

贵金属早报——2025年12月4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：美国11月“小非农”创两年半来最大降幅，金价震荡；美国三大股指小幅收涨，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌2.51个基点报4.063%；美元指数跌0.03%报99.41，离岸人民币对美元小幅贬值报7.0720；COMEX黄金期货涨0.33%报4234.8美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货956.7，现货951.28，基差-5.42，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：今日关注欧央行官员和英央行官员讲话、上周首次申请失业救济人数。美国11月“小非农”创两年半来最大降幅，银价涨幅收敛，金价震荡。沪金溢价扩大至-4元/克左右，国内情绪谨慎。美联储降息预期回归和俄乌和谈乐观预期，金价依旧偏强。

白银

- 1、基本面：美联储降息预期继续升温，供应博弈降温，银价震荡；美国三大股指小幅收涨，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌2.51个基点报4.063%；美元指数跌0.03%报99.41，离岸人民币对美元小幅贬值报7.0720；COMEX白银期货涨0.39%报58.93美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货13582，现货13559，基差-23，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单626633 千克，日环比增加32001千克；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，适逢纽约和沪银交割期，供应短缺博弈火热，银价继续大幅走高。沪银溢价收敛至340元/克，国内情绪强劲。美联储降息预期回归和俄乌和谈乐观预期共同影响，美联储会议前，降息预期仍支撑银价。

黄金

利多:

- 1、全球动荡，避险情绪仍存
- 2、影子美联储显著，美联储新主席人选或定，12月降息预期升温
- 3、通胀担忧仍存
- 4、关税风波仍未结束

利空:

- 1、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、俄乌和谈预期乐观
- 4、贸易摩擦降温

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。

近期美联储降息和俄乌和谈乐观预期，多空共同影响，叠加流动性担忧，金价向上推动仍存但有限。

风险点:

特朗普新政、美国经济预期改善，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、通胀担忧仍存
- 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
- 6、现货库存低，供应短缺博弈火热

利空:

- 1、美联储内部分歧巨大，降息或暂停
- 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、俄乌和谈预期乐观
- 5、供应并未明显短缺，轧空可能性有限

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，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

本日关注:

08:30 澳大利亚10月进出口与商品及服务贸易帐;

时间待定 2025脑机接口大会将在上海召开, 影翎全景无人机空中发布会;

15:00 商务部召开12月第1次例行新闻发布会;

18:00 欧洲央行管委Kocher讲话;

20:45 英国央行货币政策委员Mann讲话;

21:00 欧洲央行执委Cipollone讲话;

21:30 美国11月29日当周首次申请失业救济人数, 加拿大10月贸易帐;

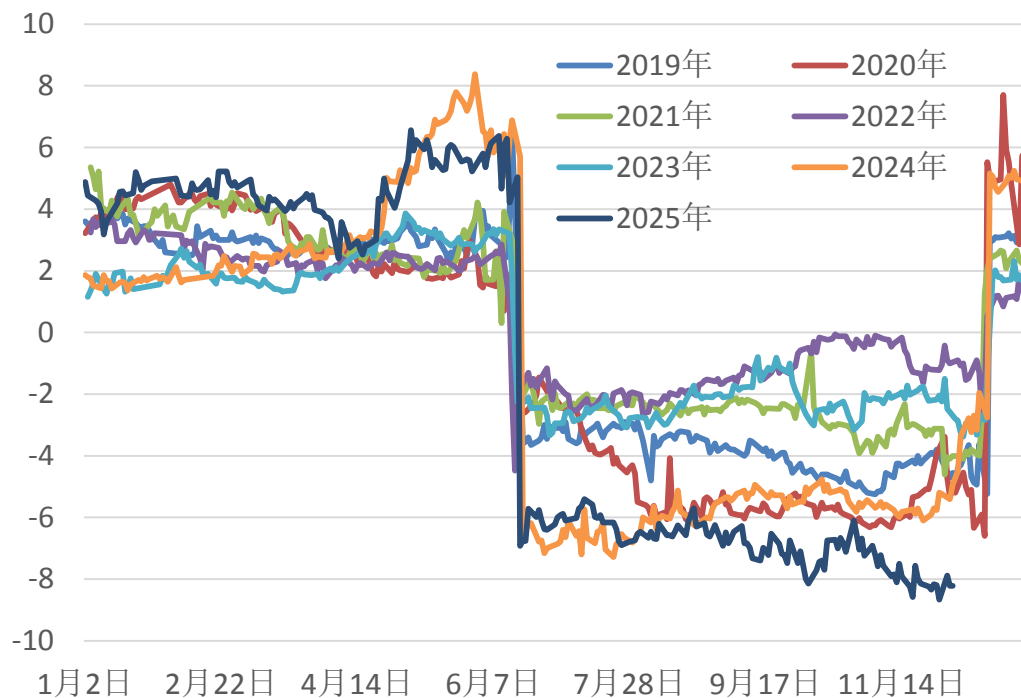
23:00 欧洲央行首席经济学家Lane在法兰克福关于财政政策的活动上讲话;

次日01:30 美联储理事鲍曼谈论银行业监督与管理;

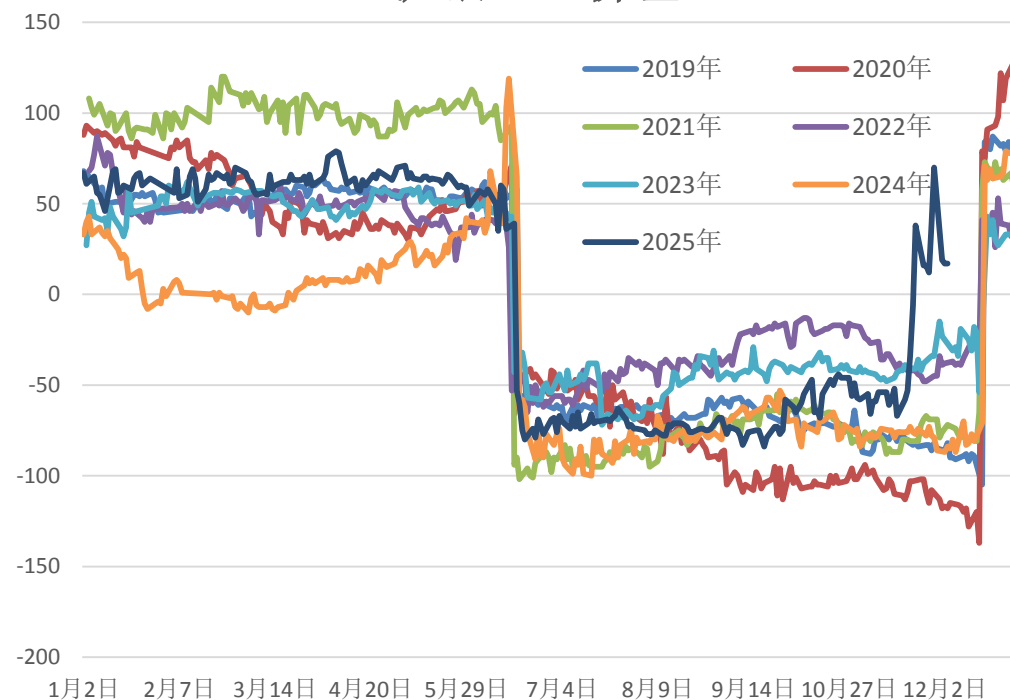
次日02:00 欧洲央行副行长de Guindos讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2602	956.7	962.18	948.18	-5.32	-0.55
沪银2602	13582	13866	13430	90	0.67
COMEX黄金2602	4234.8	4273.3	4225.1	14.00	0.33
COMEX白银2603	58.93	59.655	3	0.227	0.39
SGE黄金T+D	949.54	957.18	944.5	-6.12	-0.64
SGE白银T+D	13536	13831	13402	121	0.90
伦敦金现	4202.93	4241.73	4194.33	-2.76	-0.07
伦敦银现	58.468	58.972	57.504	4.00	0.04
美元指数	98.8659	99.5697	99.3182	-0.09	-0.09

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。

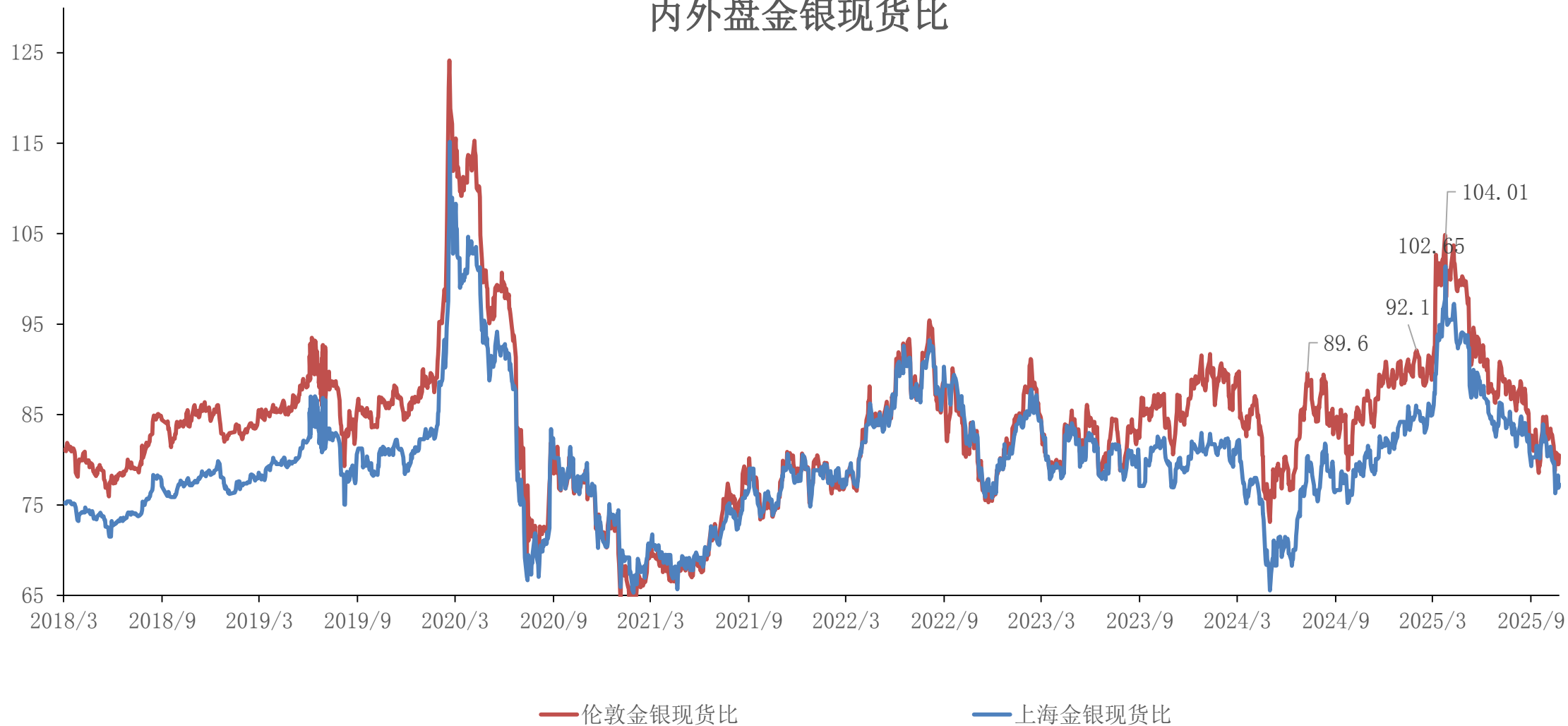
伦敦金现和美元指数

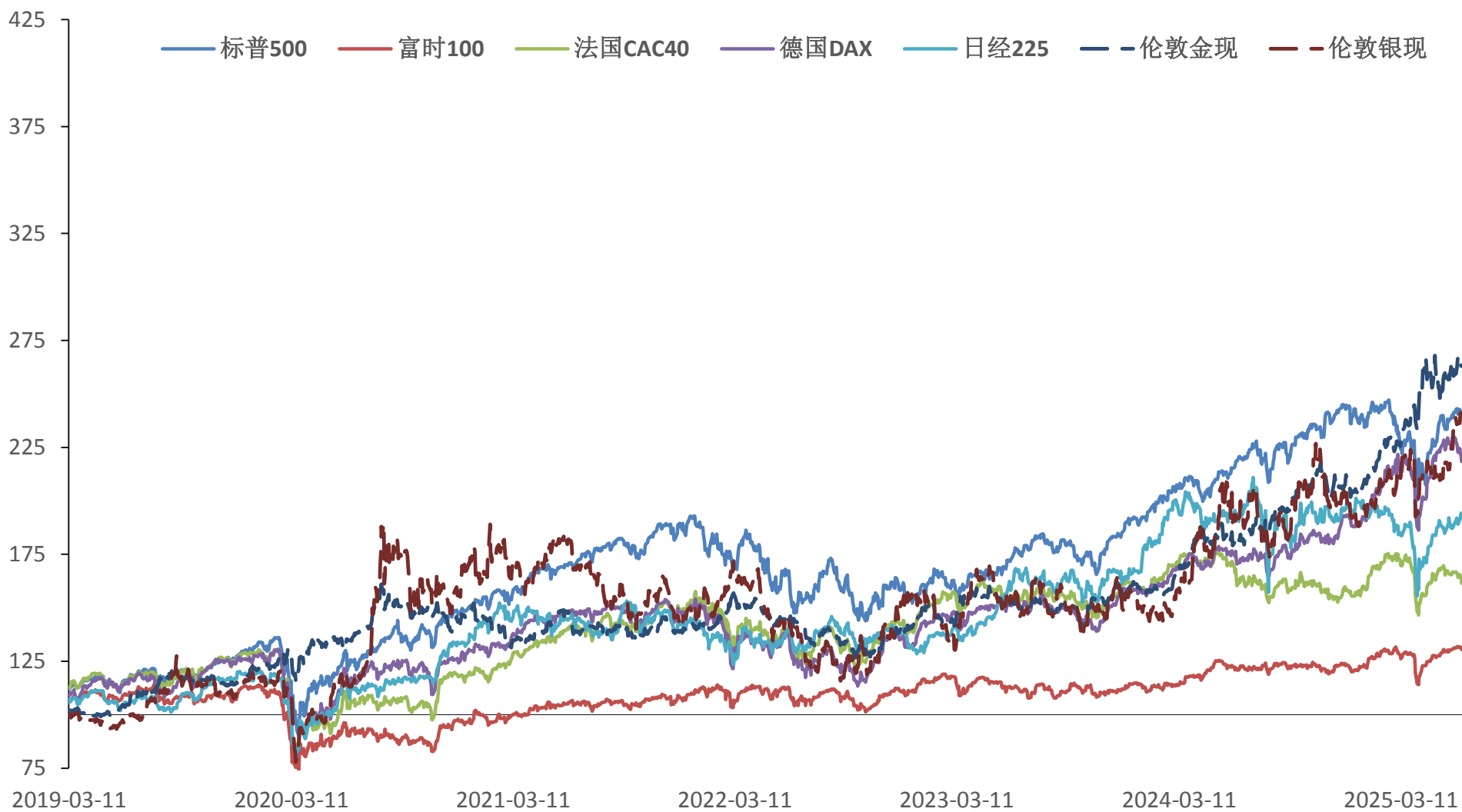


伦敦银现和美元指数

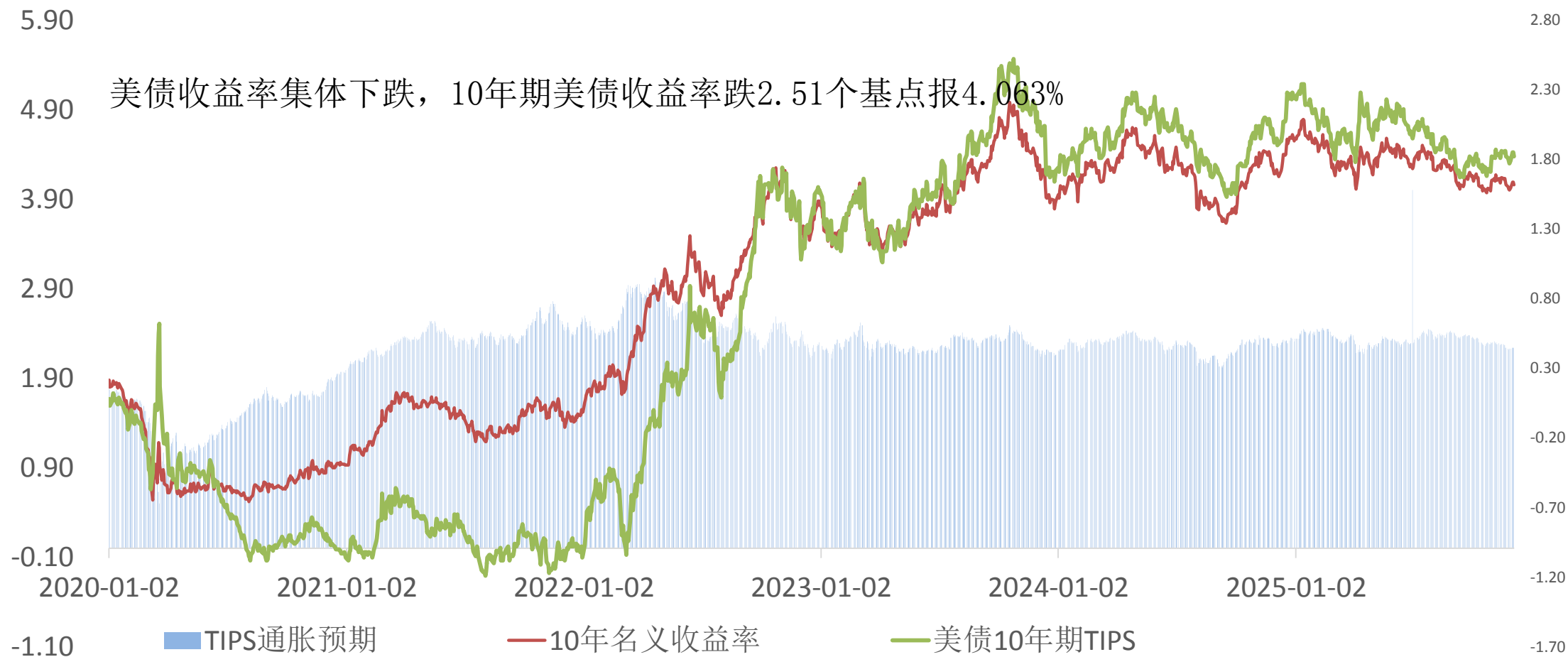


内外盘金银现货比

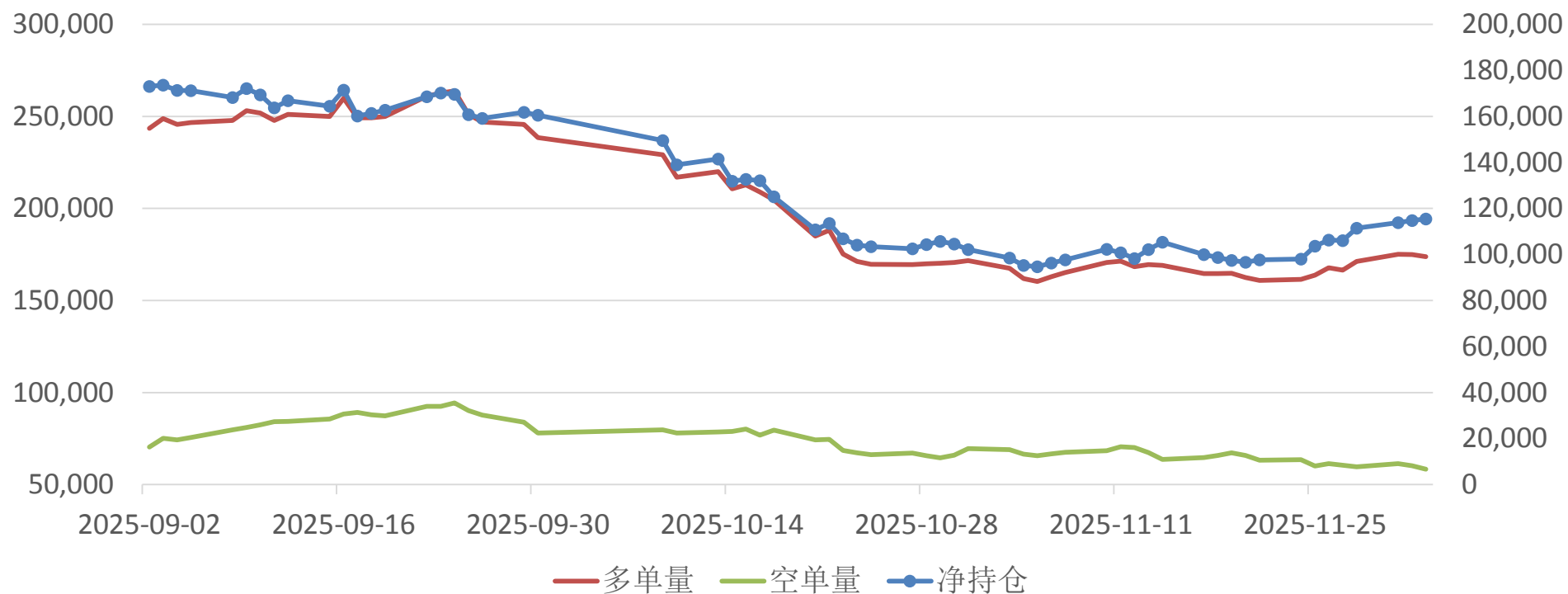




美债十年期收益率

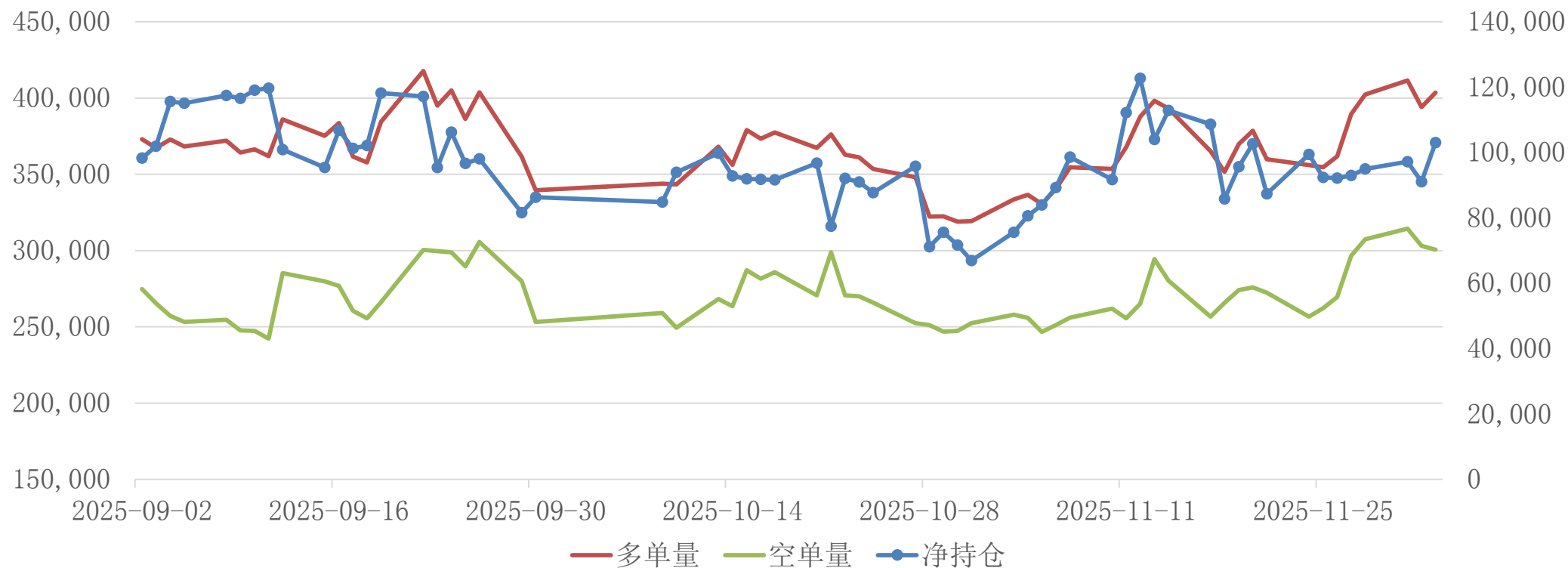


沪金前二十持仓



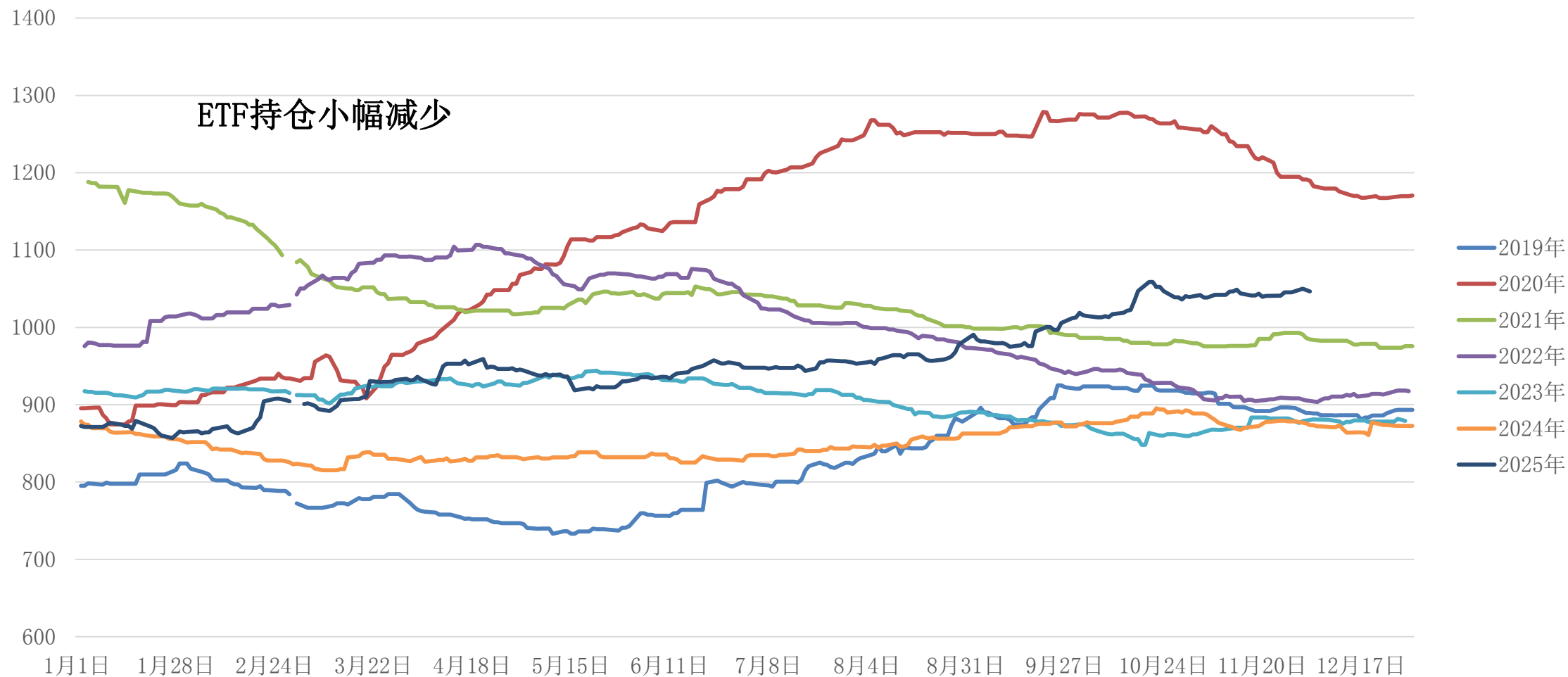
	2025年12月3日	2025年12月2日	增减	幅度
多单量	173,785	175,022	-1,237	-0.71%
空单量	58,343	60,292	-1,949	-3.23%
净持仓	115,442	114,730	712	0.62%

沪银前二十持仓

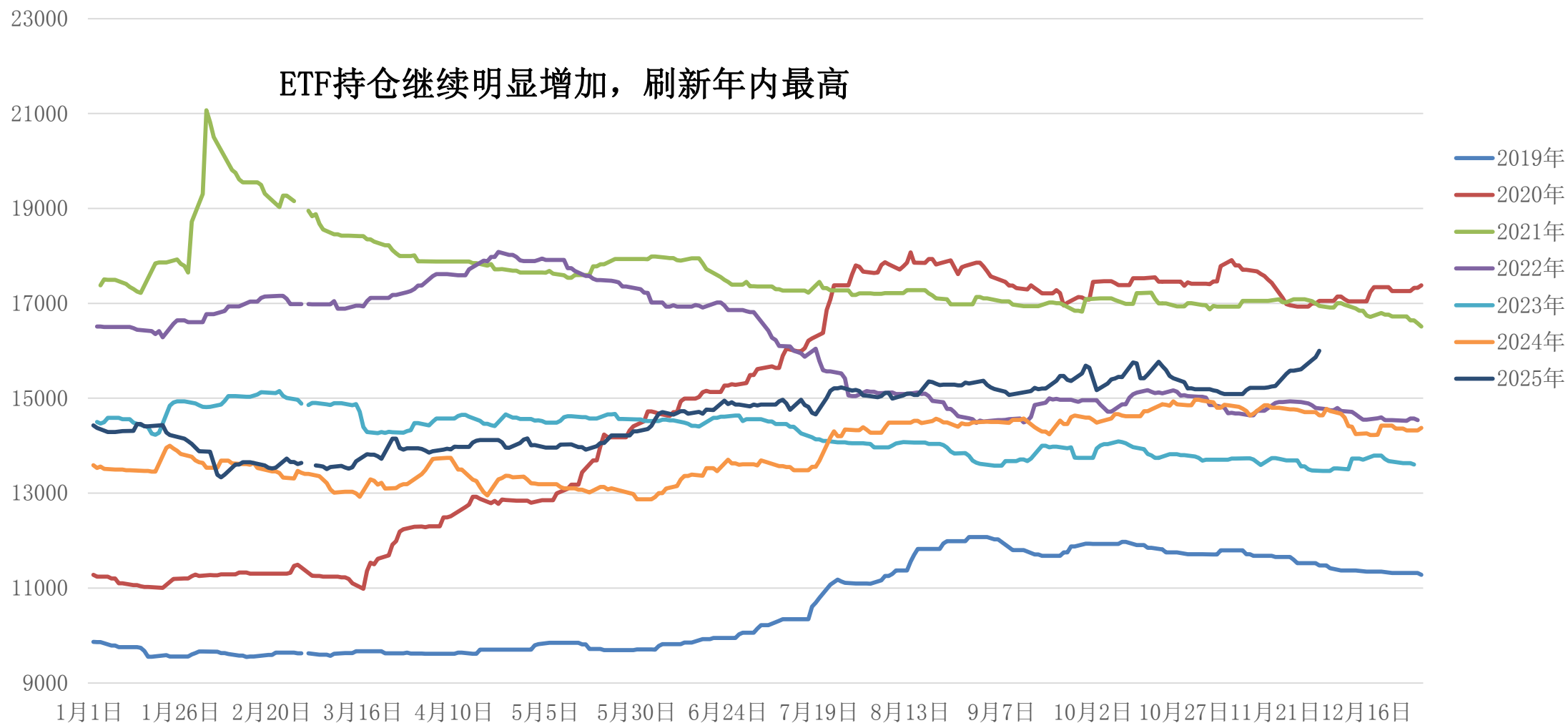


	2025年12月3日	2025年12月2日	增减	幅度
多单量	403,599	394,144	9,455	2.40%
空单量	300,545	303,086	-2,541	-0.84%
净持仓	103,054	91,058	11,996	13.17%

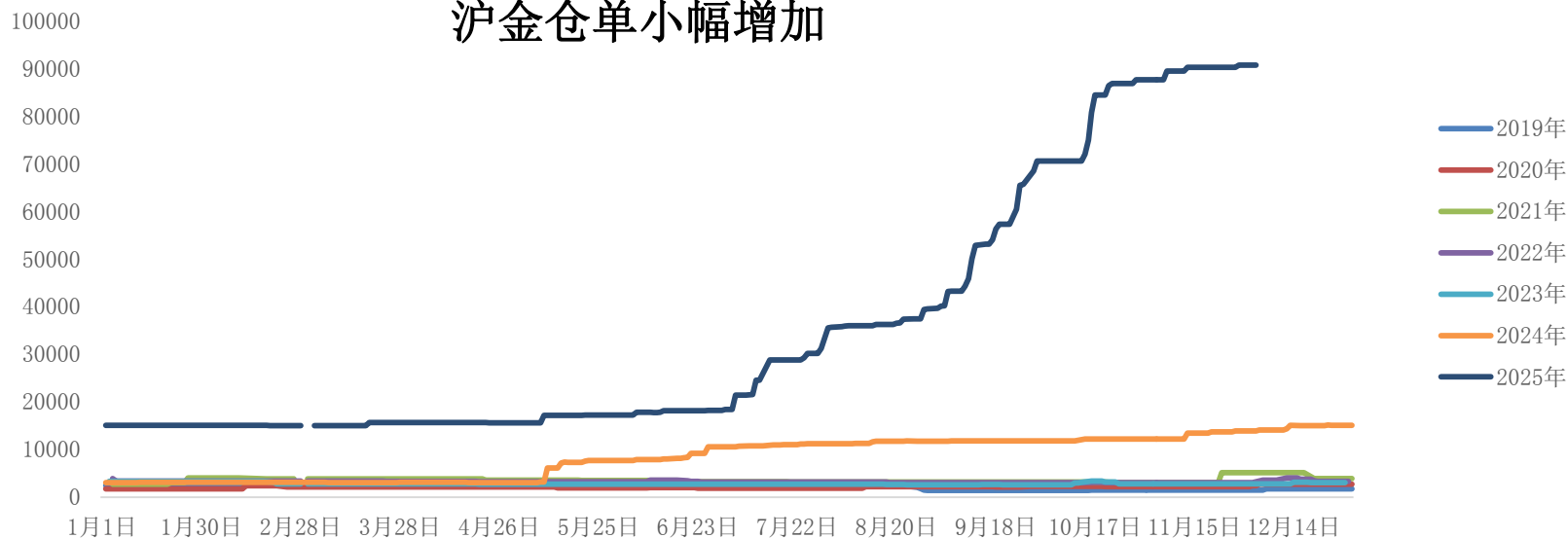
SPDR黄金ETF持仓



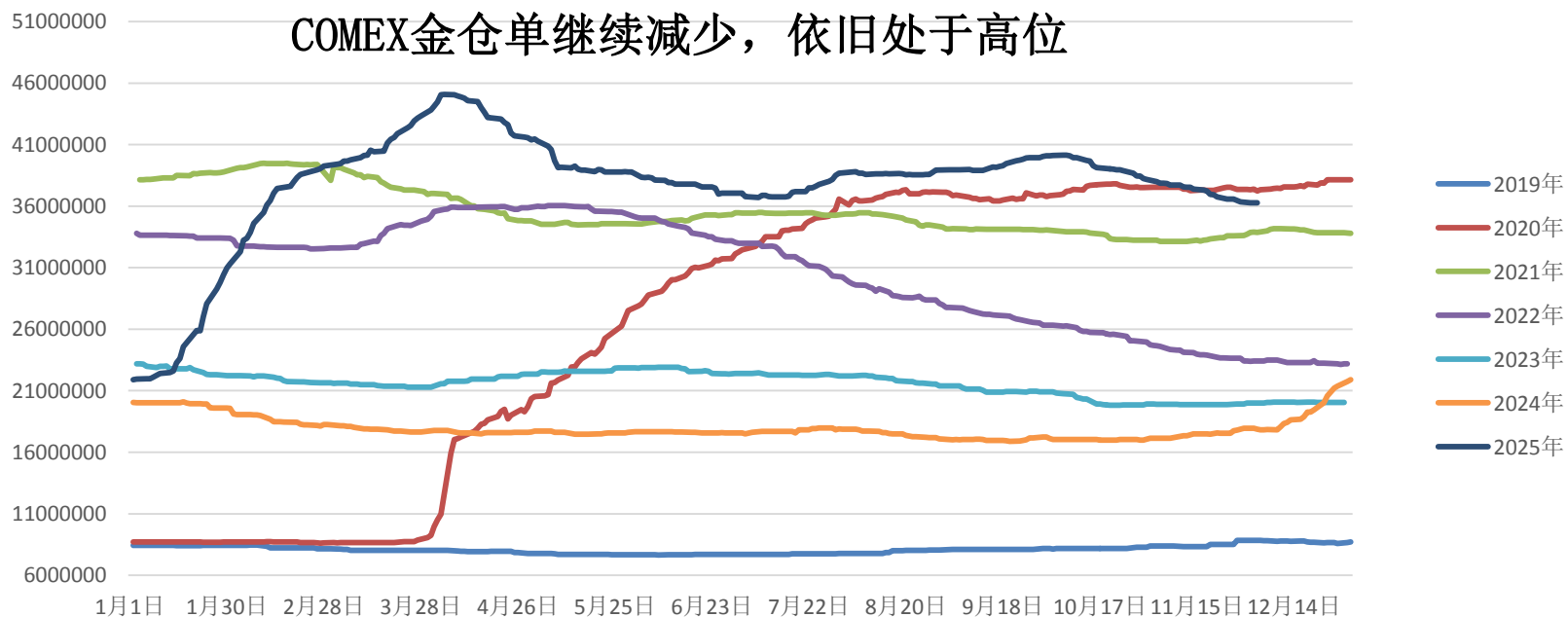
白银ETF持仓

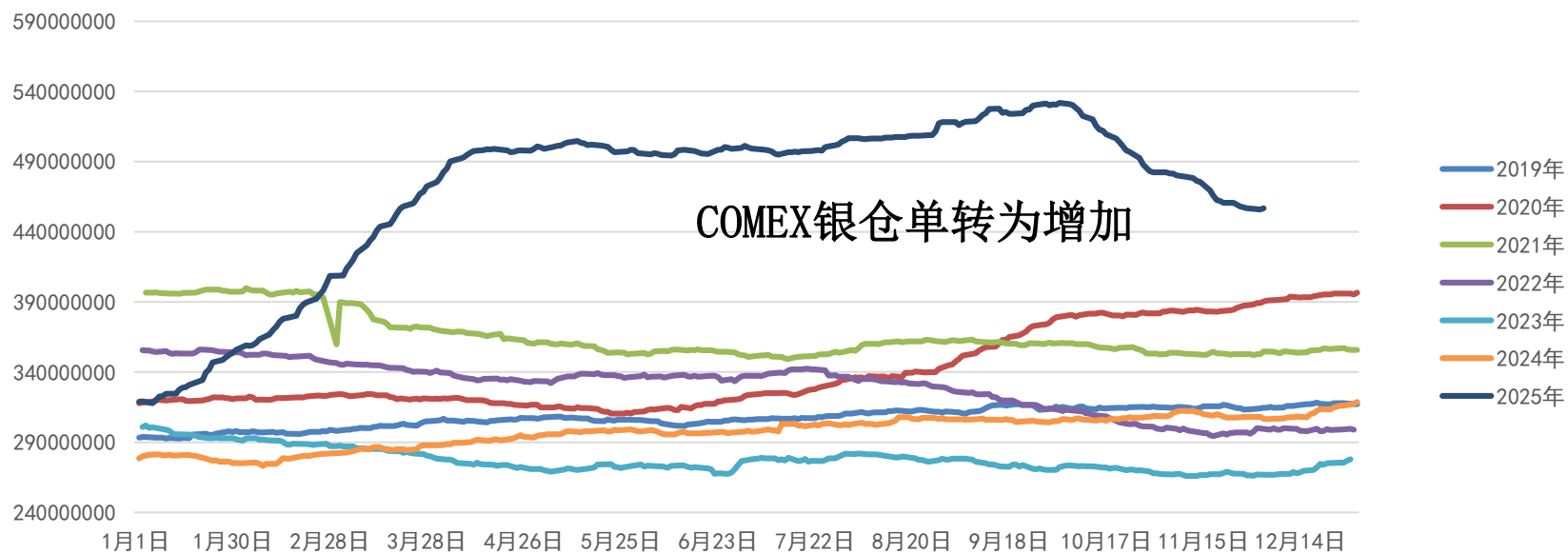
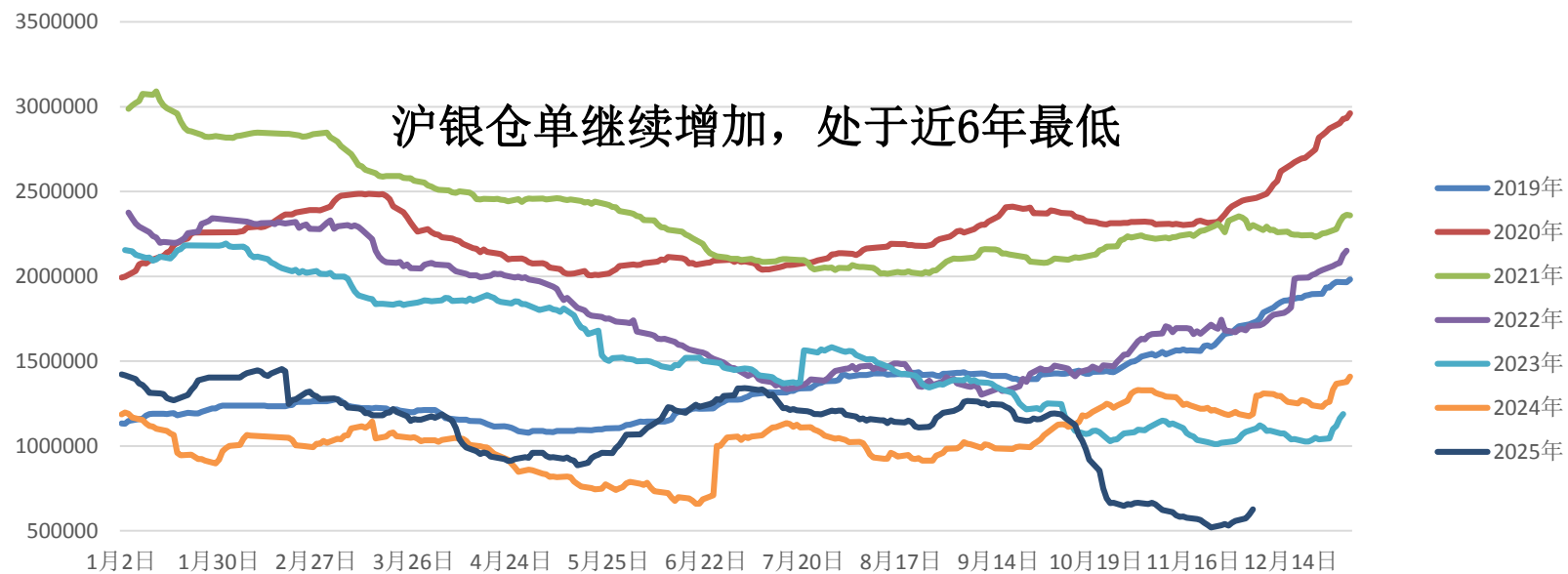


沪金仓单小幅增加



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