

贵金属早报——2025年10月28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：全球贸易局势缓和，金价继续回落；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘小幅上涨；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌3.46个基点报3.976%；美元指数跌0.12%报98.82，人民币创两个月最大涨幅，离岸人民币对美元贬值报7.1091；COMEX黄金期货跌3.40%报3997.00美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货934.14，现货932.58，基差-1.56，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单87015千克，不变；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，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注欧央行CPI预期、美国房价指数、韩国三季度GDP。特朗普延长美墨贸易谈判期，美国与东南亚多国达成贸易协议，金价再度回落。沪金溢价扩大至1.1元/克。贸易乐观预期回归，金价下行压力加强。

白银

- 1、基本面：全球贸易局势缓和，银价继续回落；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘小幅上涨；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌3.46个基点报3.976%；美元指数跌0.12%报98.82，人民币创两个月最大涨幅，离岸人民币对美元贬值报7.1091；COMEX白银期货跌3.61%报46.83美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货11394，现货11376，基差-18，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单647643千克，日环比减少17328千克；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，主力多增；偏多
- 6、预期：特朗普延长美墨贸易谈判期，美国与东南亚多国达成贸易协议，银价回落。沪银溢价小幅扩大至290元/克，国内情绪依旧偏强。贸易乐观预期回归，银价跟随金价回落。

黄金

利多:

- 1、全球动荡，避险情绪仍存
- 2、影子美联储显著，降息预期再度升温
- 3、俄乌和中东局势紧张，通胀再度抬头
- 4、关税担忧影响

利空:

- 1、降息停止，经济预期改善
- 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、俄乌冲突结束

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。

美国新政府政策预期与实际间验证仍将继续，金价情绪高涨，仍易涨难跌。

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，降息预期再度升温
- 3、俄乌和中东局势紧张，通胀再度抬头
- 4、关税担忧影响，有色金属关税对银价有支撑

利空:

- 1、降息停止，经济预期改善
- 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、俄乌冲突结束

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重。

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:

07:00 韩国三季度GDP初值;

时间待定 2025世界数字城市大会在深圳开幕（将持续至10月31日），2025深圳国际全触与显示展开幕，广东国际机器人及智能装备发展大会开幕，2025金融街论坛年会;

16:30 德国经济和能源部长莱歇讲话并参加外贸日活动的公开讨论;

17:00 欧洲央行发布CPI预期和贷款调查报告;

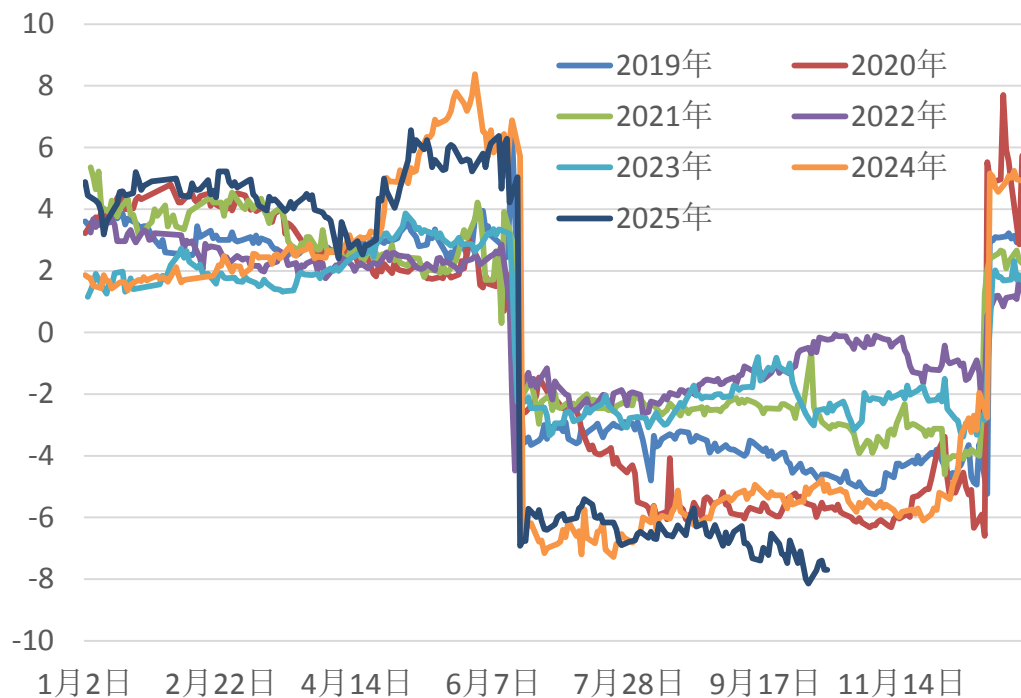
17:30 欧洲央行管委Fabio Panetta讲话;

21:00 美国8月FHFA房价指数，8月S&P/CS20座大城市房价指数;

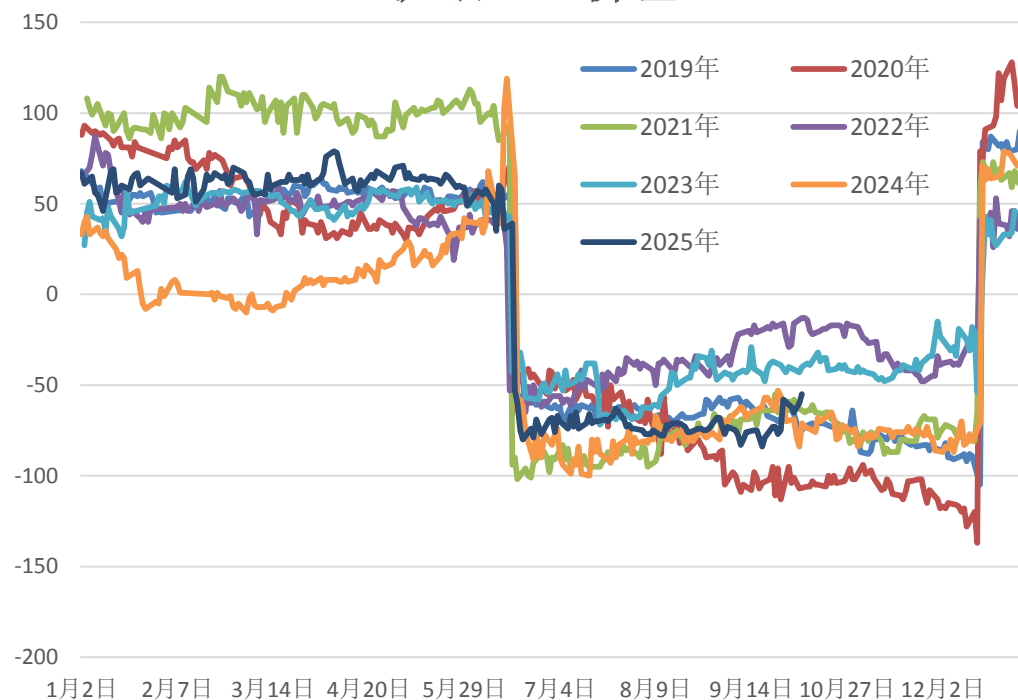
22:00 美国10月里士满联储制造业指数，10月谘商会消费者信心指数。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2512	934.14	948.46	931.2	-11.70	-1.24
沪银2512	11394	11510	11308	-54	-0.47
COMEX黄金2512	3997	4123.8	3985.9	-140.80	-3.40
COMEX白银2512	46.83	48.595	3	-1.756	-3.61
SGE黄金T+D	930.29	946.5	928	-11.32	-0.54
SGE白银T+D	11345	11481	11267	-5	0.25
伦敦金现	3981.98	4109.08	3971.068	-129.58	-3.15
伦敦银现	46.968	48.691	46.059	4.00	-3.40
美元指数	98.8207	99.1004	98.7261	0.01	0.01

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。

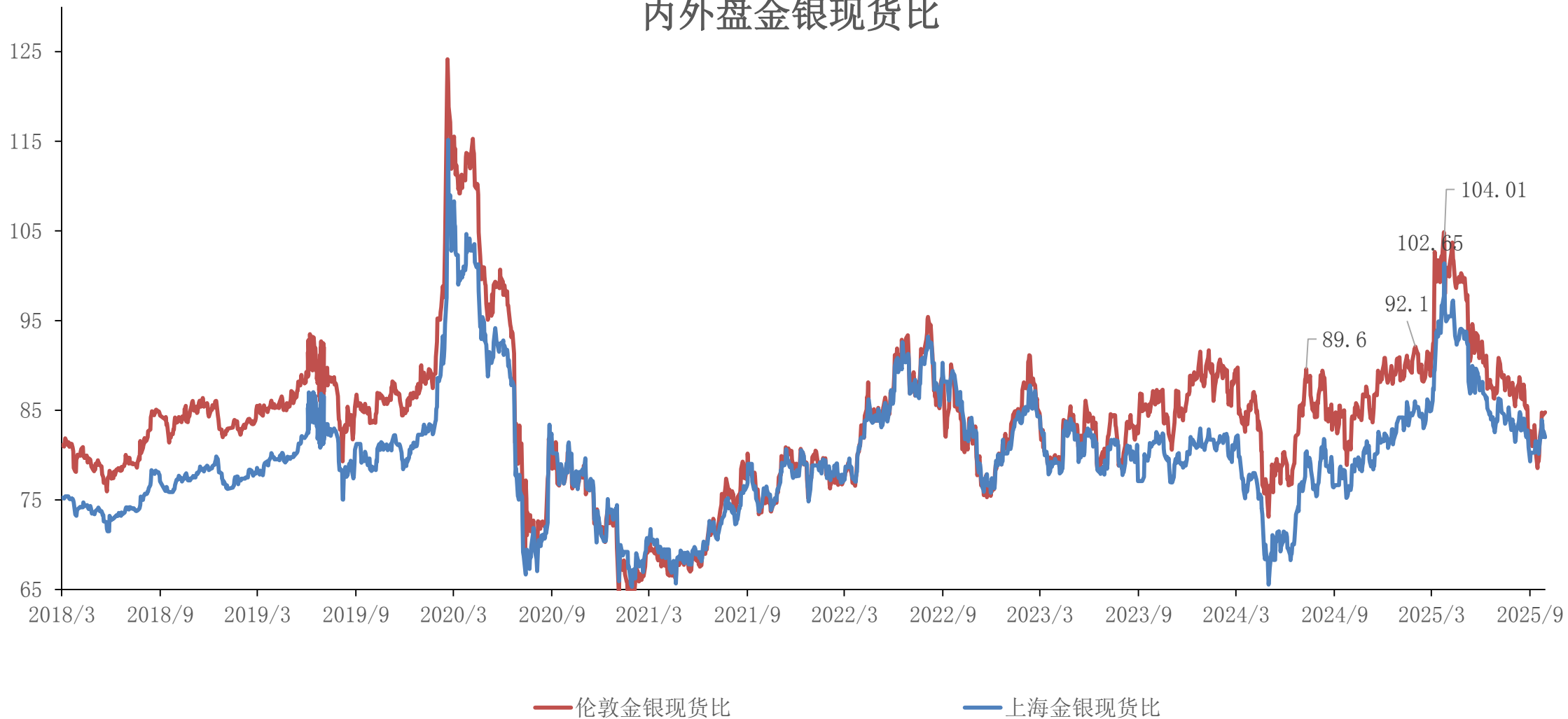
伦敦金现和美元指数



伦敦银现和美元指数

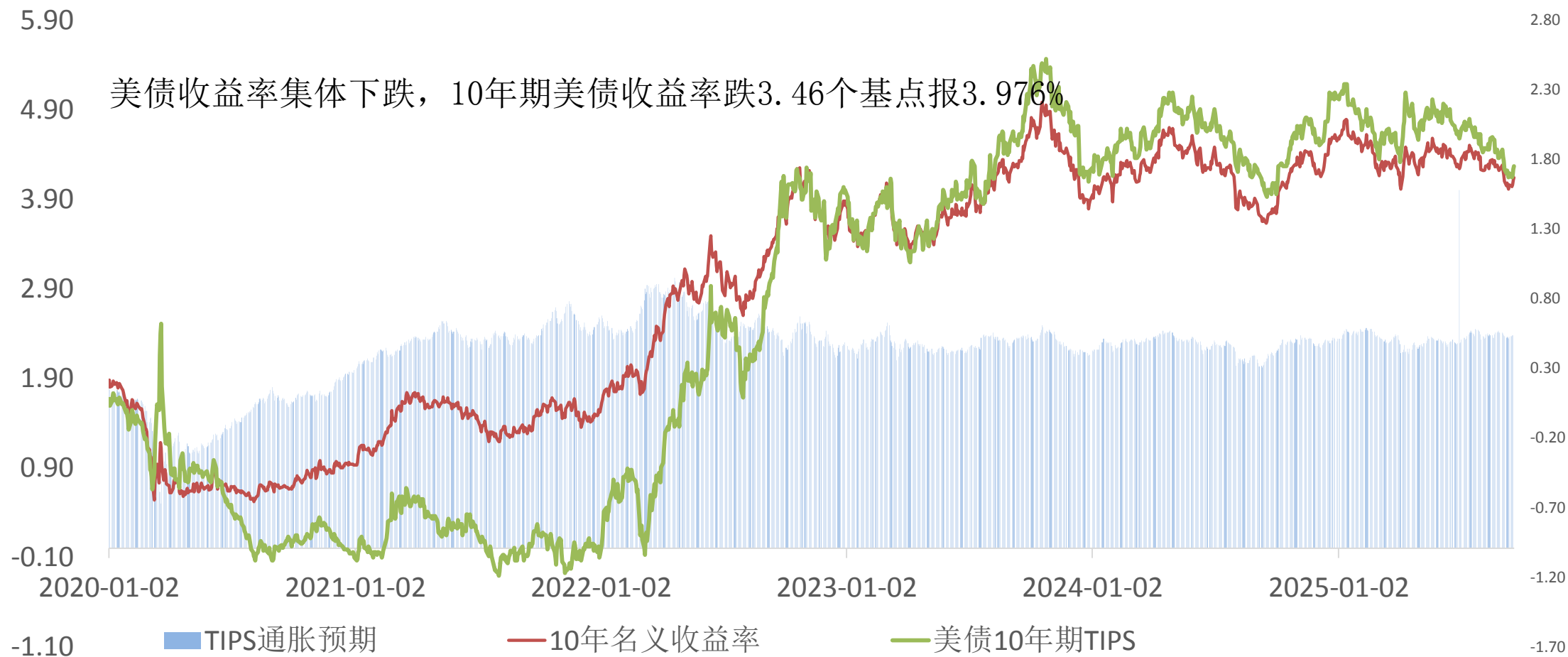


内外盘金银现货比

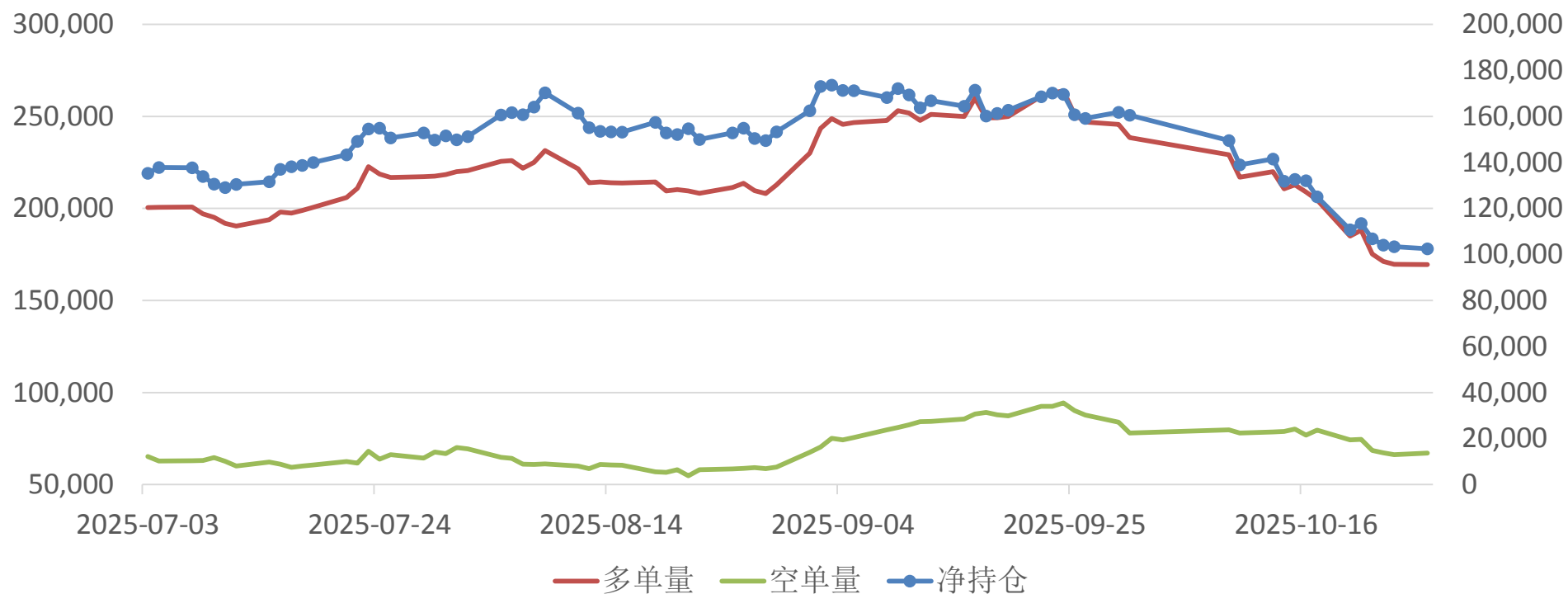




美债十年期收益率

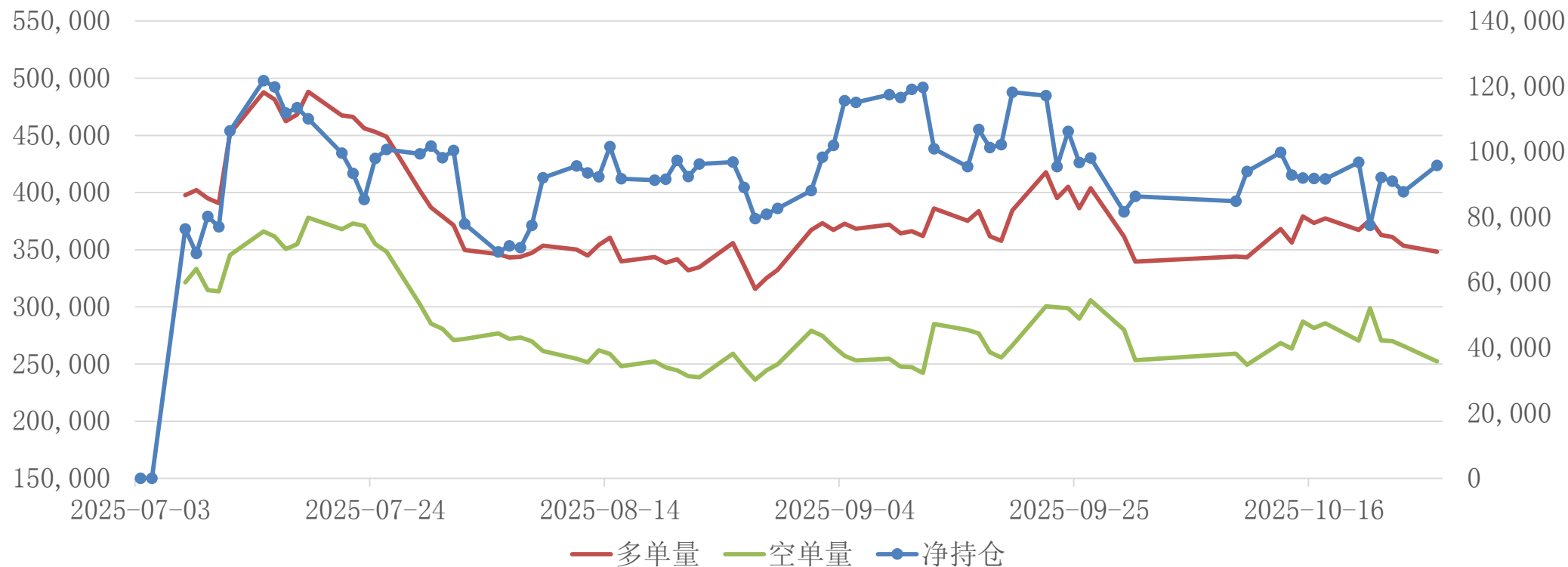


沪金前二十持仓



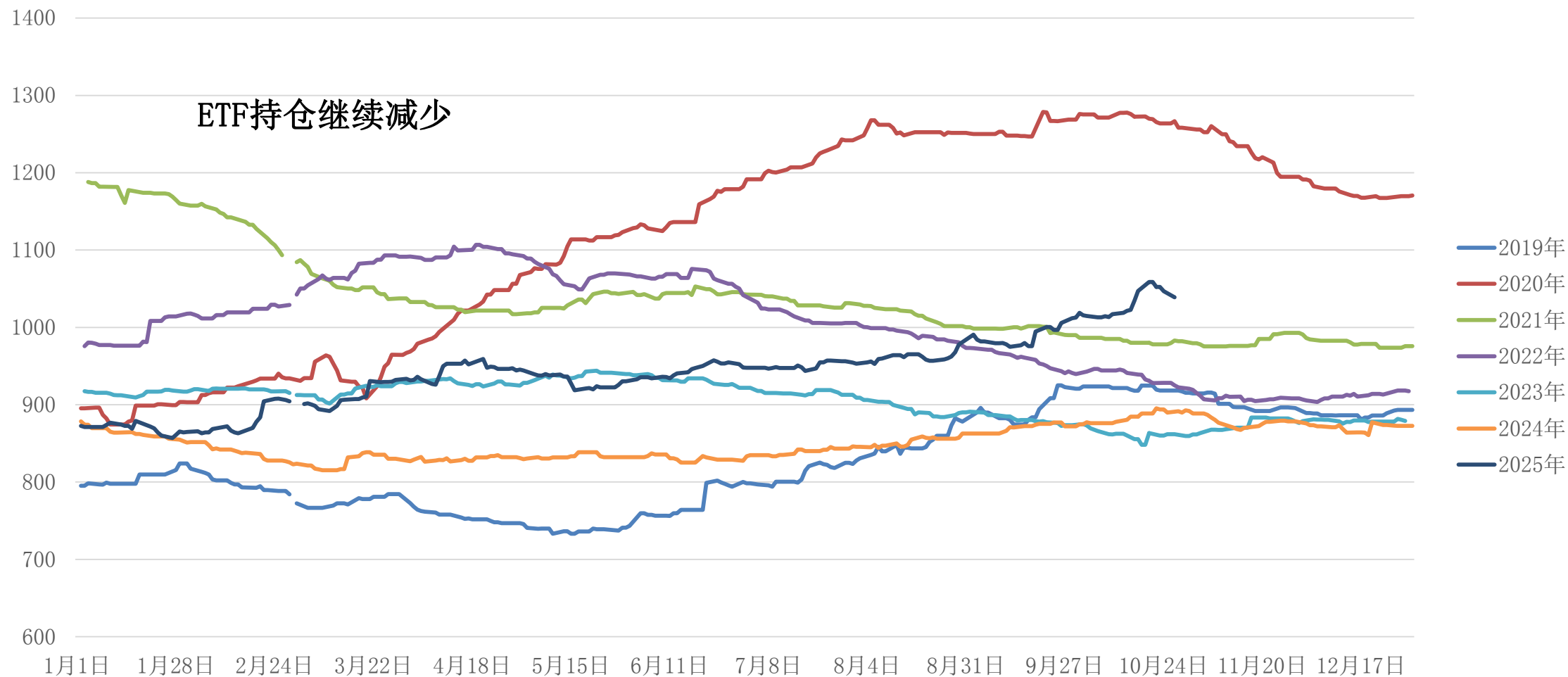
	2025年10月27日	2025年10月26日	增减	幅度
多单量	169,566	169,611	-45	-0.03%
空单量	67,042	66,178	864	1.31%
净持仓	102,524	103,433	-909	-0.88%

沪银前二十持仓

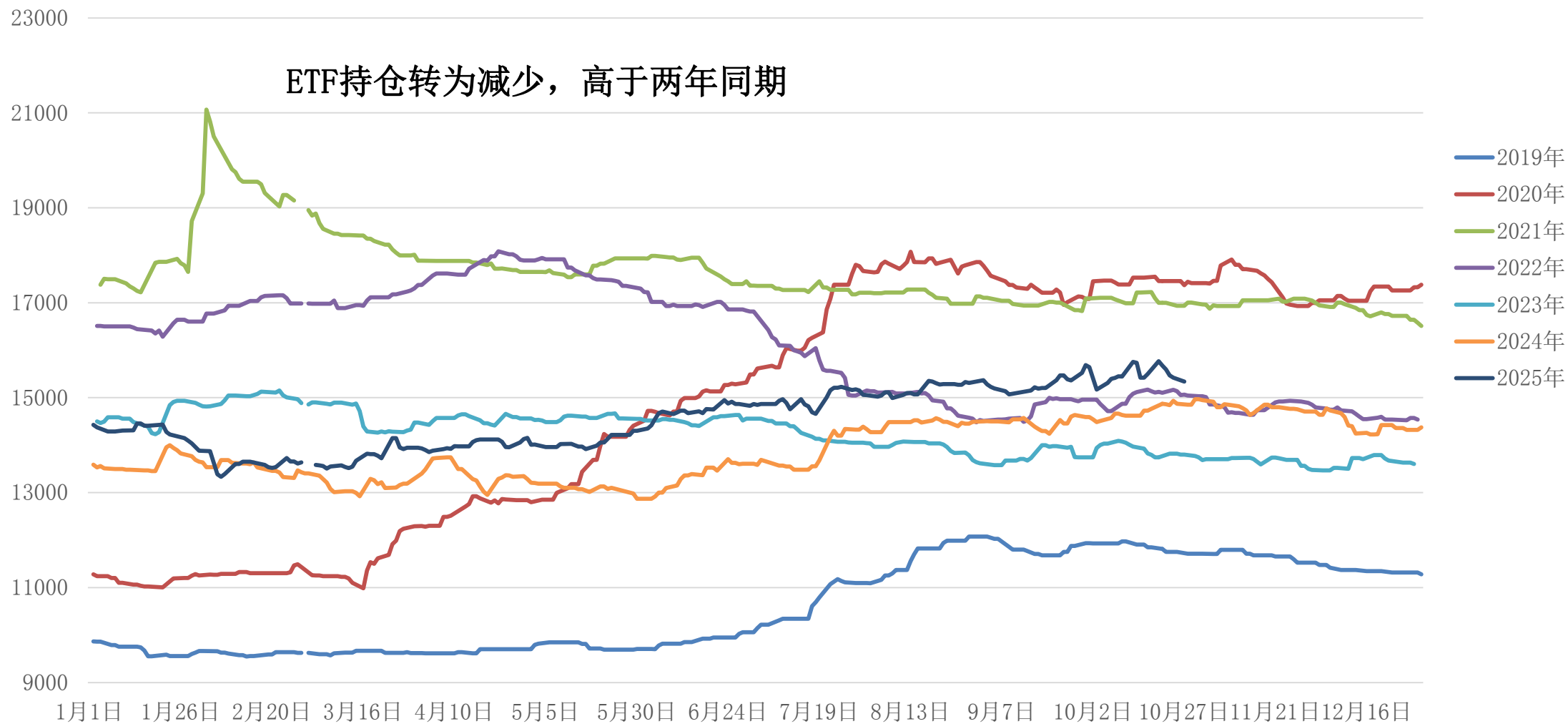


	2025年10月27日	2025年10月24日	增减	幅度
多单量	348,200	353,609	-5,409	-1.53%
空单量	252,386	265,839	-13,453	-5.06%
净持仓	95,814	87,770	8,044	9.16%

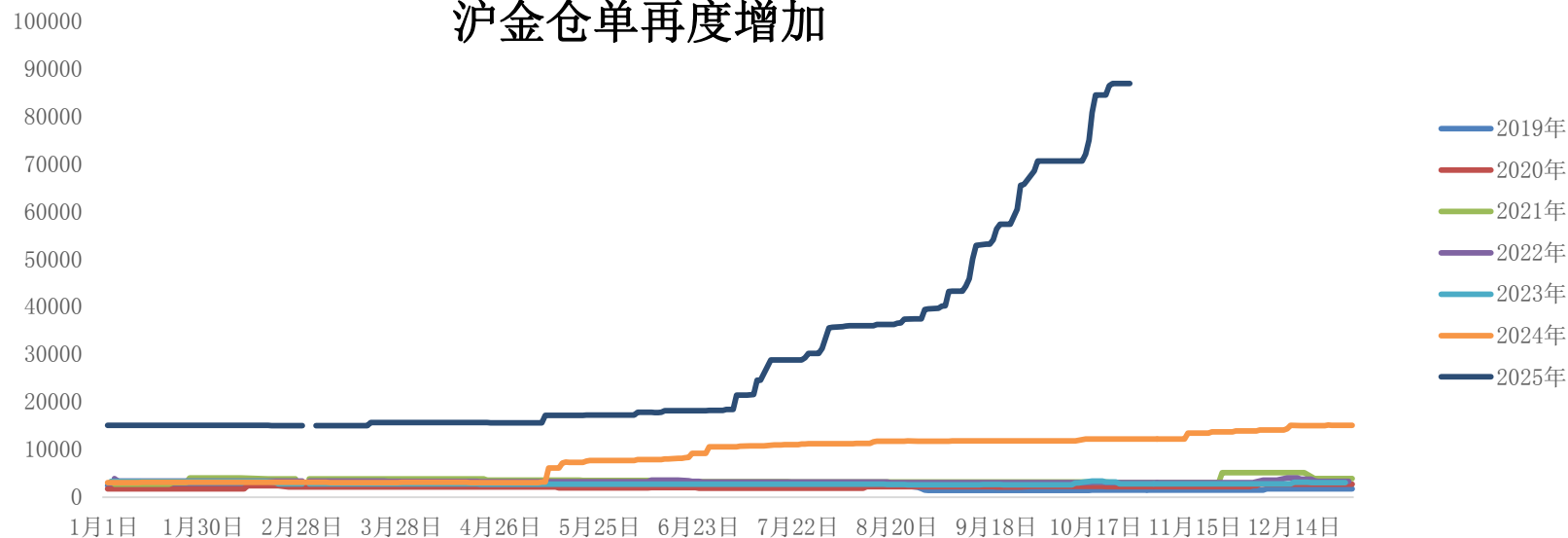
SPDR黄金ETF持仓



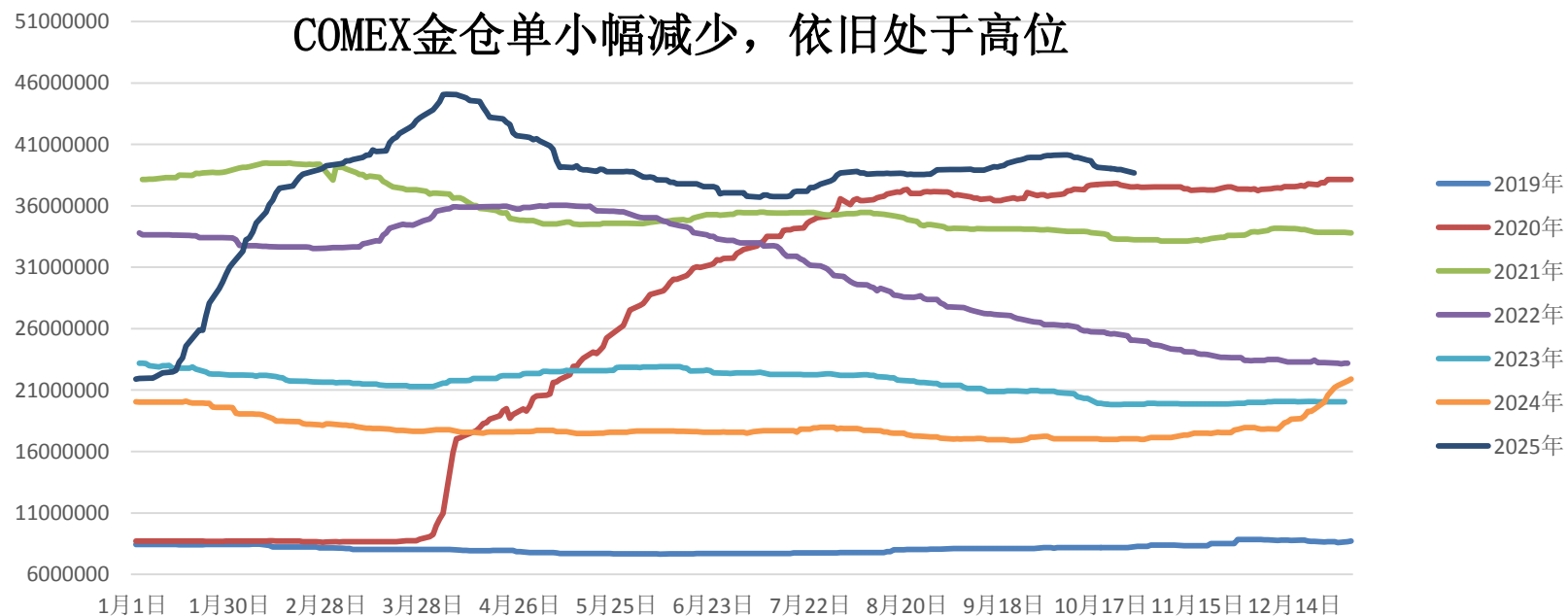
白银ETF持仓

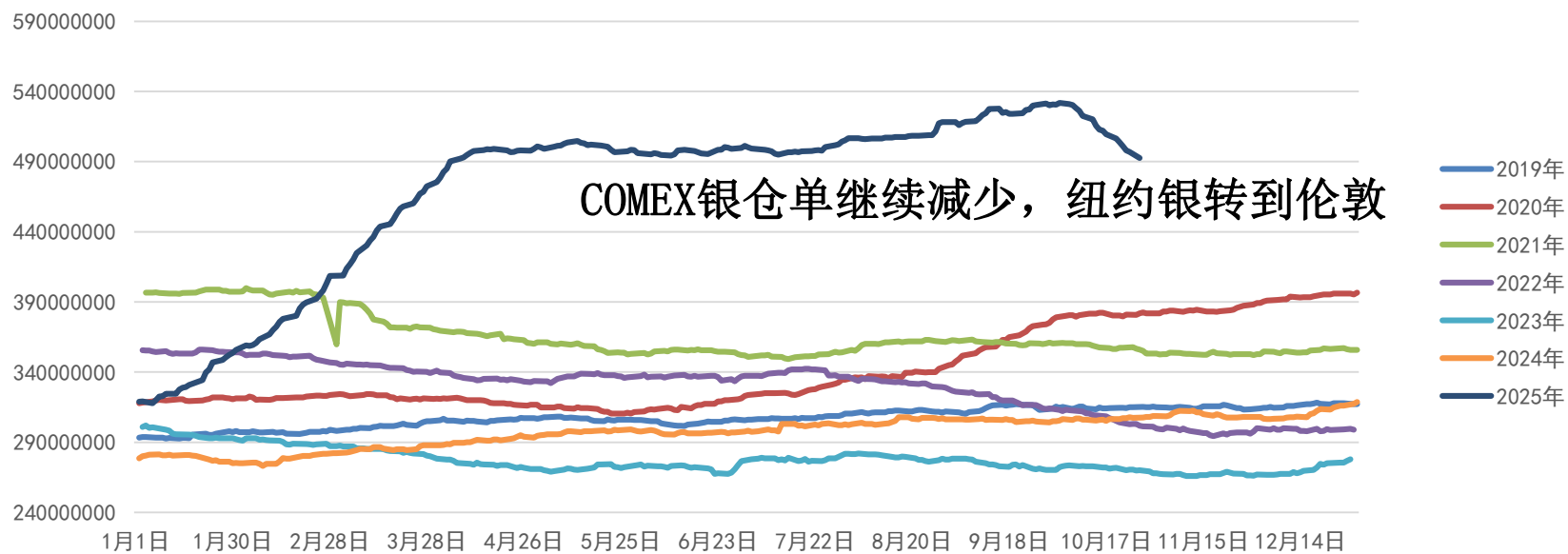
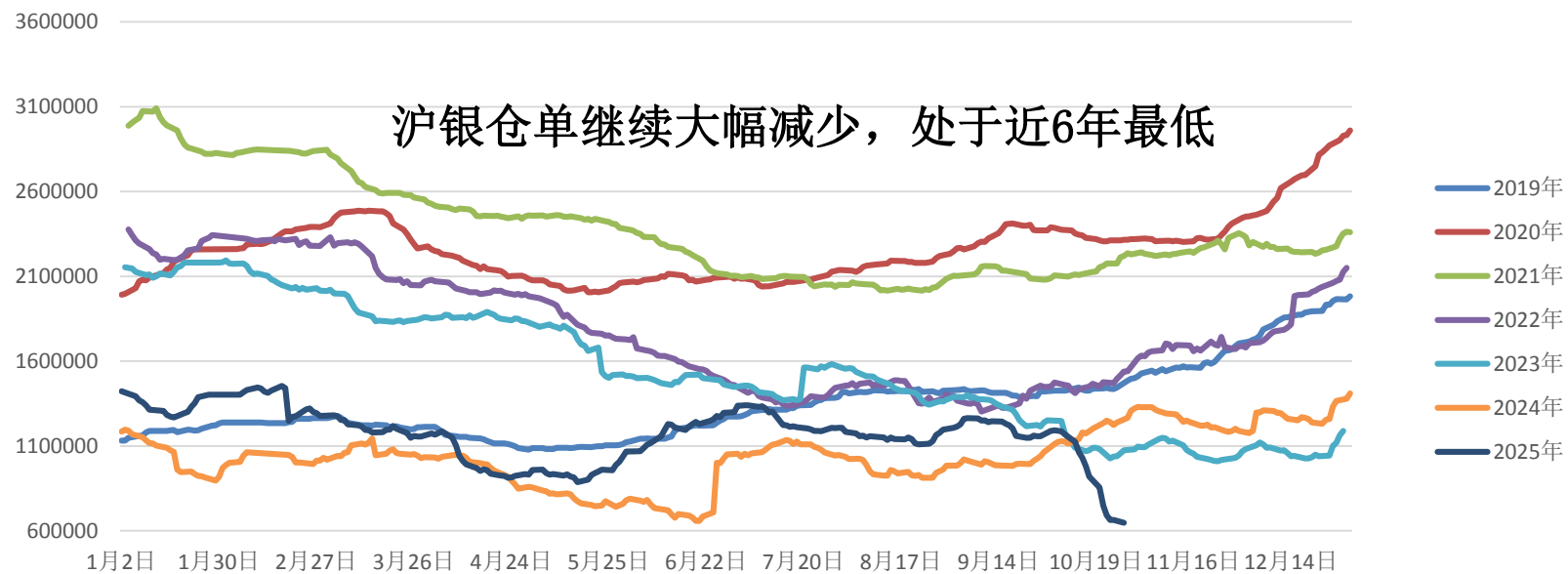


沪金仓单再度增加



COMEX金仓单小幅减少，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