

## 南华贵金属日报：贵金属：铂钯冲高回落 金银维持震荡

夏莹莹（投资咨询证号：Z0016569）

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2025年11月28日

### 【行情回顾】

周四贵金属整体震荡，铂钯在广期所首个上市日高开并冲高回落后最终仍录得一定涨幅。消息面，周四晚间，普京证实美代表团将访莫斯科，俄乌和谈曙光推升市场风险偏好。最终COMEX黄金2602合约收4189.6美元/盎司，-0.3%；美白银2603合约收报于53.825美元/盎司，+0.41%。SHFE黄金2602主力合约收947.16元/克，+0.14%；SHFE白银2602合约收12525元/千克，+3.35%。最终广期所PT铂2606、2608、2610合约分别收于430.3元/克、430.55元/克、431.95元/克，相较于广期所405元/克挂牌价涨幅分别为+6.25%、+6.31%、+6.65%。广期所PD钯2606、2608、2610合约分别收于370.60元/克、368.60元/克、370.15元/克，相较于广期所365元/克的挂牌价涨幅分别为+1.53%、+0.99%、+1.41%。NYMEX 铂2601合约收1627.0美元/盎司，+2.57%；NYMEX钯 2603合约收1476.5美元/盎司，+0.79%。

### 【降息预期与基金持仓】

降息预期整体稳定。据CME“美联储观察”数据显示，美联储12月11日维持利率不变概率13.1%，降息25个基点的概率为86.9%；美联储1月29日维持利率不变概率9.6%，累计降息25个基点的概率为67.3%，累计降息50个基点的概率23.1%；美联储3月19日维持利率不变概率6.4%，累计降息25个基点的概率为48%，累计降息50个基点的概率37.9%，累计降息75个基点的概率7.7%。长线基金看，SPDR黄金ETF持仓维持在1045.43吨；iShares白银ETF持仓维持在15583.3吨；全球铂ETF增0.0052吨至96.5686吨；全球钯ETF减0.0001吨至32.9165吨。库存方面，SHFE黄金库存维持在9.04吨，SHFE银库存日增15.8吨至547吨；截止11月21日当周的SGX白银库存周减58.8吨至715.9吨。NYMEX铂钯库存不变，铂维持19.1893吨，钯维持5.3879吨。

### 【本周关注】

事件方面，本周四与周五为美国感恩节，周四CME贵金属期货合约交易提前于北京时间28日03:30结束，周五CME贵金属提前于北京时间29日03:45结束。

### 【南华观点】

尽管从中长期维度看，央行购金以及投资需求增长（货币宽松前景、阶段性避险交易、对AI防御式配置需求等）仍将助推贵金属价格重心继续上抬，短期事件上关注12月美联储降息预期变化，在数据缺失下美联储官员讲话成唯一信号灯，技术上关注60日均线回踩情况，但回调仍视为中长期补多机会。周四周五为美国感恩

节假日，预计成交量价格维持震荡。伦敦金阻力4250，支撑4000，强支撑3900区域；白银阻力54.5，支撑50。铂钯价格目前主要跟随金银，以投资属性主导，操作上建议逢低布多铂金

贵金属期现价表

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SHFE黄金主连	元/克	947.16	0.44	0.05%
SGX黄金TD	元/克	943.13	1.96	0.21%
CME黄金主力	美元/盎司	4189.6	-6.5	-0.15%
SHFE白银主连	元/千克	12525	298	2.44%
SGX白银TD	元/千克	12545	336	2.75%
CME白银主力	美元/盎司	53.76	2.68	5.25%
SHFE-TD黄金	元/克	4.03	-1.52	-27.39%
SHFE-TD白银	元/千克	-20	-38	-460%
CME金银比	/	77.9315	-0.121	-0.16%
NYMEX铂主连	美元/盎司	1598.8	33.8	2.16%
NYMEX钯主连	美元/盎司	1464.5	59	4.20%

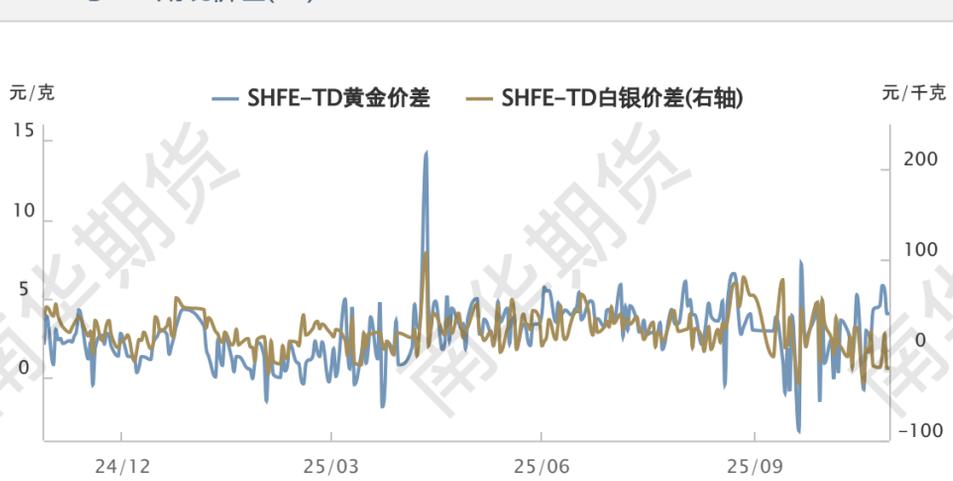
source: 同花顺,wind,南华研究

SHFE黄金白银期货主连价格



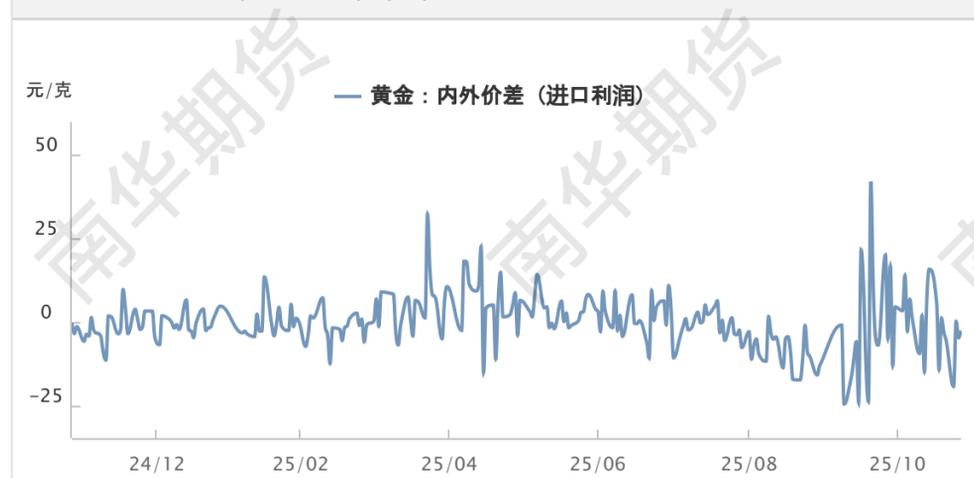
source: 同花顺,南华研究

SHFE与SGX期现价差(1Y)



source: 同花顺,南华研究,wind

黄金：内外价差（进口利润）(1Y)



source: 彭博,同花顺,南华研究

白银：内外价差（进口利润）(1Y)



source: wind,彭博,同花顺,南华研究

COMEX黄金与金银比



source: 同花顺,南华研究,wind

库存持仓表

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
--	----	-----	-----	------

SHFE金库存	千克	90423	0	0%
CME金库存	吨	1137.3521	-0.1384	-0.01%
SHFE金持仓	手	195755	6992	3.7%
SPDR金持仓	吨	1045.43	4.57	0.44%
SHFE银库存	吨	546.976	15.765	2.97%
CME银库存	吨	14248.0999	-35.7884	-0.25%
SGX银库存	吨	715.875	-58.83	-7.59%
SHFE银持仓	手	427960	42728	11.09%
SLV银持仓	吨	15582.334202	0	0%
NYMEX铂库存	吨	19.1893	0	0%
NYMEX铂持仓	手	88642	-2225	-2.45%
NYMEX钯库存	吨	5.3879	0	0%
NYMEX钯持仓	手	21673	-1098	-4.82%
全球铂ETF	吨	96.5686	0.0052	0.01%
全球钯ETF	吨	32.9165	-0.0001	0.00%

source: 同花顺wind,南华研究,彭博

### 黄金和白银基金ETF持仓



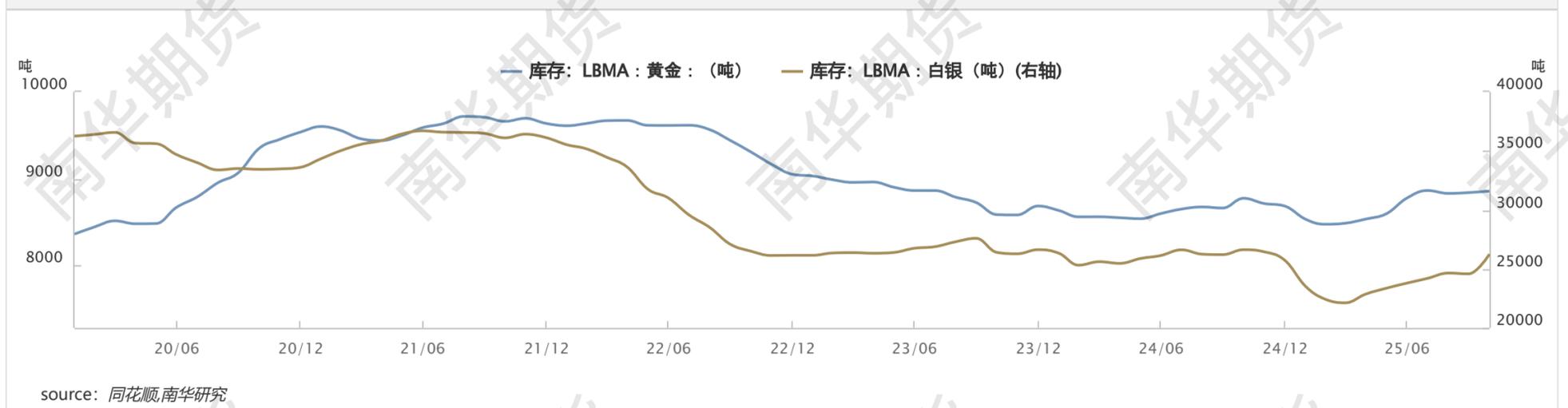
### SHFE金银库存



### COMEX金银库存



### LBMA金银库存 (吨)



### 股债商汇总览

	单位	最新值	日涨跌	日涨跌幅
美元指数	1973.3=199	99.5585	-0.0246	-0.02%
美元兑人民币	/	7.0757	0.0064	0.09%

道琼斯工业指数	点	47427.12	314.67	0.67%
WTI原油现货	美元/桶	59.07	0.42	0.72%
LmeS铜03	美元/吨	10930	-23	-0.21%
10Y美债收益率	%	4	-0.01	-0.25%
10Y美实际利率	%	1.77	-0.02	-1.12%
10-2Y美债息差	%	0.55	-0.03	-5.17%

source: 同花顺,wind,南华研究



## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址: 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
 邮编: 310008  
 全国统一客服热线: 400 8888 910  
 网址: www.nanhua.net  
 股票简称: 南华期货  
 股票代码: 603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富