程靖茹
宏观金融组
从业资格号：F03133937
交易咨询号：Z0024328
电话：0755-23375134
邮箱:chengjr@wkqh.cn

廖霁云（联系人）
宏观金融组
从业资格号：F03157307
邮箱:liaojy@wkqh.cn

贵金属

【行情资讯】

沪金跌 2.59%，报 765.04 元/克，沪银跌 6.77%，报 9600.00 元/千克；COMEX 金跌 2.64%，报 3555.10 美元/盎司，COMEX 银跌 5.71%，报 40.71 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.94%，美元指数报 103.81。

1）美联储当地时间周二公布的贴现利率会议纪要显示，在 10 月联邦公开市场委员会（FOMC）会议前，12 家地方联储中有 8 家董事会曾建议将贴现率从 4%上调至 4.25%。

2）据华尔街日报，知情人士透露，美国正准备对数十个国家提高关税。美国贸易代表格里尔最早可能于本周公布一项针对欧盟及其他 14 个国家地区工业补贴问题的关税调查结果。

3）标普全球 11 月美国 PMI 初值显示经济扩张边际降温但仍具韧性，综合 PMI 由前值 55.9 回落 1.3 个点至 54.6，落在四个月低位，制造业 PMI 由 54.9 降至 54.5 并与预期 54.5 持平，创三个月新低，服务业 PMI 由 56.1 降至 54.7，低于预期 55.6，同样录得四个月低位，整体仍稳居荣枯线上方。

【策略观点】

周二贵金属延续此前跌势，短期消息面冲击带来的情绪回暖未能延续。纽约联储主席威廉姆斯表态称通胀达标仍有工作要做，措辞偏鹰，市场重新计价联储政策收紧路径。同时公布的美国贴现利率会议纪要显示，12 家地方联储中有 8 家曾建议将贴现率上调 25 个基点，区域性分歧之下收紧倾向较强。利率期货隐含的 12 月加息 25 个基点概率回升至 96.4%，加息 50 个基点概率为 3.6%，年内进一步收紧的预期重新占据上风。后续需关注今晚公布的美国 10 月 PCE 数据，若核心项延续韧性，则贵金属承压格局难改，短期震荡下行的压力仍存，策略上短期宜偏空配。沪金主力合约参考运行区间 700-850 元/克，沪银主力合约参考运行区间 10000-13000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-11-24	2026-11-23	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金		COMEX报告区间为:	2026-11-23	2026-11-20			
COMEX黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盈司	3634.40	3539.00	上涨	2.70%	1.19%
	成交量	万手	26.31	33.65	下跌	-21.80%	93.25%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	40.78	40.47	上涨	0.77%	60.37%
	库存	吨	708	711	下跌	-0.48%	0.39%
LBMA黄金	收盘价	美元/盈司	3667.55	3569.80	上涨	2.74%	1.56%
SHFE黄金	收盘价（活跃合约）	元/克	778.38	778.84	下跌	-0.06%	2.81%
	成交量	万手	68.44	70.73	下跌	-3.24%	95.58%
	持仓量	万手	35.60	35.57	上涨	0.08%	71.48%
	库存	吨	119.89	119.89	持平	0.00%	98.39%
	沉淀资金	亿元	443.40	443.31	流入	0.02%	18.44%
AuT+D	收盘价	多付空	777.21	780.24	下跌	-0.39%	2.81%
	成交量	吨	65.63	88.68	下跌	-25.99%	82.73%
	持仓量	吨	223.16	221.71	上涨	0.65%	40.56%
白银		COMEX报告区间为:	2026-11-23	2026-11-20			
COMEX白银	收盘价（活跃合约）	美元/盈司	42.99	41.08	上涨	4.65%	2.35%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	12.29	11.57	上涨	6.31%	12.29%
	库存	吨	10246	10277	下跌	-0.30%	32.14%
LBMA白银	收盘价	美元/盈司	42.52	42.37	上涨	0.35%	1.56%
SHFE白银	收盘价（活跃合约）	元/千克	10,072.00	10,165.00	下跌	-0.91%	3.21%
	成交量	万手	233.74	238.94	下跌	-2.18%	84.33%
	持仓量	万手	57.70	56.88	上涨	1.44%	71.08%
	库存	吨	1,252.98	1,261.23	下跌	-0.65%	68.67%
	沉淀资金	亿元	156.91	156.11	上涨	0.52%	0.81%
AgT+D	收盘价	空付多	10,035.00	10,149.00	流出	-1.12%	3.21%
	成交量	吨	392.64	469.19	下跌	-16.32%	50.60%
	持仓量	吨	2306.416	2291.304	上涨	0.66%	1.20%

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盈司）与美元指数



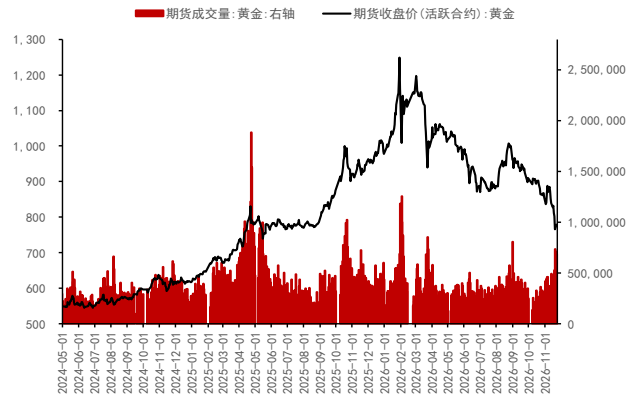
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盈司）与实际利率（%）



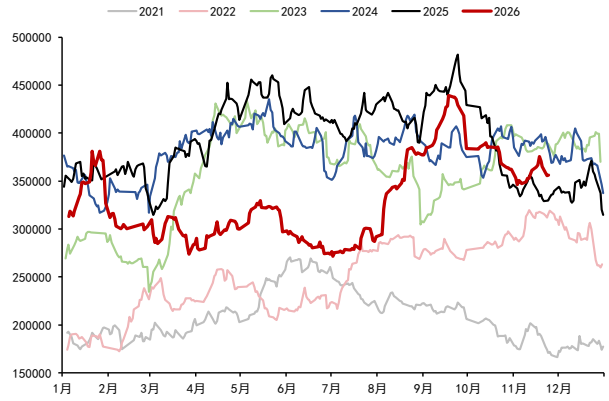
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



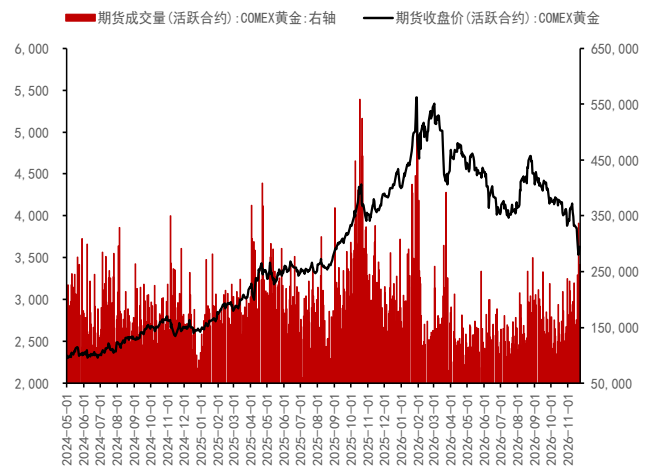
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



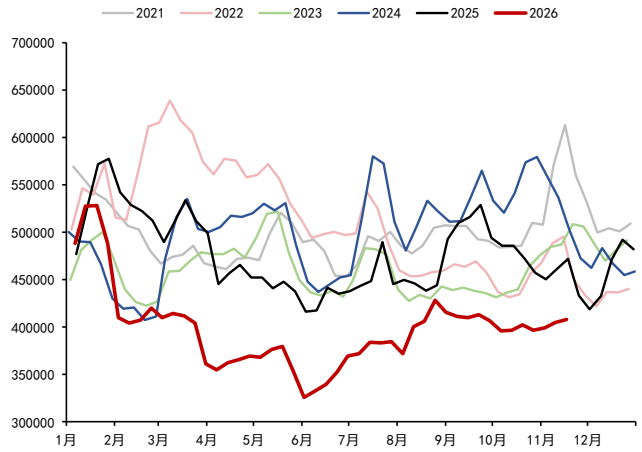
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



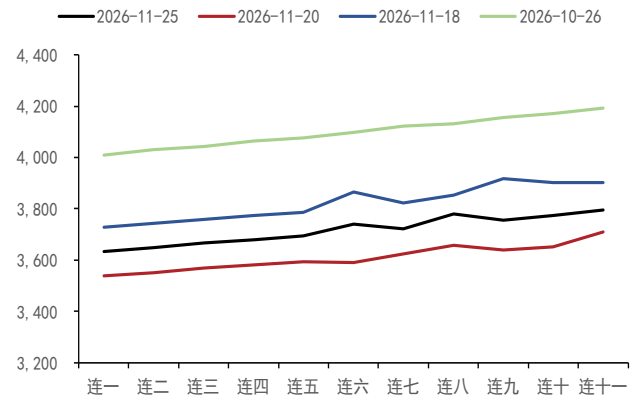
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）



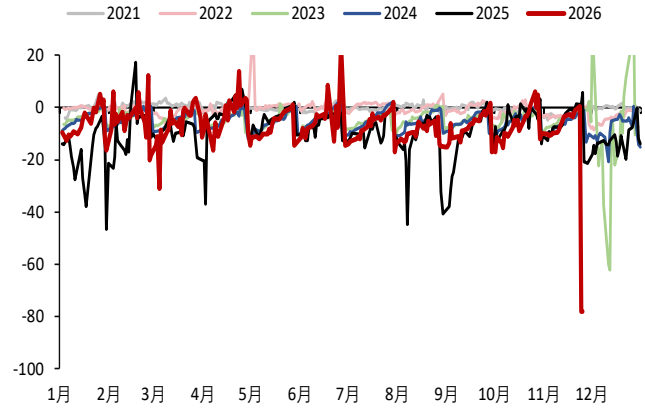
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



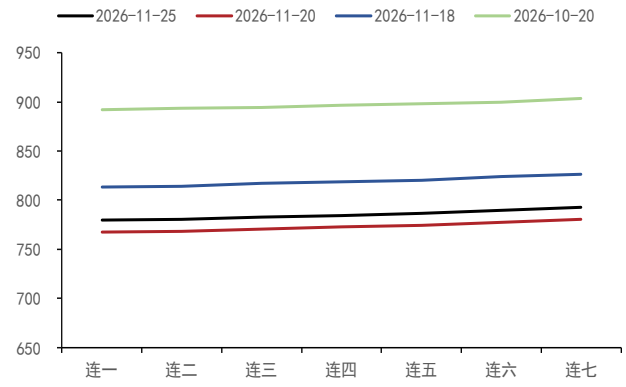
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



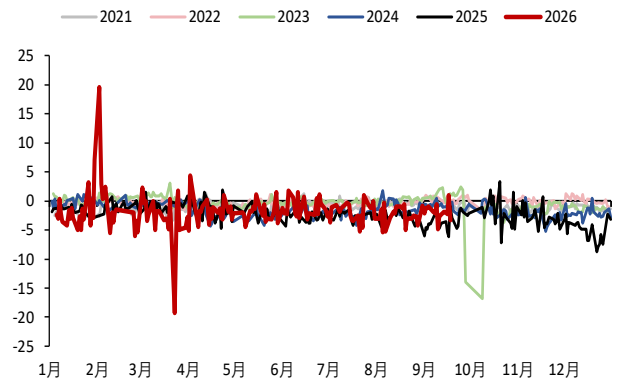
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



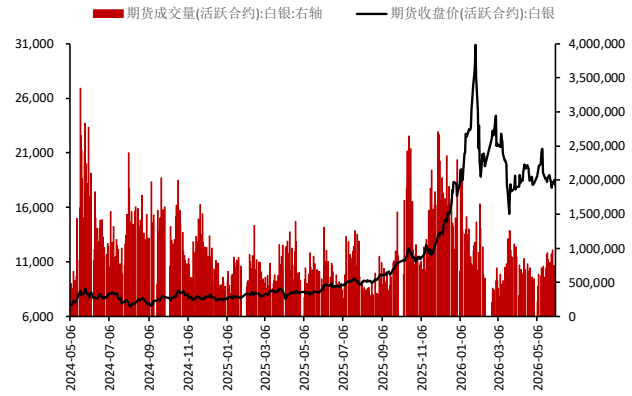
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：AU（T+D）- 沪金连一（元/克）



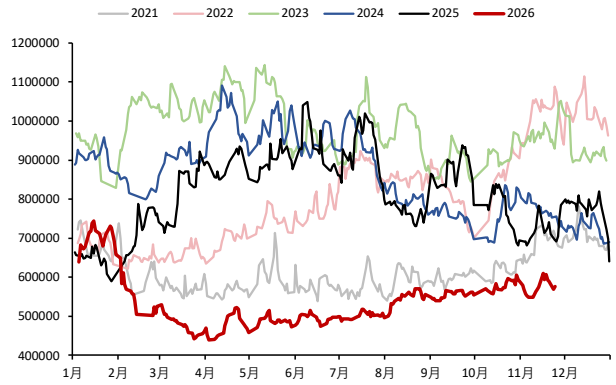
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



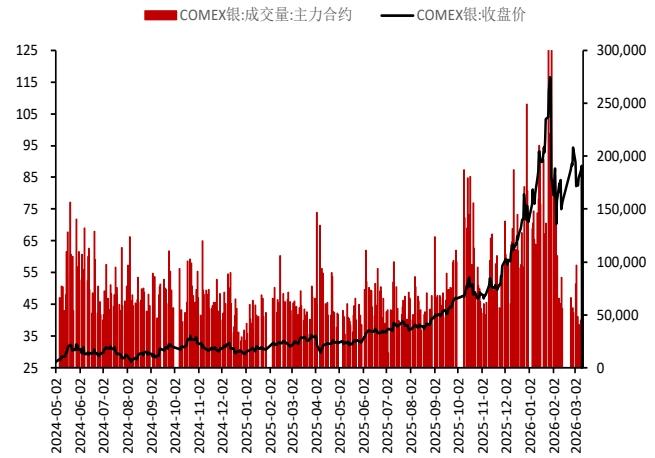
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



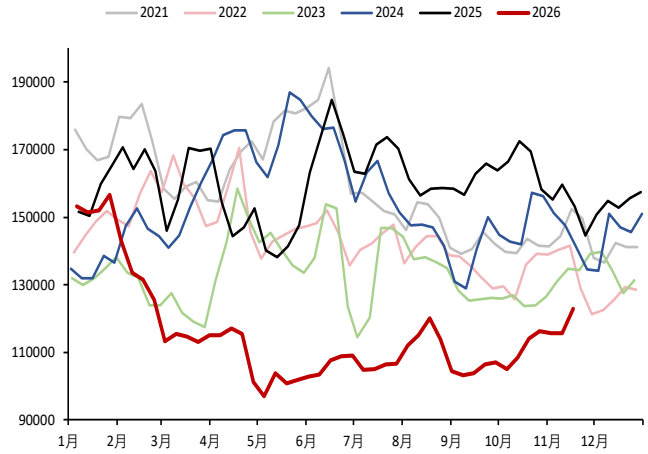
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



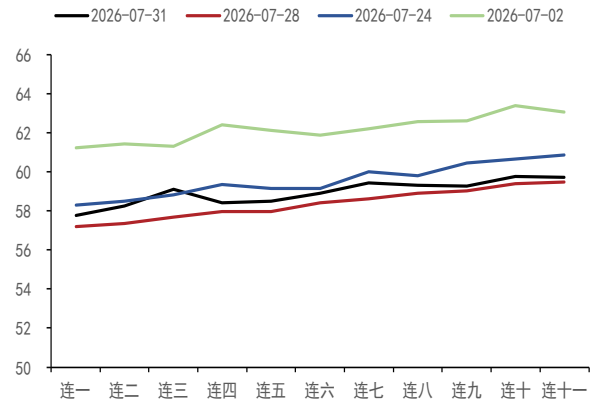
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15:COMEX 白银总持仓（手）



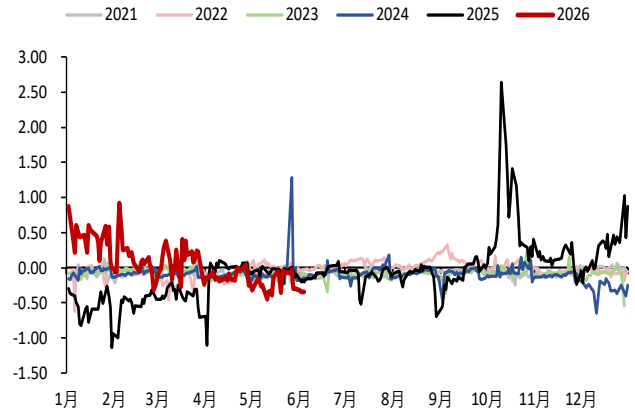
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



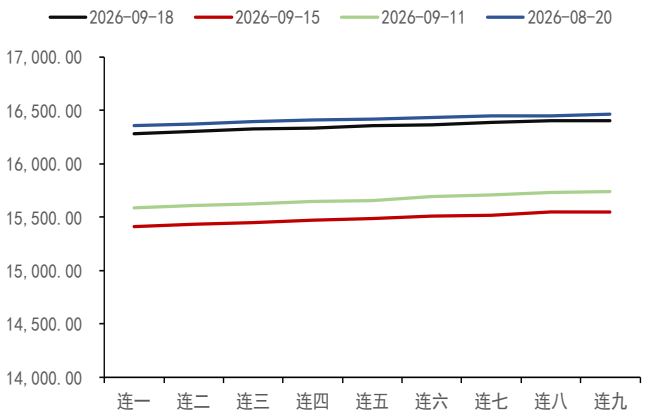
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



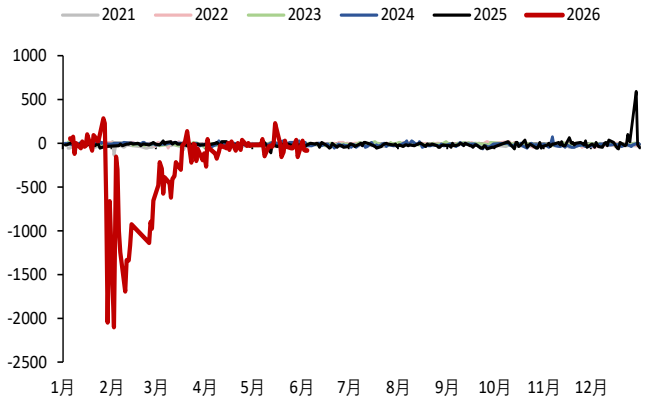
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



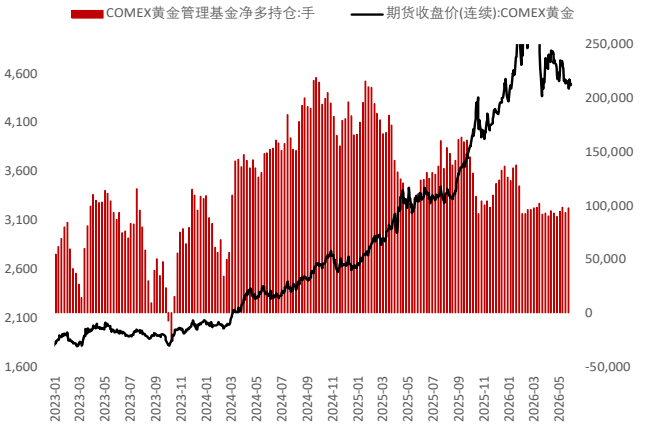
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



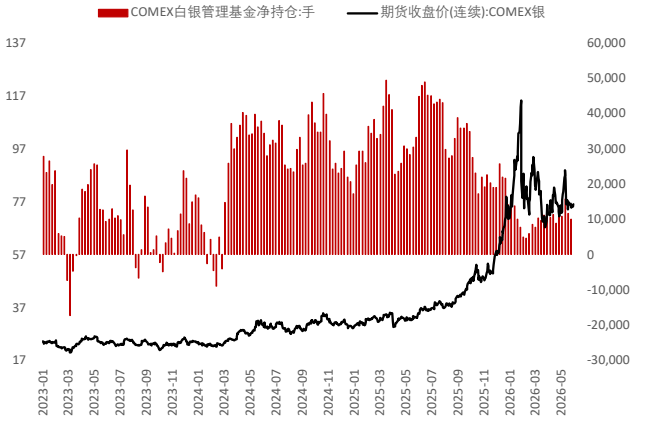
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净持仓（手，美元/盎司）



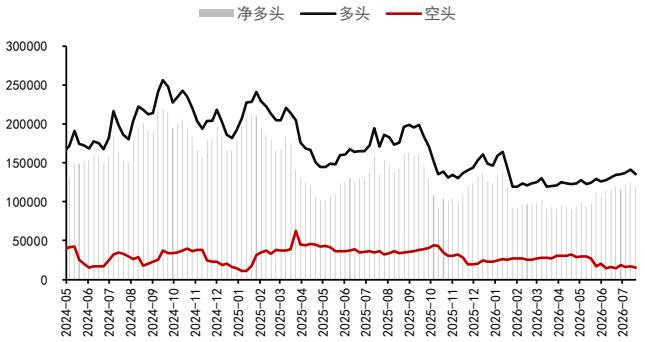
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21： COMEX 白银管理基金净持仓（手，美元/盎司）



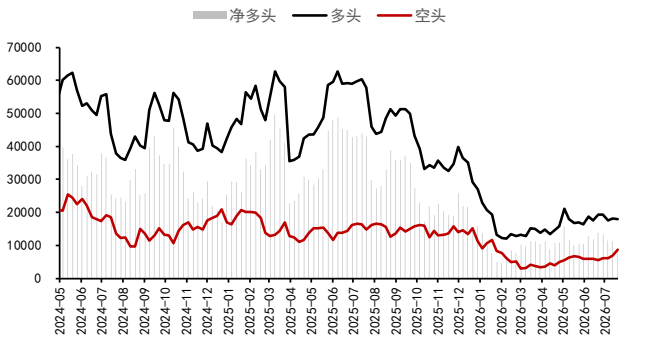
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：COMEX 黄金管理基持仓（手）



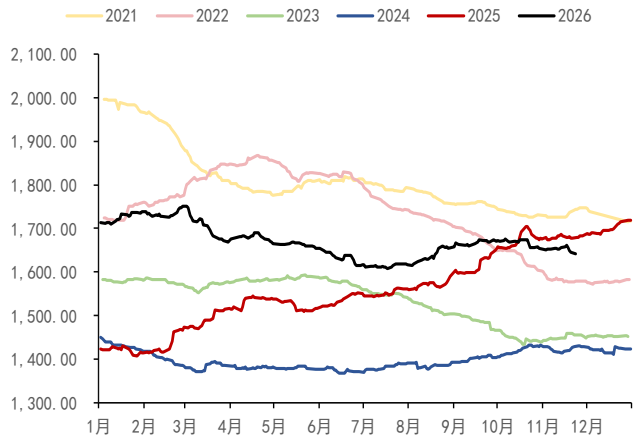
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：COMEX 黄金管理基持仓（手）



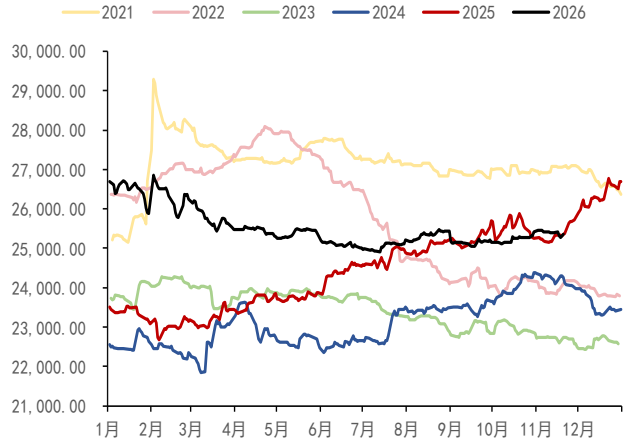
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 24：黄金 ETF 总持仓（吨）



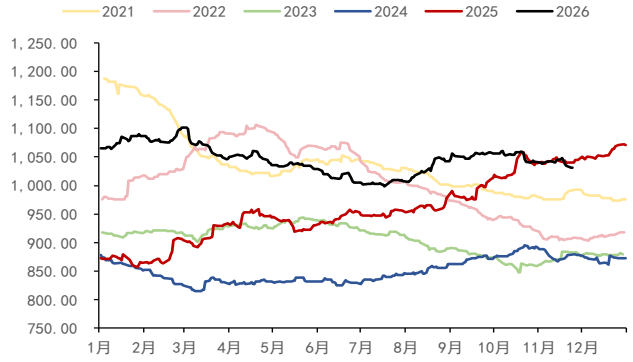
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25：白银 ETF 总持仓（吨）



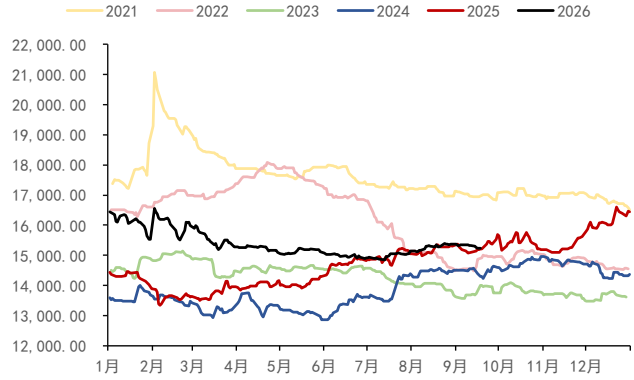
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 24：SPDR 黄金持仓量（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25：SLV 白银持仓量（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：主要金银 ETF 持仓

金银ETF持仓情况			2026-08-27	2026-08-26	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金							
SPDR美国	收市价	美元	422.60	421.32	上涨	0.30%	69.92%
	持有量	吨	1046.64	1045.50	上涨	0.11%	56.64%
	沉淀资金	亿美元	1537.04	1556.41	下跌	-1.24%	66.40%
	成交量	万份	701.32	981.65	下跌	-28.56%	24.60%
iShare美国	持有量	吨	460.85	460.50	上涨	0.08%	14.61%
GBS英国	持有量	吨	29.13	29.13	持平	0.00%	0.38%
PHAU英国	持有量	吨	52.13	52.13	持平	0.00%	0.38%
GOLD英国	持有量	吨	30.27	30.27	持平	0.00%	75.95%
SGBS瑞士	持有量	吨	38.54	38.51	上涨	0.09%	0.38%
白银							
SLV美国	收市价	美元	62.77	61.59	上涨	1.92%	55.90%
	持有量	吨	15345.86	15362.73	下跌	-0.11%	56.69%
	沉淀资金	亿美元	337.70	338.20	下跌	-0.15%	52.75%
	成交量	万份	1435.57	1286.48	上涨	11.59%	13.38%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	503.95	503.79	上涨	0.03%	99.45%
PSLV加拿大	持有量	吨	6699.86	6699.86	持平	0.00%	57.69%
CEF加拿大	持有量	吨	1447.52	1447.52	持平	0.00%	4.12%

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn