东亚期货 East Asia Futures

贵金属产业周报——2026-11-20

1、黄金AU

观点： 黄金长期基石由央行购金与避险需求支撑，短期受货币政策与美元波动制约。

基本面：

1、全球央行持续购金，中国央行连续24个月增持、三季度央行净购金创单季新高；
2、美债高企、财政扩张受限及地缘不确定性强化避险配置需求；
3、美联储偏鹰、油价推升通胀可能迫使货币政策收紧，实际利率上行压制金价；
4、短期价格从高位修正，美元走强与获利回吐带来回调压力

2、白银AG

观点： 白银多空博弈，供应偏紧与工业逻辑占优，但宏观流动性与需求边际转弱限制上行。

基本面：

1、全球白银库存自2019年高点锐减75%，供应缺口持续存在，光伏电子工业需求支撑；
2、贵金属普涨情绪带动白银补涨，金银比修复空间打开；
3、利空因素：光伏需求边际下滑，供需缺口存在收窄预期，沪银波动加剧；
4、美联储偏鹰政策与美元走强压制以美元计价的贵金属价格

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究员：*陈乃轩*
期货从业：F03114325
交易咨询从业证书号：Z0023138
审核：唐韵 Z0002422
地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

目录

黄金白银市场概览

- 一周政策和基本面回顾
- 黄金市场跟踪
- 白银市场跟踪
- 黄金与白银进口利润跟踪

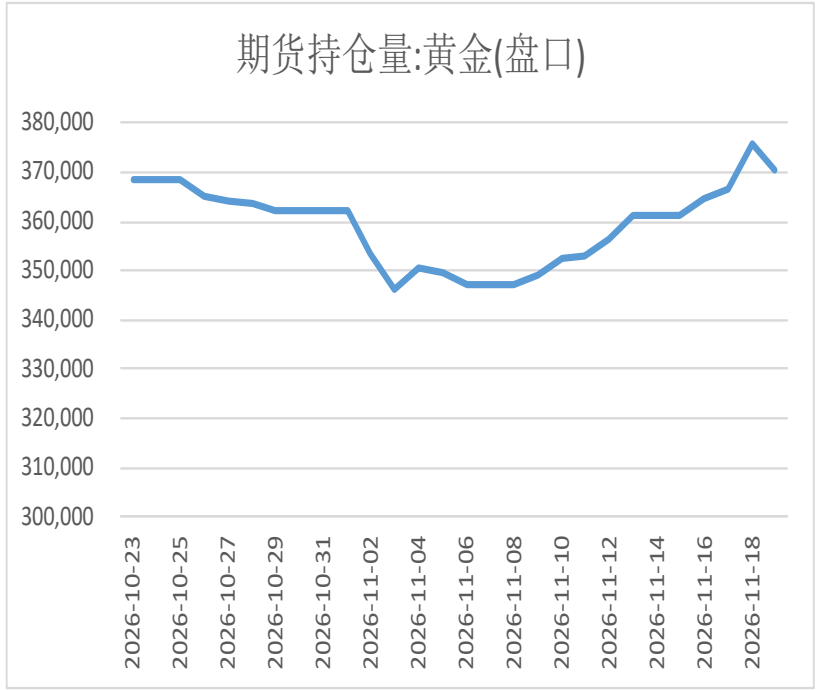
影响贵金属价格走势的主要因素

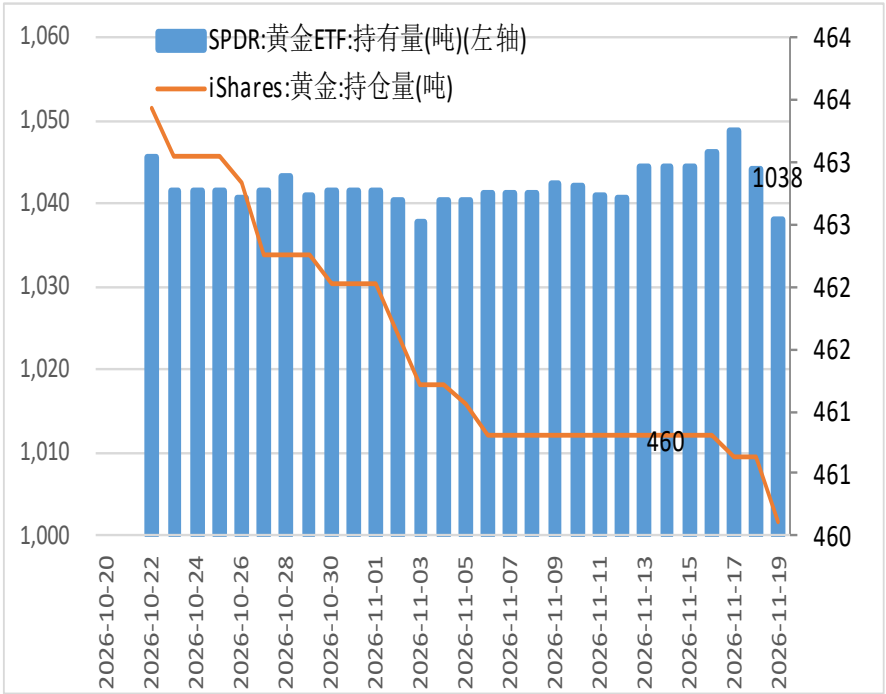
- 美元指数期货持仓跟踪
- 美国国债期货持仓跟踪
- 美国通胀预期
- 美国实际利率
- 美国利率期限结构
- 美国与主要非美国家的2年期国债利差

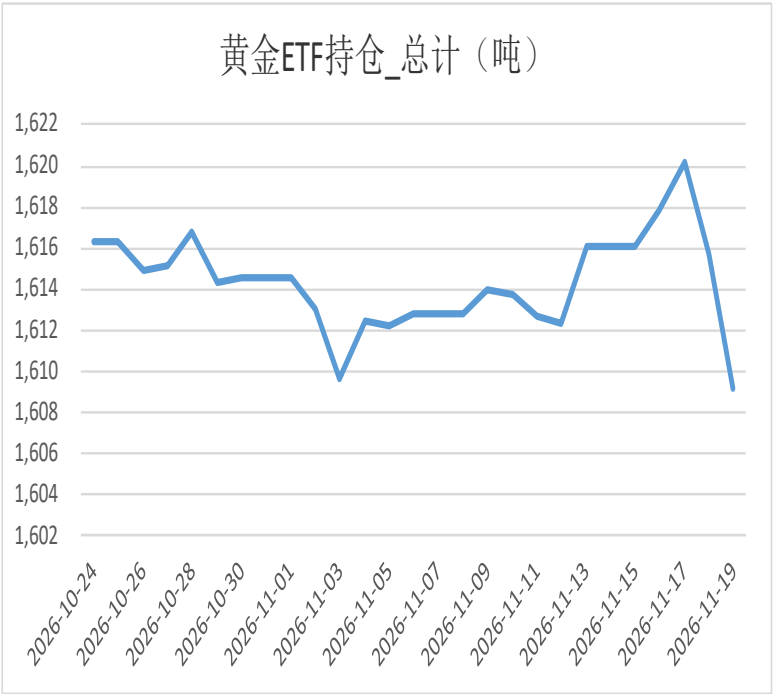
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—黄金市场跟踪

COMEX:期货和期权(新版):管理基金	黄金：多头持仓	黄金：空头持仓
最新持仓（张）	129842	15436
持仓占比（%）	24	3
1周增减（张）	6405	-3705

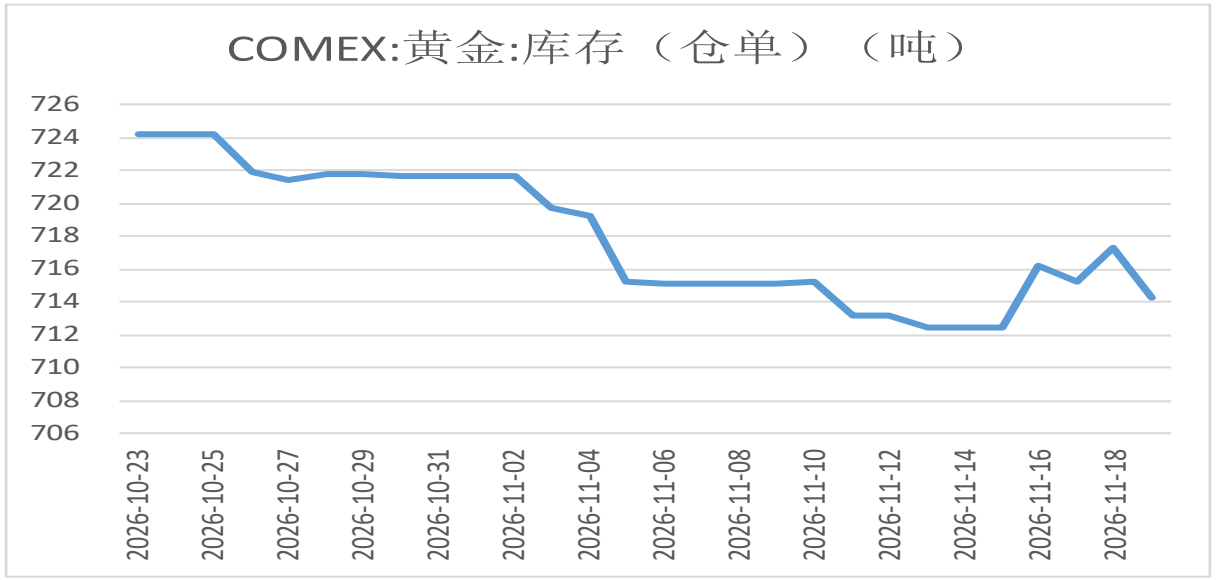
日度	外盘黄金ETF持仓（吨）	SPDR:黄金ETF:持有量(吨)	iShares:黄金ETF:持有量(吨)	期货持仓量:黄金(上海:手)	库存期货:黄金（上海仓单，吨）	COMEX:黄金:库存（外盘：盎司）
最新持仓	1609	1038	460	370455	120	714
5天增减	-7	-6	-1	9398	1	2
10天增减	-5	-4	-1	21254	1	-1

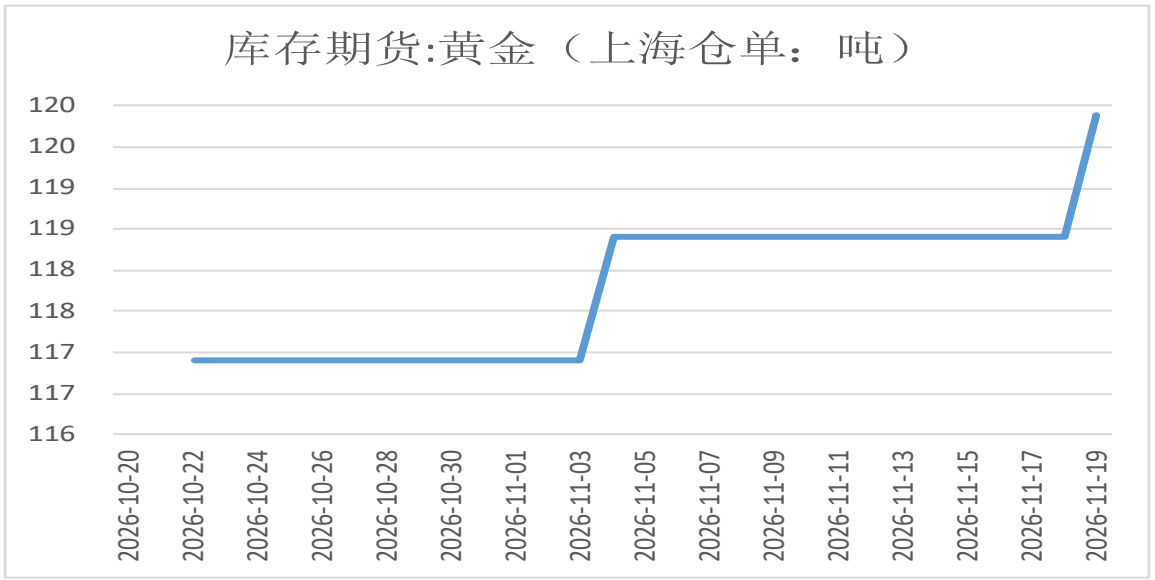


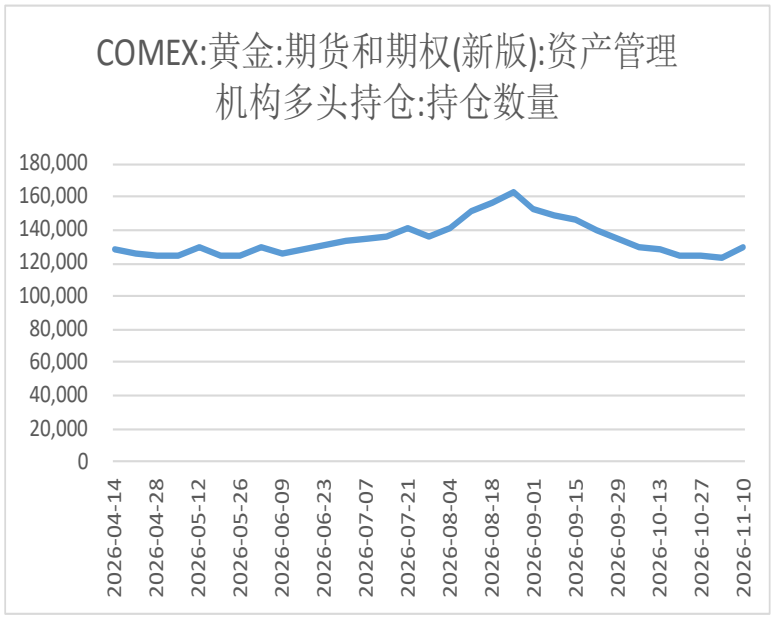


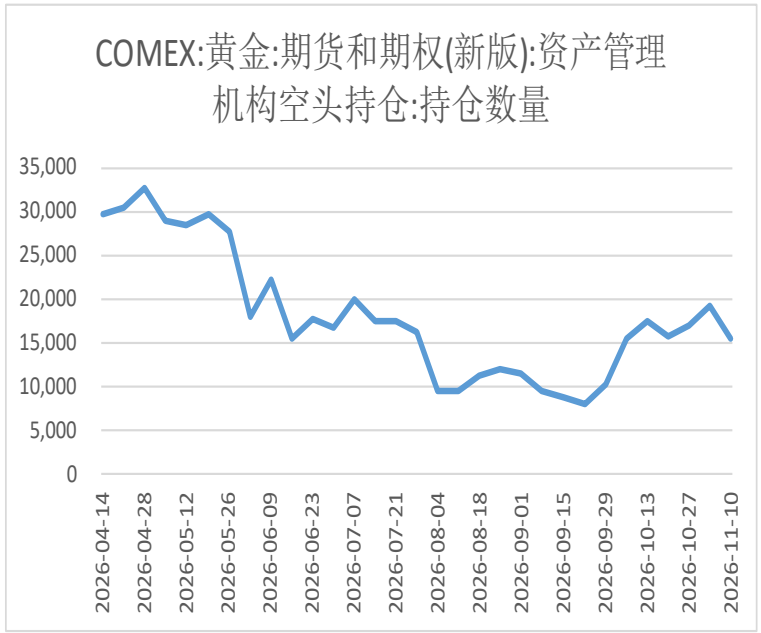


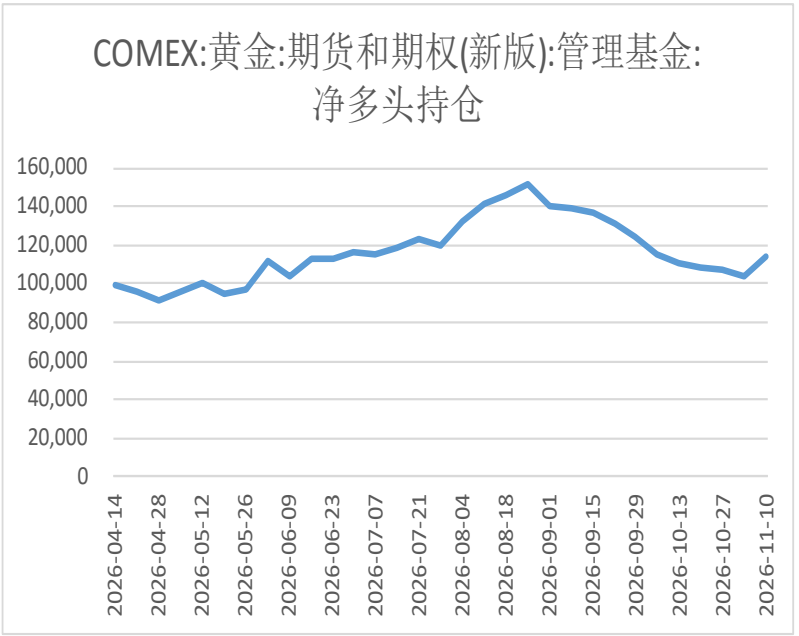
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF









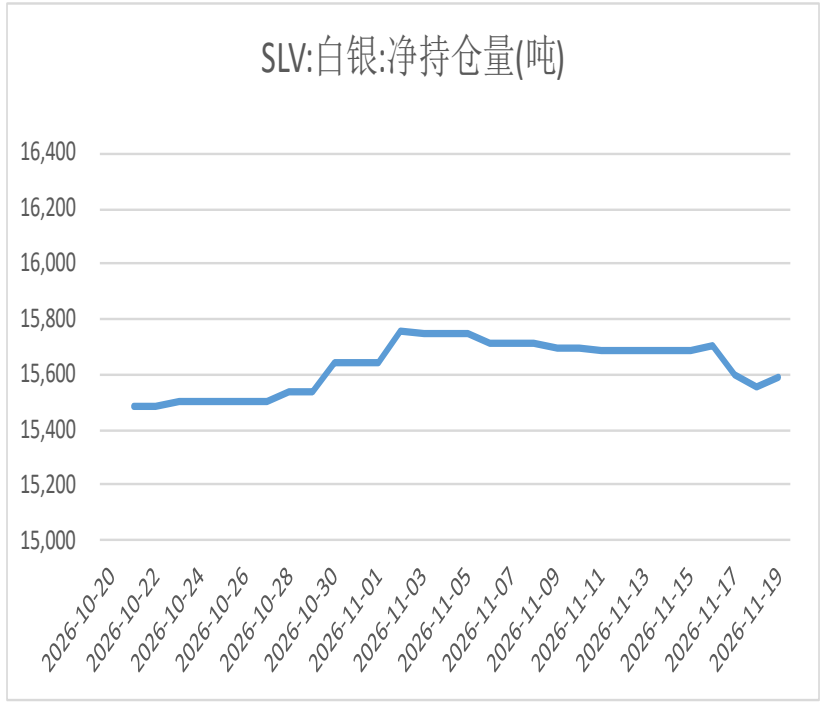


数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪

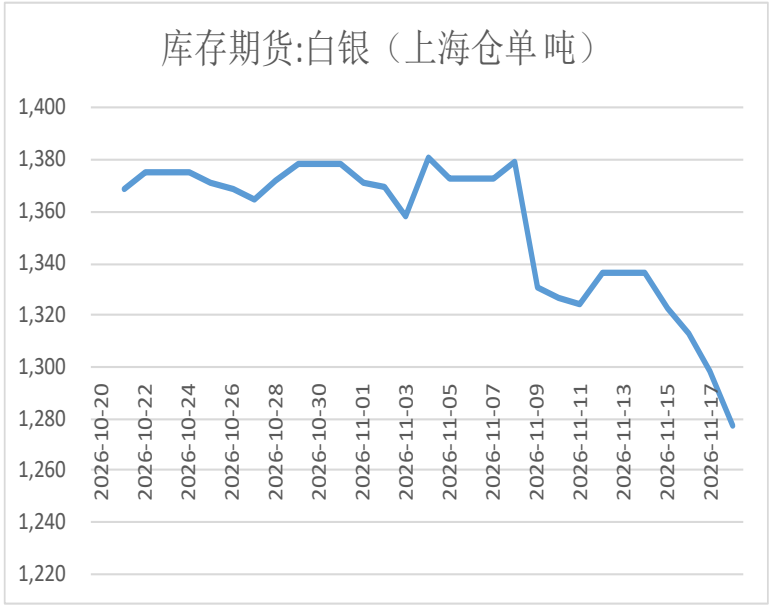
COMEX:期货和期权:管理基金	白银：多头持仓	白银：空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓（吨）	SLV:白银ETF:持仓量(吨)	期货盘口持仓量:白银(上海：手)	库存期货:白银（上海仓单，吨）	COMEX:银:库存（外盘：吨）
最新持仓（张）	32889	16661		最新持仓	24630	15589	591680	1278	10287
持仓占比（%）	12	10		5天增减	-82	-95	16849	-59	-64
1周增减（张）	-326	109		10天增减	-86	-107	43558	-101	-122

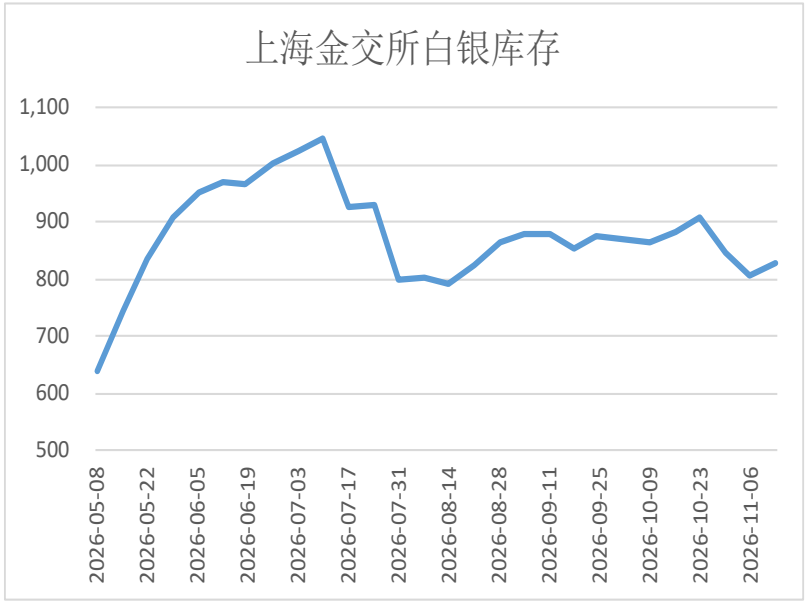


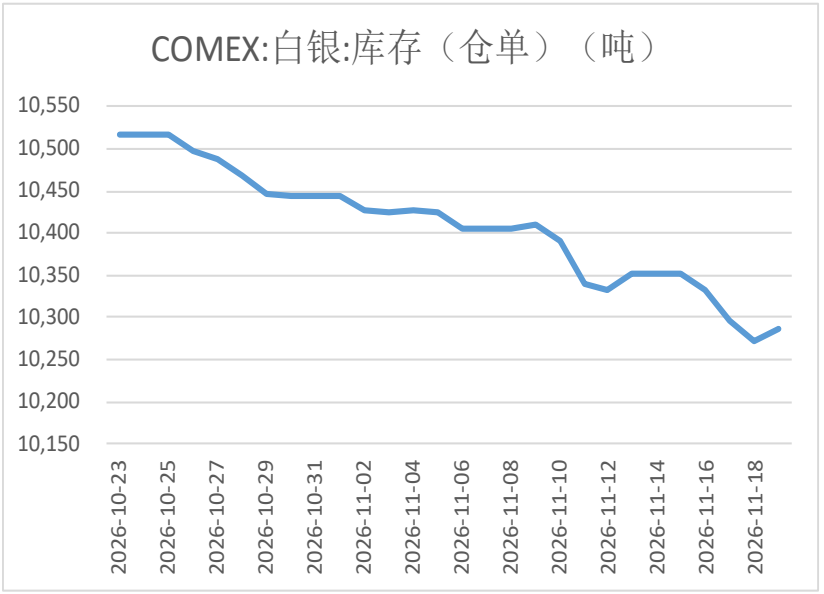


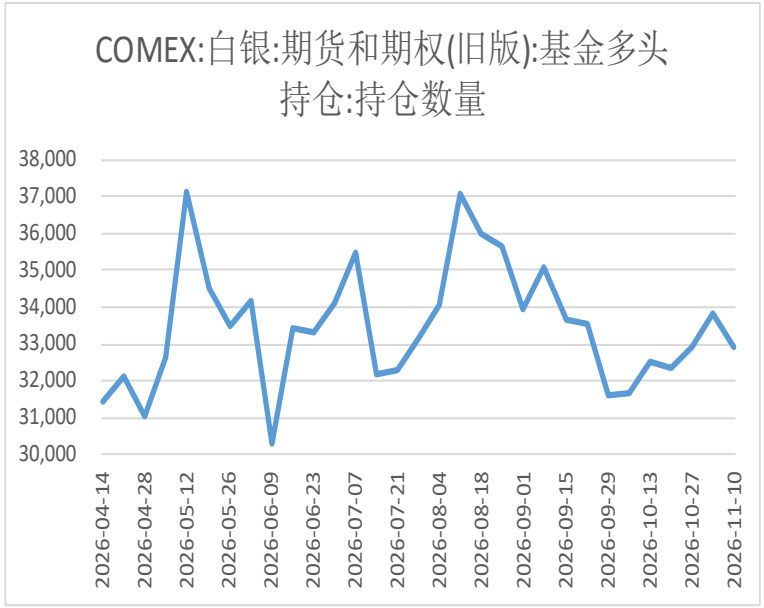


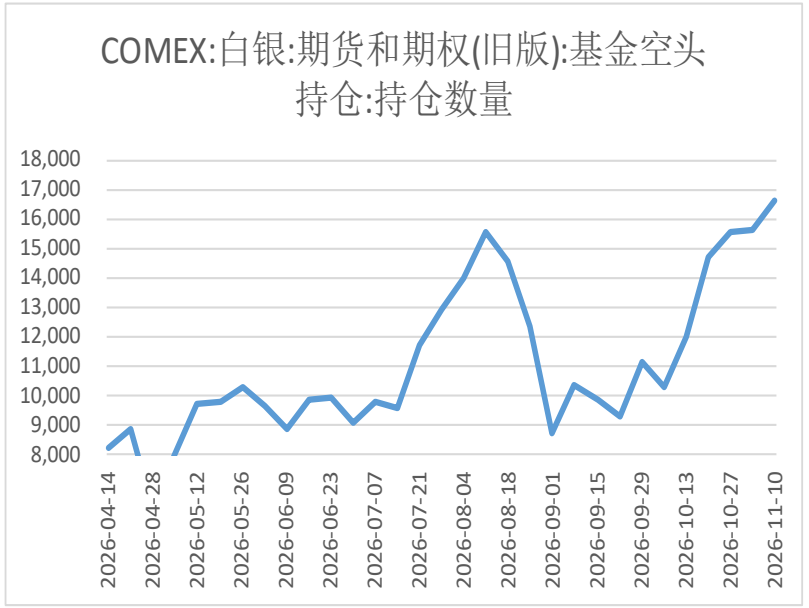
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

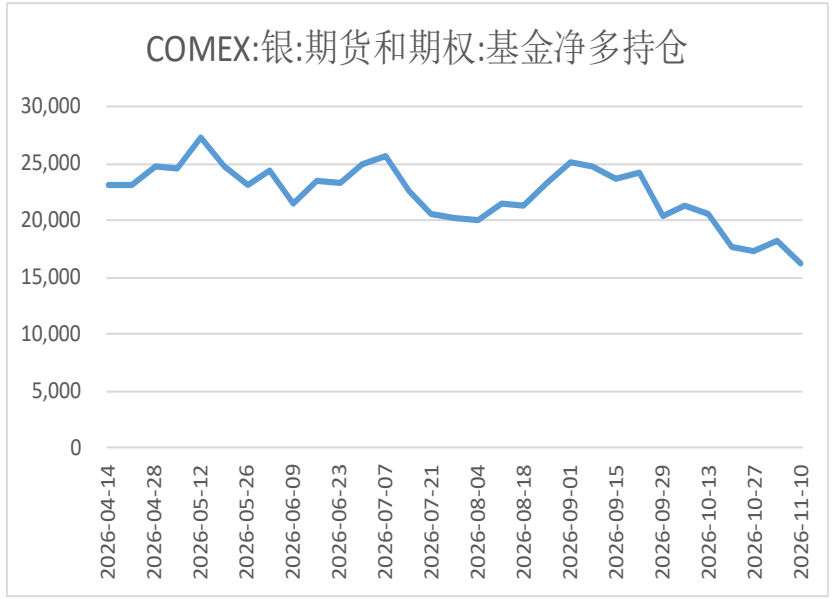




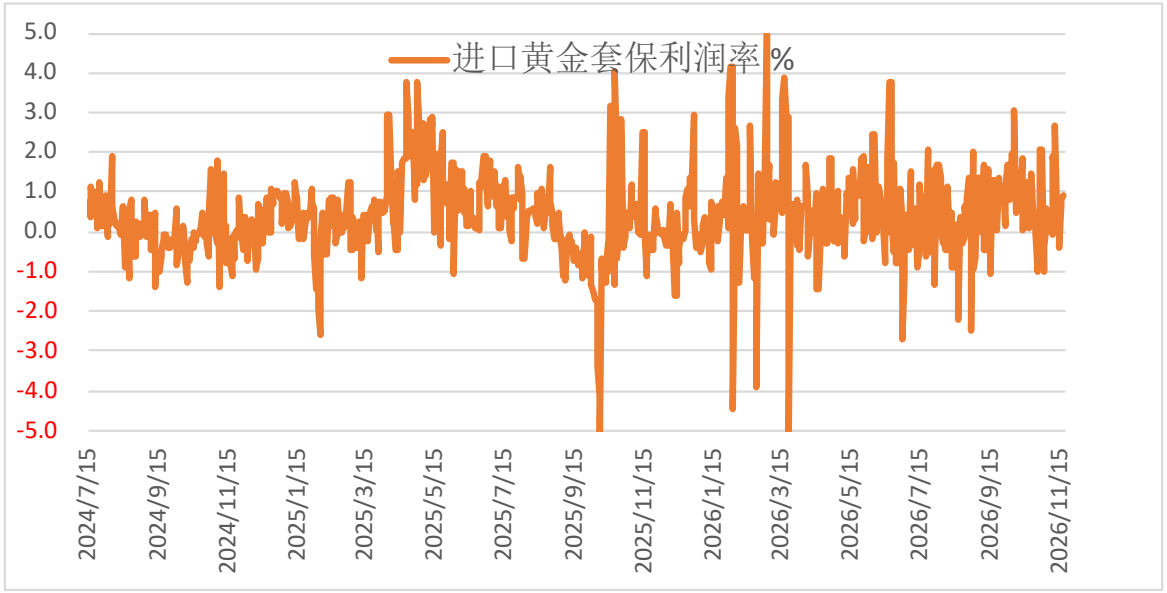


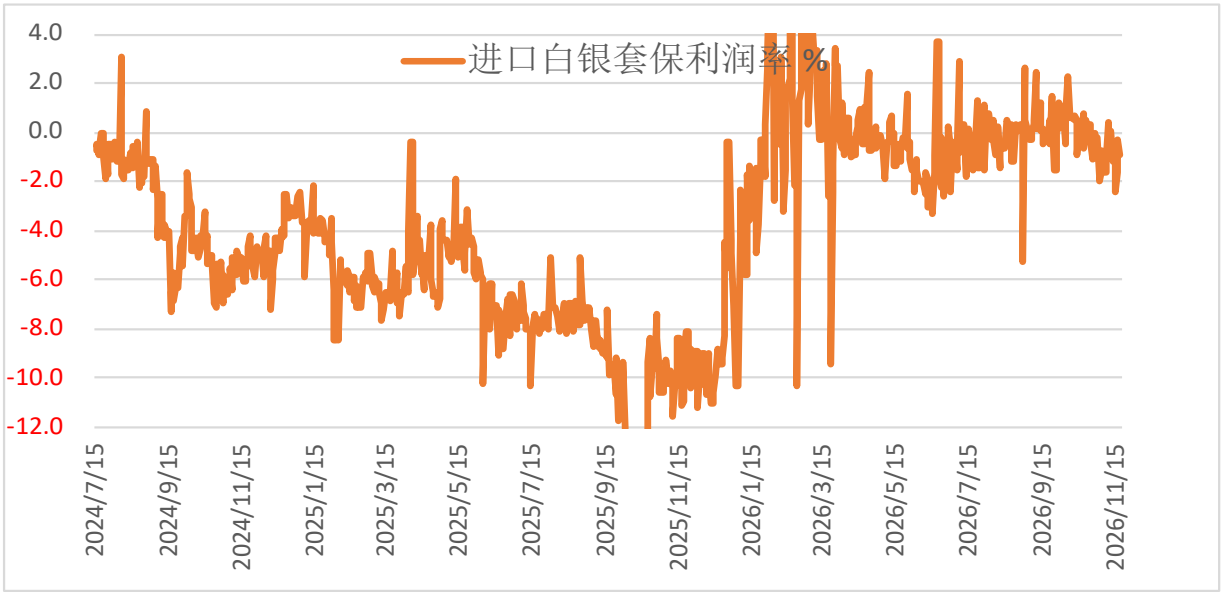




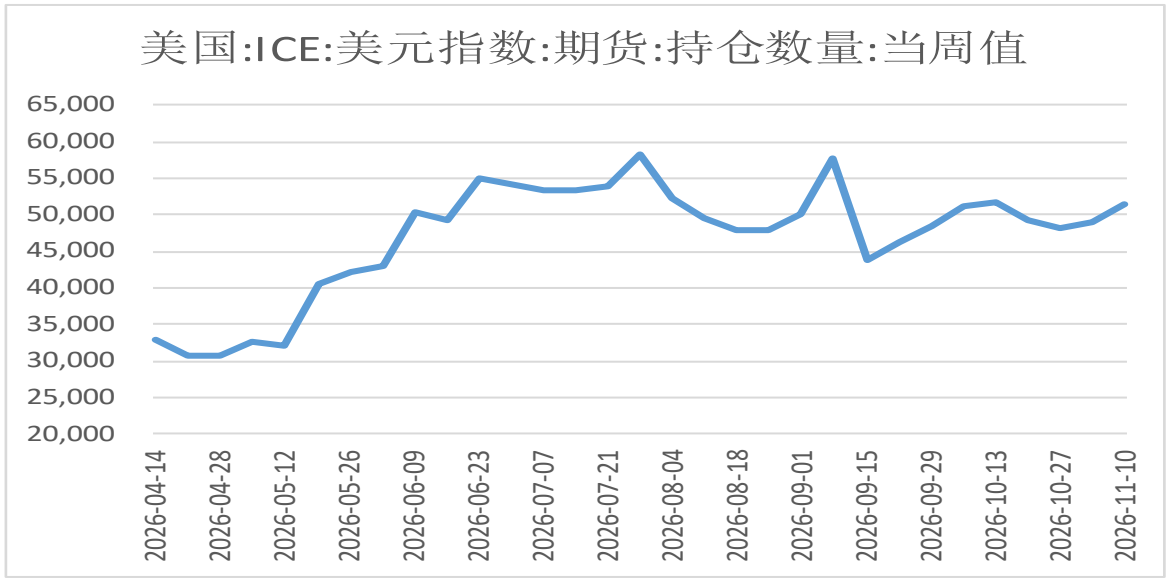


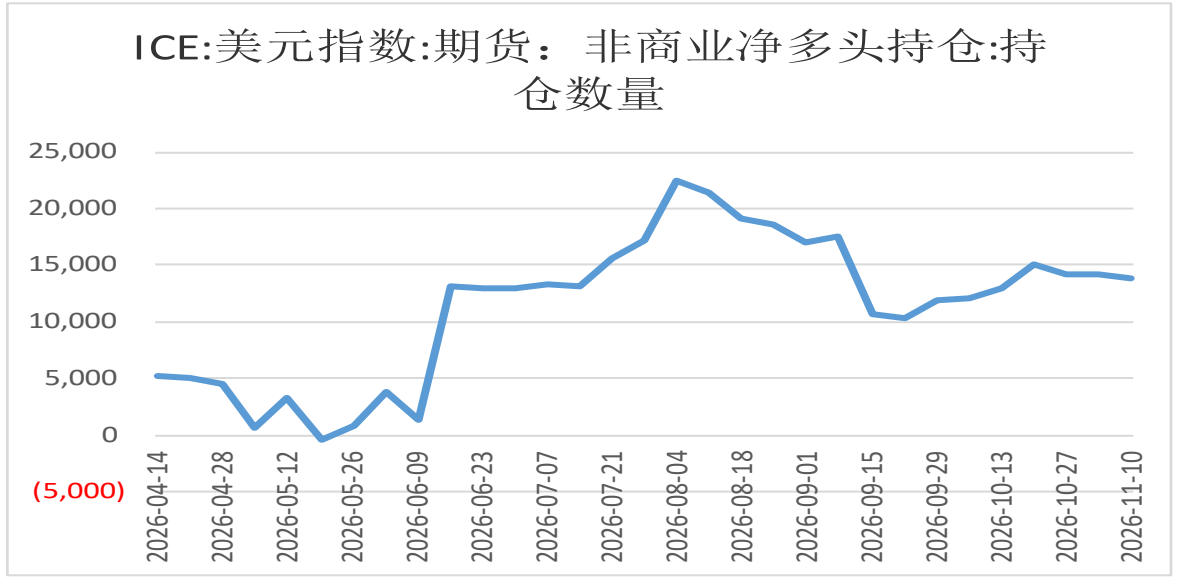
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

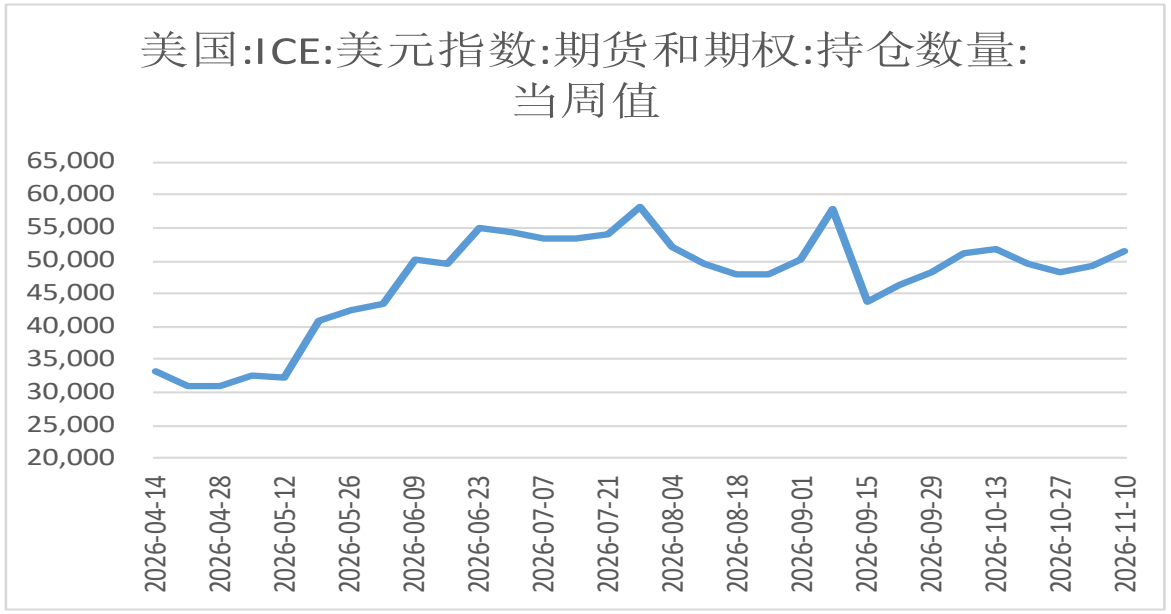


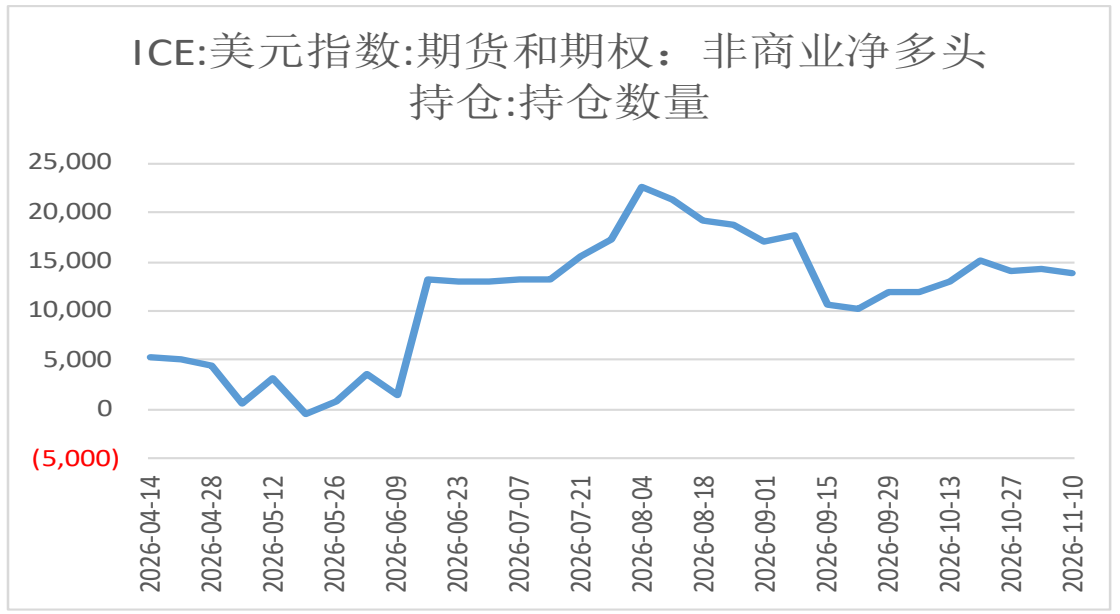


数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

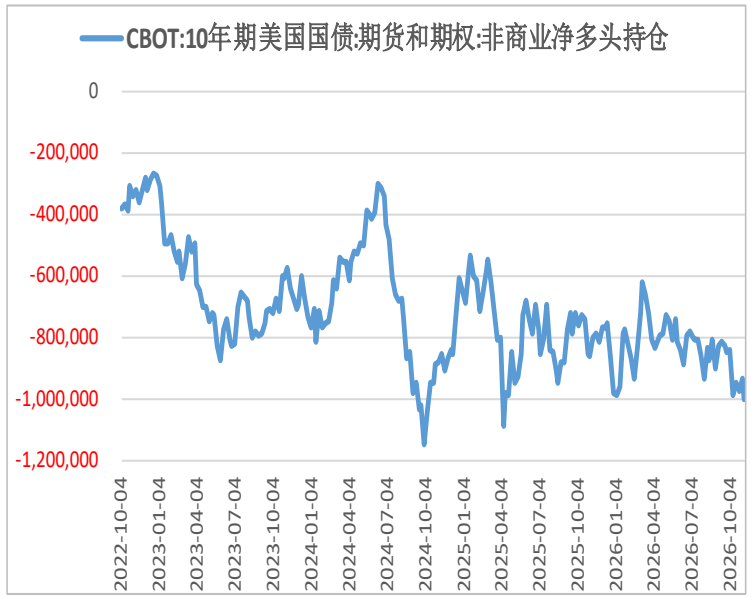




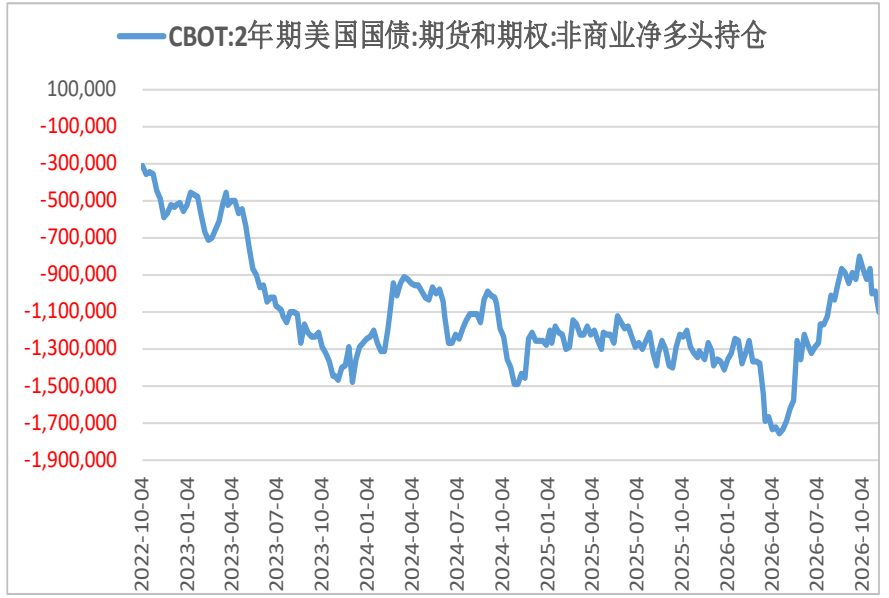


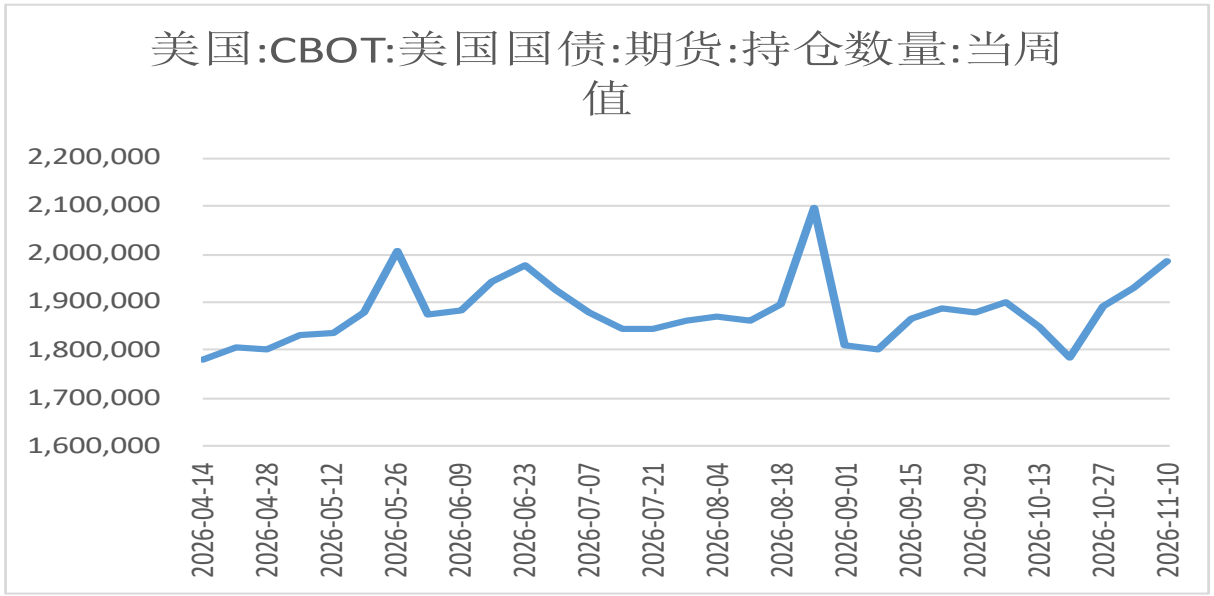


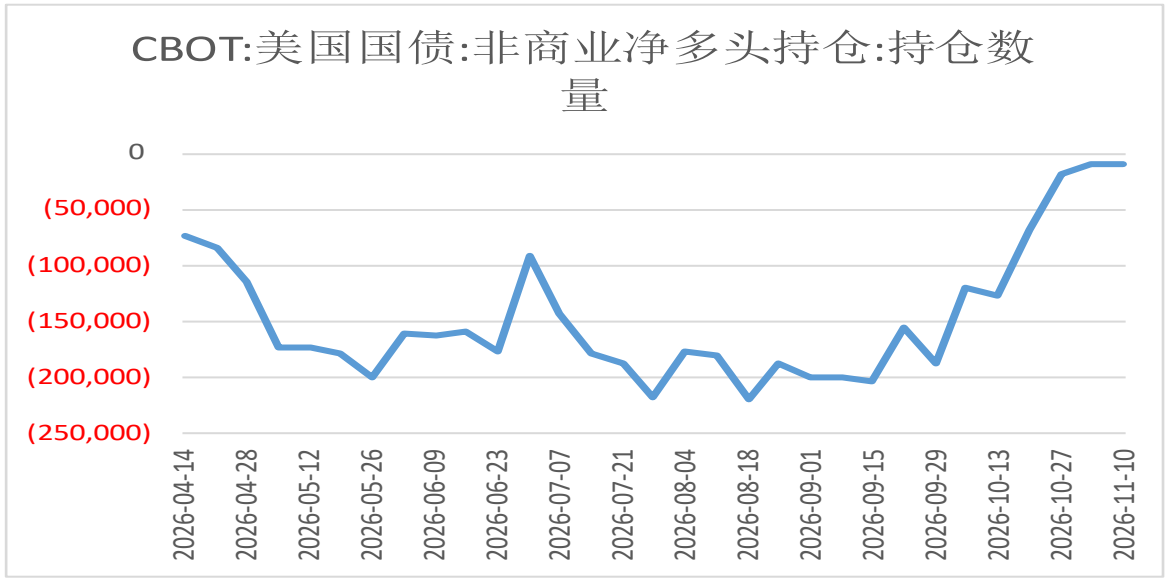
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF



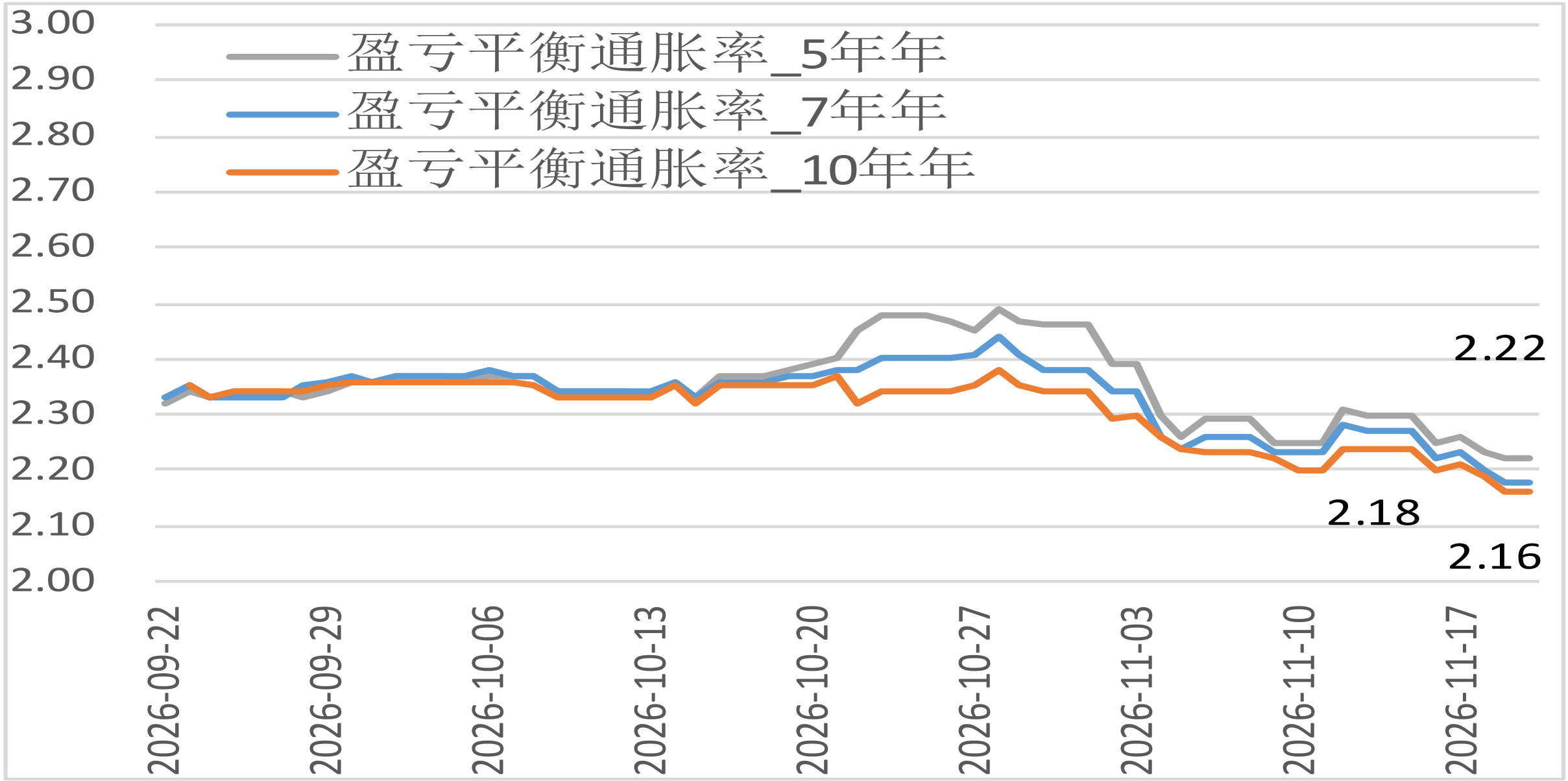


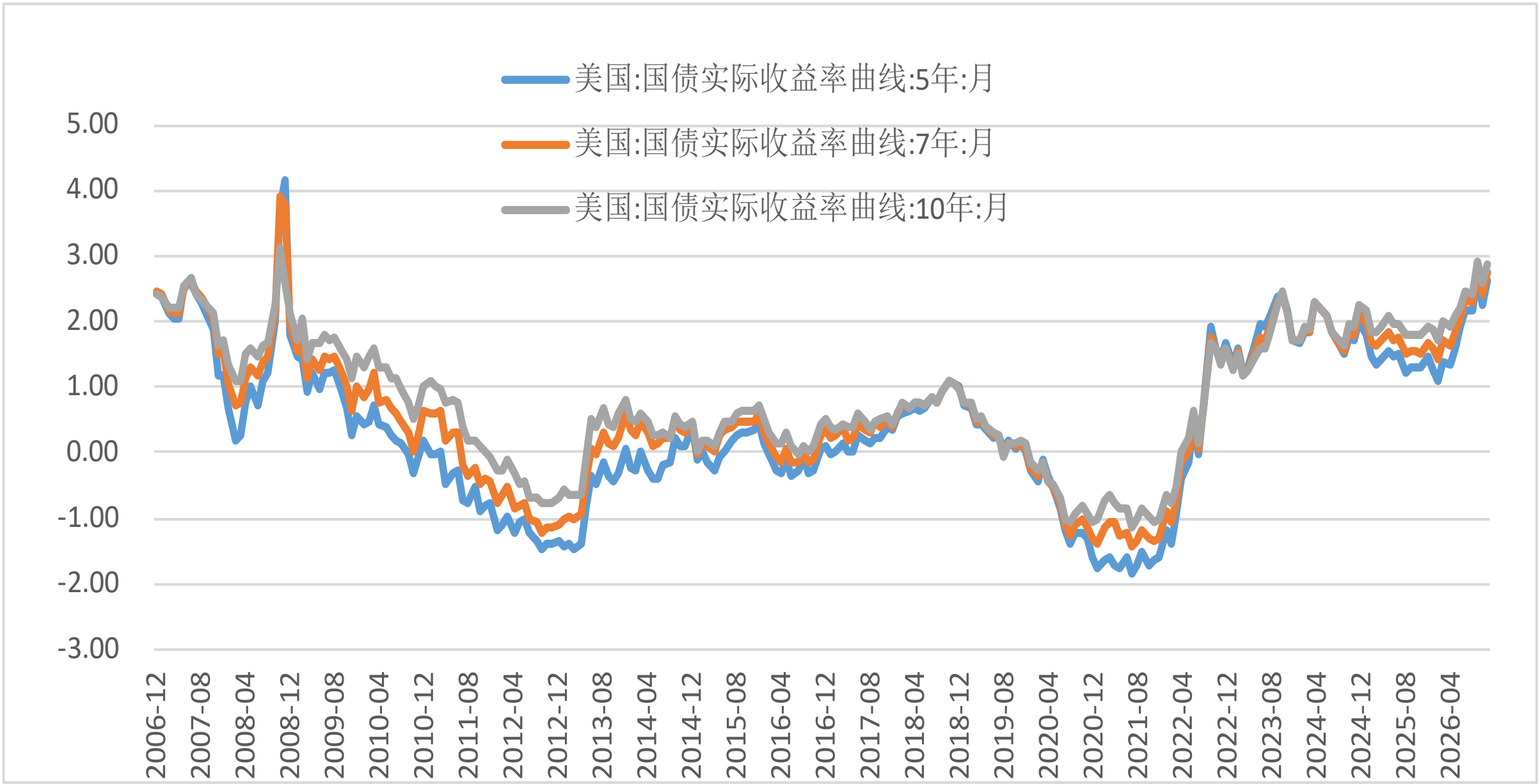




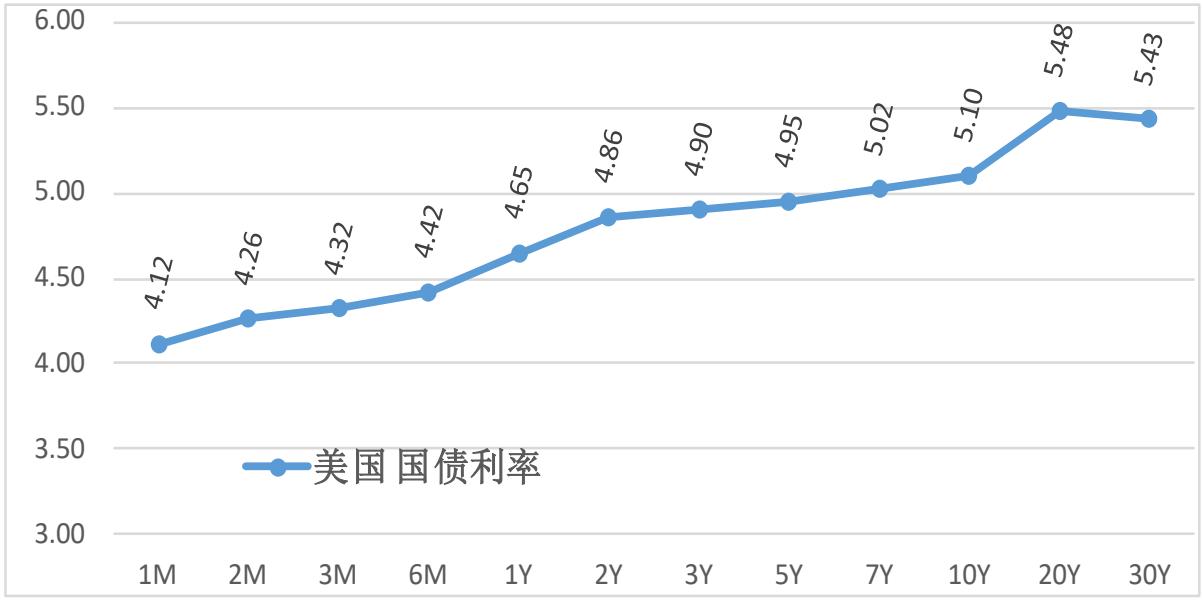


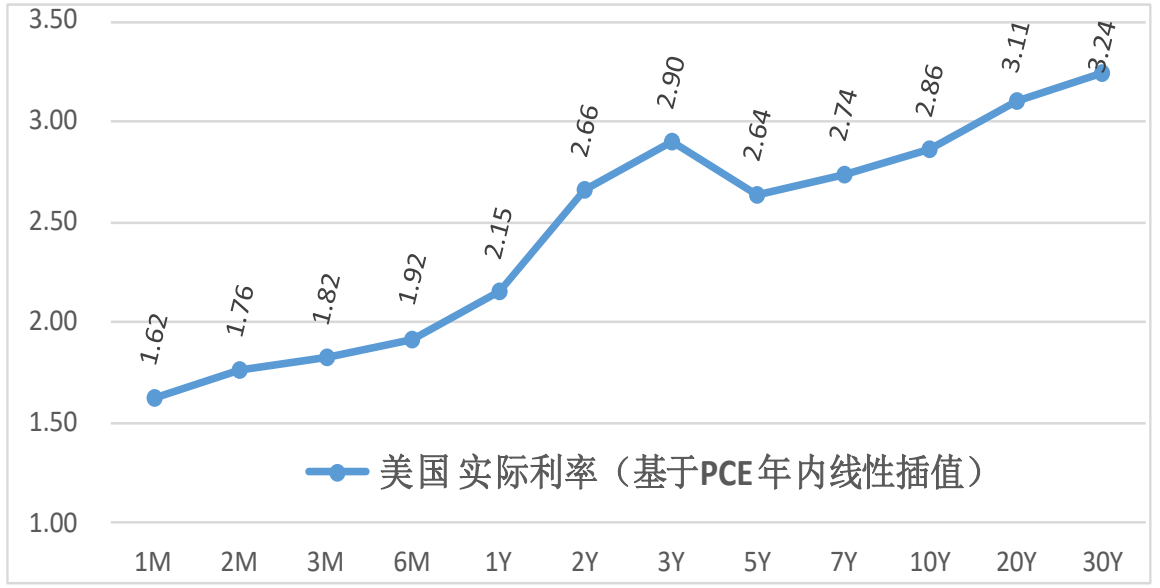
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

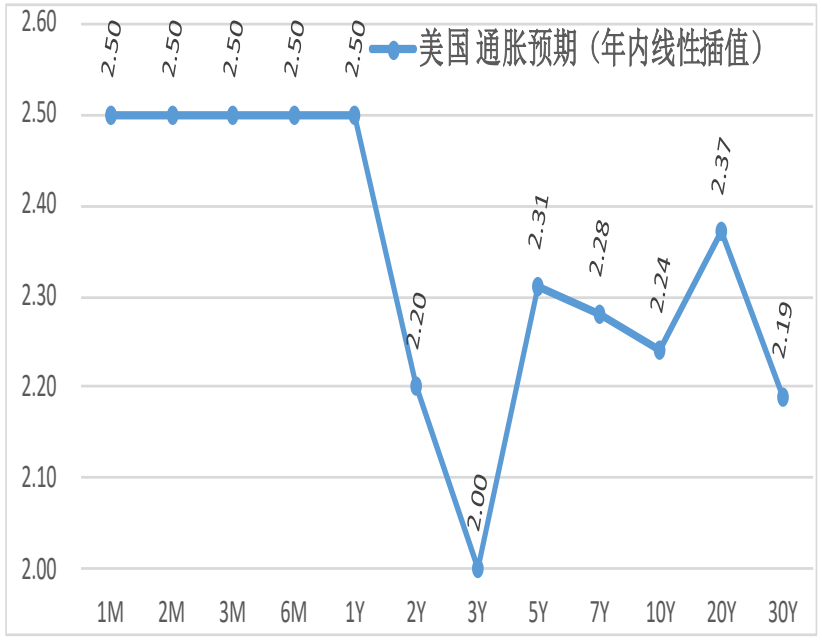

盈亏平衡通胀率_5年年
盈亏平衡通胀率_7年年
盈亏平衡通胀率_10年年
3.00
2.90
2.80
2.70
2.60
2.50
2.40
2.30
2.20
2.10
2.00
2.22
2.18
2.16
2026-09-22
2026-09-29
2026-10-06
2026-10-13
2026-10-20
2026-10-27
2026-11-03
2026-11-10
2026-11-17



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF



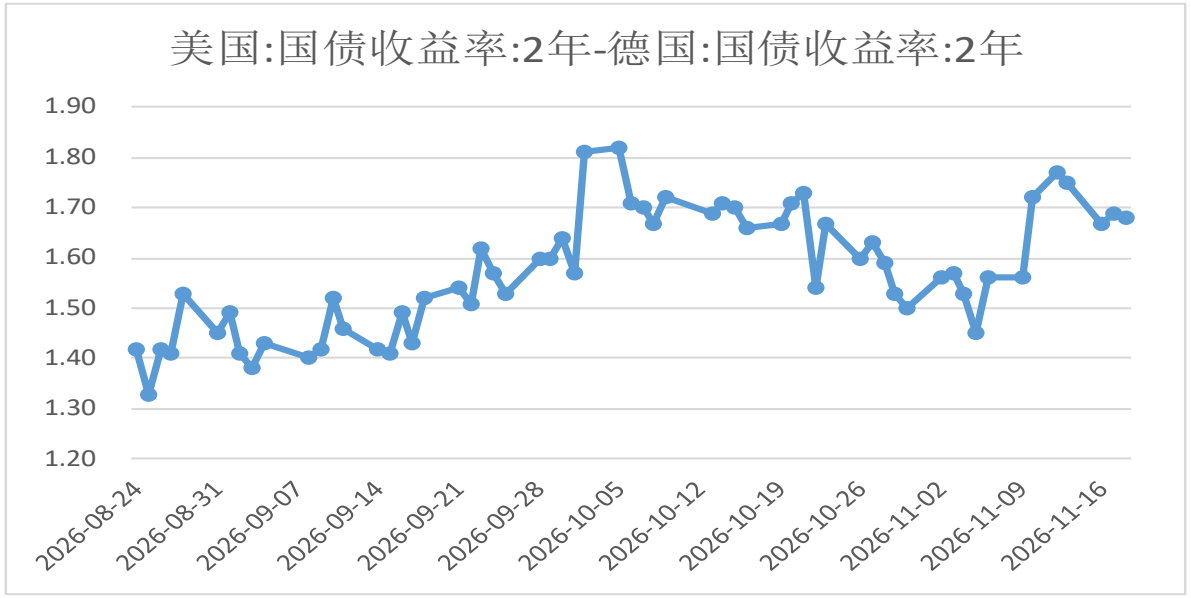


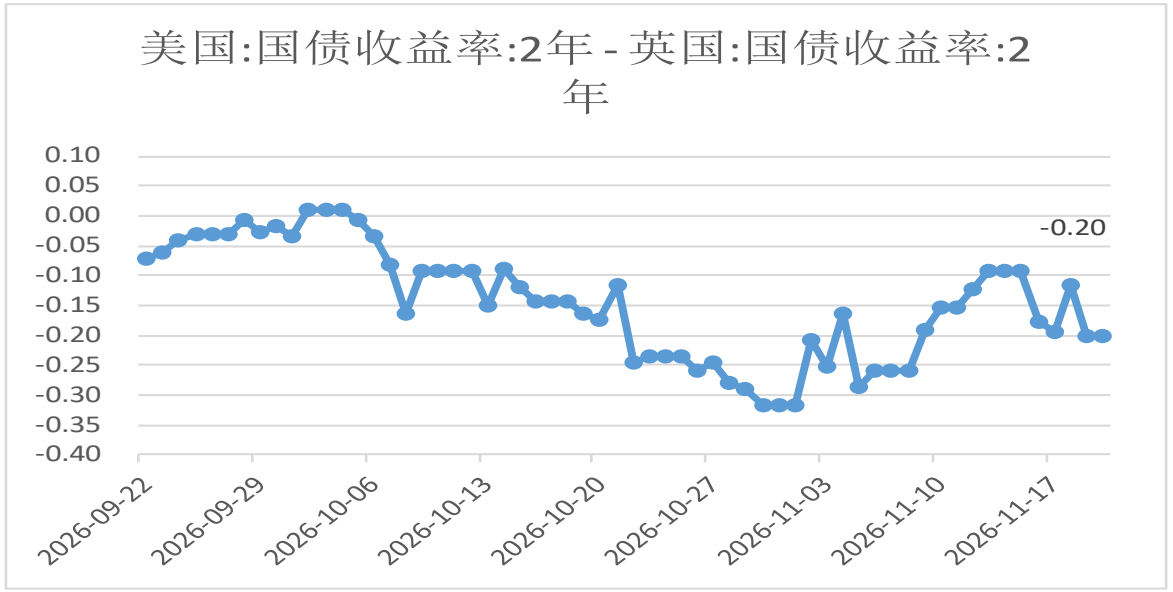


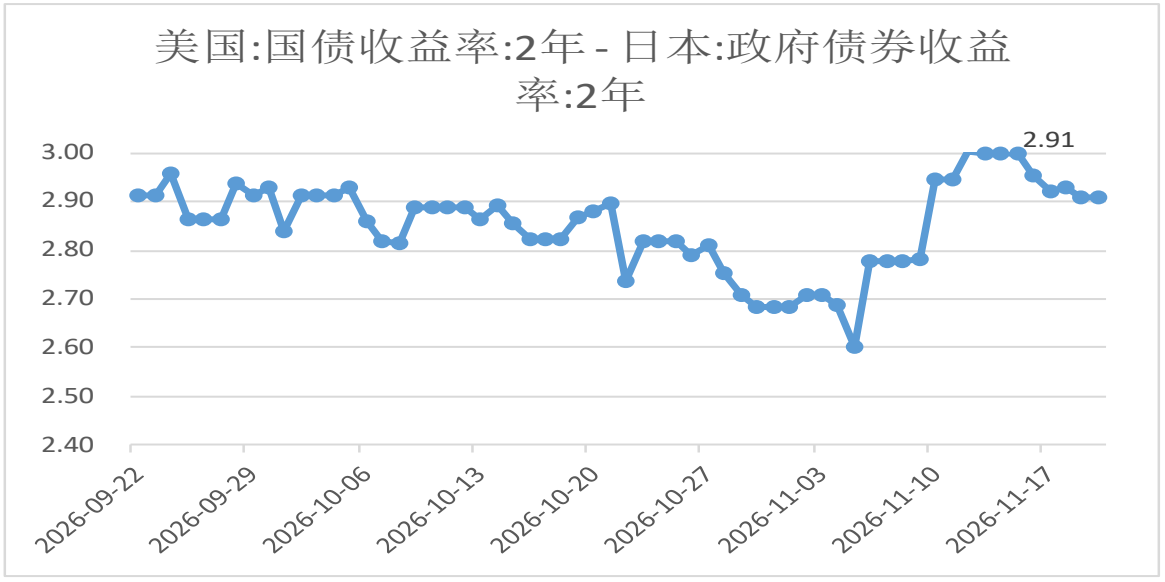


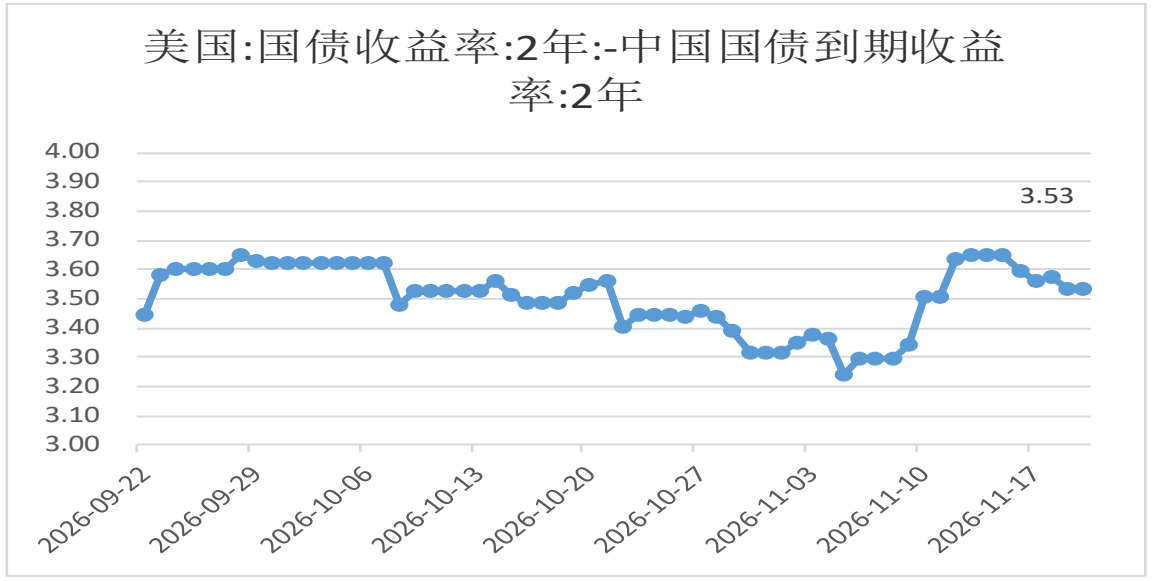


数据来源：Bloomberg，Wind，EAF









数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等

服务内容-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务内容-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等

服务内容-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

电话：400-600-7299