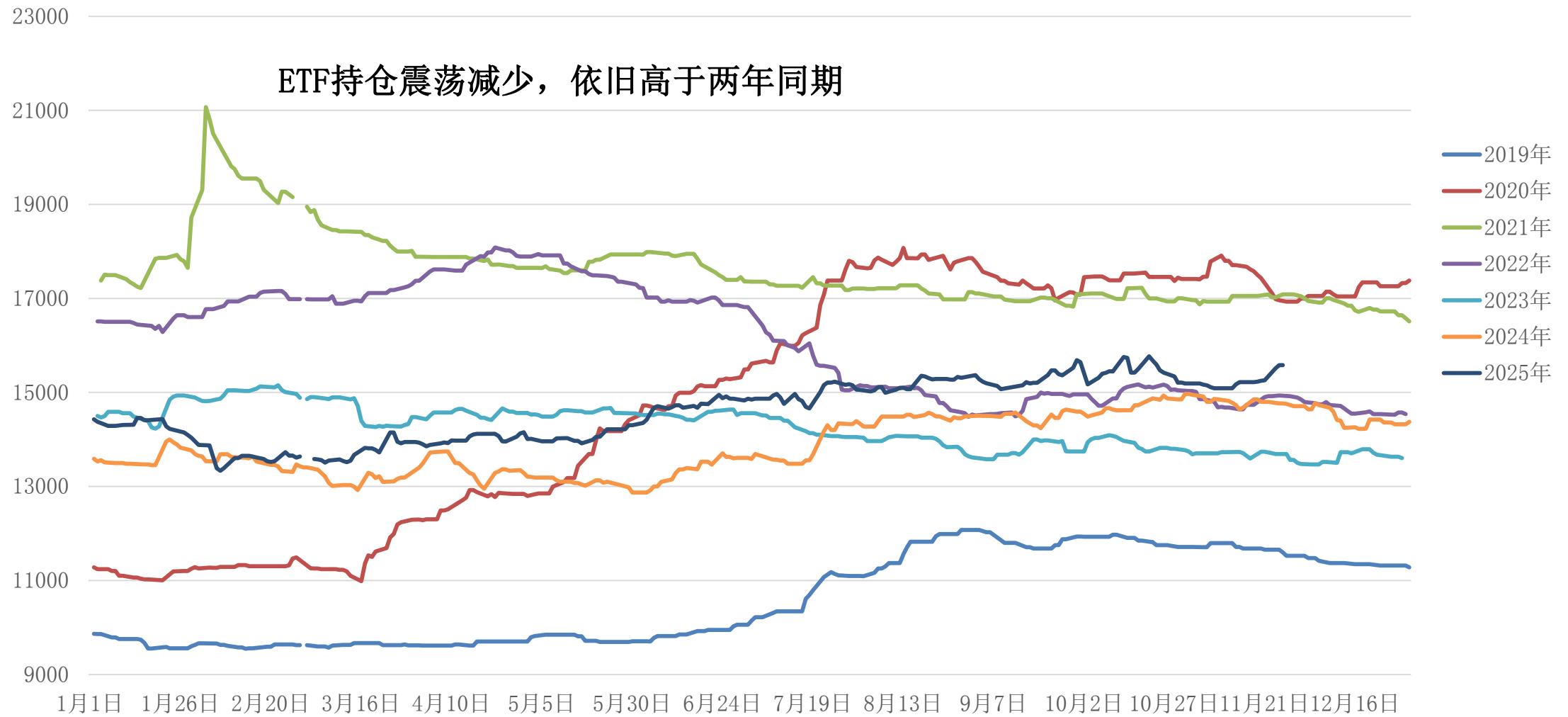
	2025年11月27日	2025年11月26日	增减	幅度
多单量	389,587	361,737	27,850	7.70%
空单量	296,616	269,590	27,026	10.02%
净持仓	92,971	92,147	824	0.89%

SPDR黄金ETF持仓

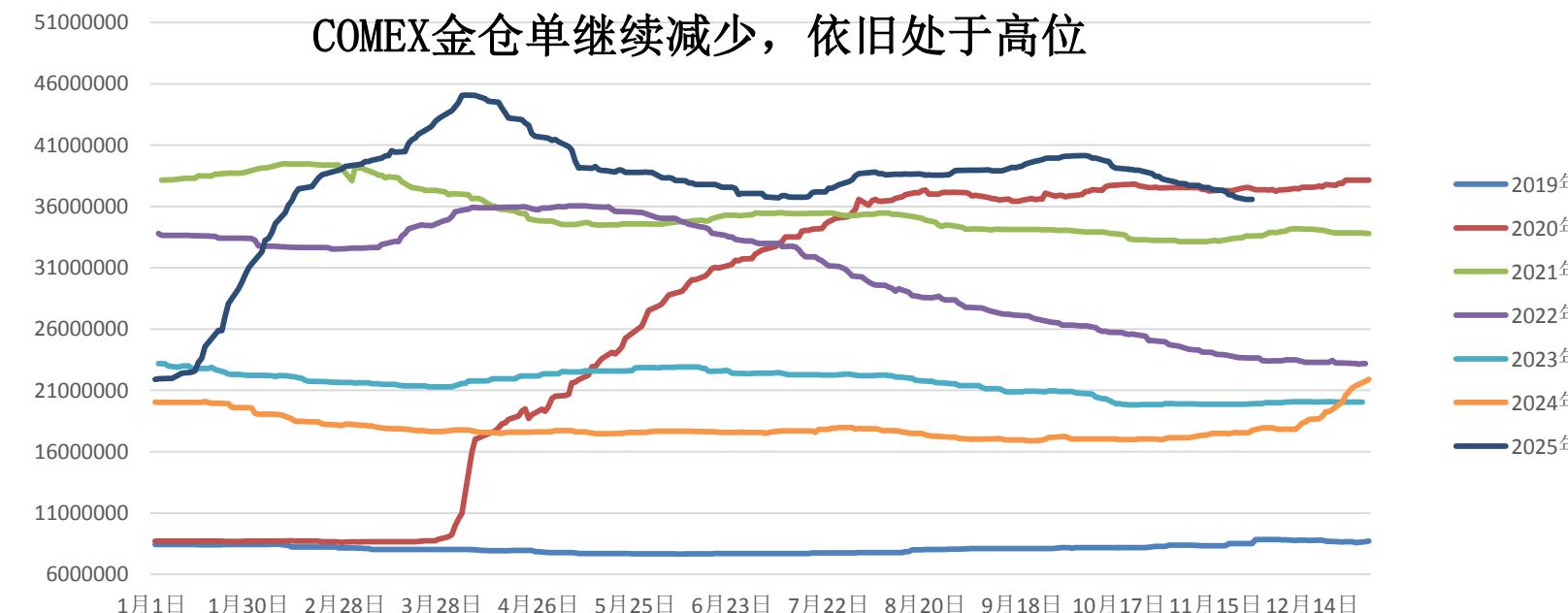
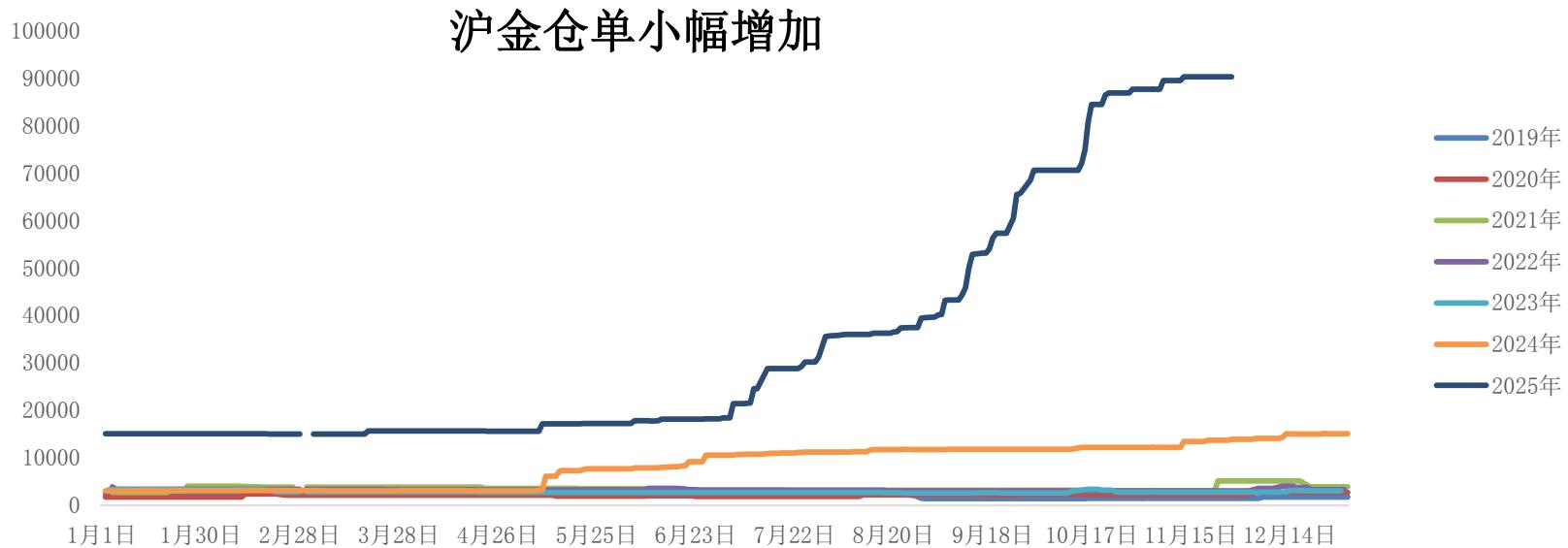


资料来源：wind

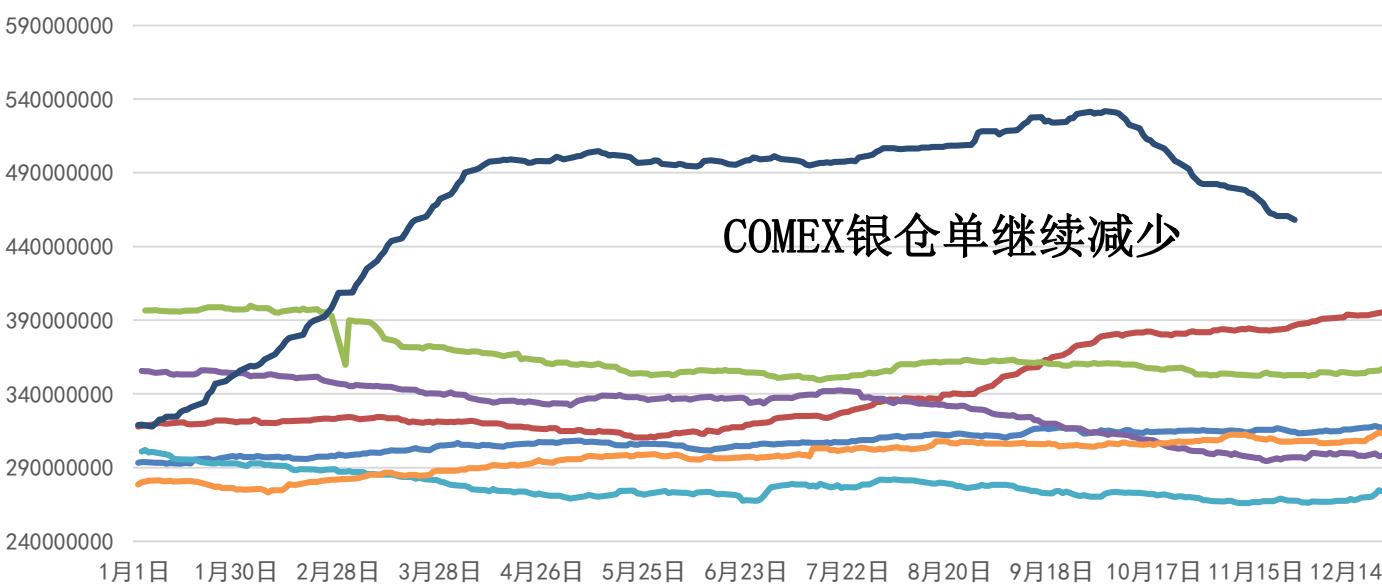
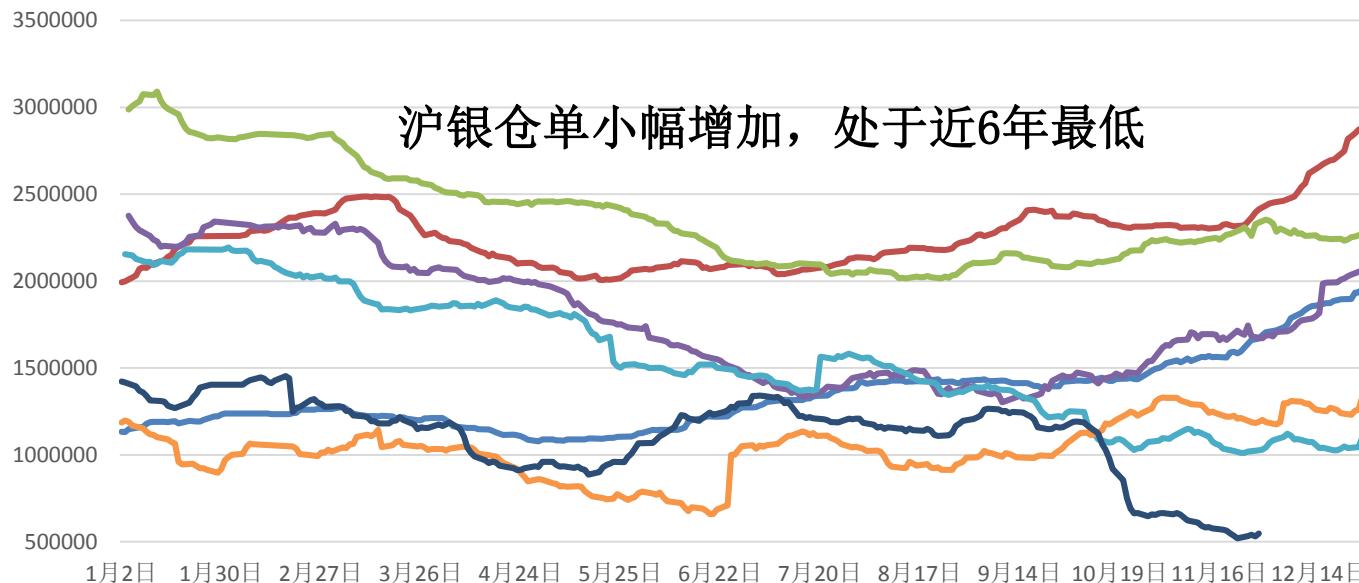
白银ETF持仓



资料来源：wind



资料来源：wind



资料来源：wind

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