

贵金属早报——2025年10月30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：尽管美联储如期降息25基点并宣布结束QT，但鲍威尔关于12月降息前景鹰派表态，金价反弹后回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨9.82个基点报4.074%；美元指数涨0.43%报99.16，离岸人民币对美元小幅贬值报7.0968；COMEX黄金期货跌1.04%报3941.7美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货910.88，现货908.1，基差-2.78，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：黄金期货仓单87816千克，增加801千克；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线下方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注中美贸易磋商进展、日央行和欧央行利率决议、欧元区三季度GDP初值、美联储委员讲话。尽管美联储如期降息25基点并宣布结束QT，但鲍威尔关于12月降息前景鹰派表态，12月降息预期大降，但金价已经提前美联储会议开始回落，金价情绪较为冷静。沪金溢价维持至0元/克。今日关注中美贸易磋商进展，金价下行压力仍存。

白银

- 1、基本面：尽管美联储如期降息25基点并宣布结束QT，但鲍威尔关于12月降息前景鹰派表态，银价跟随金价反弹后回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨9.82个基点报4.074%；美元指数涨0.43%报99.16，离岸人民币对美元小幅贬值报7.0968；COMEX白银期货跌0.1%报47.275美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货11338，现货11311，基差-27，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单653828千克，日环比减少3599千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：尽管美联储如期降息25基点并宣布结束QT，但鲍威尔关于12月降息前景鹰派表态，12月降息预期大降，银价跟随金价回吐涨幅，贸易乐观下，银价仍比金价偏强。沪银溢价明显收敛至300元/克。今日关注中美贸易磋商进展，银价跟随金价仍有压力，但压力明显有限。

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:

时间待定 国家领导人将赴韩国出席亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议并对韩国进行国事访问;

时间待定 2025金融街论坛年会闭幕, 摩尔线程首届MUSA开发者大会;

时间待定 日本央行公布利率决议和经济前景展望报告;

14:30 日本央行行长植田和男举办新闻发布会, 法国三季度GDP同比初值;

16:55 德国10月失业人数和失业率;

17:00 德国三季度GDP初值;

18:00 欧元区三季度GDP初值, 10月经济景气指数;

21:00 德国10月CPI初值;

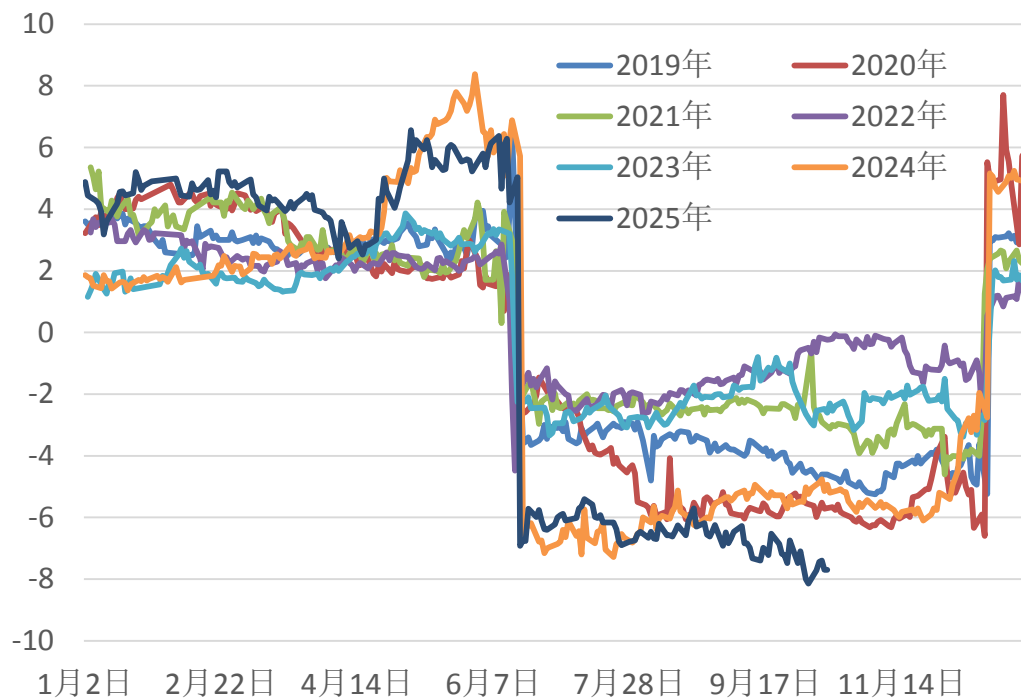
21:15 欧洲央行公布利率决议(含存款便利利率、主要再融资利率、边际贷款利率);

21:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会;

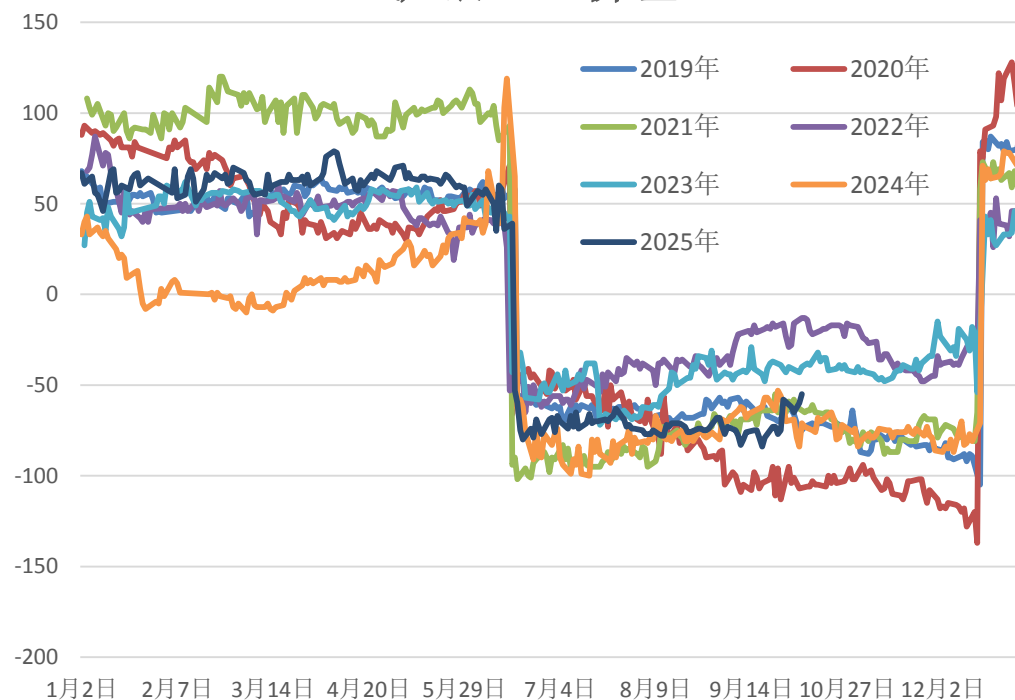
次日01:15 美国达拉斯联储主席洛根(2026年FOMC票委)讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2512	910.88	911.98	893.64	-5.00	-0.55
沪银2512	11338	11345	11020	213	1.91
COMEX黄金2512	3941.7	4046.2	3930	-41.40	-1.04
COMEX白银2512	47.275	48.51	3	-0.049	-0.10
SGE黄金T+D	912.42	913	890.4	2.14	1.75
SGE白银T+D	11351	11351	10969	281	3.23
伦敦金现	3929.655	4030.23	3914.725	-22.29	-0.56
伦敦银现	47.492	48.4516	46.7846	4.00	0.98
美元指数	99.1495	98.9492	98.5632	-0.10	-0.10

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。

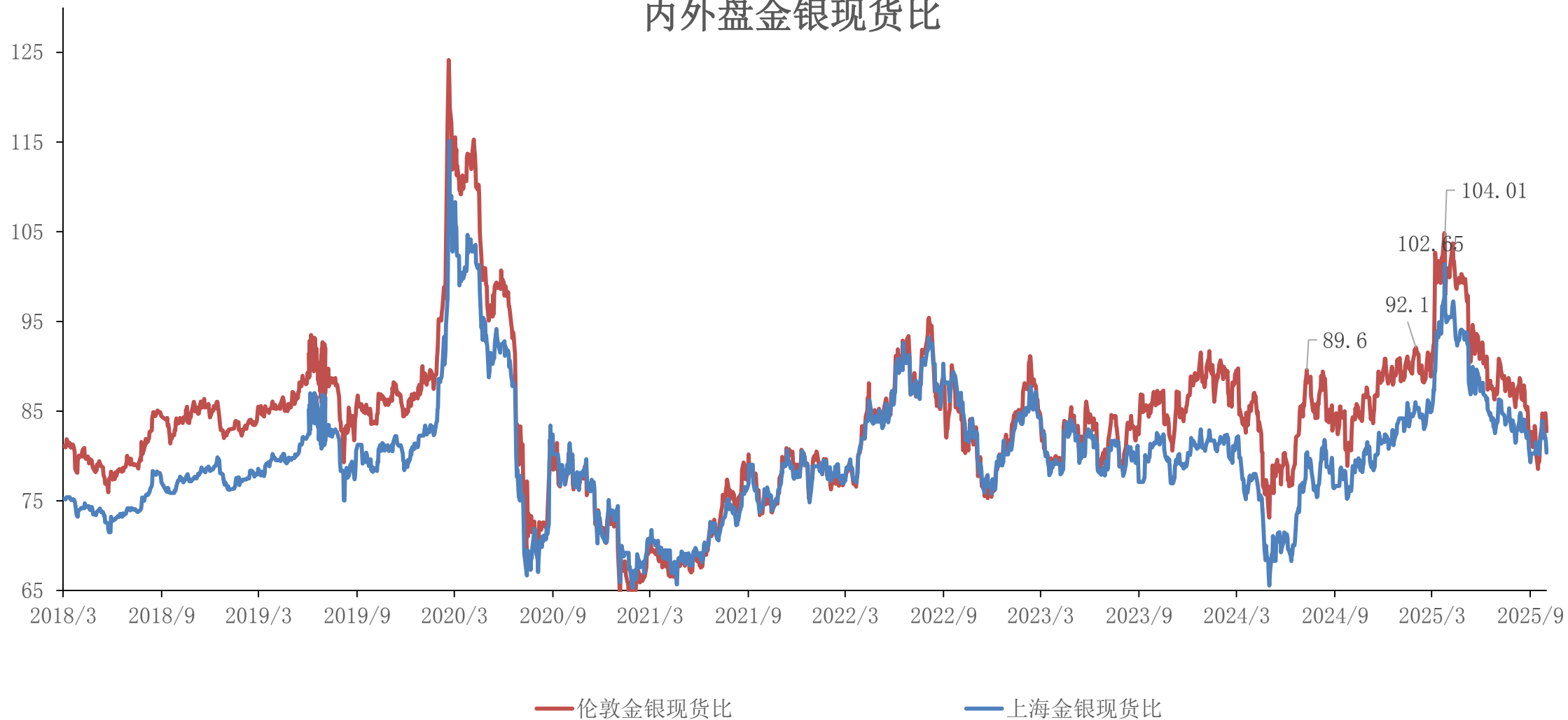
伦敦金现和美元指数

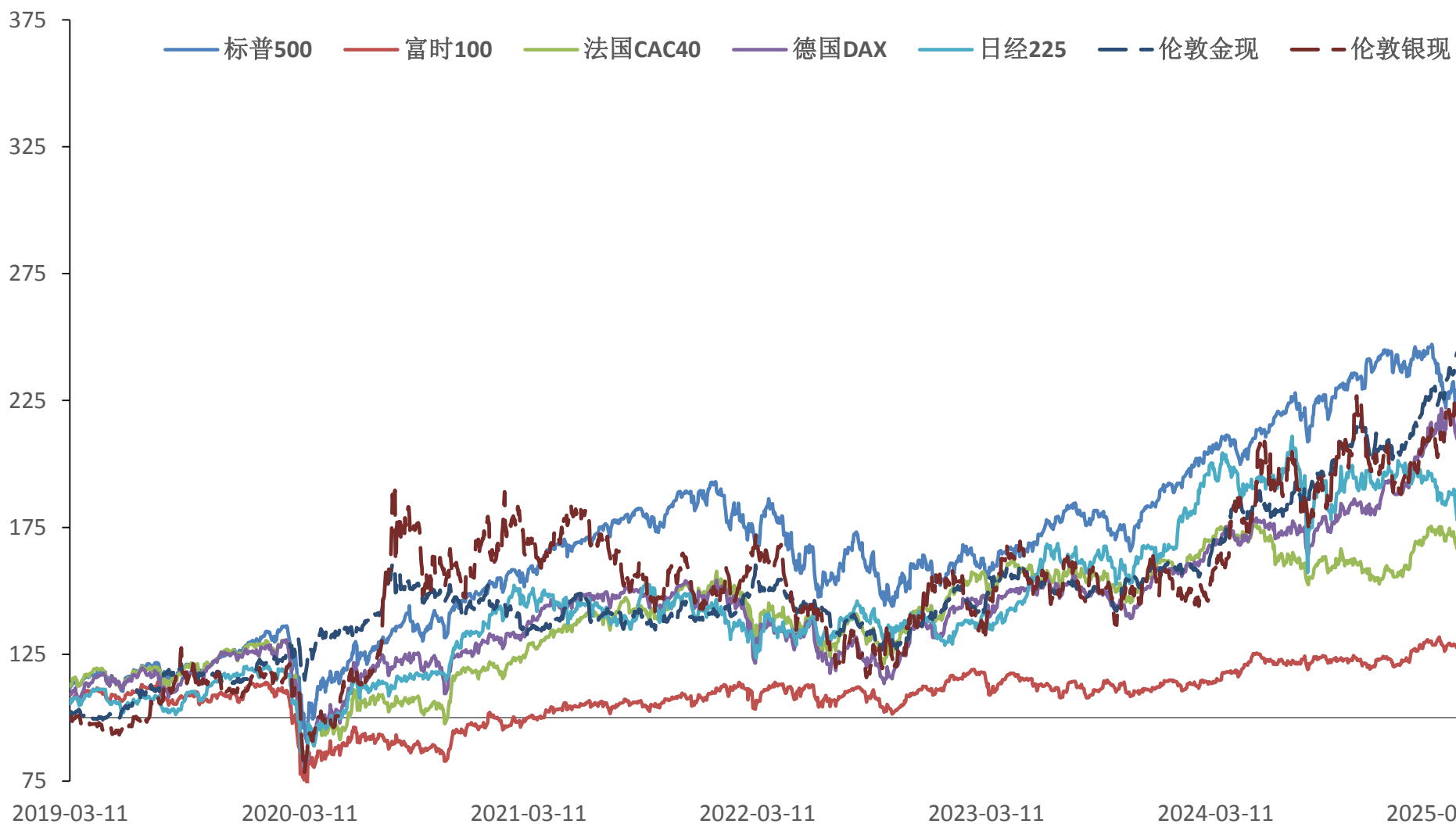


伦敦银现和美元指数

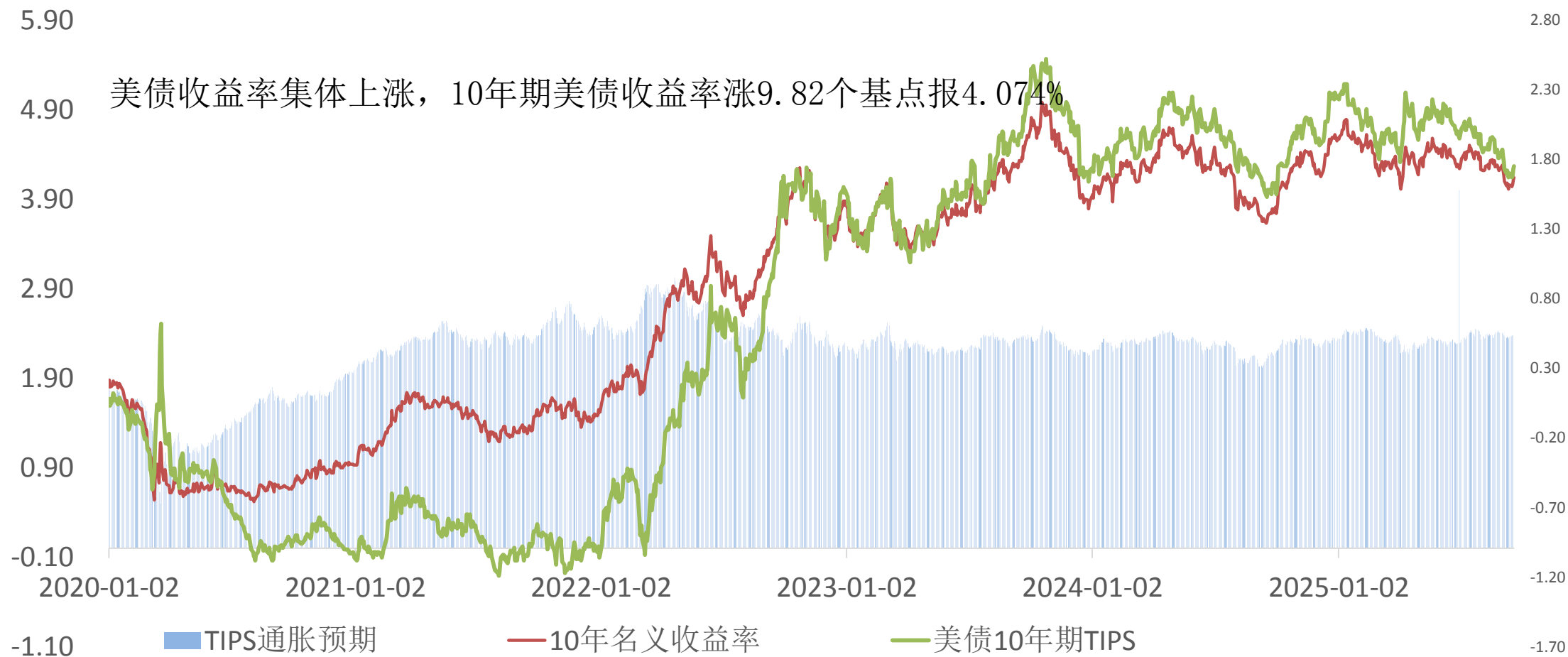


内外盘金银现货比

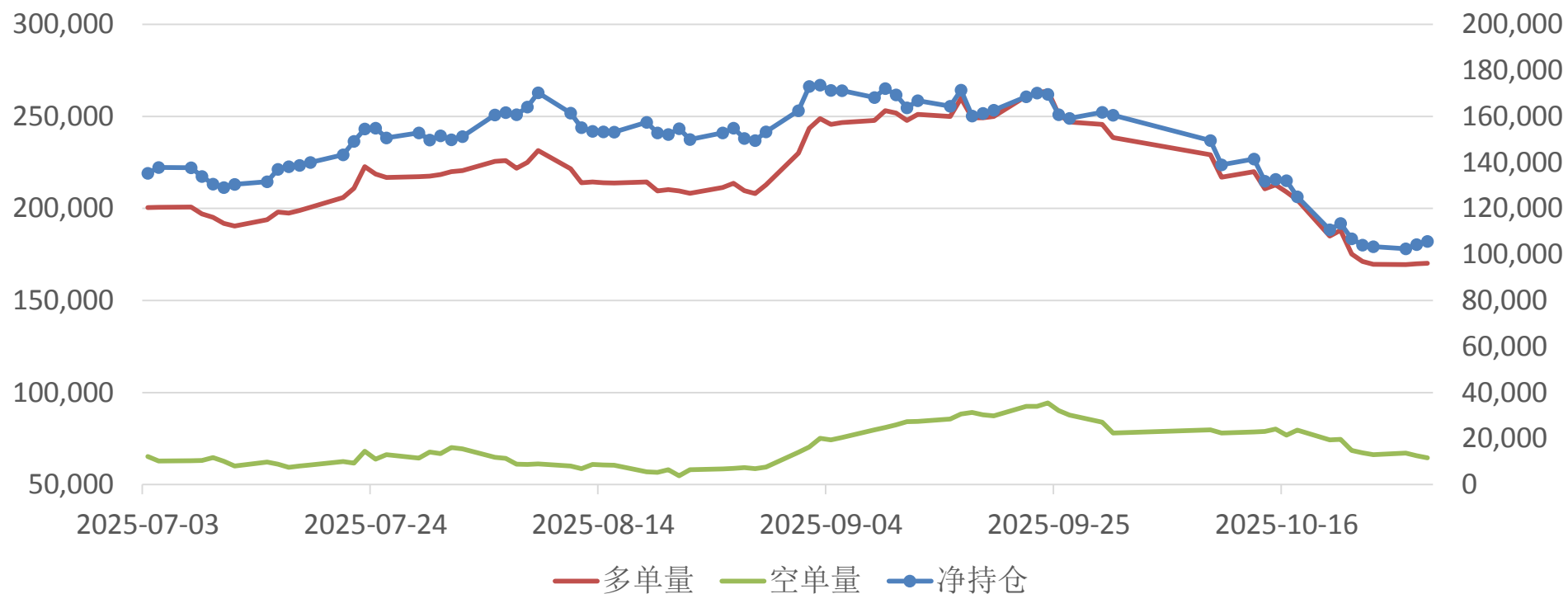




美债十年期收益率

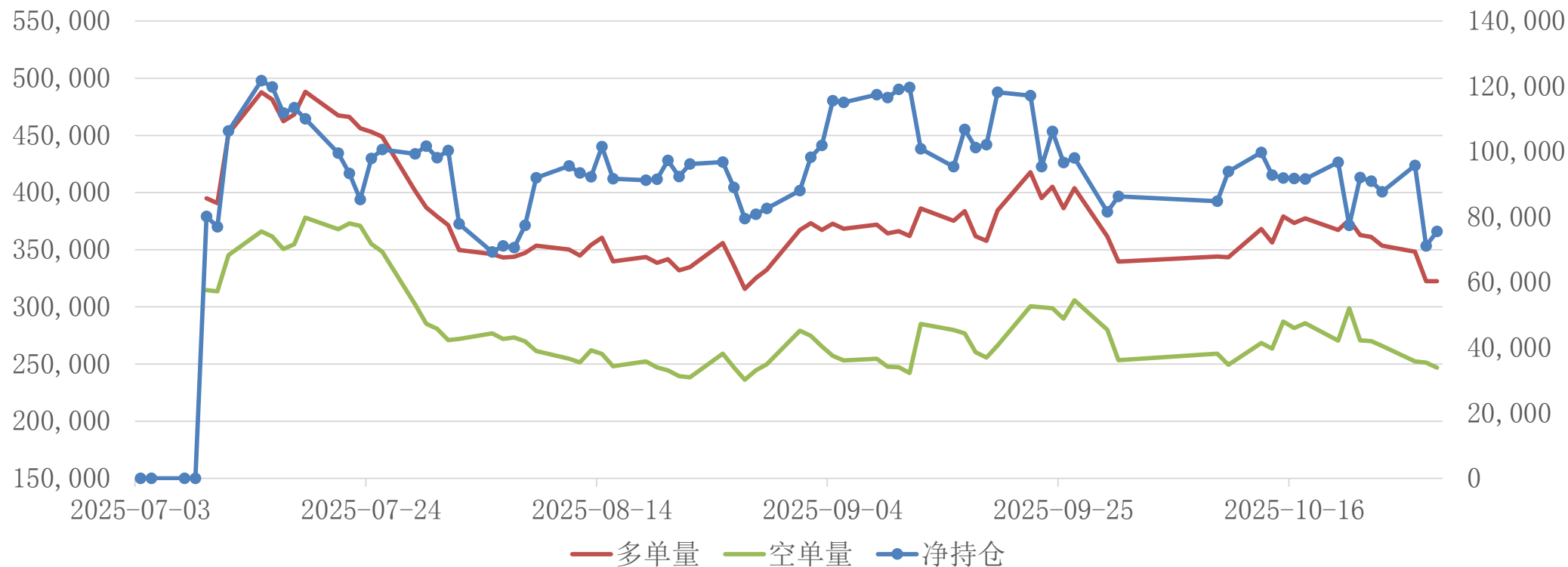


沪金前二十持仓



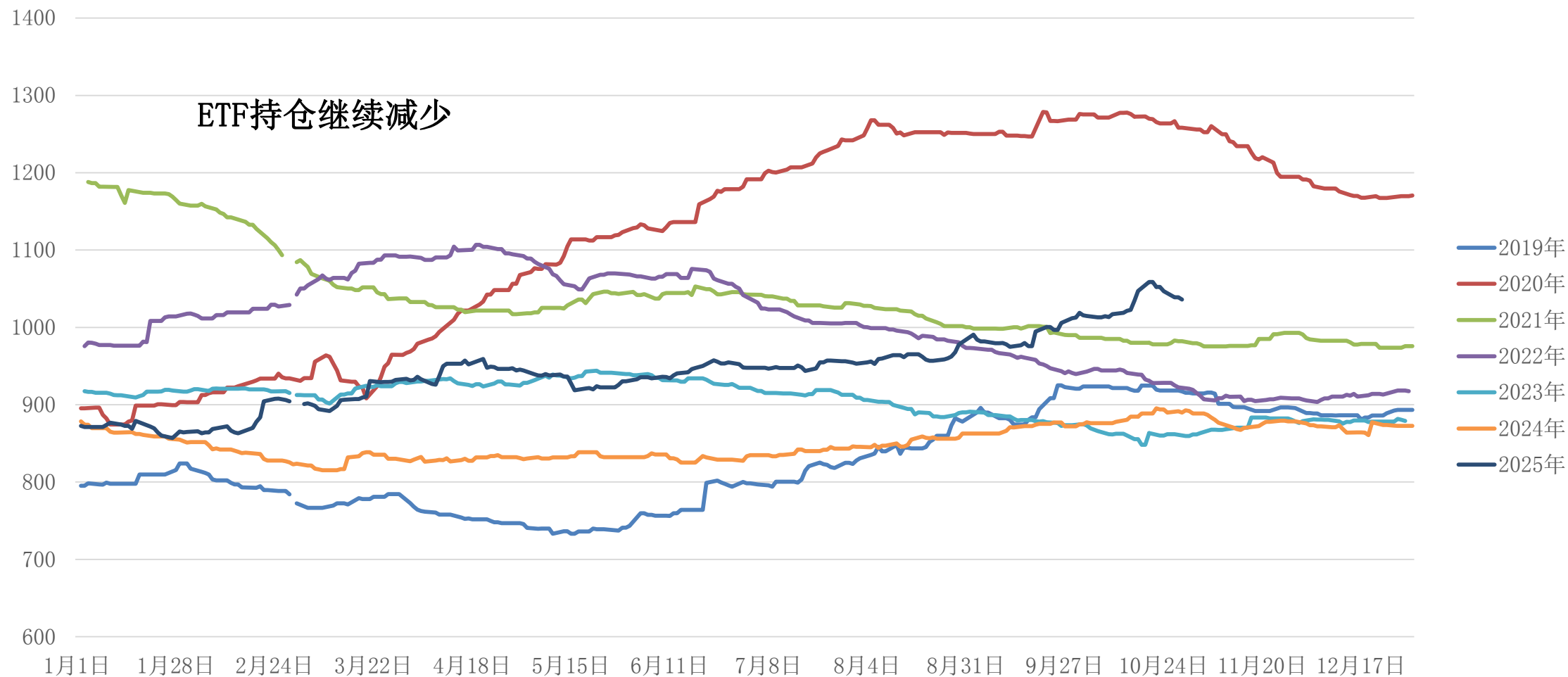
	2025年10月29日	2025年10月28日	增减	幅度
多单量	170,205	169,983	222	0.13%
空单量	64,463	65,686	-1,223	-1.86%
净持仓	105,742	104,297	1,445	1.39%

沪银前二十持仓

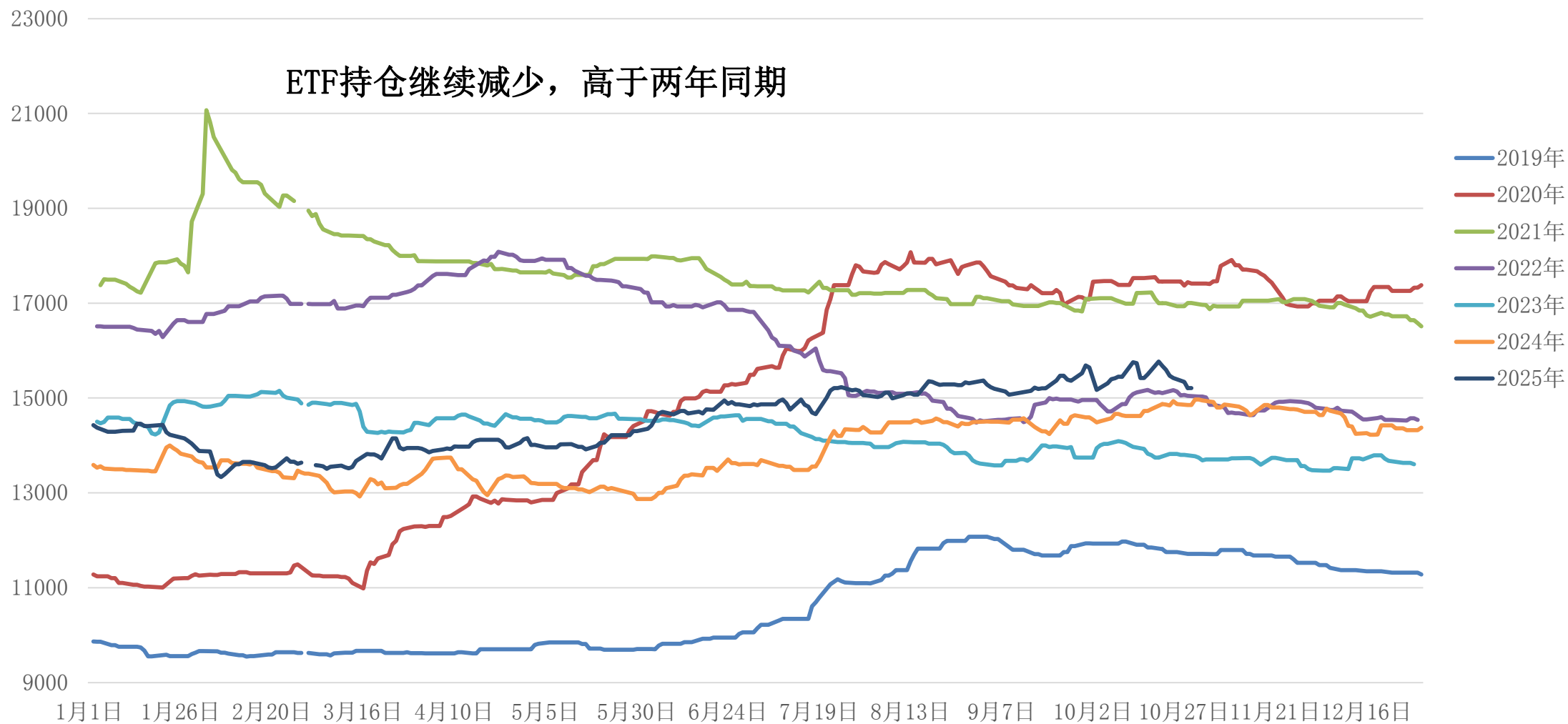


	2025年10月29日	2025年10月28日	增减	幅度
多单量	322,427	322,389	38	0.01%
空单量	246,819	251,213	-4,394	-1.75%
净持仓	75,608	71,176	4,432	6.23%

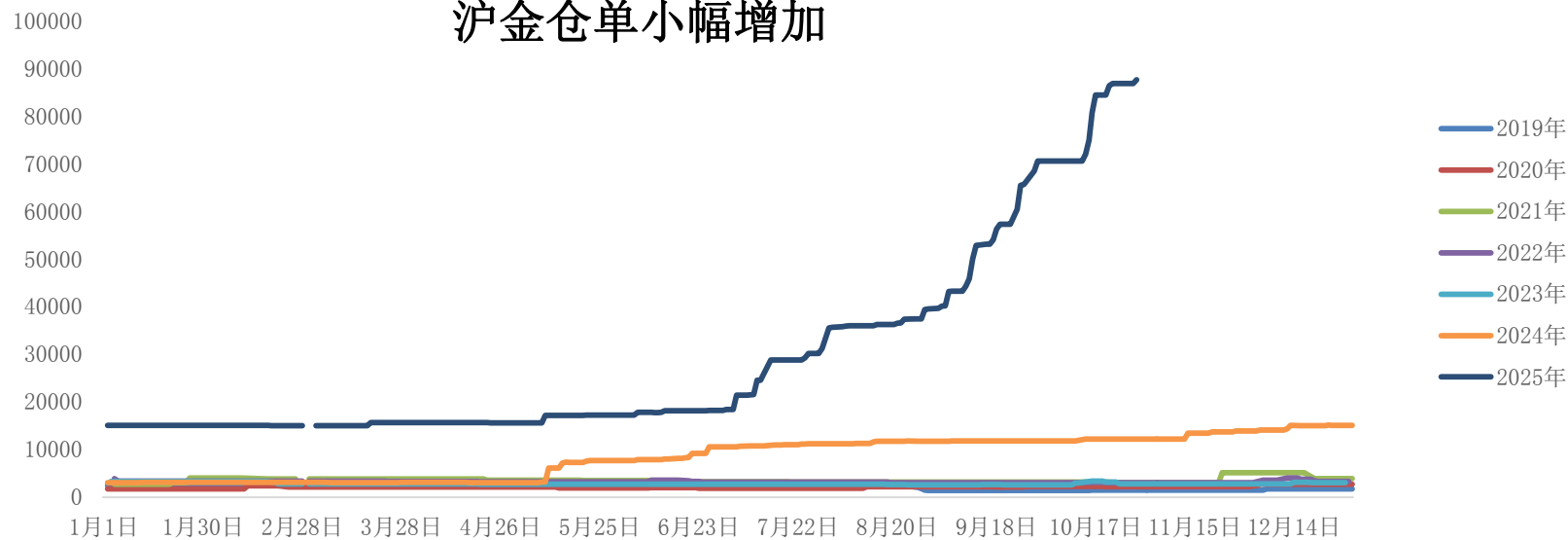
SPDR黄金ETF持仓



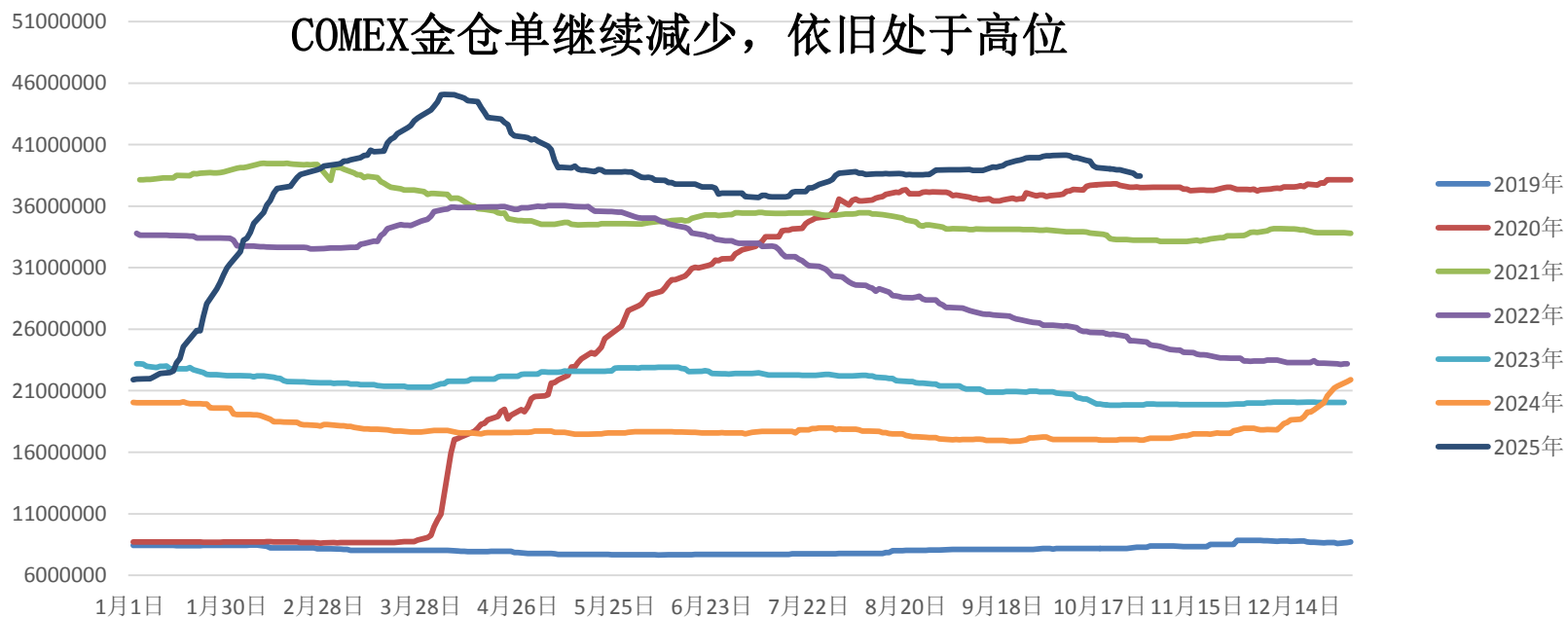
白银ETF持仓

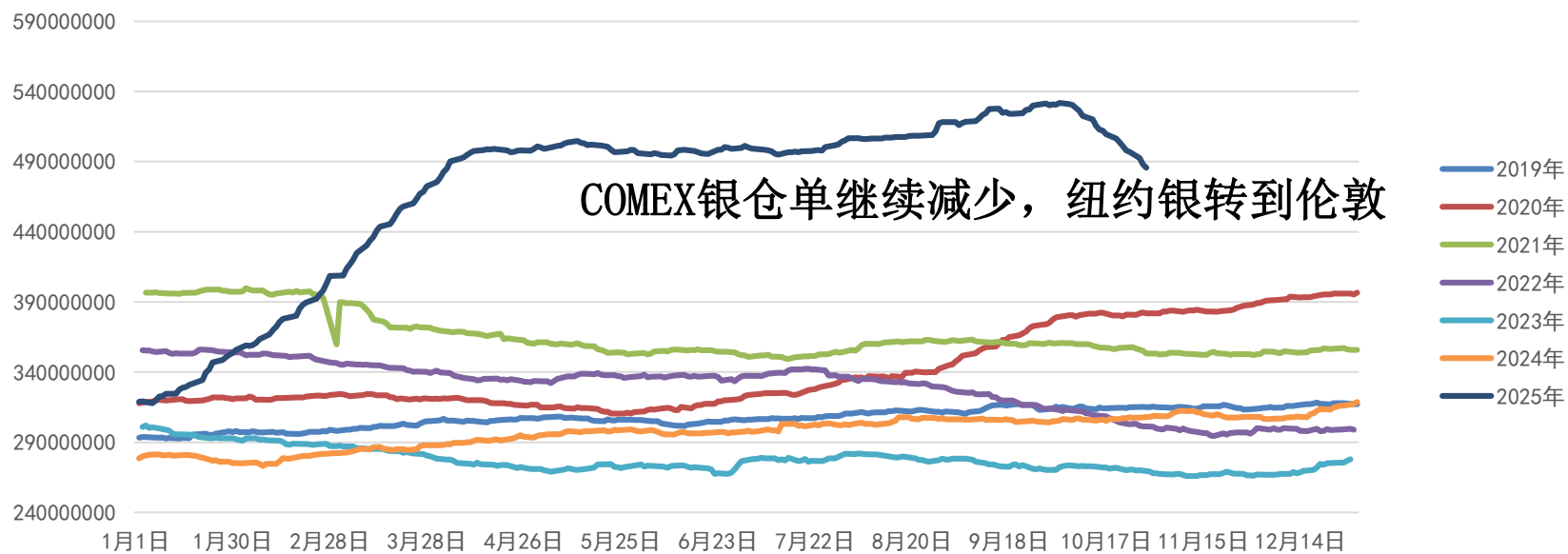
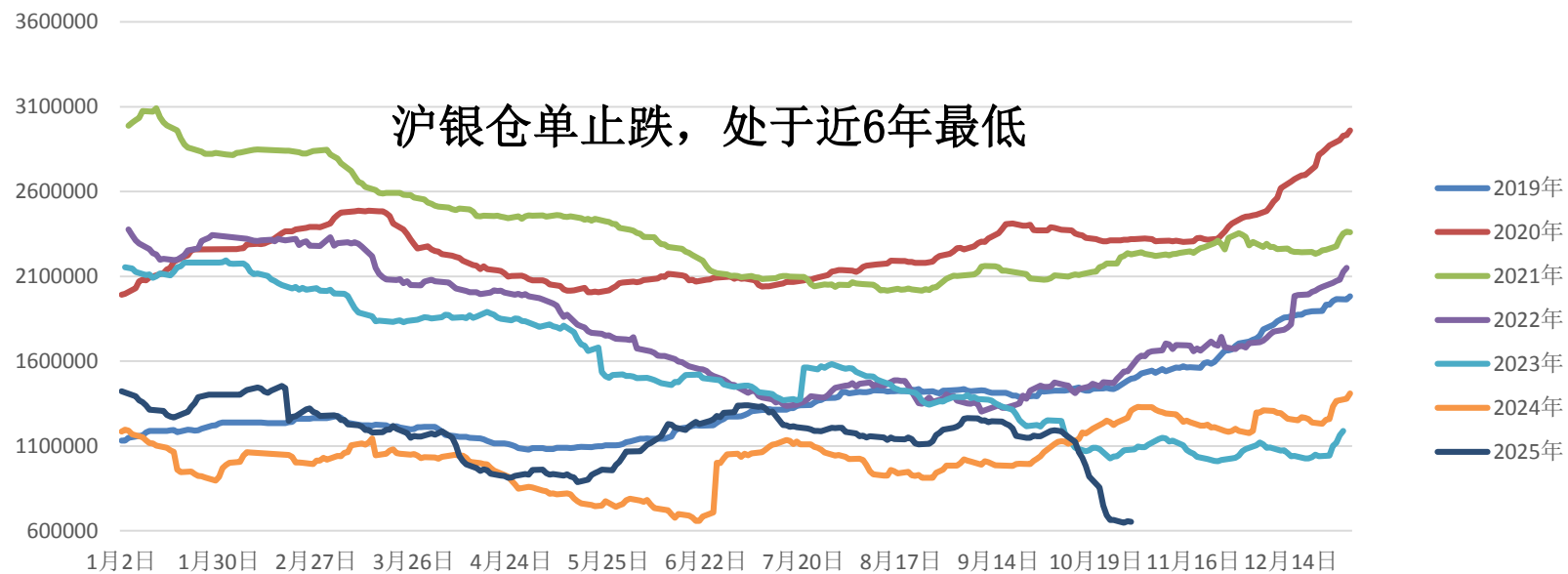


沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单继续减少，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