

贵金属早报——2025年12月1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：周五芝商所大宕机，金价受银价拉动上涨；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘小幅收涨；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨2.3个基点报4.0132%；美元指数跌0.12%报99.44，离岸人民币对美元小幅升值报7.0713；COMEX黄金期货收涨1.59%报4256.4美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货953.92，现货948.04，基差-5.88，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：黄金期货仓单90873千克，增加450千克；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：今日关注中美欧PMI数据、日本央行行长讲话。周五芝商所大宕机，降息预期继续升温，俄乌和谈又有进展，白银大幅上涨，拉动金价走高。沪金溢价收敛至-5.2元/克左右震荡。美联储降息预期回归和俄乌和谈乐观预期，白银供应紧张交易火热，金价受此影响依旧偏强。

白银

- 1、基本面：供应短缺交易火热，银价大幅拉升；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘小幅收涨；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨2.3个基点报4.0132%；美元指数跌0.12%报99.44，离岸人民币对美元小幅升值报7.0713；COMEX白银期货收涨6.06%报57.085美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货12727，现货12671，基差-56，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单558882 千克，日环比增加11906千克；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：沪银和纽约银期现结构反转，伦敦现货短缺未改，适逢纽约和沪银交割期，供应短缺博弈火热，银价大幅走高。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，供应短缺博弈仍将继续，银价走高。

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:

09:05 日本央行行长植田和男发表演讲;

09:45 中国11月RatingDog制造业PMI;

15:30 瑞士10月实际零售销售;

16:50 法国11月制造业PMI终值;

16:55 德国11月制造业PMI终值;

17:00 欧元区11月制造业PMI终值;

17:30 英国11月制造业PMI终值、英国10月央行抵押贷款许可;

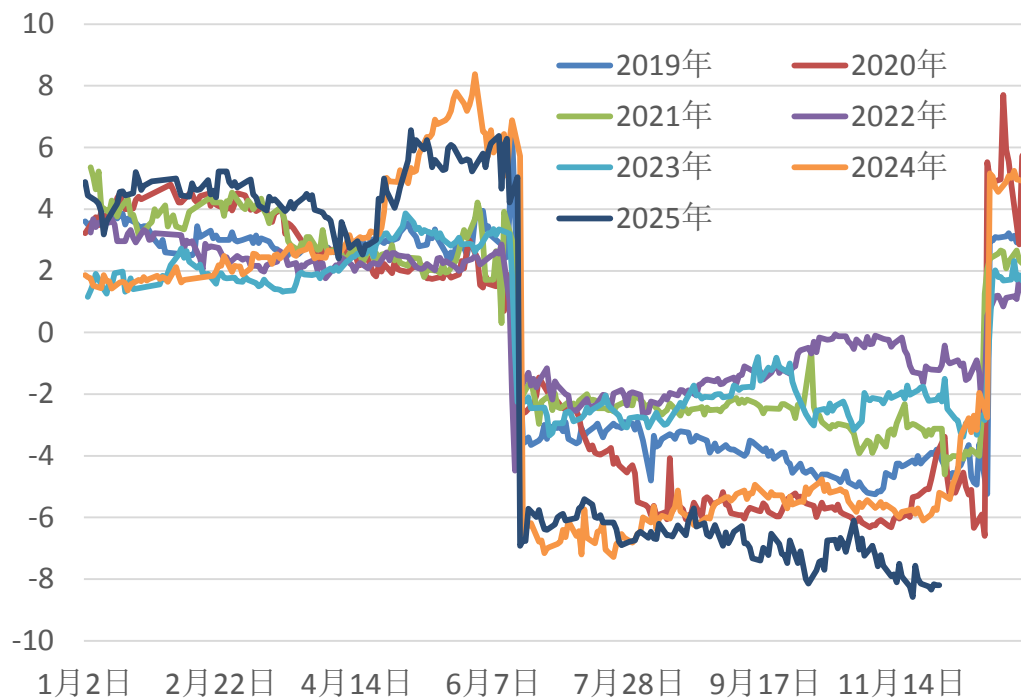
22:45 美国11月标普全球制造业PMI终值;

23:00 美国11月ISM制造业指数;

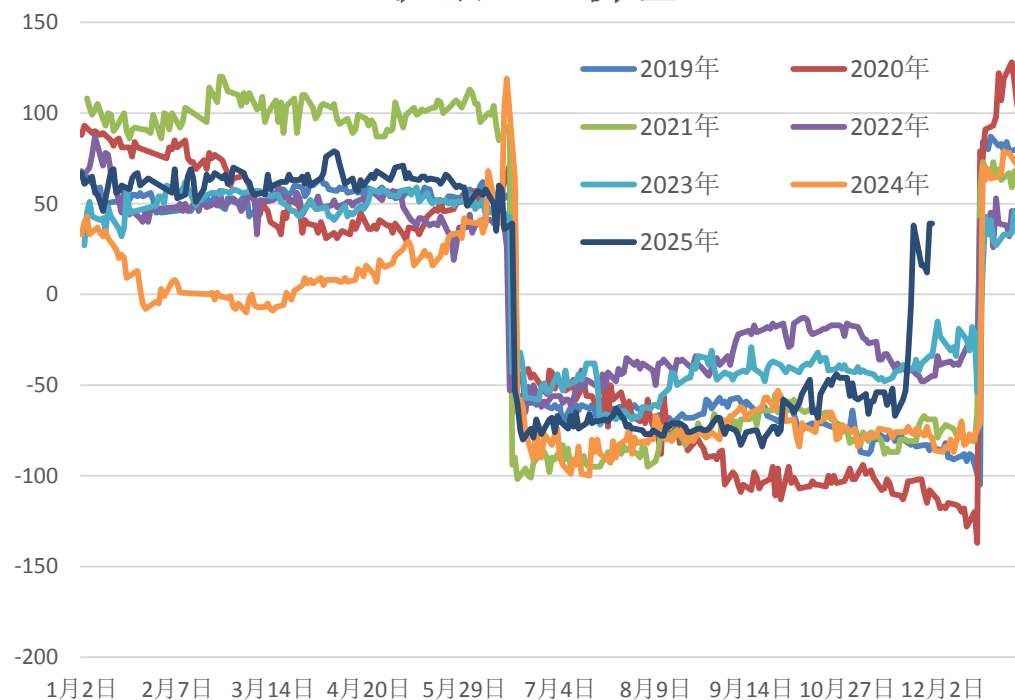
23:30 英国央行货币政策委员丁格拉发表讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2602	953.92	955.5	945.74	7.18	0.76
沪银2602	12727	12755	12384	396	3.21
COMEX黄金2602	4256.4	4263.1	4174.6	54.10	1.29
COMEX白银2603	57.085	57.245	3	3.478	6.49
SGE黄金T+D	947.41	949.9	940.8	6.30	0.67
SGE白银T+D	12669	12707	12360	301	2.43
伦敦金现	4218.55	4226.796	4147.707	61.67	1.48
伦敦银现	56.397	56.5326	53.304	4.00	5.66
美元指数	99.4391	99.7099	99.4037	-0.04	-0.04

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。

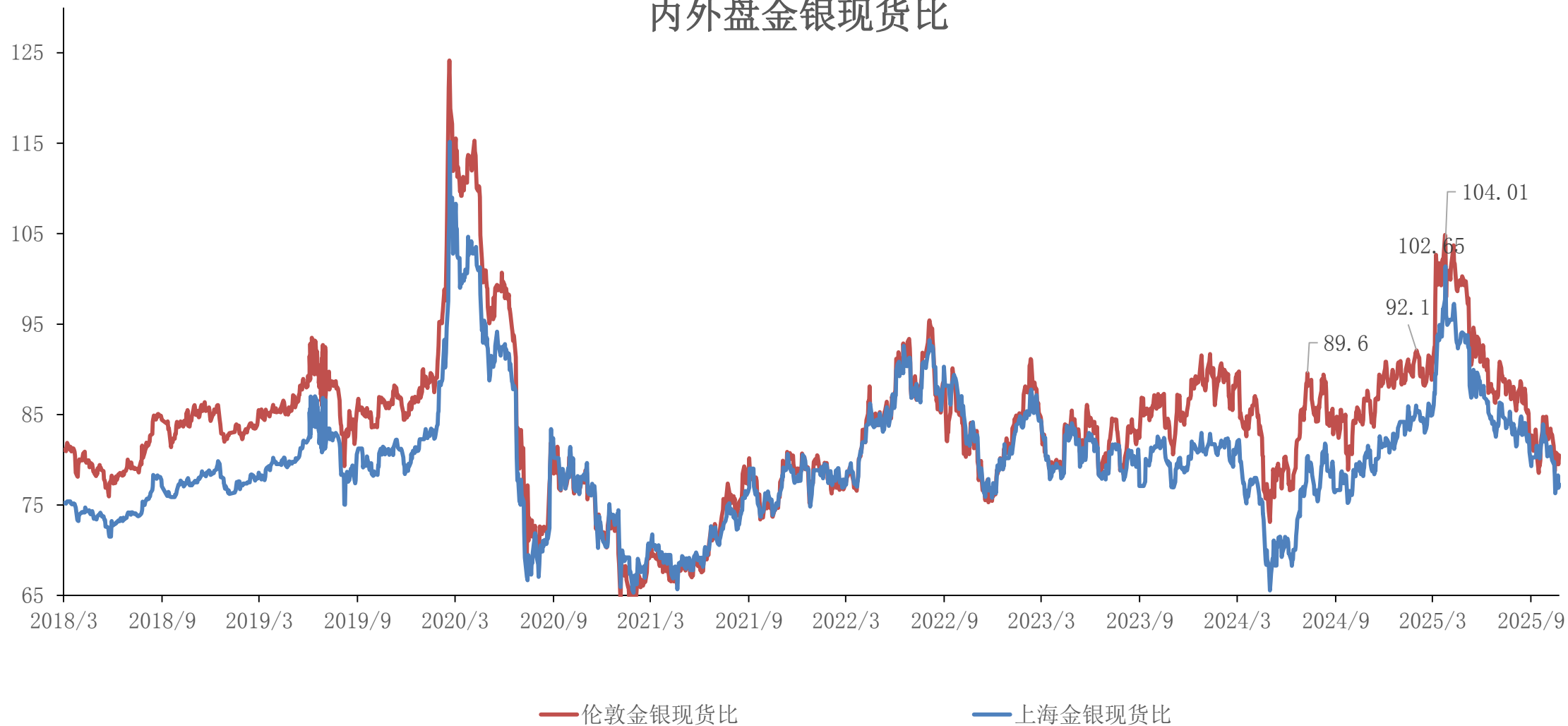
伦敦金现和美元指数

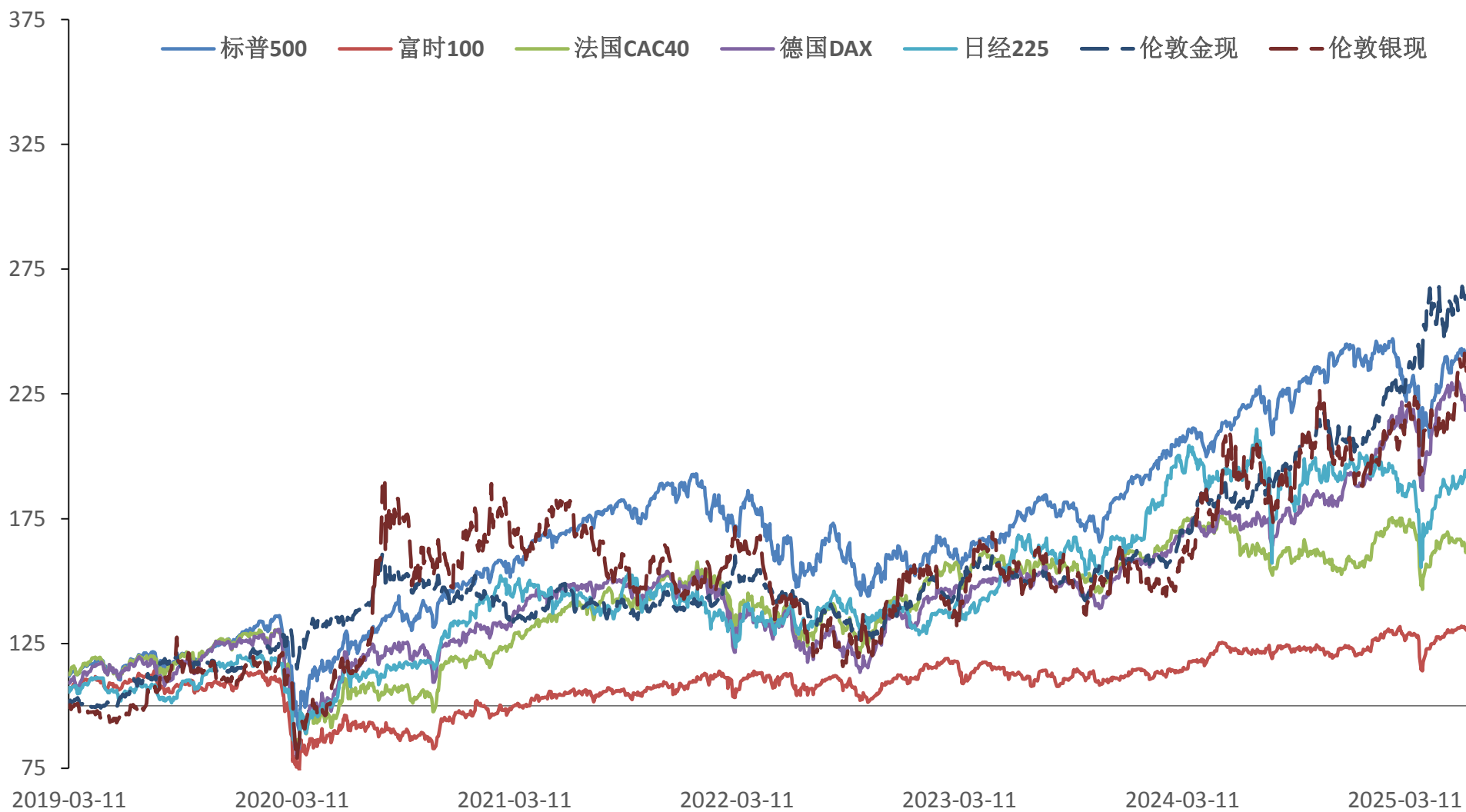


伦敦银现和美元指数

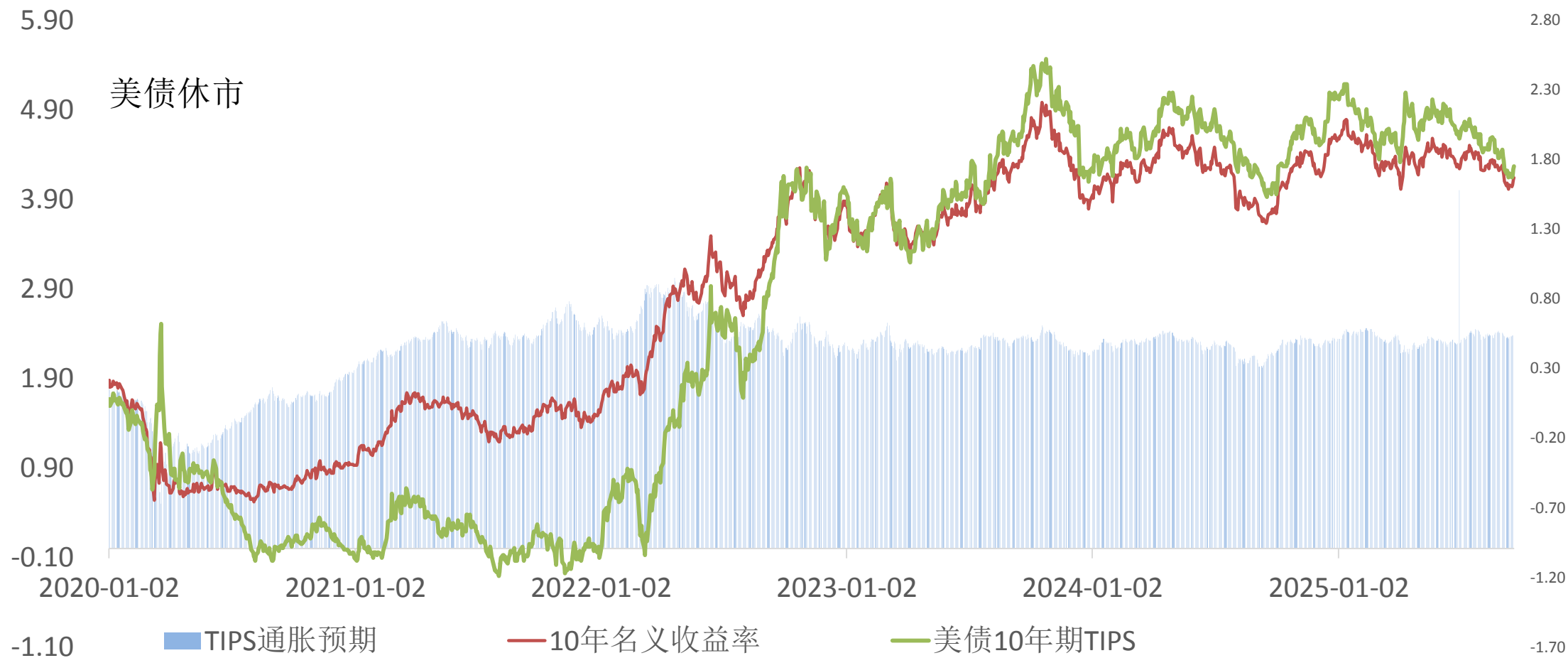


内外盘金银现货比

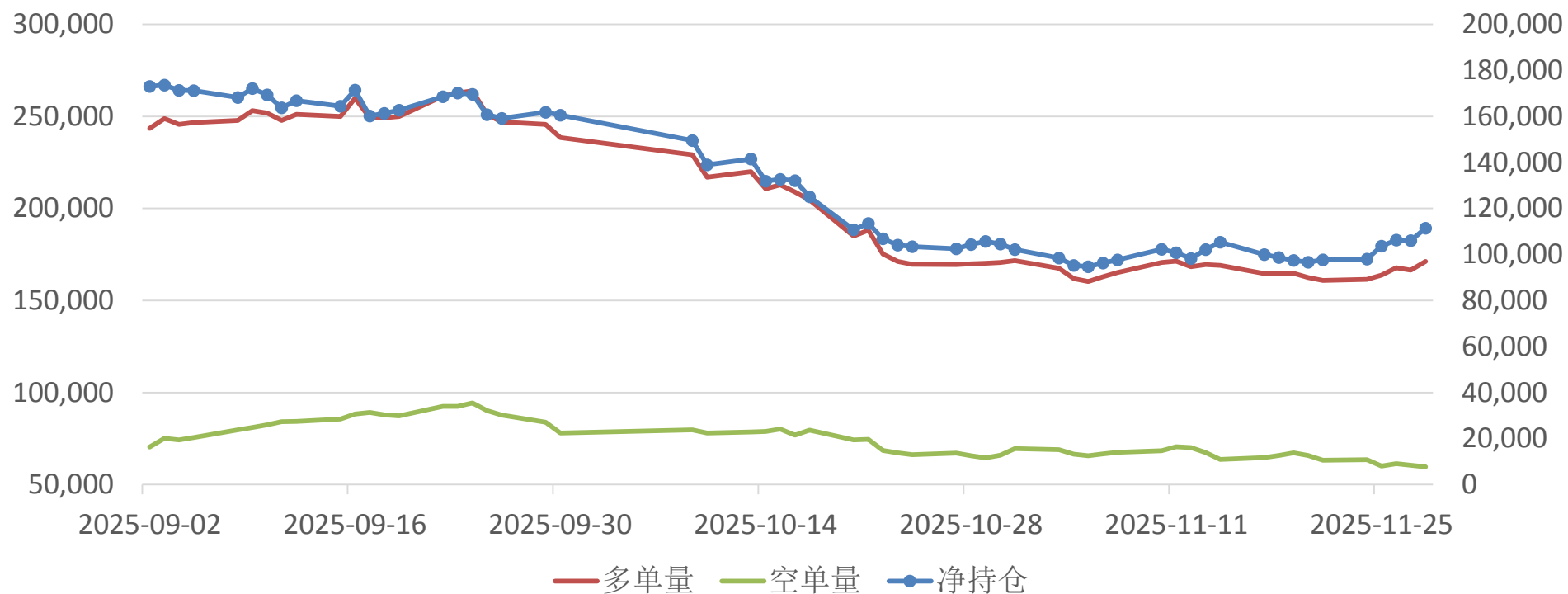




美债十年期收益率

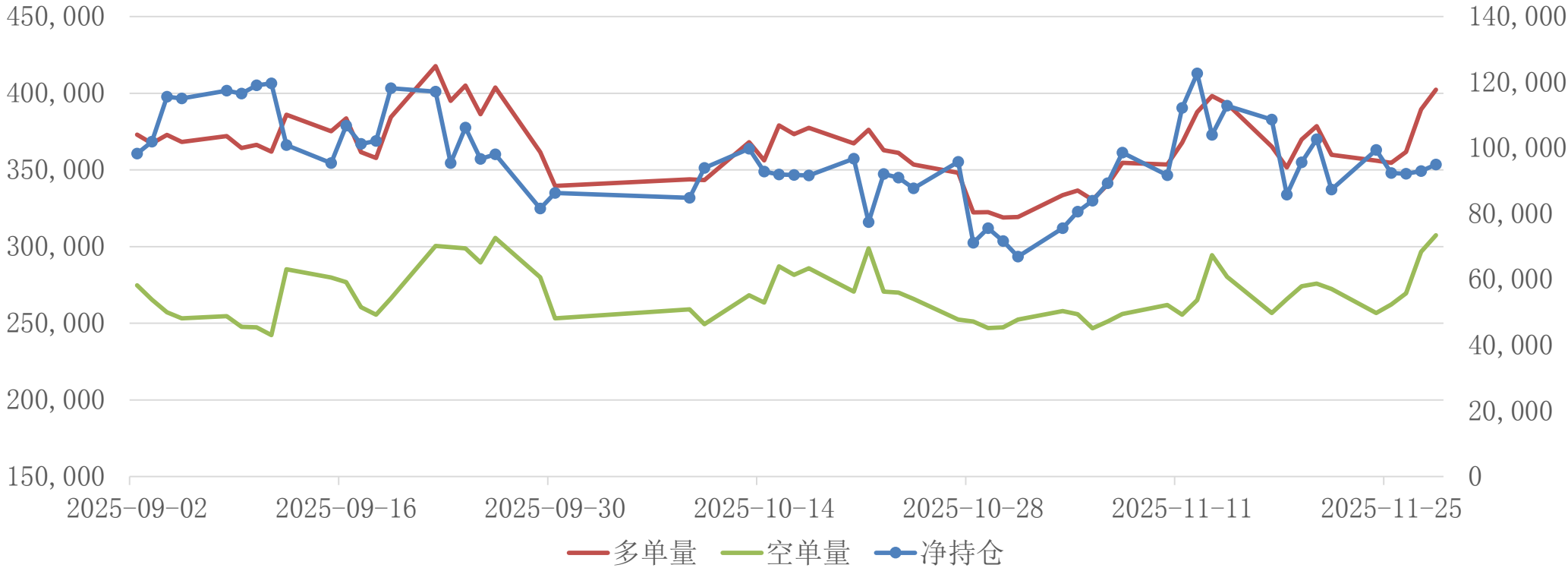


沪金前二十持仓



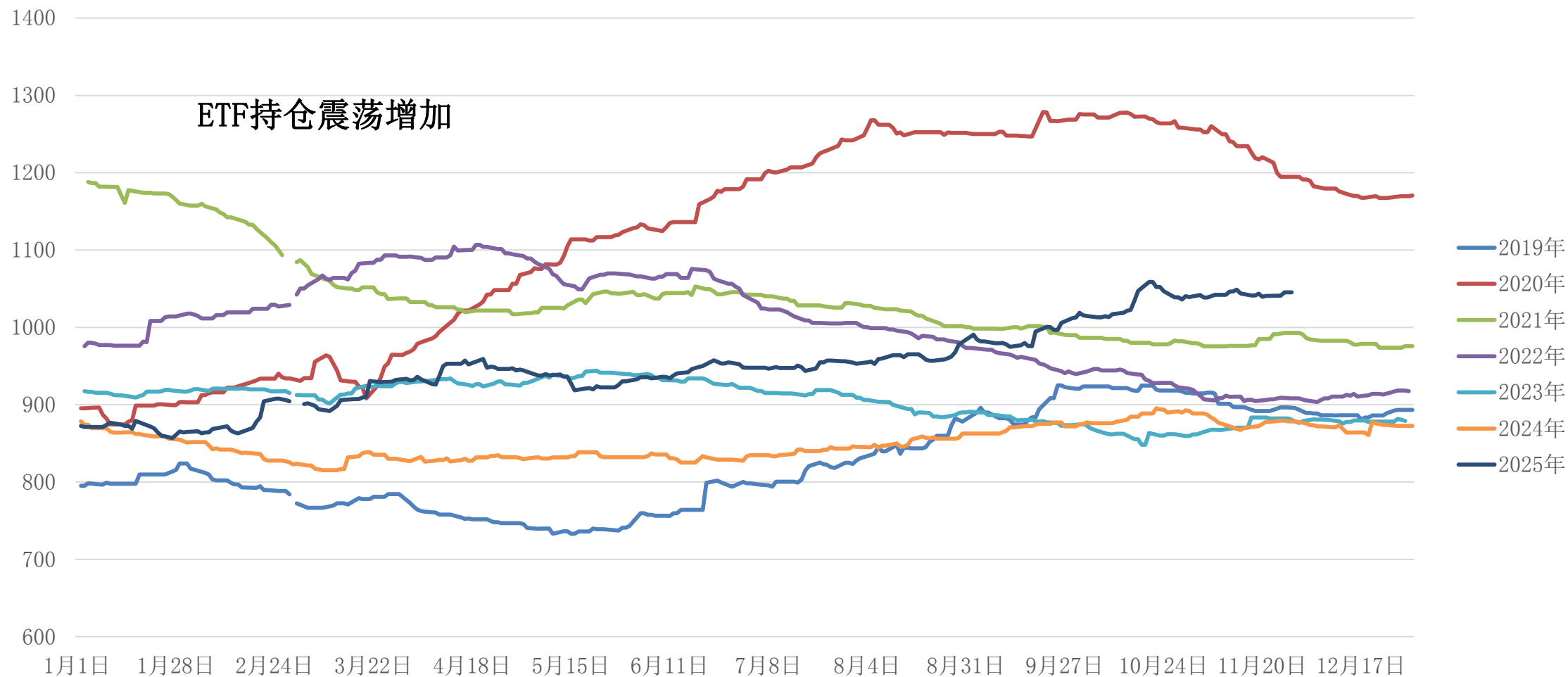
	2025年11月28日	2025年11月27日	增减	幅度
多单量	171,188	166,495	4,693	2.82%
空单量	59,702	60,457	-755	-1.25%
净持仓	111,486	106,038	5,448	5.14%

沪银前二十持仓

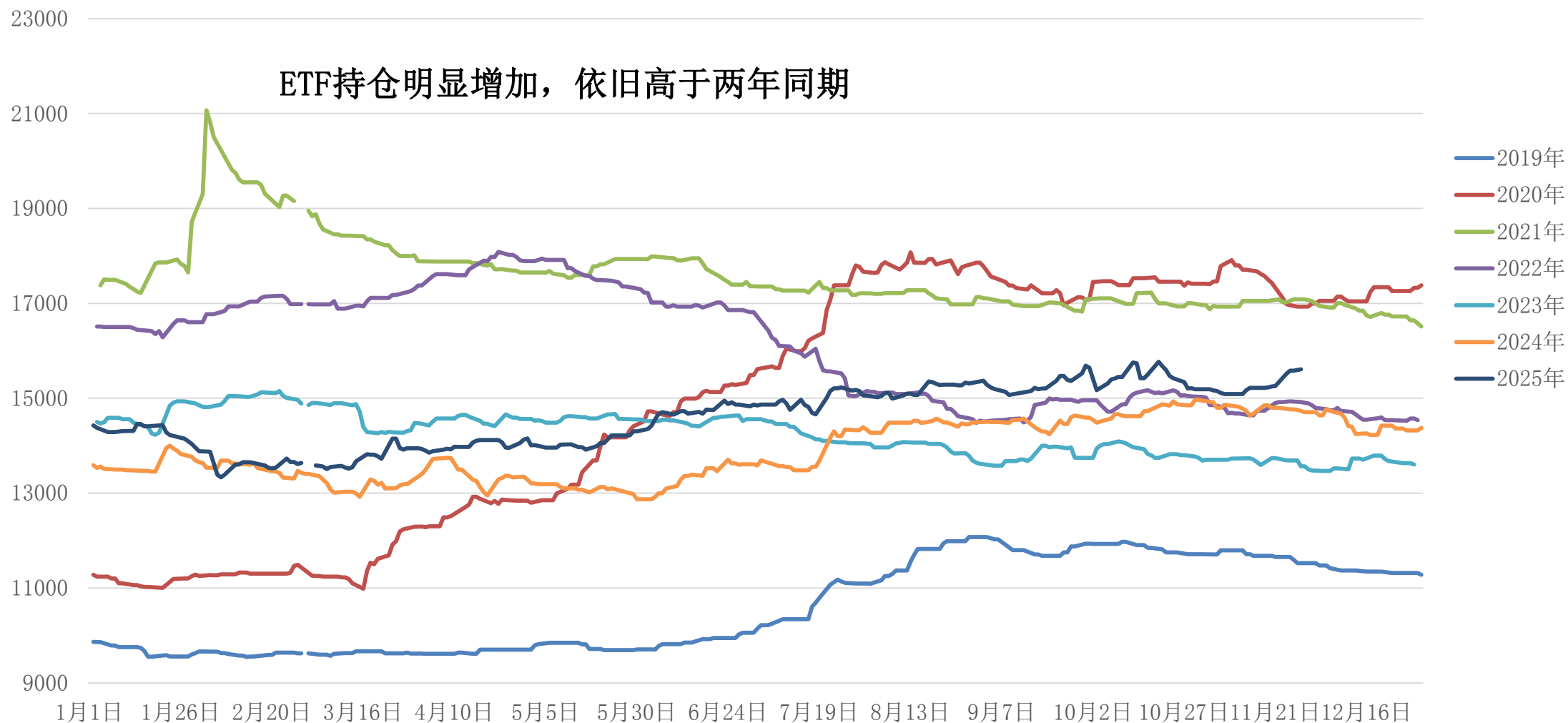


	2025年11月28日	2025年11月27日	增减	幅度
多单量	402,344	389,587	12,757	3.27%
空单量	307,361	296,616	10,745	3.62%
净持仓	94,983	92,971	2,012	2.16%

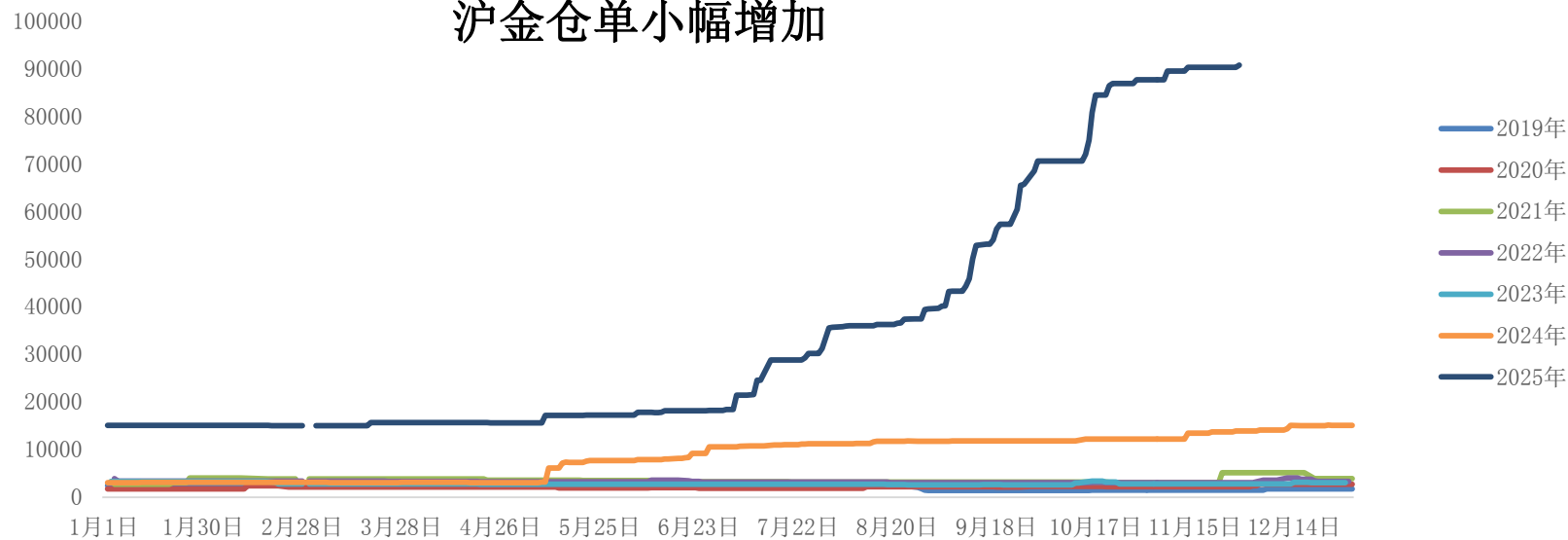
SPDR黄金ETF持仓



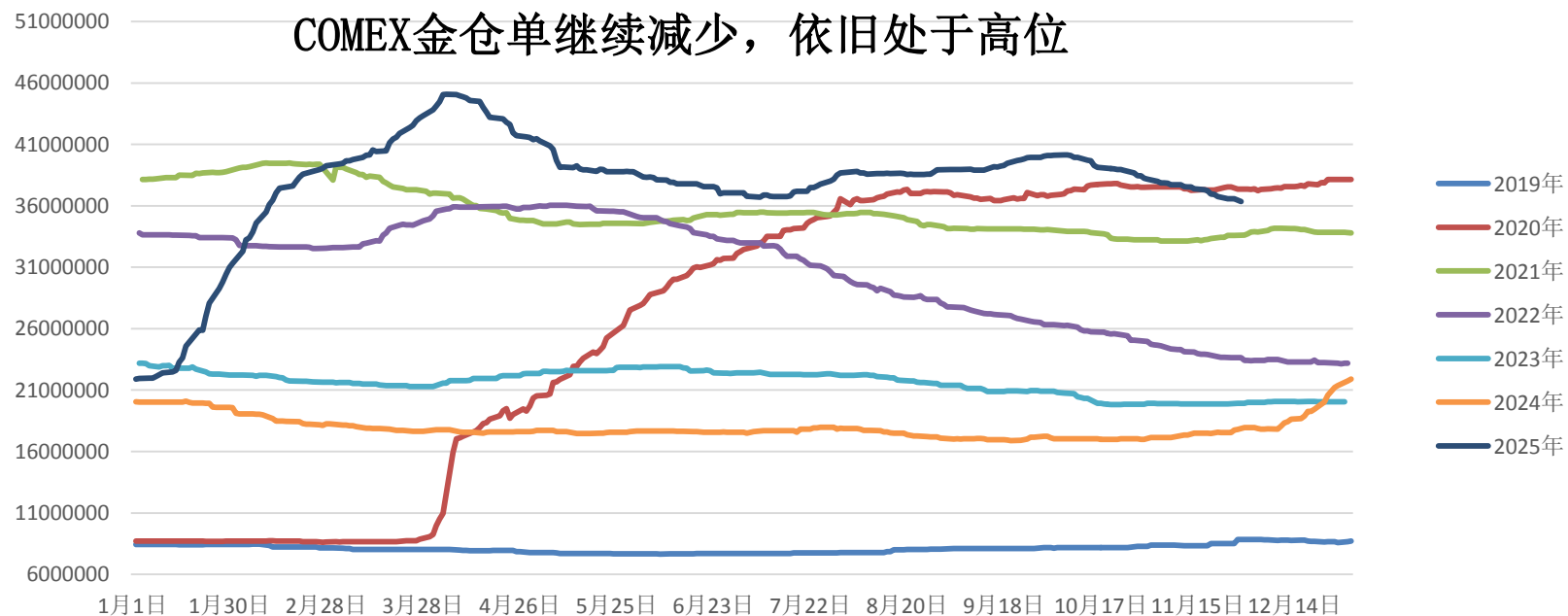
白银ETF持仓

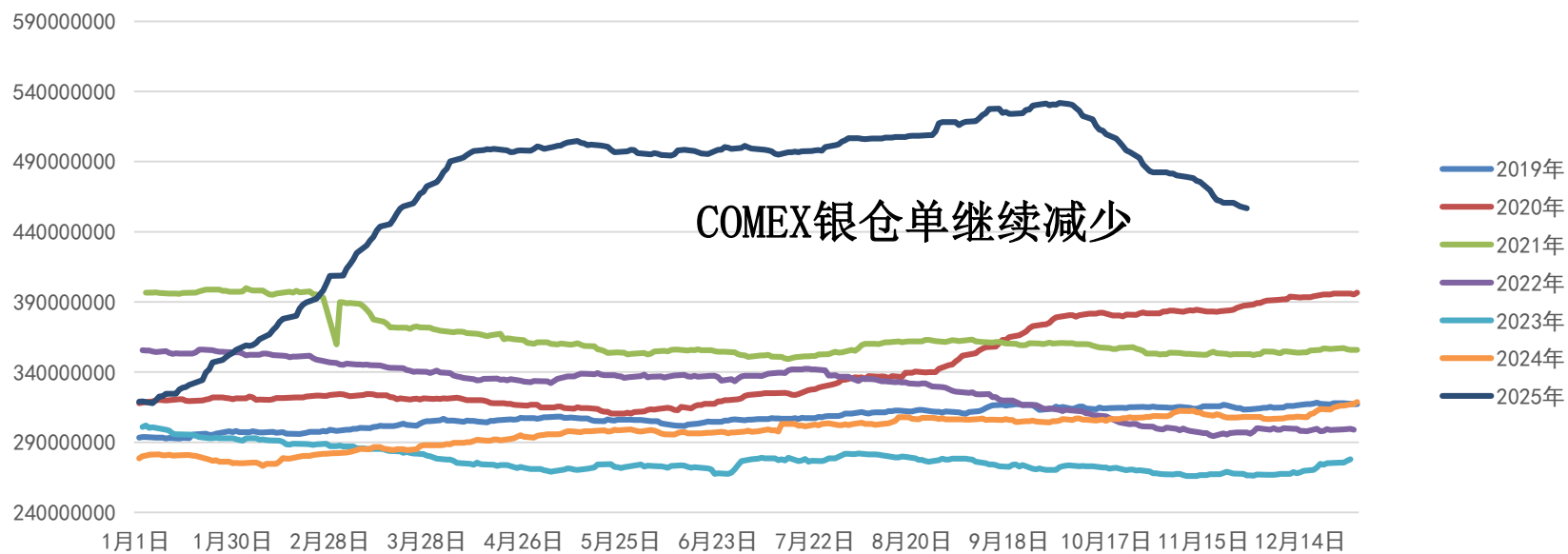
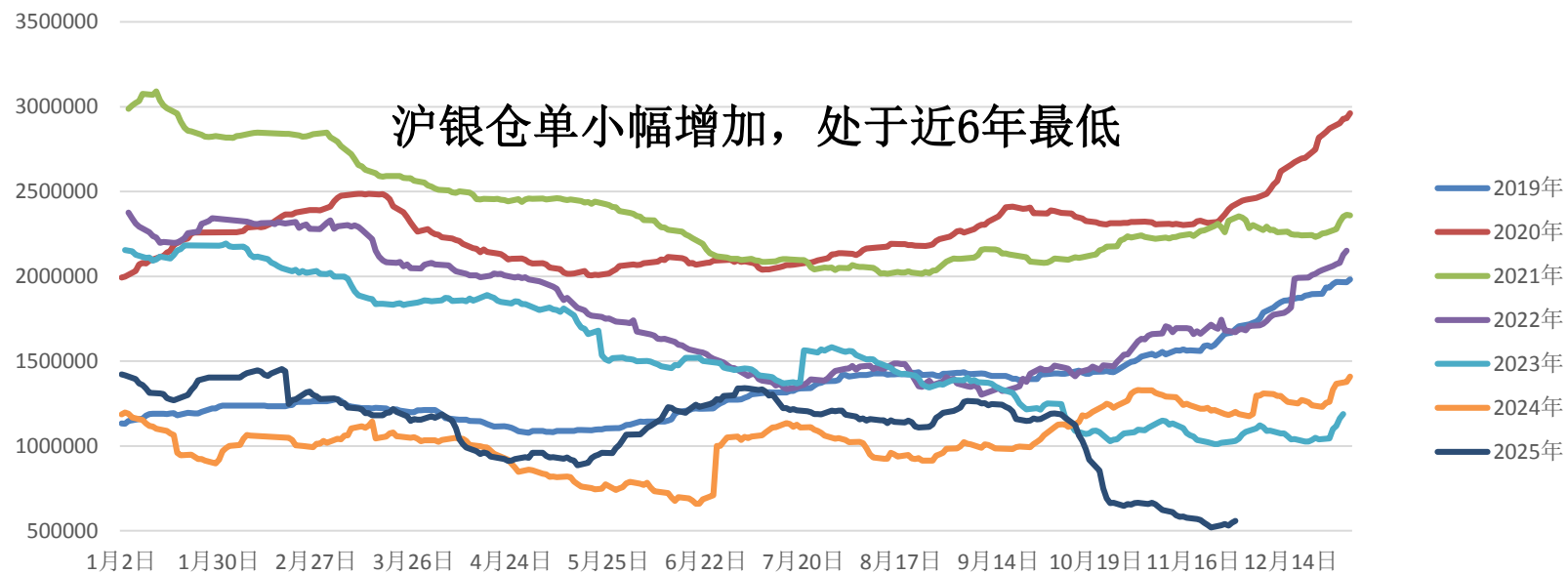


沪金仓单小幅增加



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