大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

贵金属早报——2026年11月18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10月零售销售同比增长6.8%，加息预期继续升温，沪金震荡收跌。美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指全线收跌；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌2.43基点报5.1068%，美元指数跌0.02%报103.5625，人民币贬值报6.667；COMEX黄金期货跌0.18%报3851.9美元/盎司；中性

2、基差：黄金期货832.28，现货832.33，基差0.05，现货升水期货；中性

3、库存：沪金期货仓单118404千克，不变；偏空

4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空

5、主力持仓：主力净持仓空，主力空增；偏空

6、预期：今日关注美联储10月会议纪要、英国10月CPI、10月工业产出，欧央行和美联储委员密集讲话。英伟达财报好于预期，美国10月零售销售同比增长6.8%，美联储委员鹰派讲话，风险偏好继续降温，金价震荡收跌。沪金溢价小幅扩大至2.55元/克。风险偏好低迷，加息预期升温，金价偏弱。

白银

1、基本面：风险偏好继续降温，加息预期升温，沪银震荡收涨。美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指全线收跌；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌2.43基点报5.1068%，美元指数跌0.02%报103.5625，人民币贬值报6.667；COMEX白银期货涨0.81%报47.29美元/盎司；中性

2、基差：白银期货11360，现货11345，基差-15，现货贴水期货；中性

3、库存：沪银期货仓单1312639千克，减少9727千克；偏多

4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空

5、主力持仓：主力净持仓多，主力空翻多；偏多

6、预期：英伟达财报好于预期，美国10月零售销售同比增长6.8%，美联储委员鹰派讲话，风险偏好继续降温，银价震荡收涨。沪银溢价收敛至1100元/千克左右。风险偏好低迷，银价偏弱。

黄金

利多：

1、民主党拿下国会，美伊停战预期升温
2、经济衰退预期升温
3、特朗普关税风波再起
4、加息预期降温

利空：

1、美伊局势再度升级，油价高涨，通胀担忧升温
2、美联储加息预期升温
3、俄乌和谈预期乐观
4、关税再度升级

逻辑：

民主党大胜后，关注民主党政策，美伊是否有谈判可能，美元和美债收益率是否回落。

风险点：

油价持续上涨，通胀预期再起。特朗普冲击、美国经济预期改善，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

白银

利多：

1、民主党拿下国会，美伊停战预期升温
2、特朗普关税风波再起
3、光伏、科技板块可能再度升温
4、现货库存低，供应短缺或再度被提起

利空：

1、美伊局势再度升级，油价高涨，通胀担忧升温
2、美联储加息预期仍存
3、风险偏好再度恶化
4、俄乌和谈预期乐观

逻辑：

民主党大胜后，关注民主党政策，美伊是否有谈判可能，美元和美债收益率是否回落。另AI板块可能趋弱，但光伏新能源板块可能景气度升温，银价仍有支撑

风险点：

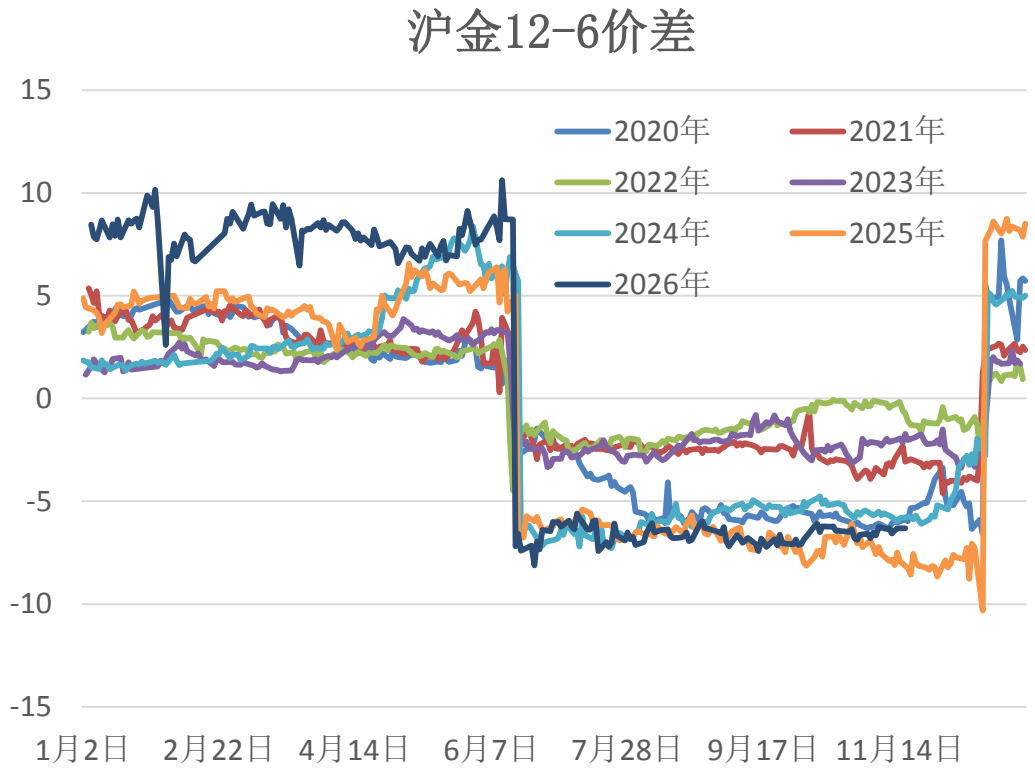
油价持续上涨、特朗普冲击、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

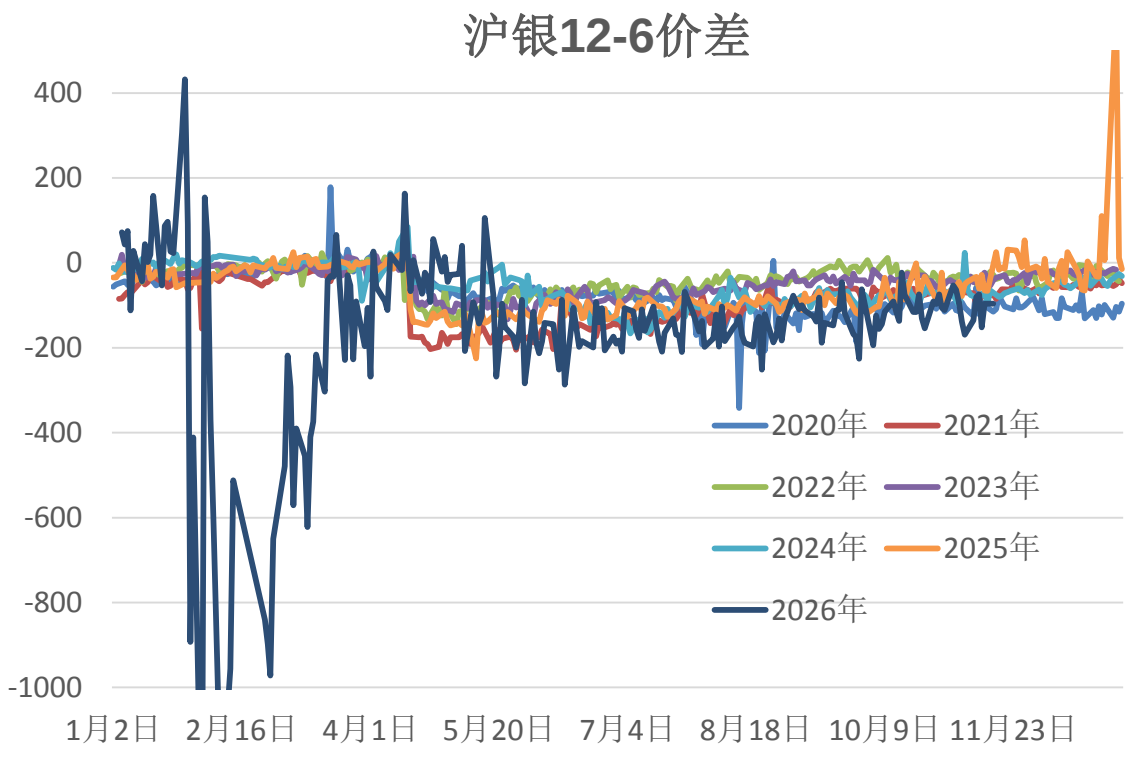
本日关注：

07:50 日本10月进出口与商品贸易帐；
时间待定 2026中国5G+工业互联网大会在武汉举行；
10:45 欧洲央行管委兼德国央行行长Nagel、欧洲央行管委Escriva在新加坡金融科技节讲话；
15:00 英国10月CPI；
15:30 英国央行行长贝利在韩国参与一场炉边闲聊（预先录制）；
17:00 欧洲央行副行长Vujcic递交金融稳定性评估报告，欧洲央行管委Dolenc讲话；
18:00 欧元区10月CPI终值；
时间待定 黄仁勋出席美国国会听证会；
21:30 美国10月新屋开工，营建许可；
22:00 欧洲央行管委Kocher讲话；
22:25 欧洲央行行长拉加德在美国纽约DealBook讲话；
23:00 美国10月成屋签约销售指数，英国央行行长贝利讲话；
次日01:00 英伟达临时CEO召开全体员工会议；
次日01:15 美国旧金山联储主席戴利讲话；
次日02:00 新西兰联储主席Breman讲话；
次日02:30 加拿大央行副行长Gravelle讲话；
次日02:35 美联储理事Barr讲话；
次日03:00 美联储发布10月末FOMC货币政策会议的纪要文件；
次日03:30 美国纽约联储主席威廉姆斯讲话；
次日04:00 新西兰联储首席经济学家Conway讲话；
次日05:00 美国9月国际资本；
次日05:15 美国明尼阿波利斯联储主席Kashkari在一场AI活动上讲话。

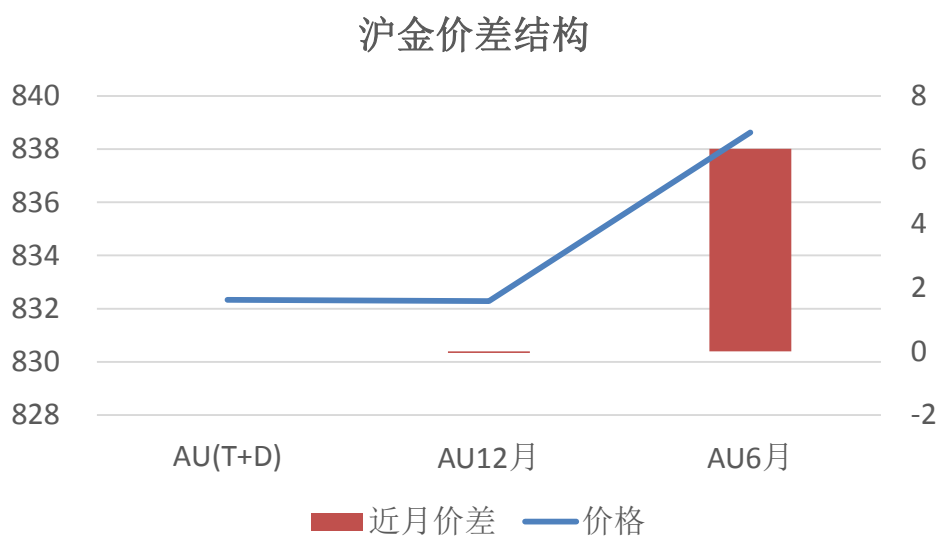
指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2612	832.28	836.42	825.84	-1.54	-0.18
沪银2702	11360	11495	11088	-284	-2.44
COMEX黄金2612	3851.9	3894	3839.2	-1.10	-0.03
COMEX白银2612	47.29	47.92	3	0.431	0.92
SGE黄金T+D	832.33	835.12	825.5	1.08	0.13
SGE白银T+D	11345	11445	11052	-24	-0.21
伦敦金现	3848.993	3890.979	3836.5	-7.31	-0.19
伦敦银现	47.37	48.007	46.8033	4.00	0.85
美元指数	103.5625	103.6386	103.3308	0.17	0.16

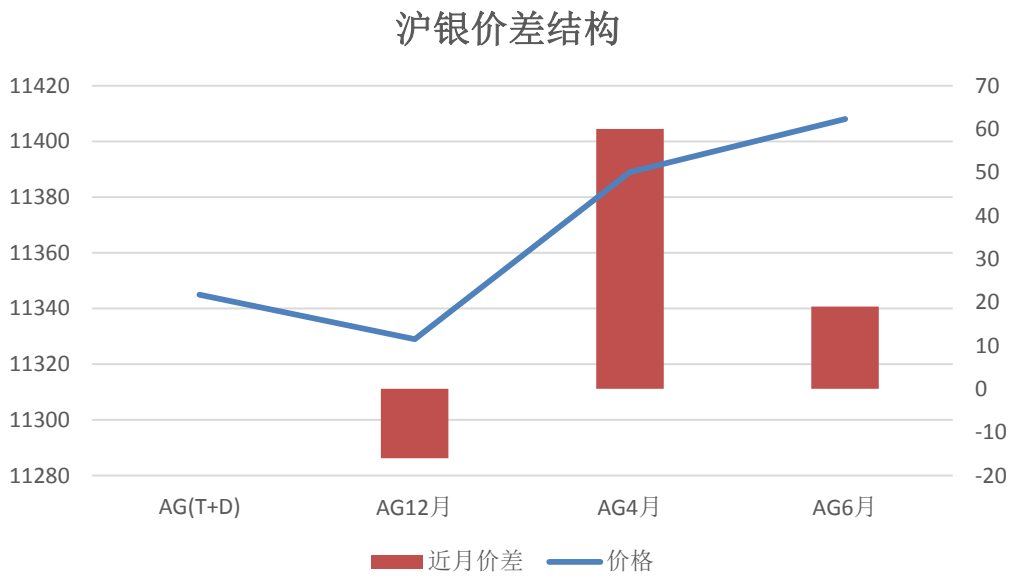
资料来源：wind





- **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。





	AU(T+D)	AU12月	AU6月
价格	832.33	832.2800	838.6200
近月价差		-0.05	6.34

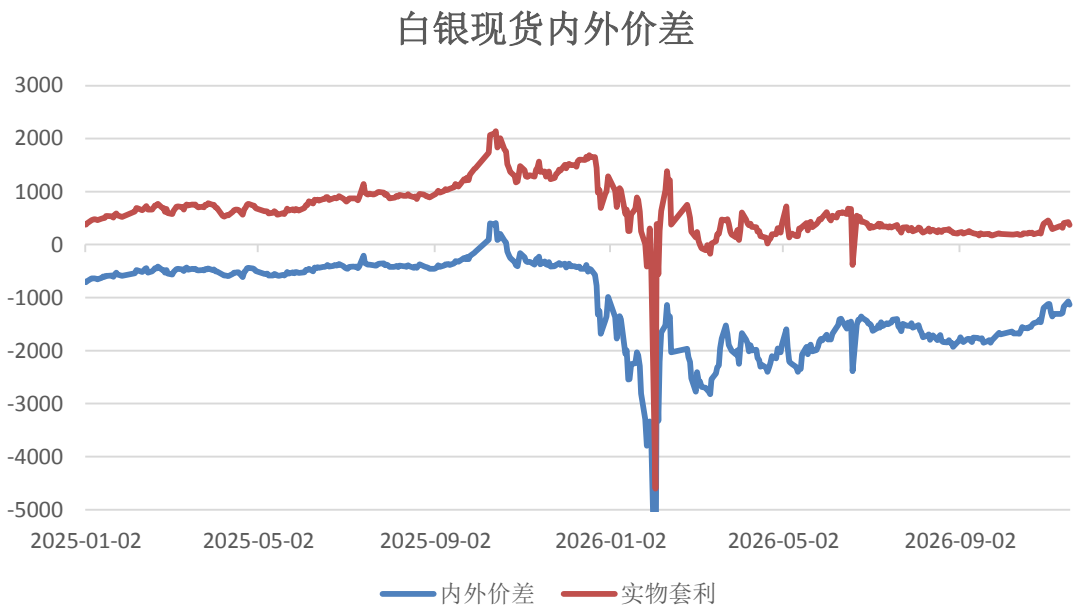
	AG(T+D)	AG12月	AG4月	AG6月	AG8月
价格	11345	11329	11389	11408	11435
近月价差		-16	60	19	27

- **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。

	现货内外价差	实物套利
2026/11/16	-2.33	-1.24
2026/11/17	-0.76	0.32

	现货内外价差	实物套利
2026/11/16	-1069.64	427.62
2026/11/17	-1133.58	368.04





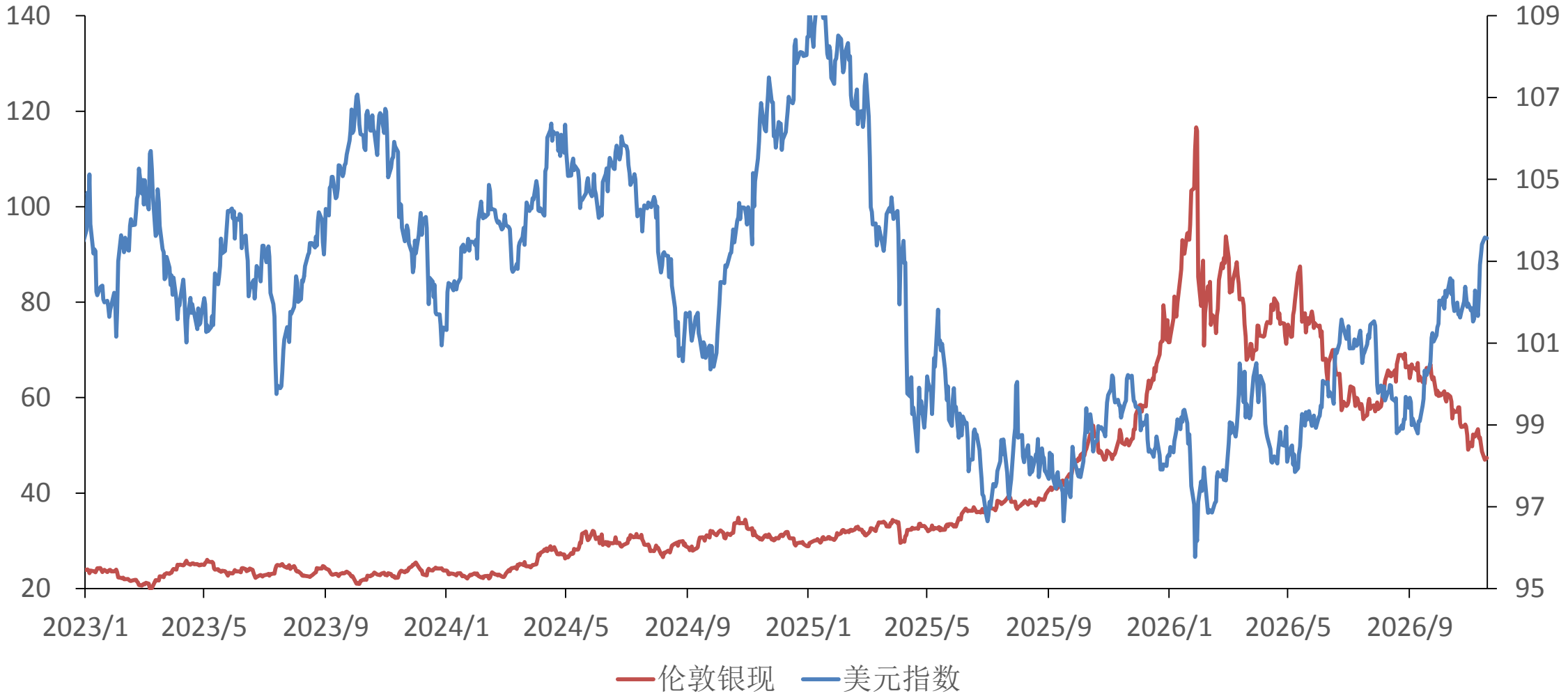
黄金内外价差波动收敛，但整体较为平稳
白银内外价差波动明显收敛，但依旧处于历史极值状态，近3年价差中值为465元/千克

- **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
5,800
5,300
4,800
4,300
3,800
3,300
2,800
2,300
1,800
111
109
107
105
103
101
99
97
95
2023-01-01
2023-08-01
2024-03-01
2024-10-01
2025-05-01
2025-12-01
2026-07-01
伦敦金现
美元指数

资料来源：wind

伦敦银现和美元指数

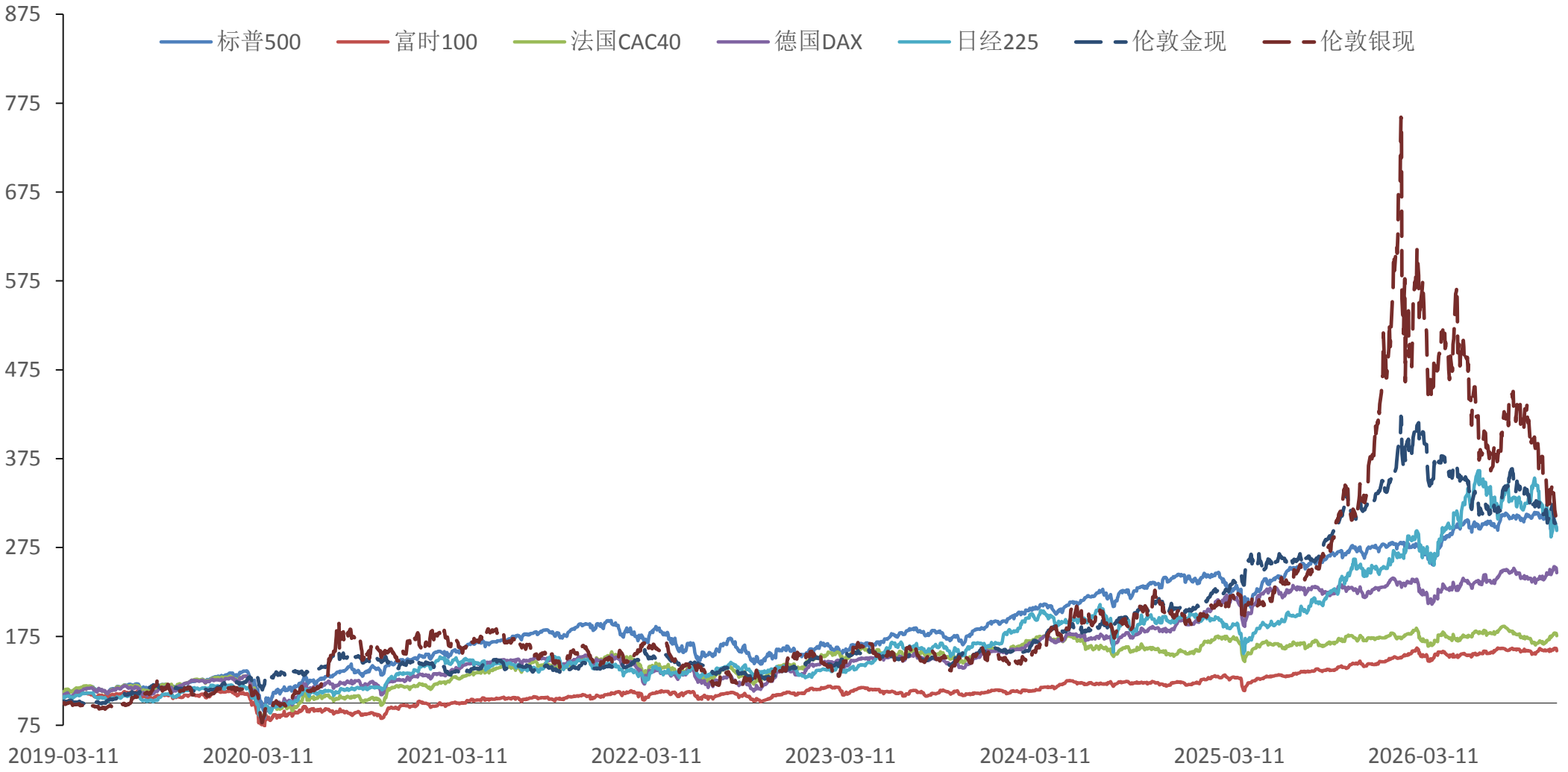


资料来源：wind

内外盘金银现货比较

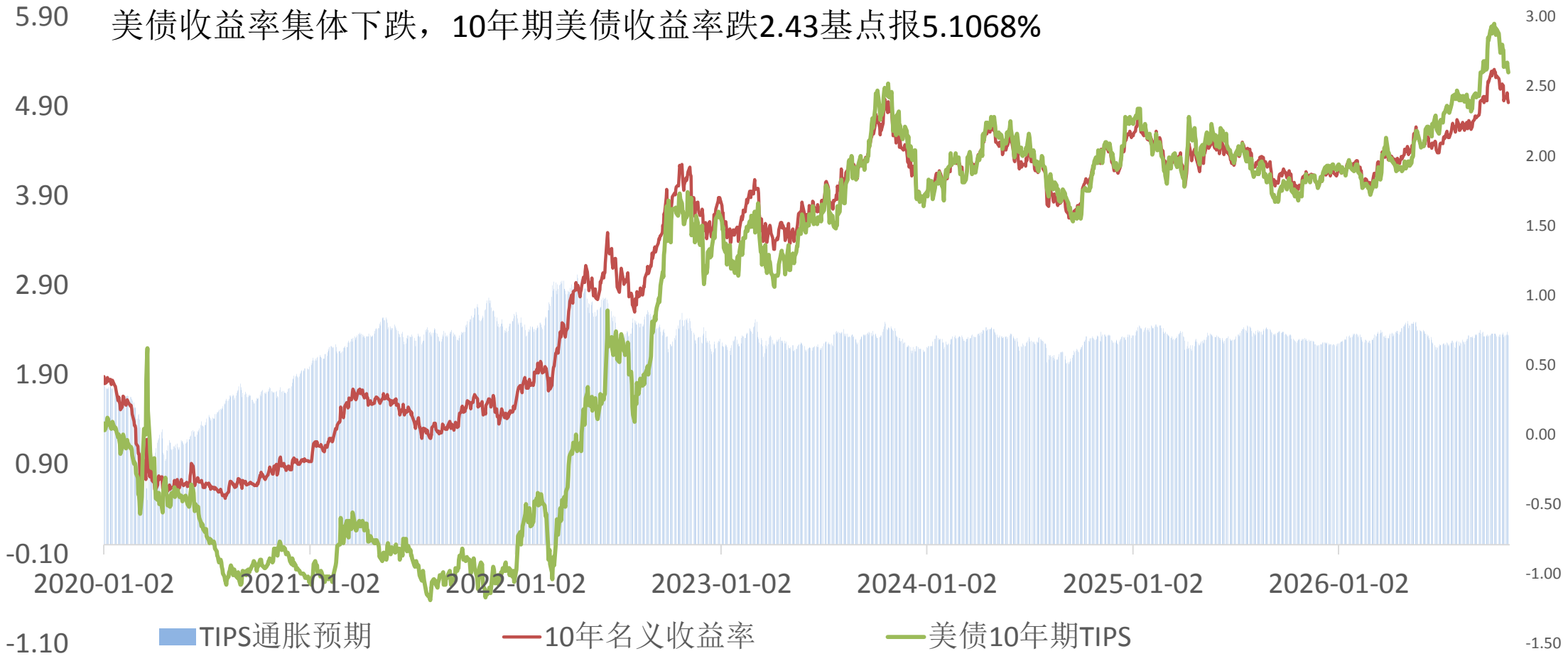


资料来源：wind


标普500
富时100
法国CAC40
德国DAX
日经225
伦敦金现
伦敦银现
875
775
675
575
475
375
275
175
75
2019-03-11
2020-03-11
2021-03-11
2022-03-11
2023-03-11
2024-03-11
2025-03-11
2026-03-11

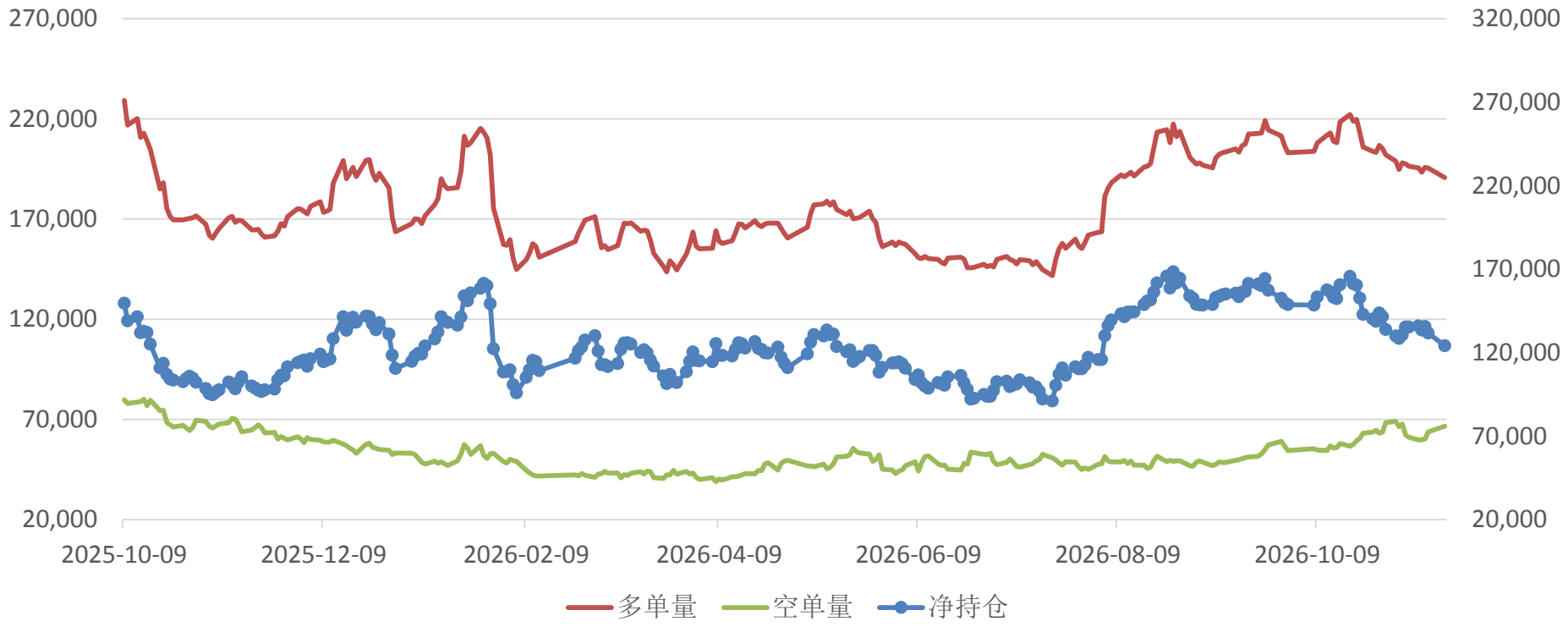
资料来源：wind

美债十年期收益率

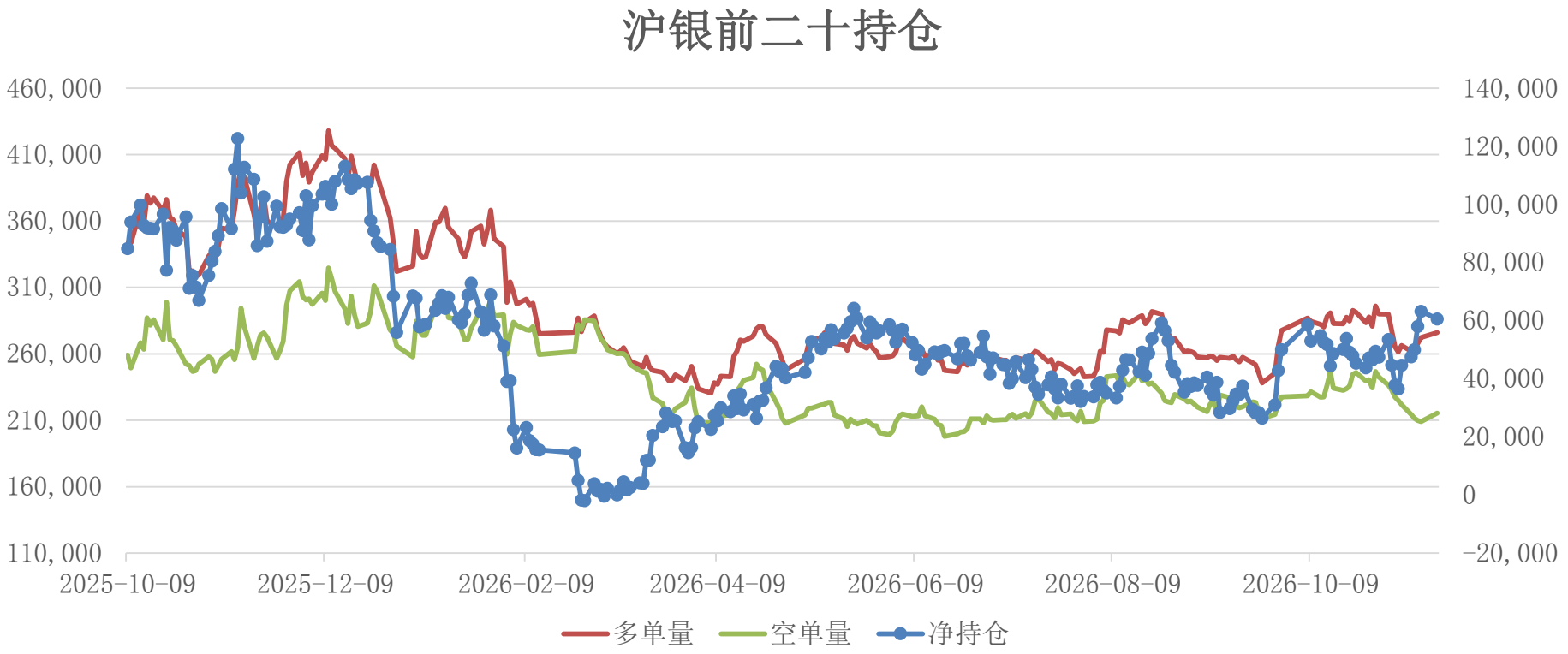


资料来源：wind

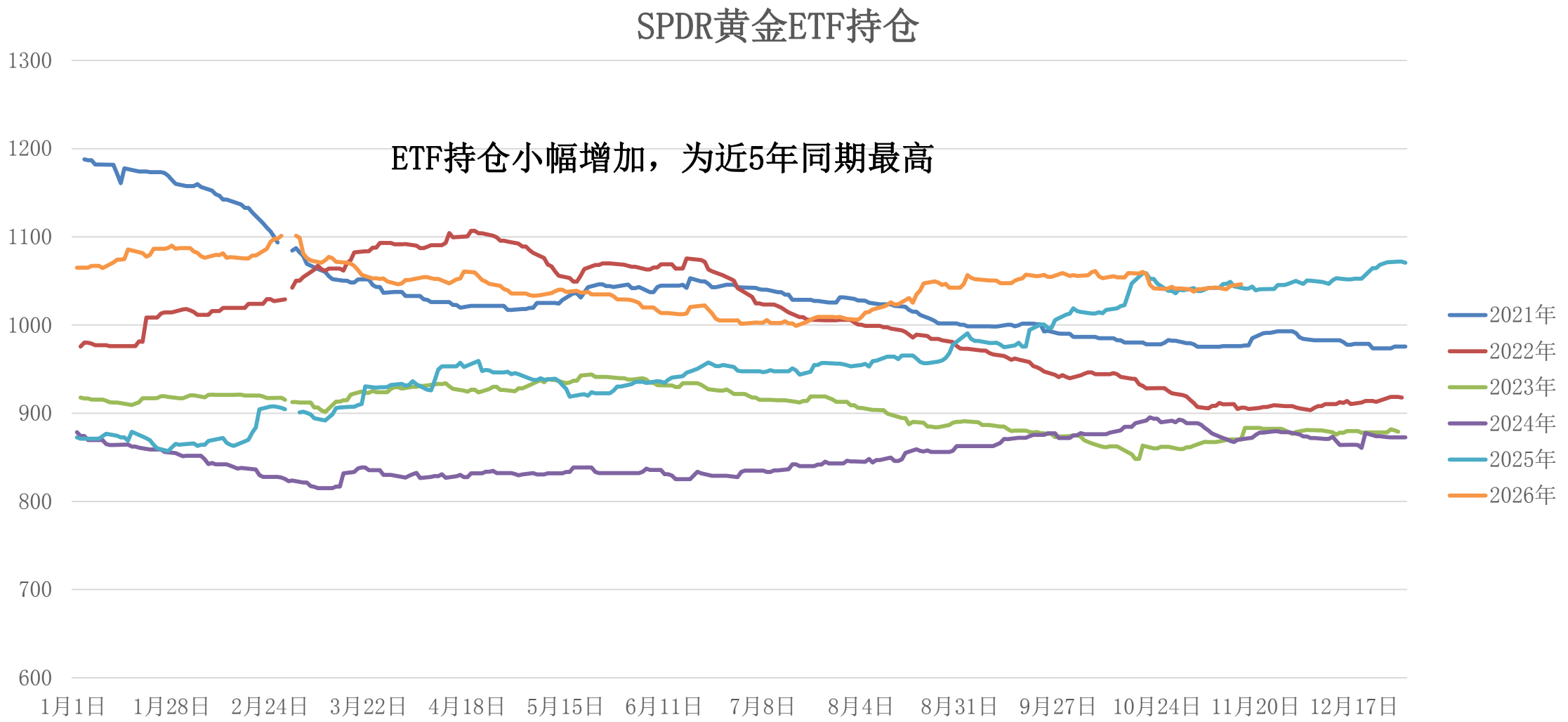
沪金前二十持仓



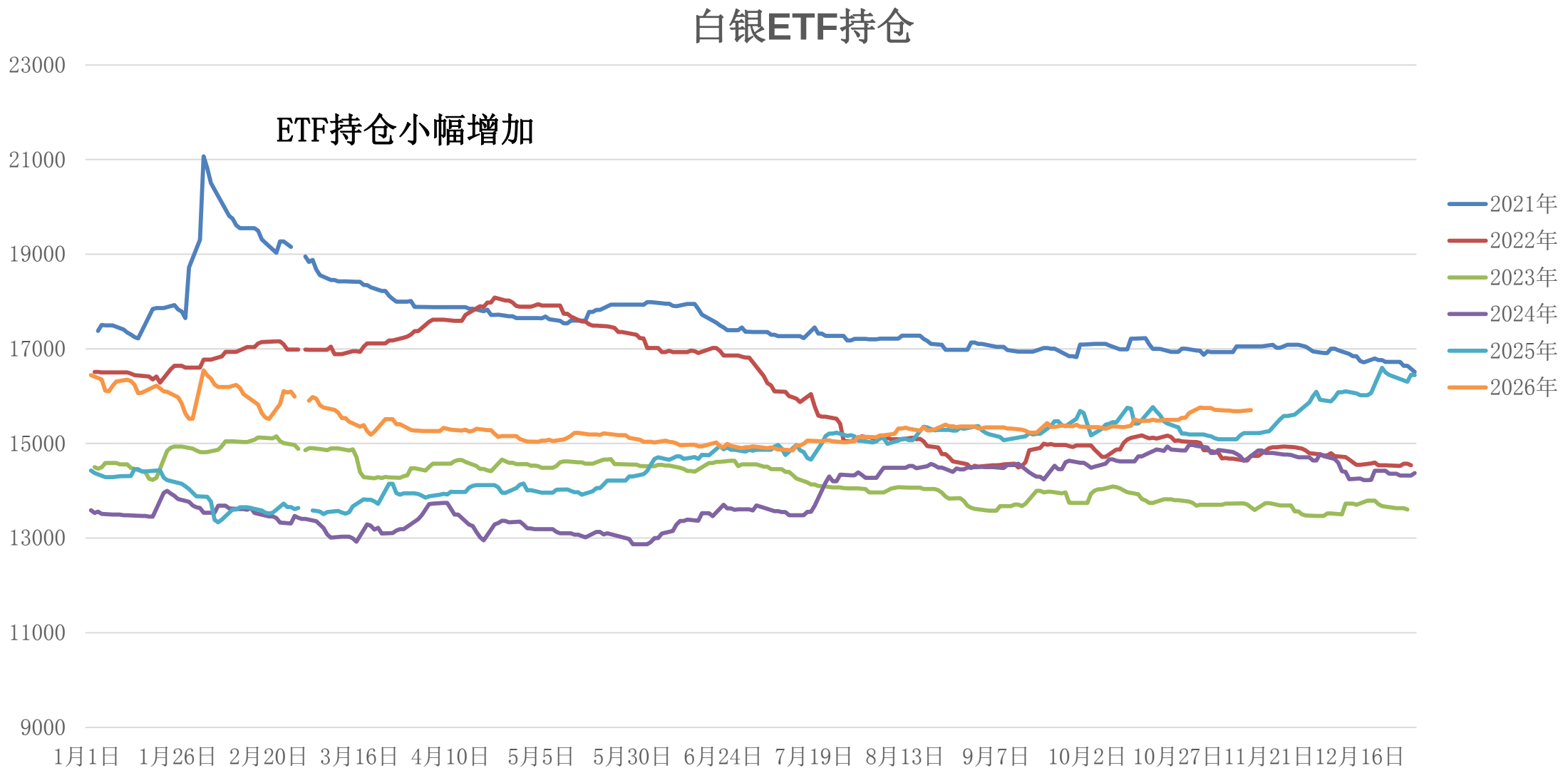
	2026年11月17日	2026年11月16日	增减	幅度
多单量	190,643	195,440	-4,797	-2.45%
空单量	66,622	63,714	2,908	4.56%
净持仓	124,021	131,726	-7,705	-5.85%



	2026年11月17日	2026年11月16日	增减	幅度
多单量	275,952	272,302	3,650	1.34%
空单量	215,348	209,029	6,319	3.02%
净持仓	60,604	63,273	-2,669	-4.22%

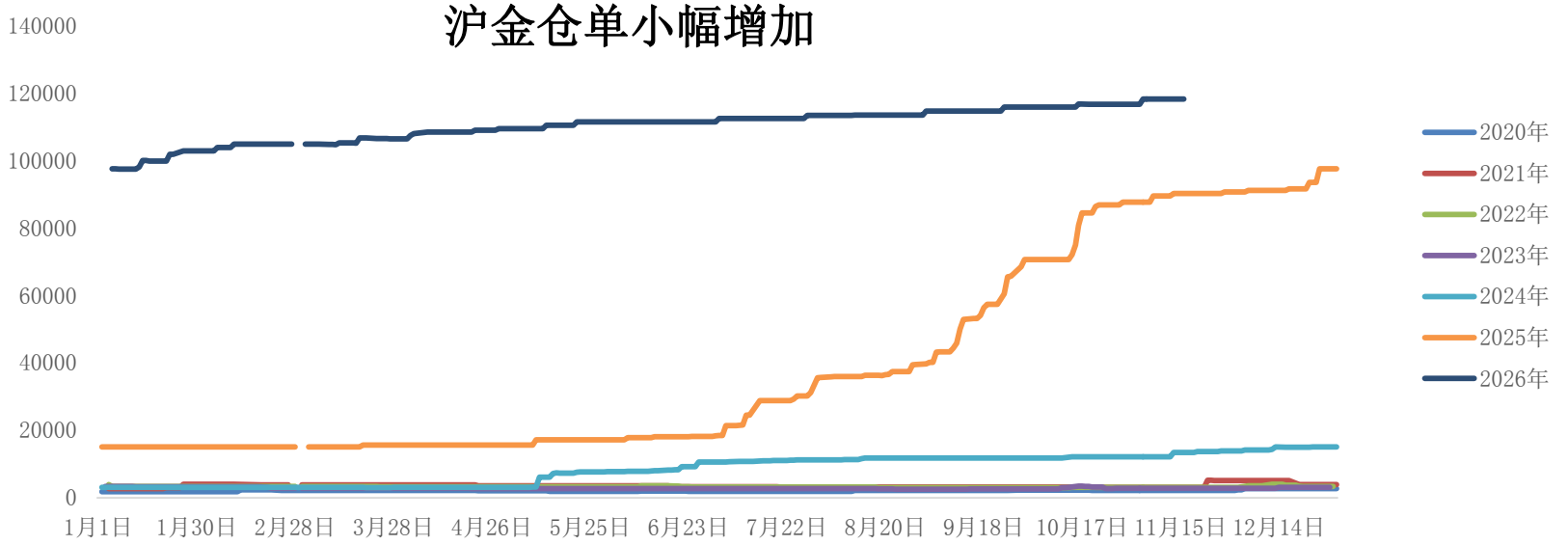

SPDR黄金ETF持仓
ETF持仓小幅增加，为近5年同期最高
1300
1200
1100
1000
900
800
700
600
1月1日
1月28日
2月24日
3月22日
4月18日
5月15日
6月11日
7月8日
8月4日
8月31日
9月27日
10月24日
11月20日
12月17日
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

资料来源：wind

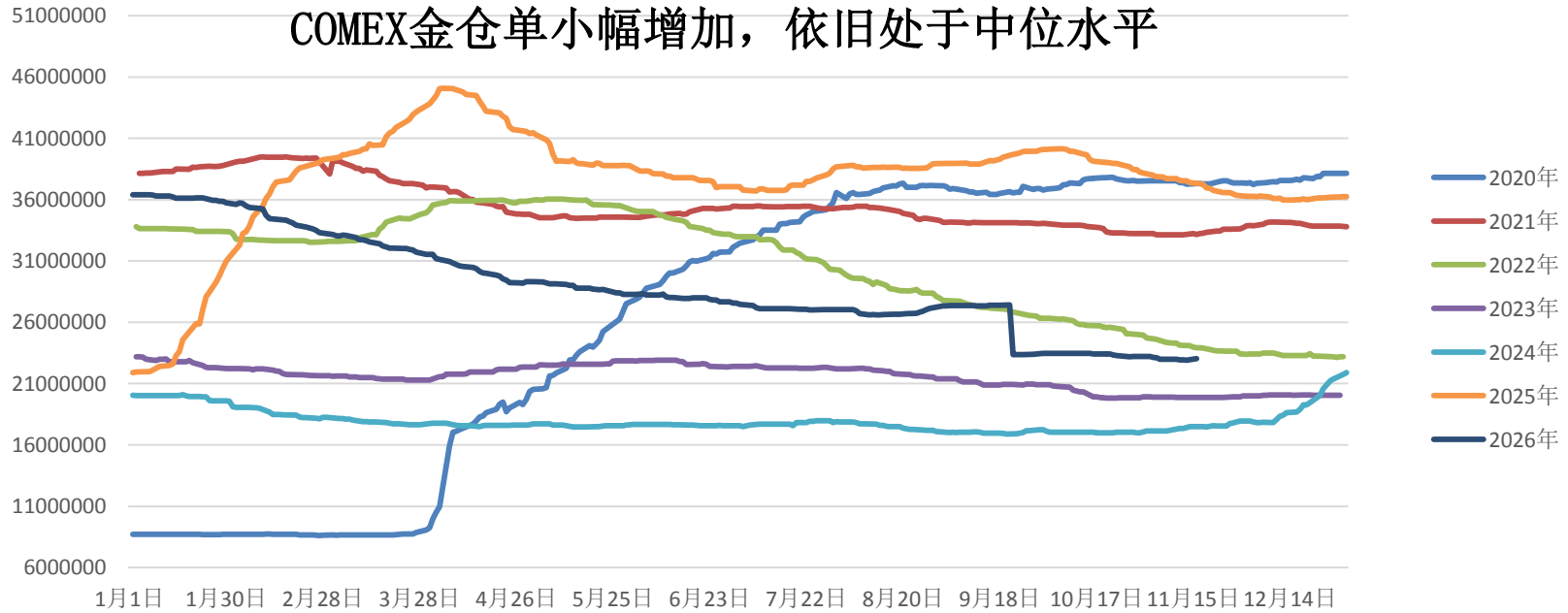

白银ETF持仓
ETF持仓小幅增加
23000
21000
19000
17000
15000
13000
11000
9000
1月1日
1月26日
2月20日
3月16日
4月10日
5月5日
5月30日
6月24日
7月19日
8月13日
9月7日
10月2日
10月27日
11月21日
12月16日
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

资料来源：wind

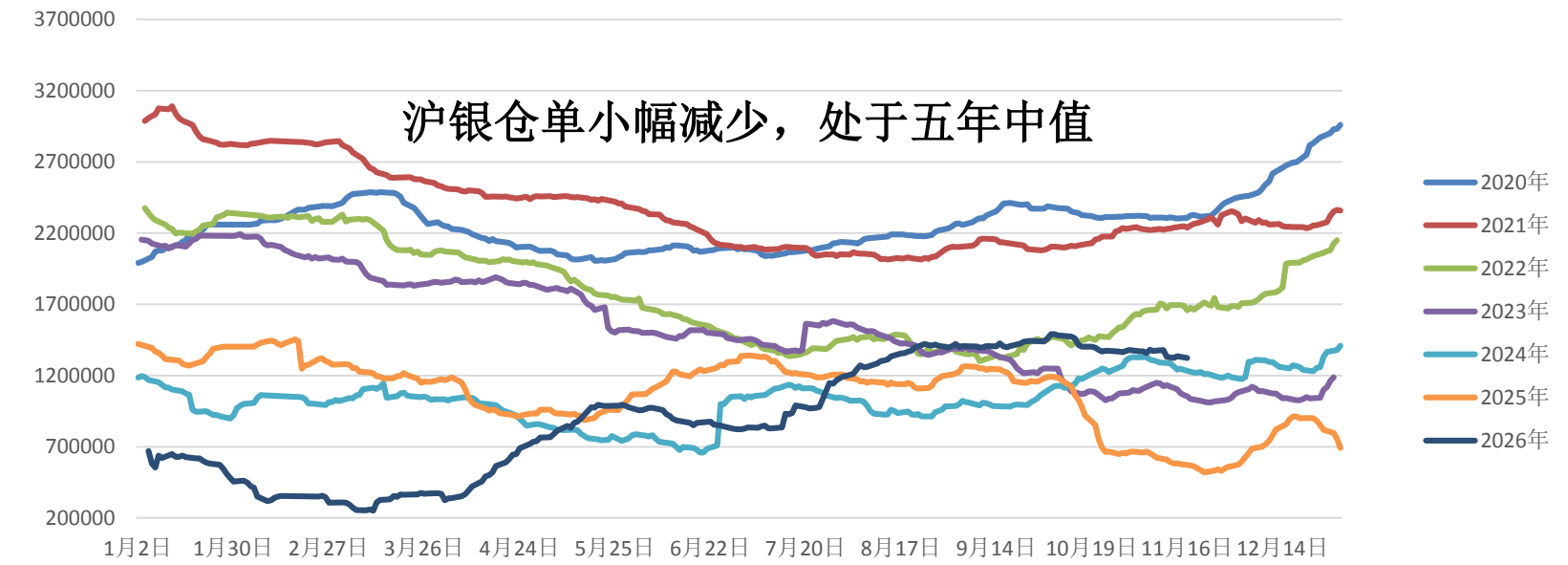
沪金仓单小幅增加

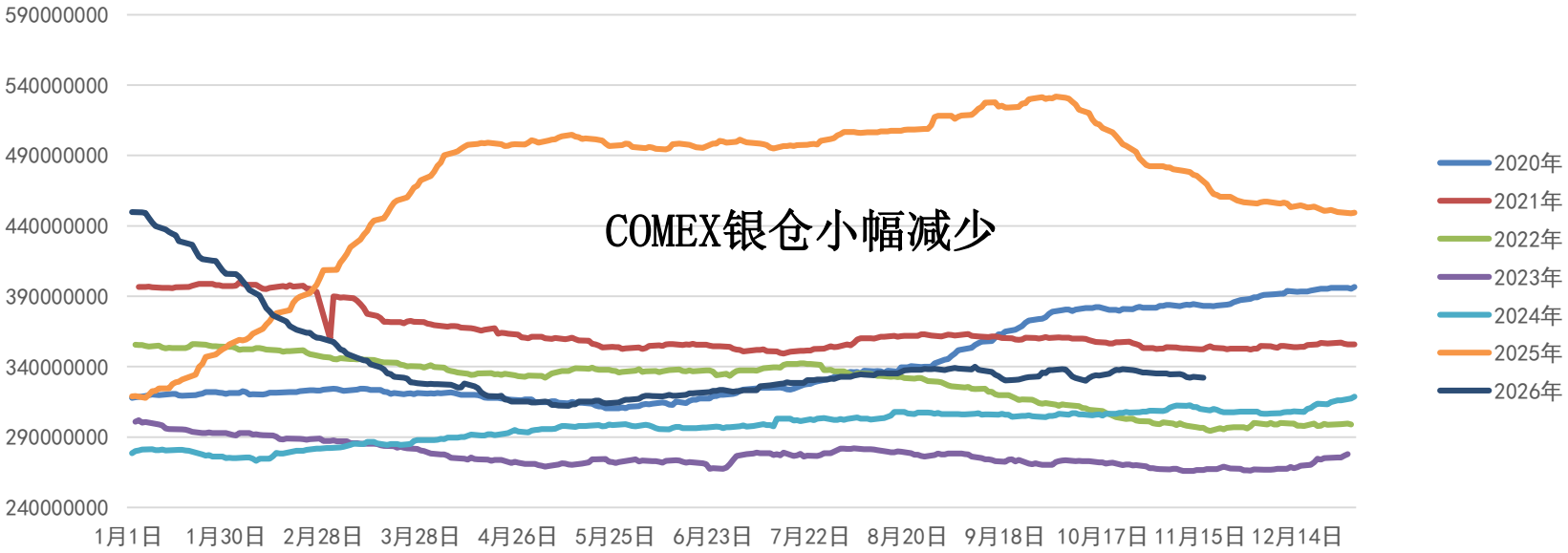


COMEX金仓单小幅增加，依旧处于中位水平



资料来源：wind


沪银仓单小幅减少，处于五年中值
3700000
3200000
2700000
2200000
1700000
1200000
700000
200000
1月2日
1月30日
2月27日
3月26日
4月24日
5月25日
6月22日
7月20日
8月17日
9月14日
10月19日
11月16日
12月14日
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年


COMEX银仓小幅减少
590000000
540000000
490000000
440000000
390000000
340000000
290000000
240000000
1月1日
1月30日
2月28日
3月28日
4月26日
5月25日
6月23日
7月22日
8月20日
9月18日
10月17日
11月15日
12月14日
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

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。

大越期货
DAYUE FUTURES

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