

贵金属周报（10.27-10.31）

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

上周回顾

2

每周周评

3

基本面数据

4

持仓数据

5

总结

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2512	921.92	948.46	893.64	-23.92	-2.53
沪银2512	11441	11534	11001	-7.00	-0.06
黄金2604	4077.2	4180	3965.2	-124.10	-2.95
白银2512	48.25	48.995	45.51	-0.34	-0.69
SGE黄金T+D	921.02	946.5	890.4	-20.59	-2.19
SGE白银T+D	11410	11495	10969	60.00	0.53
伦敦金现	4002.69	4109.08	3886.199	-108.87	-2.65
伦敦银现	48.6562	49.359	45.513	0.03	0.07
美元指数	99.7308	99.8471	98.5632	0.79	0.80
美元兑离岸人民币	7.1224	7.126	7.0884	0.00	-0.05

AU.SHF[SHFE黄金] 2025/10/31 收 921.92 幅 1.27%(11.60) 开 910.00 高 926.30 低 908.80 结 918.30 仓 15.69万 量 39.60万 增 -6720 振 1.92%

MA5 916.10↓ MA10 937.78↓ MA20 929.19↑ MA60 845.51↑ MA120 810.64↑

2025/05/26-2025/10/31(108日) ▼



AG.SHF[SHFE白银] 2025/10/31 收 11441 幅 1.41%(159) 开 11245 高 11534 低 11235 结 11410 仓 27.92万 量 87.73万 增 -3989 振 2.66%

MA5 11295↑ MA10 11423↓ MA20 11413↑ MA60 10191↑ MA120 9464↑

2025/05/26-2025/10/31(108日) ▼



GC.CMX[COMEX黄金] 2025/10/31 收 4023.4 幅 0.19%(7.5) 开 4038.2 高 4059.9 低 4001.9 结 0.0 仓 34.73万 量 8.28万 增 +8875 振 1.44%

MA5 3993.7↓ MA10 4086.8↓ MA20 4103.7↑ MA60 3775.7↑ MA120 3565.7↑

2025/06/03-2025/10/31(108日) ▼



SI.CMX[COMEX白银] 2025/10/31 收 48.535 幅 -0.17%(-0.081) 开 48.730 高 48.995 低 48.255 结 0.000 仓 10.75万 量 2.09万 增 +802 振 1.52%

MA5 47.702↑ MA10 48.331↓ MA20 49.034↑ MA60 44.160↑ MA120 40.301↑

2025/06/03-2025/10/31(108日) ▼



■ **金银周评：**上周事件集中，美联储主席鹰派，中美磋商结果乐观，金银价格止跌回升。沪金收跌2.53%，最低达893.64，COMEX金收跌2.95%，最低达3965.2美元/盎司，沪银收跌0.06%，COMEX银收跌0.69%，银价较金价略早回升。美元指数回升收涨0.8%，最高达99.8471，人民币小幅升值0.05%。上周事件影响显著，全周依旧在贸易乐观预期下偏弱，但后半周美联储会议前日金银价格止跌回升，但鲍威尔鹰派，金银价格冲高回落，最后随着中美磋商结果出炉，金银价格开始回升。商务部：中美经贸团队达成三方面成果共识。美方将取消针对中国商品加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的24%对等关税将继续暂停一年。美方将暂停实施出口管制50%穿透性规则以及对华海事、物流和造船业301调查措施一年。中方将相应调整或暂停实施相关反制措施。双方还就芬太尼禁毒合作、扩大农产品贸易、相关企业个案处理等问题达成共识。美方在投资等领域作出积极承诺，中方将与美方妥善解决TikTok相关问题。美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%，为年内第二次降息；并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减。声明指出通胀仍处高位，就业下行风险上升，货币政策保持适度限制性。美联储理事米兰再次投了反对票，他希望降息50个基点。美联储施密德则希望维持利率不变。美联储主席鲍威尔表示，12月是否进一步降息“远非已成定局”，政府停摆导致数据缺失，可能影响后续决策。美联储内部对后续路径存在显著分歧，部分官员主张至少等待一个会议周期再做决定。欧洲央行连续第三次将基准利率维持在2%不变，认为通胀已处于2%的目标水平，其并不急于调整政策。日本央行维持基准利率在0.5%不变，为连续第6次按兵不动。美国与日本和韩国达成贸易协定，延长美墨贸易谈判期，美国与东南亚多国达成贸易协议，但“细节不足。持仓上看，沪金净持仓开始回升，多空持仓都增加，沪银净持仓继续减少，多空持仓都减少。本周中国10月重磅经济数据密集出炉，包括CPI、PPI、PMI、进出口等。美国发布ADP就业报告，非农数据或推迟。美联储高官密集发声。特朗普或亲赴听证会旁听美国高院关键的“关税裁决”。总的来说，本周需关注美国高院关税裁决，贸易乐观预期叠加降息预期降温，金银向上动力明显减弱，震荡为主。

上周美联储主席鲍威尔放鹰，中美领导人见面磋商结果公布，金银价格先下后上。

商务部：中美经贸团队达成三方面成果共识。美方将取消针对中国商品加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的24%对等关税将继续暂停一年。美方将暂停实施出口管制50%穿透性规则以及对华海事、物流和造船业301调查措施一年。中方将相应调整或暂停实施相关反制措施。双方还就芬太尼禁毒合作、扩大农产品贸易、相关企业个案处理等问题达成共识。美方在投资等领域作出积极承诺，中方将与美方妥善解决TikTok相关问题。

美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%，为年内第二次降息；并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减。声明指出通胀仍处高位，就业下行风险上升，货币政策保持适度限制性。美联储理事米兰再次投了反对票，他希望降息50个基点。美联储施密德则希望维持利率不变。美联储主席鲍威尔表示，12月是否进一步降息“远非已成定局”，政府停摆导致数据缺失，可能影响后续决策。美联储内部对后续路径存在显著分歧，部分官员主张至少等待一个会议周期再做决定。

欧洲央行连续第三次将基准利率维持在2%不变，认为通胀已处于2%的目标水平，其并不急于调整政策。尽管欧元区经济增长好于预期，显示一定韧性，但地缘政治紧张与美国关税不确定性仍构成风险。

日本央行维持基准利率在0.5%不变，为连续第6次按兵不动。政策委员高田创和田村直树继续持反对意见，认为应加息25个基点。日本央行认为，美国高关税政策引发的“不确定性依然很强”，将审视其影响。

“小非农”ADP推出周度就业数据：截至10月11日的四周，美国私营部门平均新增岗位约1.4万个。ADP周二宣布，将从本周起推出《ADP全国就业报告》每周初步估算数据，以更高频率追踪美国劳动力市场动态。这是ADP近二十年来在劳动力数据发布机制上的一次重大调整。

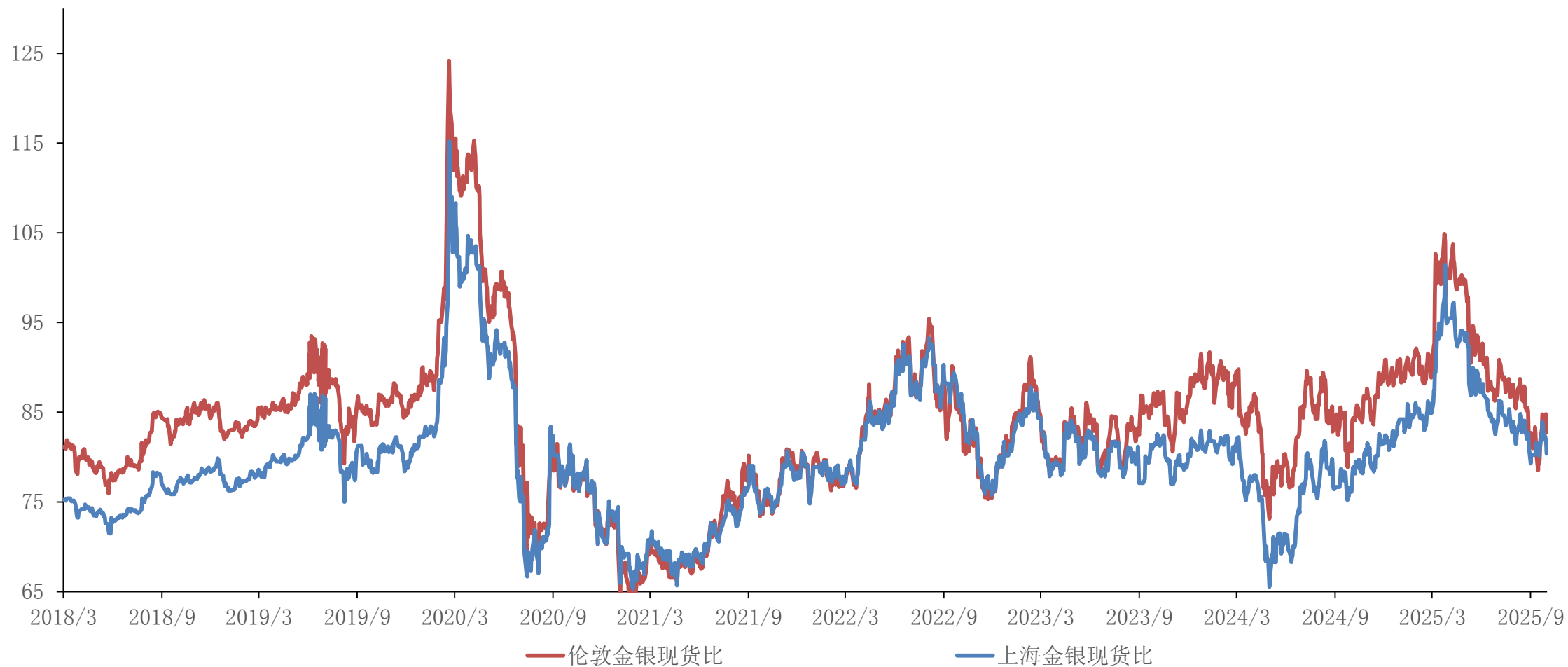
特朗普延长美墨贸易谈判期，称“一段时间”内不重启美加谈判。墨西哥总统辛鲍姆称，特朗普已同意再次延长两国就贸易、安全和移民问题达成协议的最后期限。

美国与东南亚多国达成贸易协议，但“细节不足，后续谈判决定服装和电子产品等关键行业是否能获得减免”。

10月28日，日本首相高市早苗与美国总统特朗普签署协议，明确双方将推动日本对美国5500亿美元投资计划的实施。能源是这份5500亿美元投资清单的重头戏：西屋联手三菱重工等在美国建设AP1000核反应堆及小型模块化反应堆（SMR），通用电气GE Vernova则和日立推进小型反应堆项目，各自规模高达1000亿美元。

韩美经贸磋商达成具体协议，韩国对美投资3500亿美元项目中，韩方将以现金投资的方式投资2000亿美元，另外1500亿美元用于造船合作。美国对韩国汽车征收的关税税率将由25%下调到15%。

内外盘金银现货比

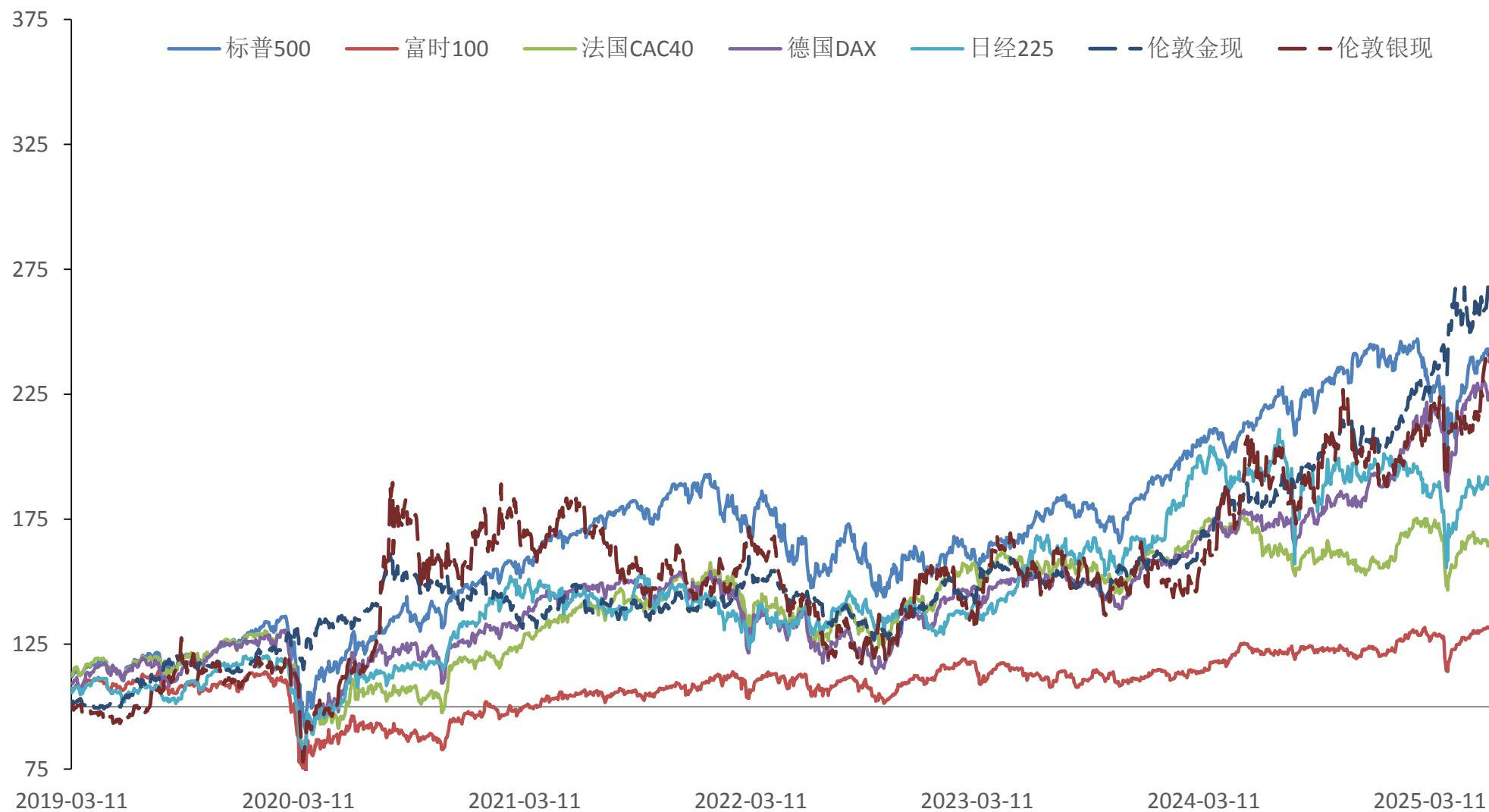


伦敦金现和美元指数

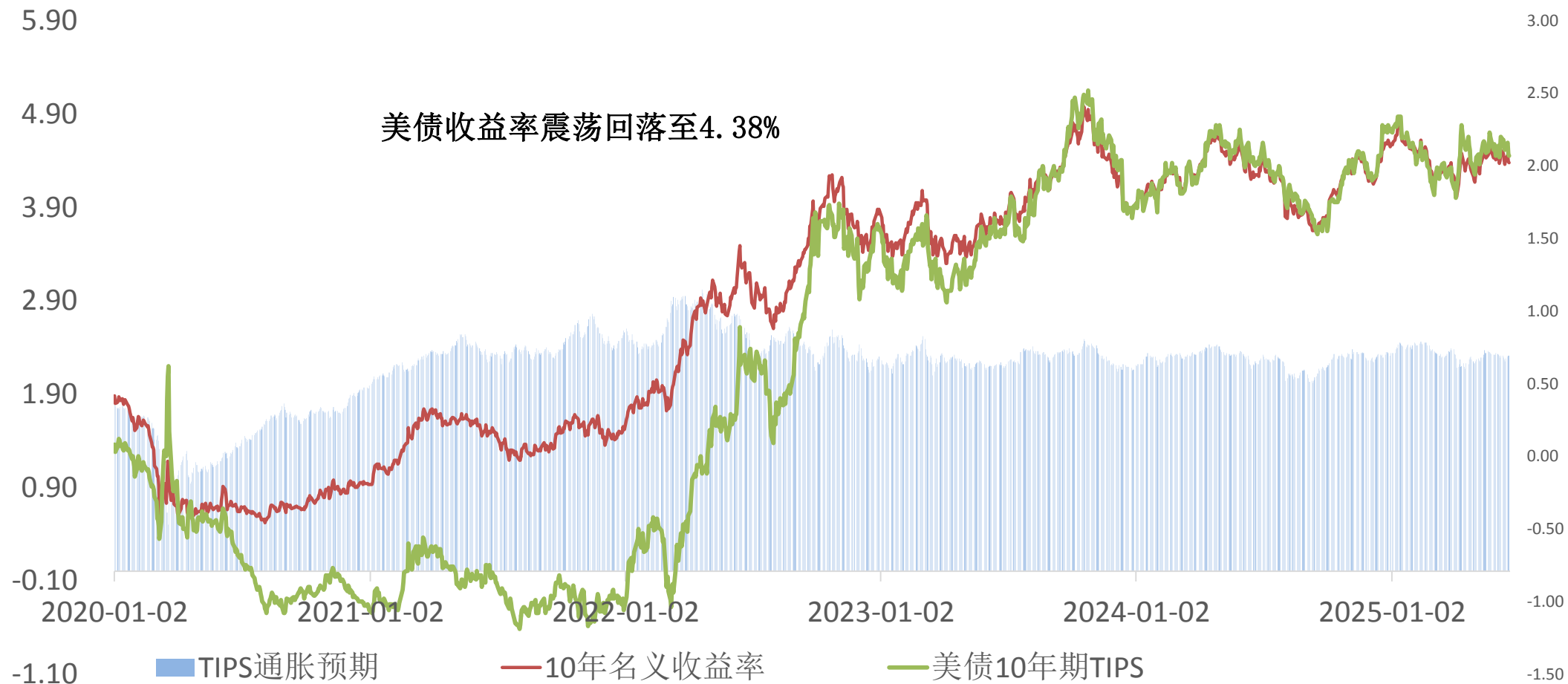


伦敦银现和美元指数

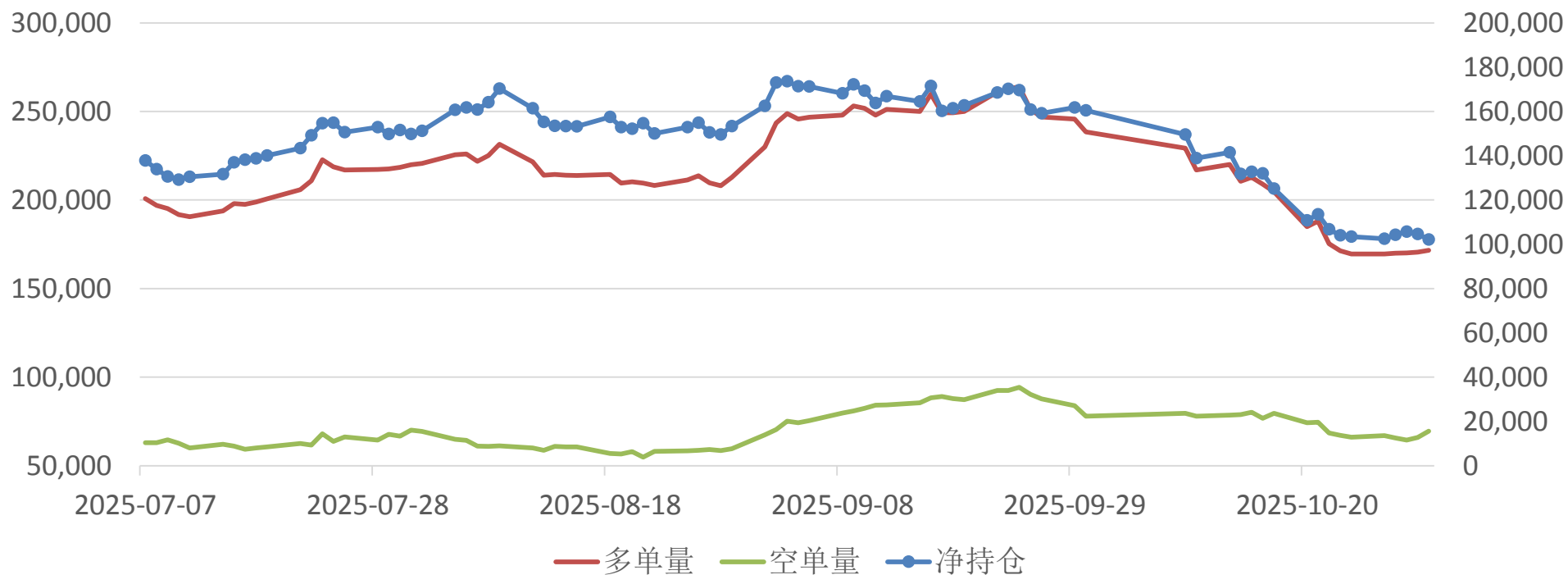




美债十年期收益率

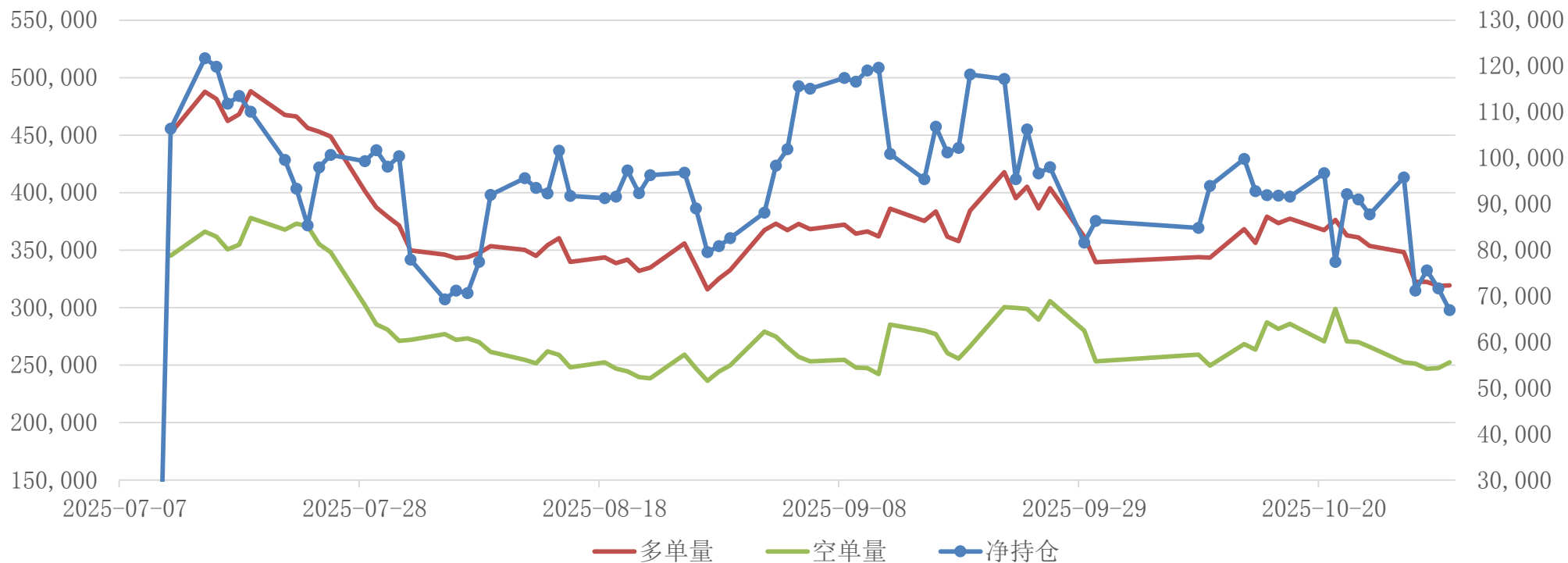


沪金前二十持仓



	本周	上周	增减	幅度
多单量	171,616	169,566	2,050	1.21%
空单量	69,501	67,042	2,459	3.67%
净持仓	102,115	102,524	-409	-0.40%

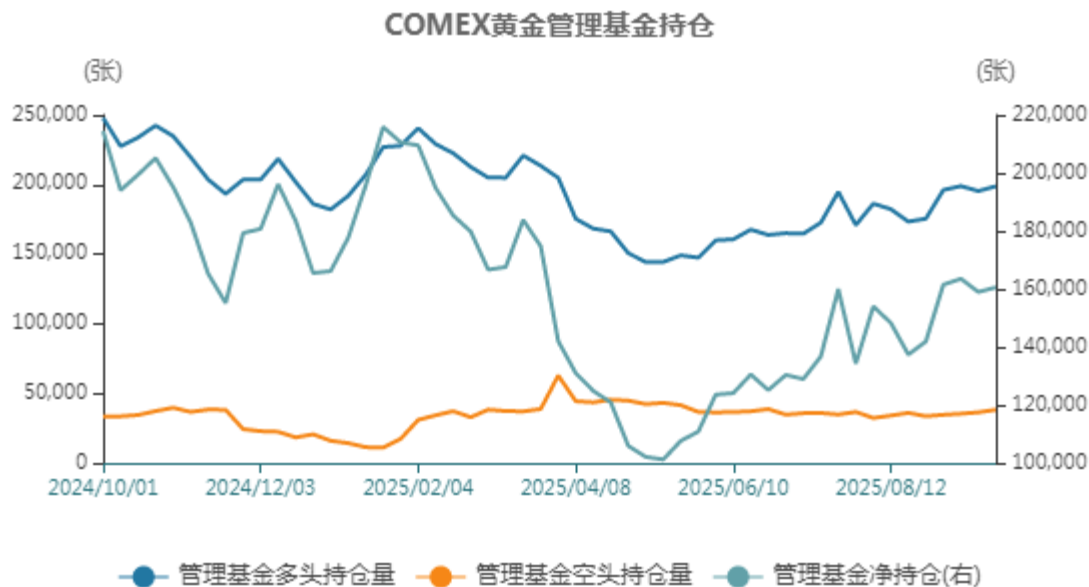
沪银前二十持仓



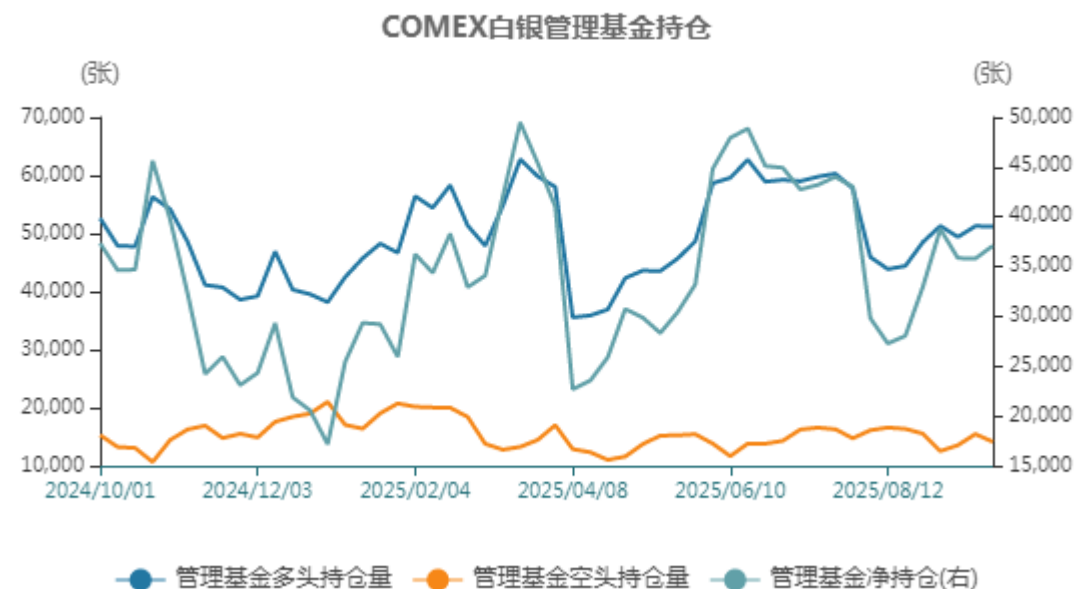
	本周	上周	增减	幅度
多单量	319,340	353,609	-34,269	-9.69%
空单量	252,370	265,839	-13,469	-5.07%
净持仓	66,970	87,770	-20,800	-23.70%

截止9月23日，CFTC金净持仓依旧为净多，净多小幅增加，多空持仓都增加；CFTC银净多持仓继续增加，多空持仓都减少。

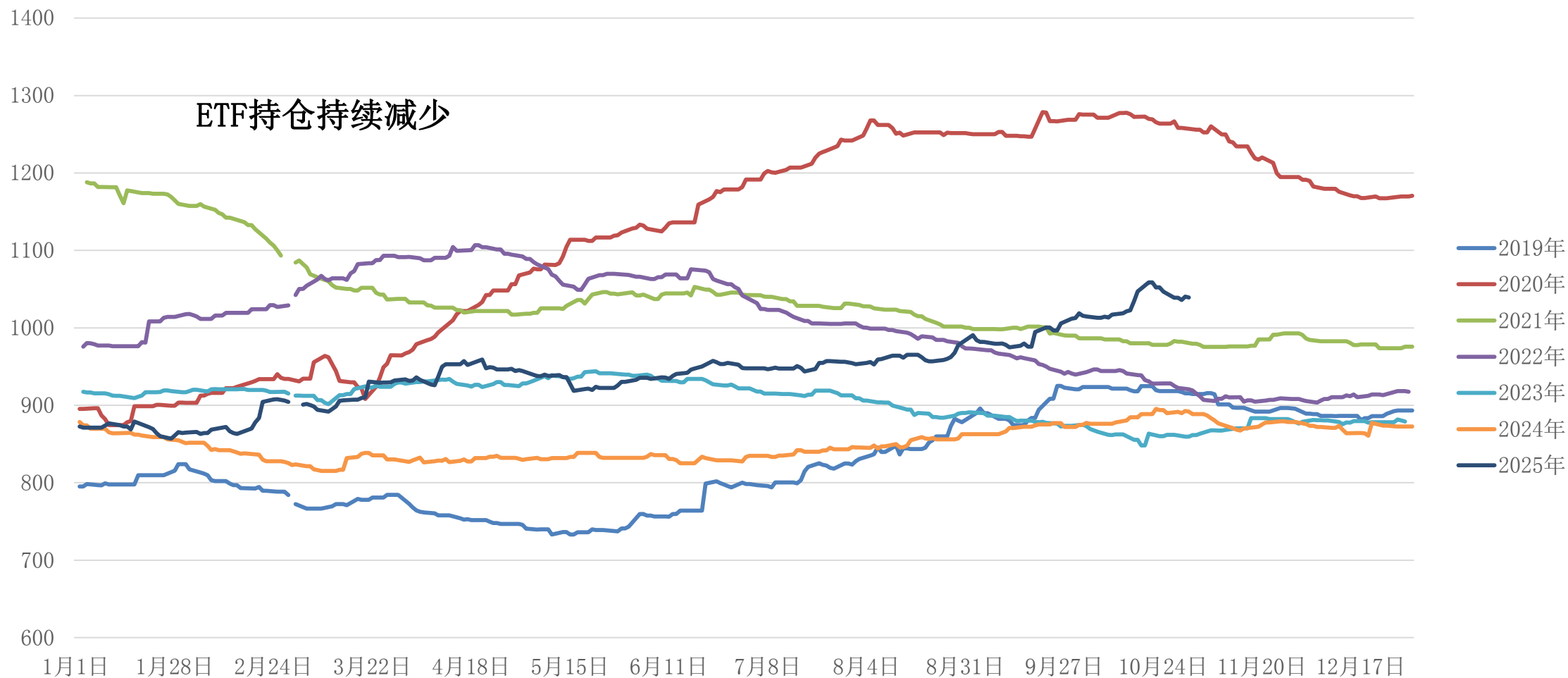
CFTC净持仓分析



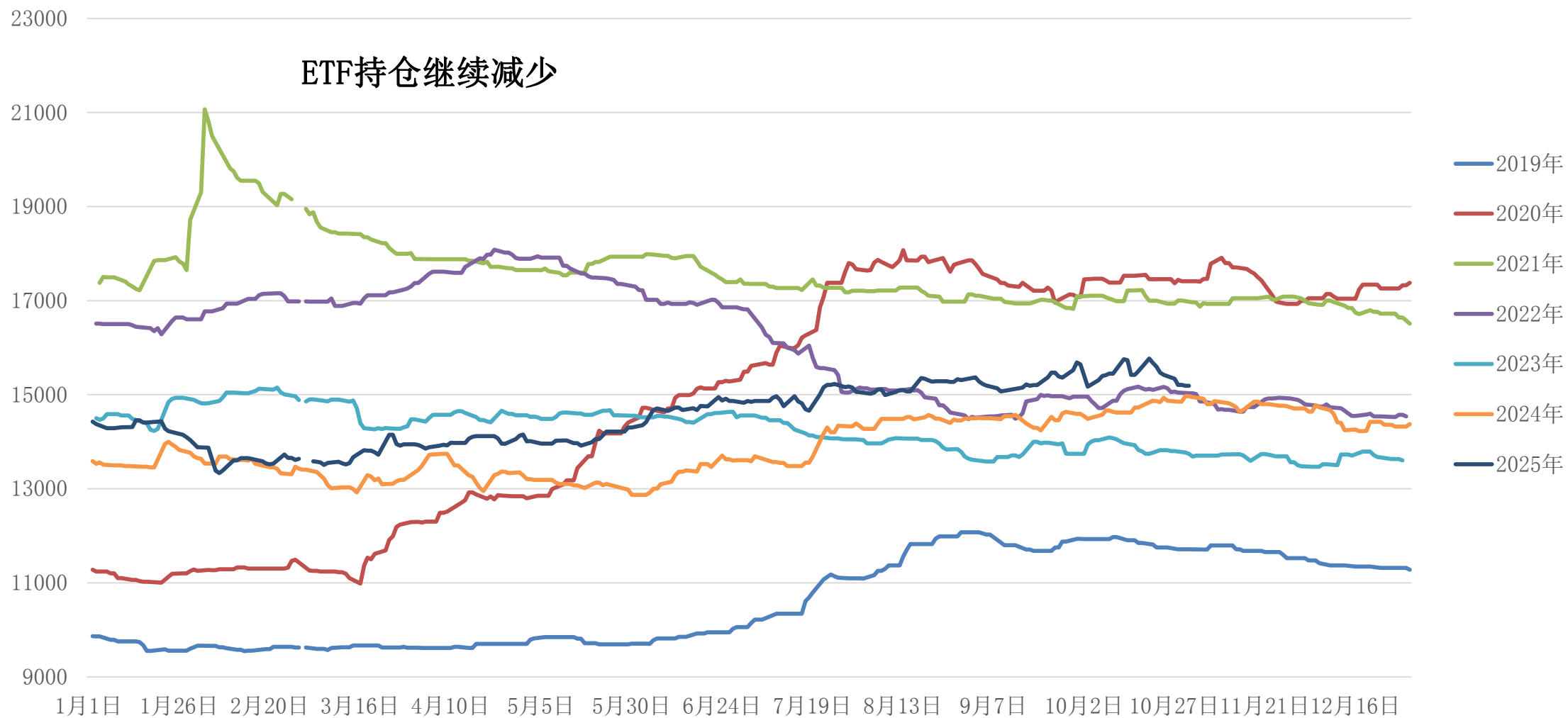
CFTC净持仓分析

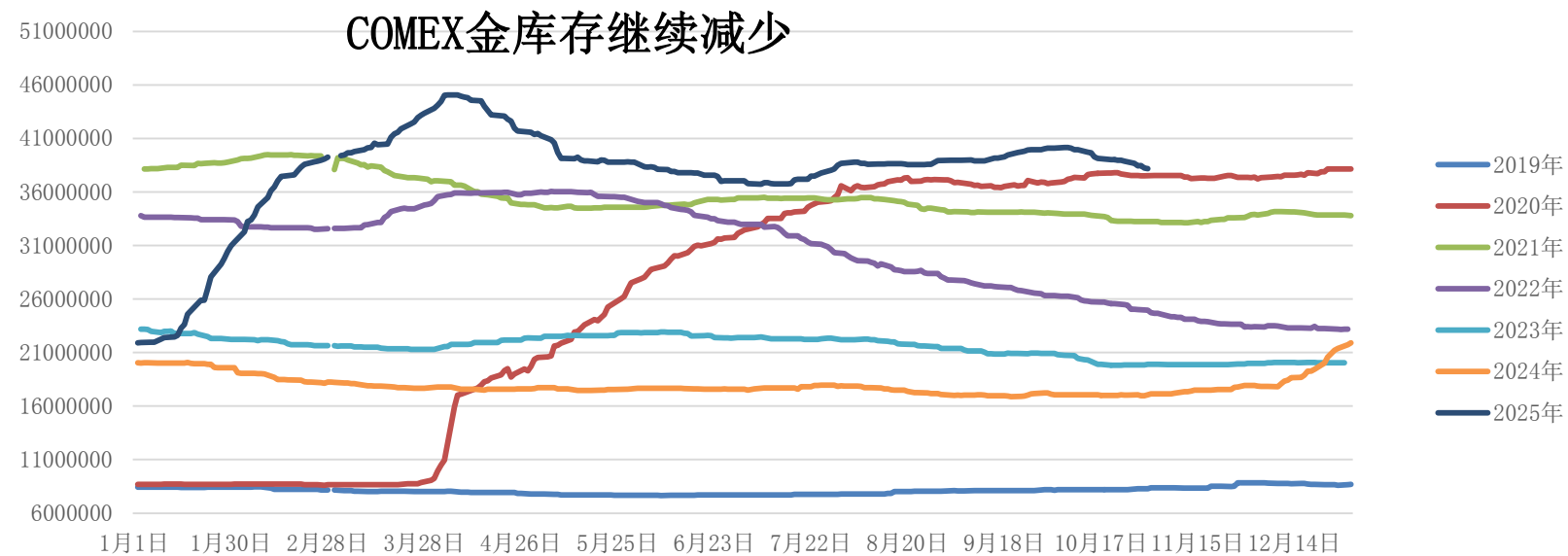
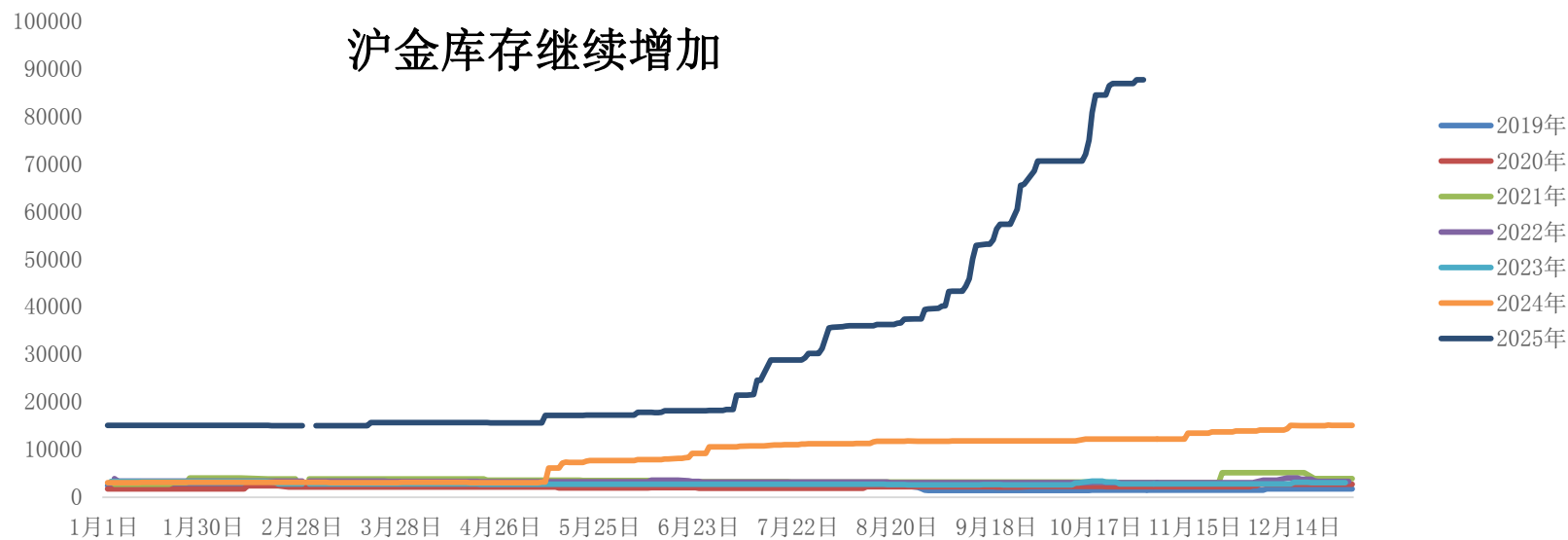


SPDR黄金ETF持仓

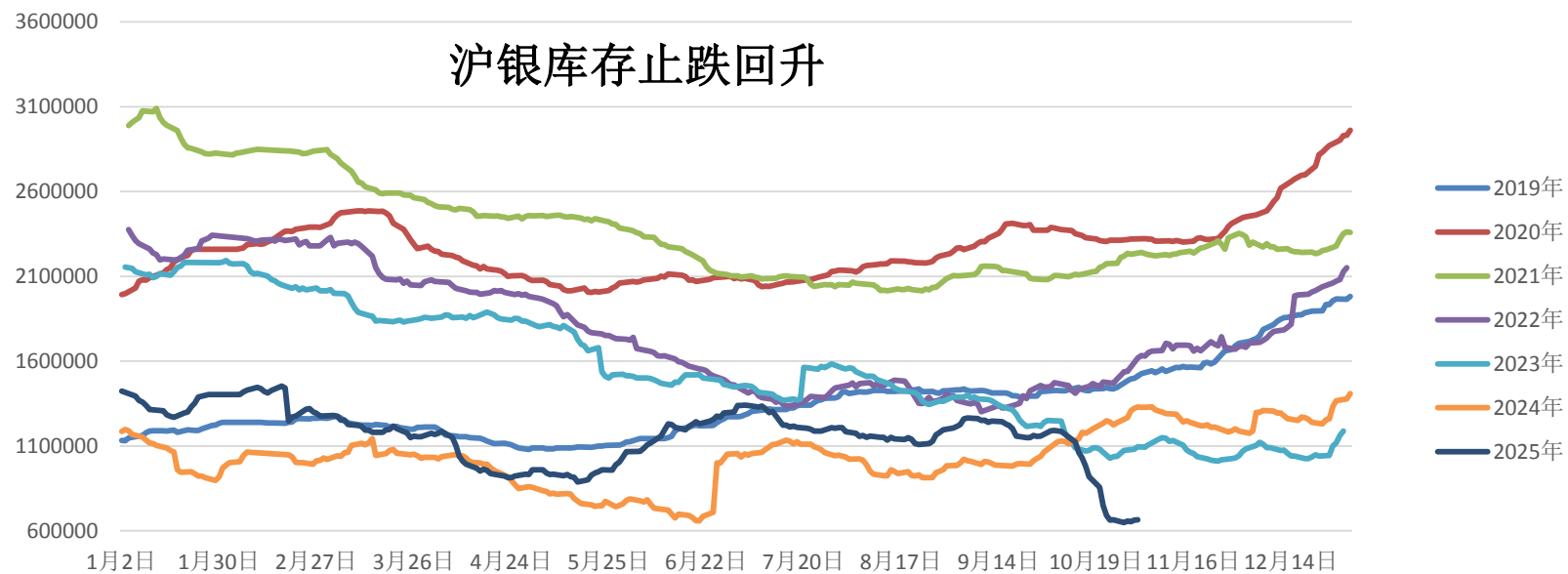


白银ETF持仓

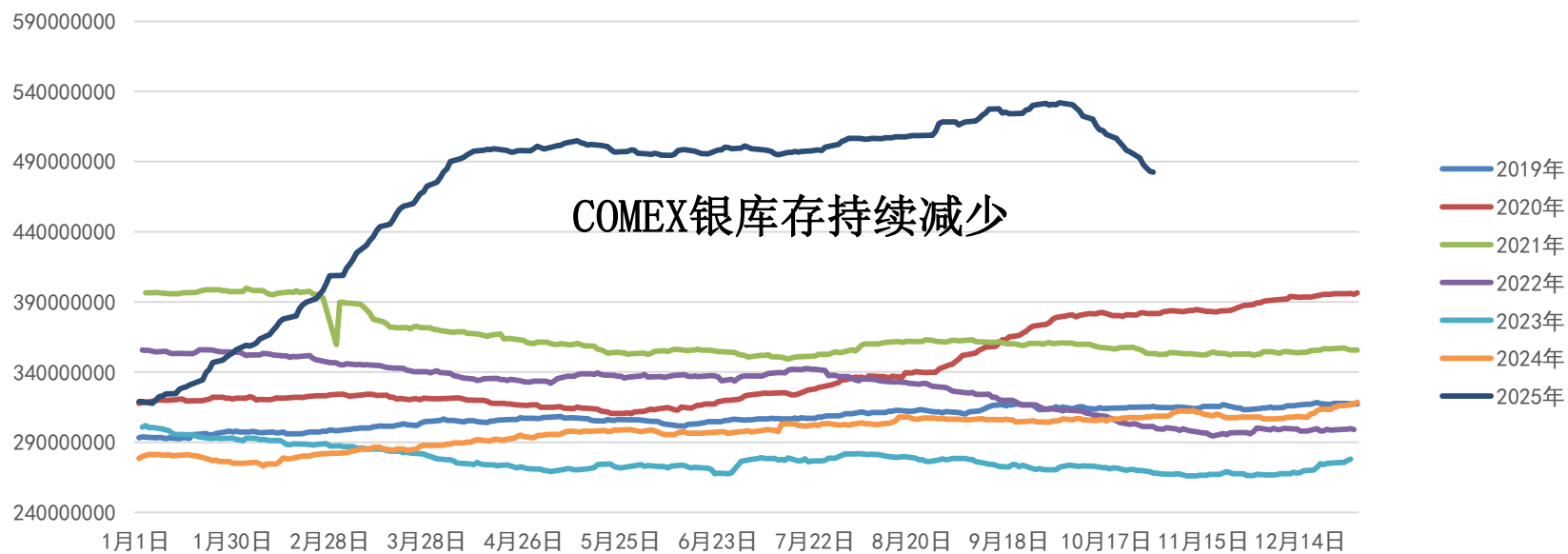




沪银库存止跌回升



COMEX银库存持续减少



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