

贵金属早报——2025年11月5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：高估值担忧加剧，美股遭遇“黑色星期二”，金价回落；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌2.72个基点报4.083%；美元指数涨0.34%报100.21，离岸人民币对美元贬值报7.1352；COMEX黄金期货跌1.81%报3941.30美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货915.58，现货912.55，基差-3.03，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单87816千克，不变；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：今日关注美高院关键的“关税裁决”、美国10月ADP、中欧美PMI数据。美股遭遇“黑色星期二”，风险偏好降温，金价回落。沪金溢价维持至0元/克。金价反弹力度较弱，中长期略有转空，上行空间有限，金价将震荡。

白银

- 1、基本面：美股遭遇“黑色星期二”，银价回落；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌2.72个基点报4.083%；美元指数涨0.34%报100.21，离岸人民币对美元贬值报7.1352；COMEX白银期货跌2.40%报46.90美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货11238，现货11219，基差-19，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单665610千克，日环比增加6759千克；偏多
- 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，主力多增；偏多
- 6、预期：美股遭遇“黑色星期二”，风险偏好降温，银价回落。银溢价扩大至300元/克。银价反弹力度也较弱，长期略有转空，上行空间有限。

黄金

利多:

- 1、全球动荡，避险情绪仍存
- 2、影子美联储显著，降息预期仍存
- 3、俄乌和中东局势紧张，通胀再度抬头
- 4、关税风波仍未结束

利空:

- 1、降息停止预期升温，美联储内部分歧巨大
- 2、欧洲财政扩张不及预期，美国再度一枝独秀
- 3、俄乌停火谈判预期仍存
- 4、看多情绪明显降温

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。

近期主要三大因素美国政府关门、美联储降息、中美关税升级担忧，后两者已经明显改善，甚至有转头趋势，金价支撑明显减弱。

风险点:

特朗普新政、美国经济预期改善，美国政府关门结束、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，降息预期仍存
- 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
- 5、光伏、科技板块对银价有所支撑

利空:

- 1、降息停止预期升温，美联储内部分歧巨大
- 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、俄乌停火谈判预期仍存

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主。

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，美国政府关门结束、日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

本日关注:

07:50 日本央行公布9月货币政策会议纪要;

08:00 新西兰联储就半年度金融稳定性报告举行新闻发布会;

时间待定 第八届中国国际进口博览会于11月5-10日在上海举办;

时间待定 香港金管局: 国际金融领袖投资峰会闭幕;

09:45 中国10月RatingDog服务业与综合PMI;

16:50 法国10月服务业、制造业、综合PMI终值;

16:55 德国10月服务业、制造业、综合PMI终值;

17:00 欧元区10月服务业、制造业、综合PMI终值, 欧洲央行发布薪资指标TBC;

17:30 英国10月服务业、制造业、综合PMI终值;

18:00 欧洲央行管委兼德国央行行长Nagel与欧洲央行管委兼法国央行行长Villeroy讲话;

时间待定 美国总统特朗普可能亲自出席听证会, 旁听美国高院关键的“关税裁决”;

21:15 美国10月ADP就业人数(小非农);

22:45 美国10月Markit服务业、制造业、综合PMI终值;

23:00 美国10月ISM非制造业指数, 欧洲央行管委Kocher讲话;

次日00:15 英国央行副行长Breedon讲话;

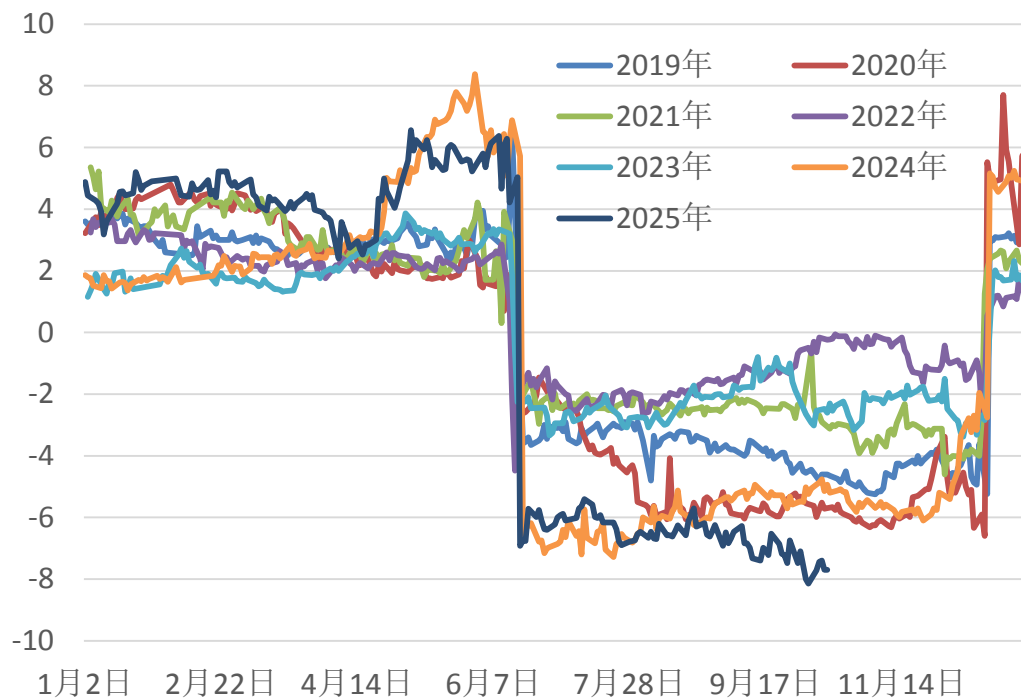
次日00:30 瑞士央行官员Petra Tschudin讲话;

次日03:31 新西兰联储在一个委员会讨论(11月5日惠灵顿股市开盘之前披露的)半年度金融稳定性报告;

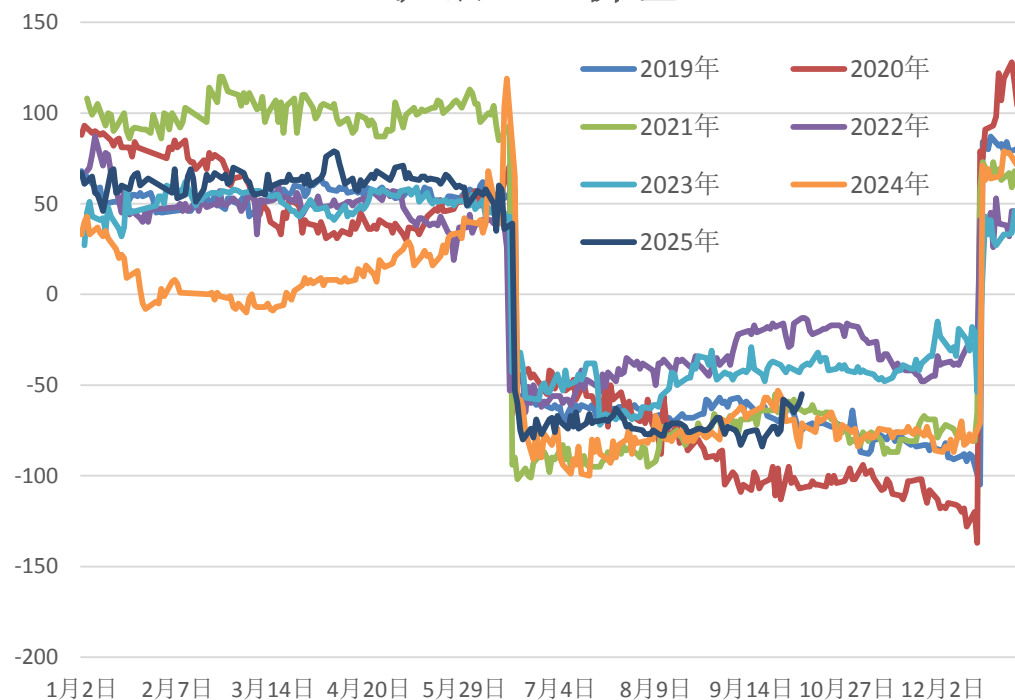
次日05:30 巴西央行公布利率决议。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2512	915.58	925.86	912.08	-4.64	-0.50
沪银2512	11238	11504	11188	-151	-1.33
COMEX黄金2512	3941.3	4018	3937.1	-72.70	-1.81
COMEX白银2512	46.895	47.965	3	-1.154	-2.40
SGE黄金T+D	915.68	922.62	909.4	-0.61	-0.49
SGE白银T+D	11242	11469	11172	-128	-1.75
伦敦金现	3931.95	4005.94	3928.42	-69.12	-1.73
伦敦银现	47.122	48.2195	46.8498	4.00	-1.97
美元指数	100.2092	99.9893	99.7064	0.15	0.15

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。

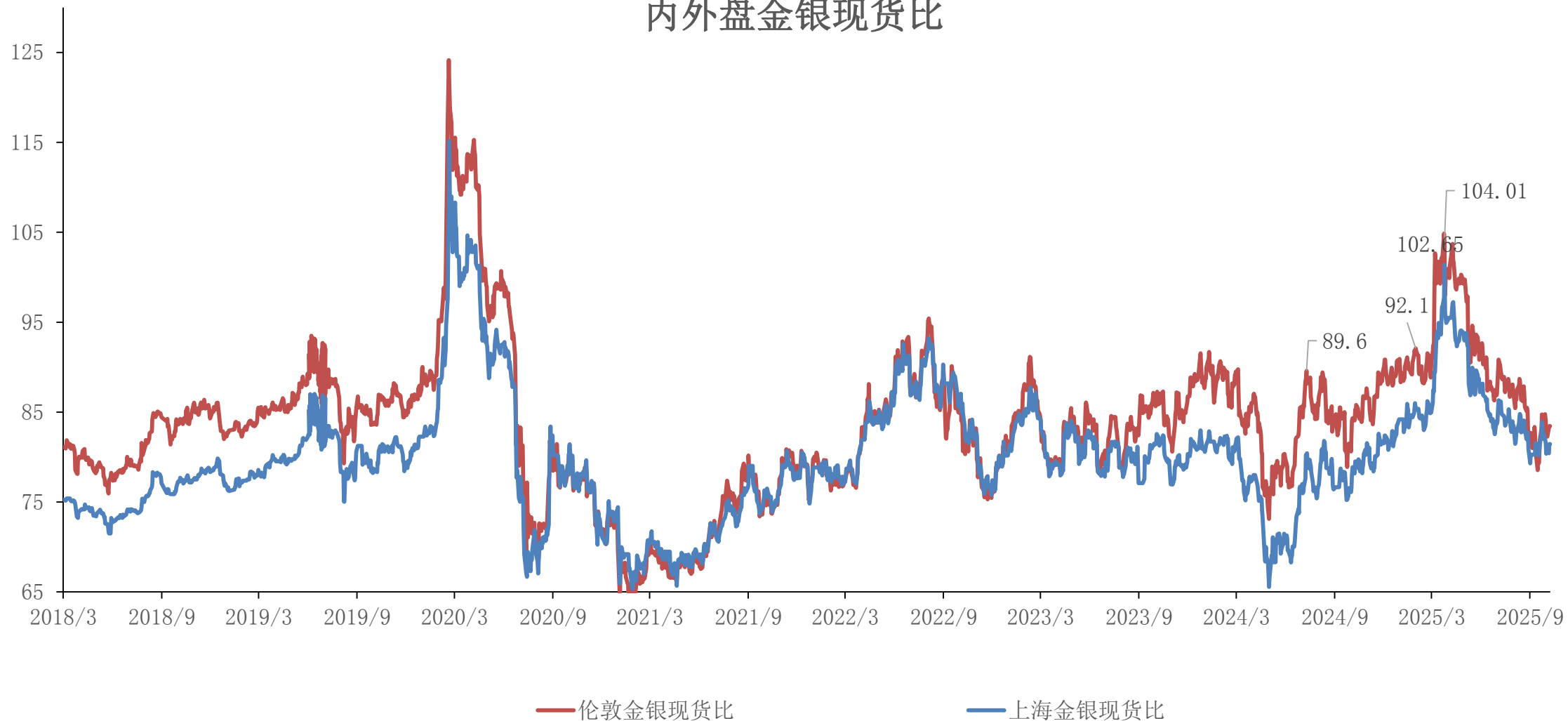
伦敦金现和美元指数

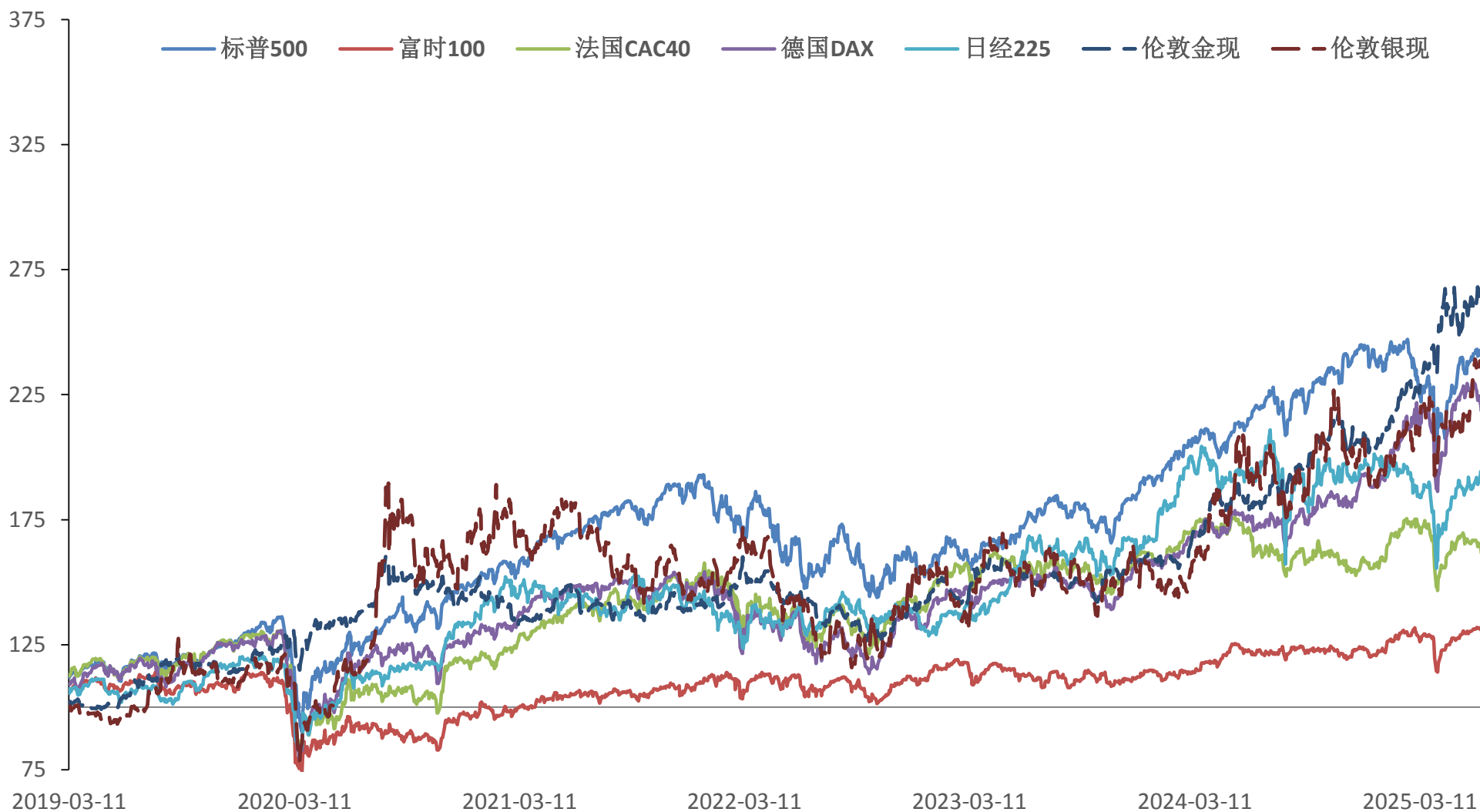


伦敦银现和美元指数

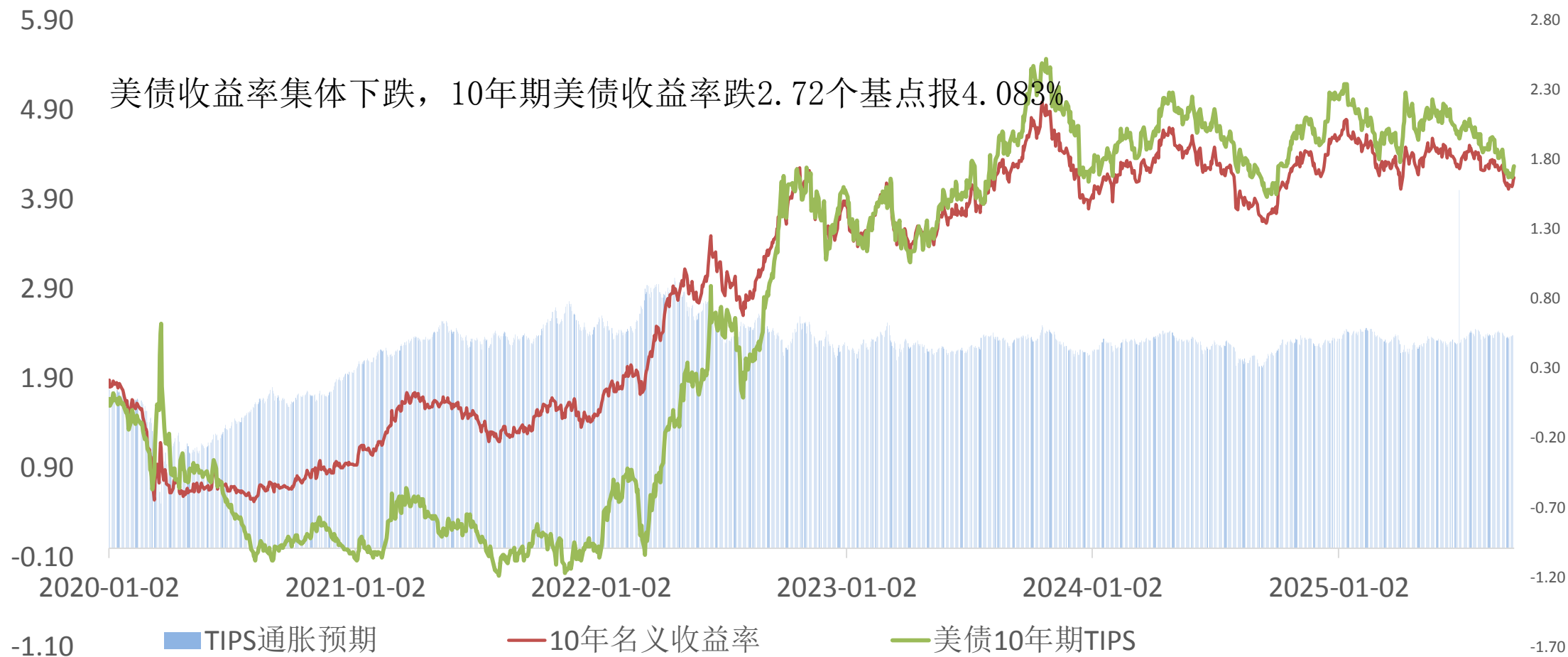


内外盘金银现货比

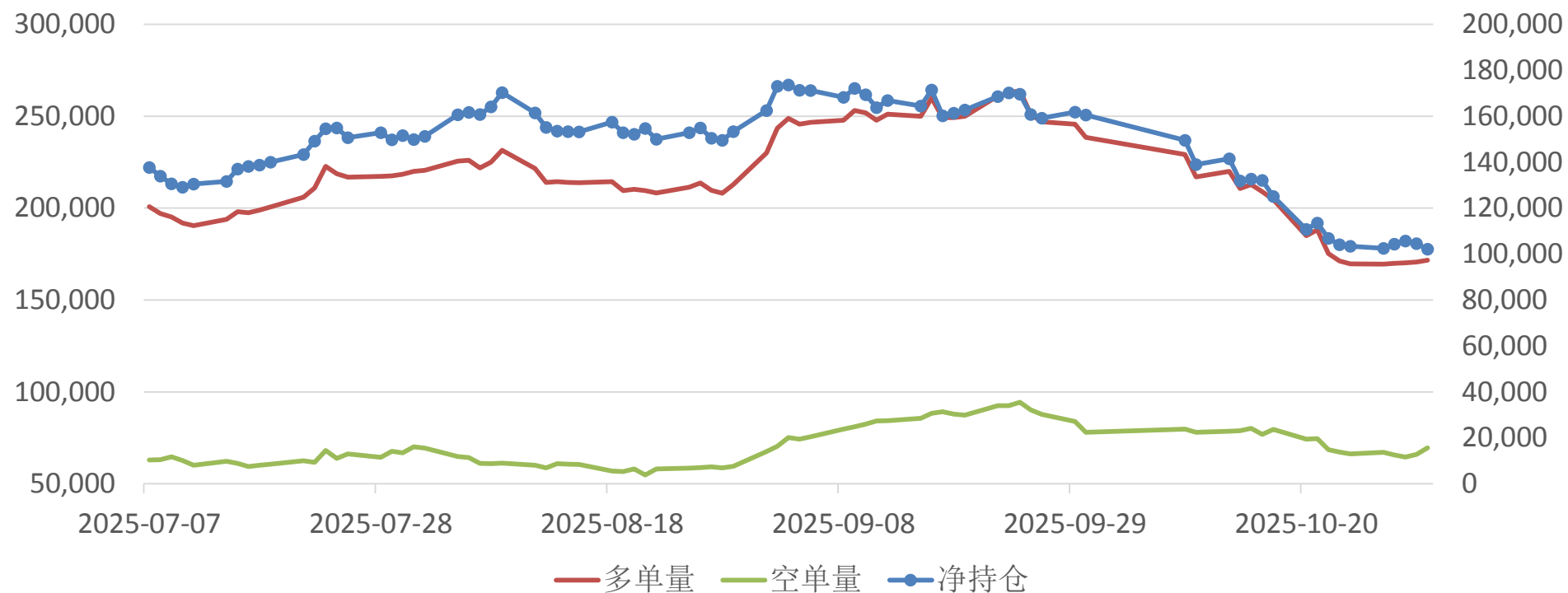




美债十年期收益率

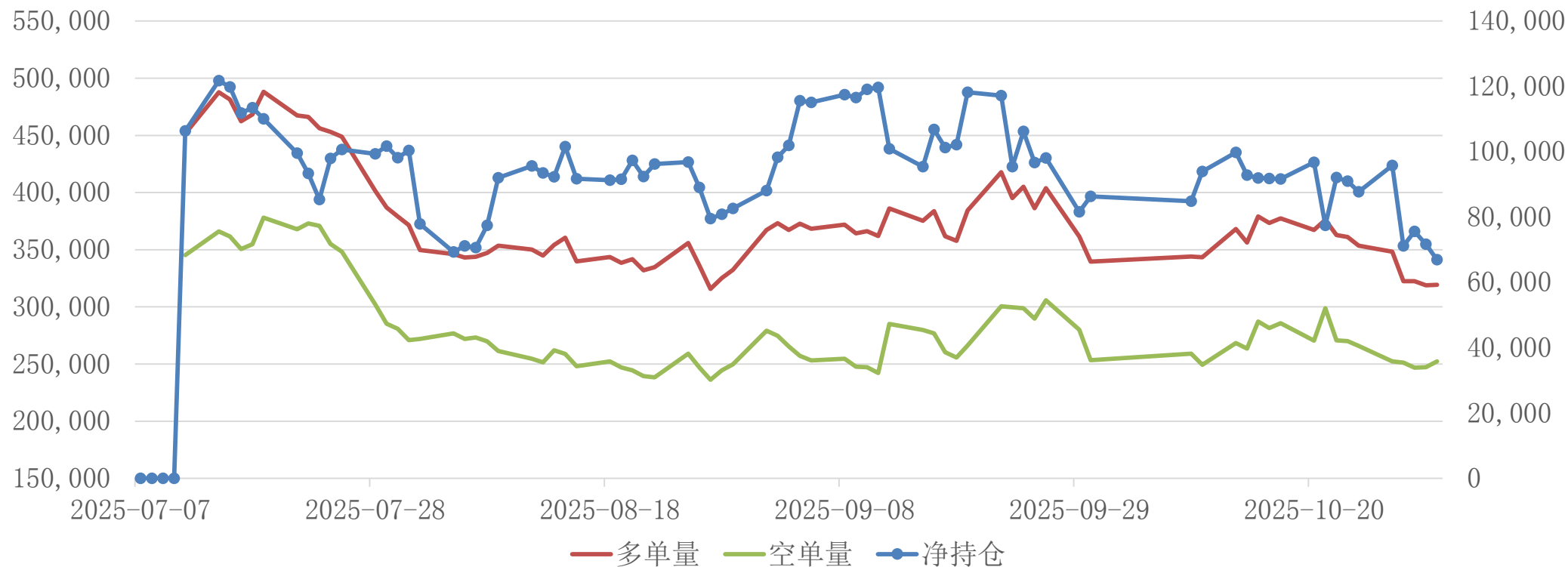


沪金前二十持仓



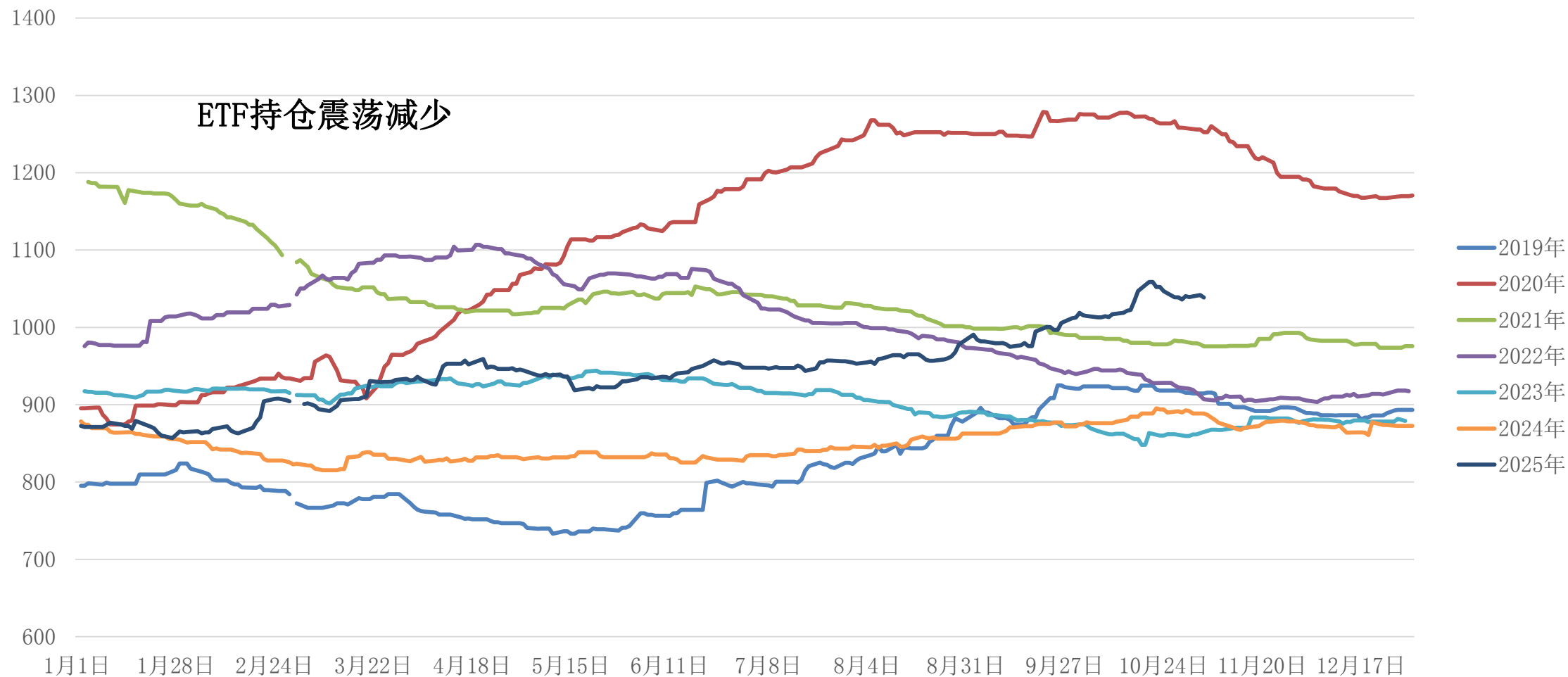
	2025年11月4日	2025年11月3日	增减	幅度
多单量	171,616	170,616	1,000	0.59%
空单量	69,501	66,026	3,475	5.26%
净持仓	102,115	104,590	-2,475	-2.37%

沪银前二十持仓

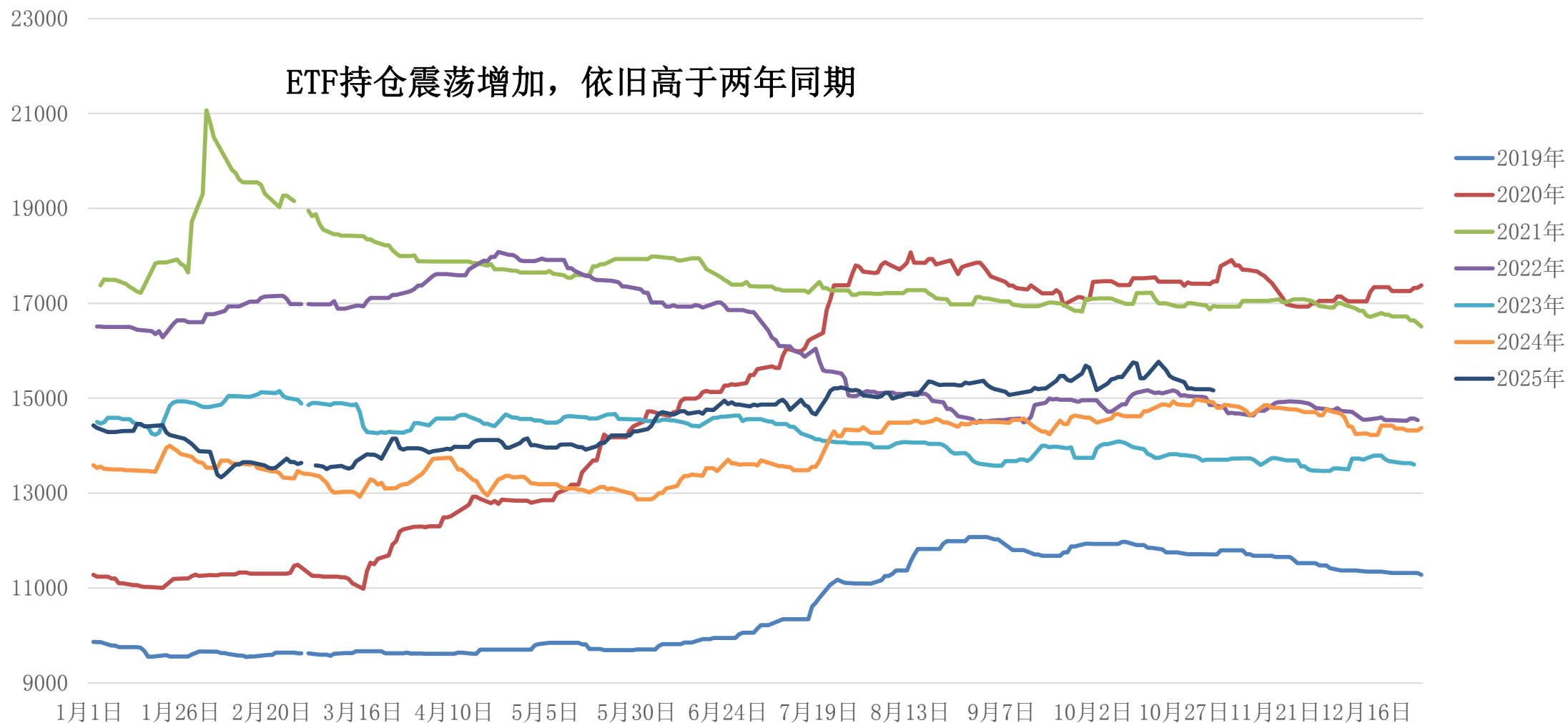


	2025年11月4日	2025年11月3日	增减	幅度
多单量	319,340	318,964	376	0.12%
空单量	252,370	247,289	5,081	2.05%
净持仓	66,970	71,675	-4,705	-6.56%

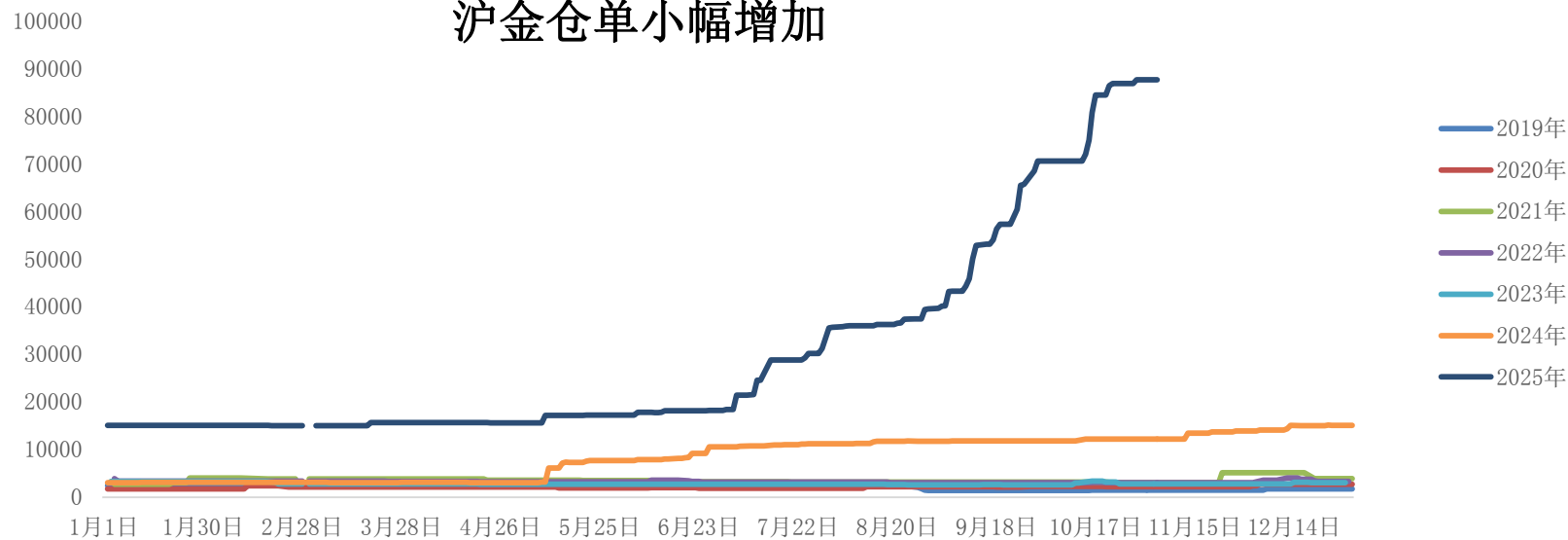
SPDR黄金ETF持仓



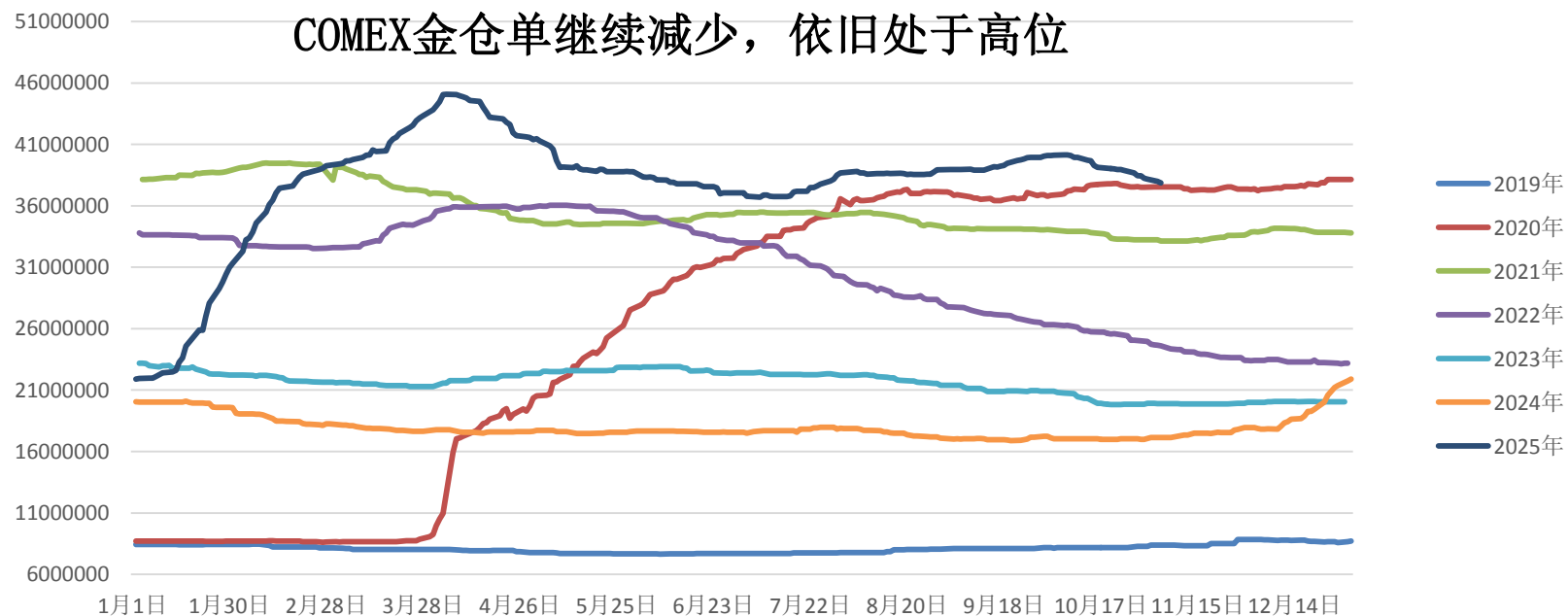
白银ETF持仓

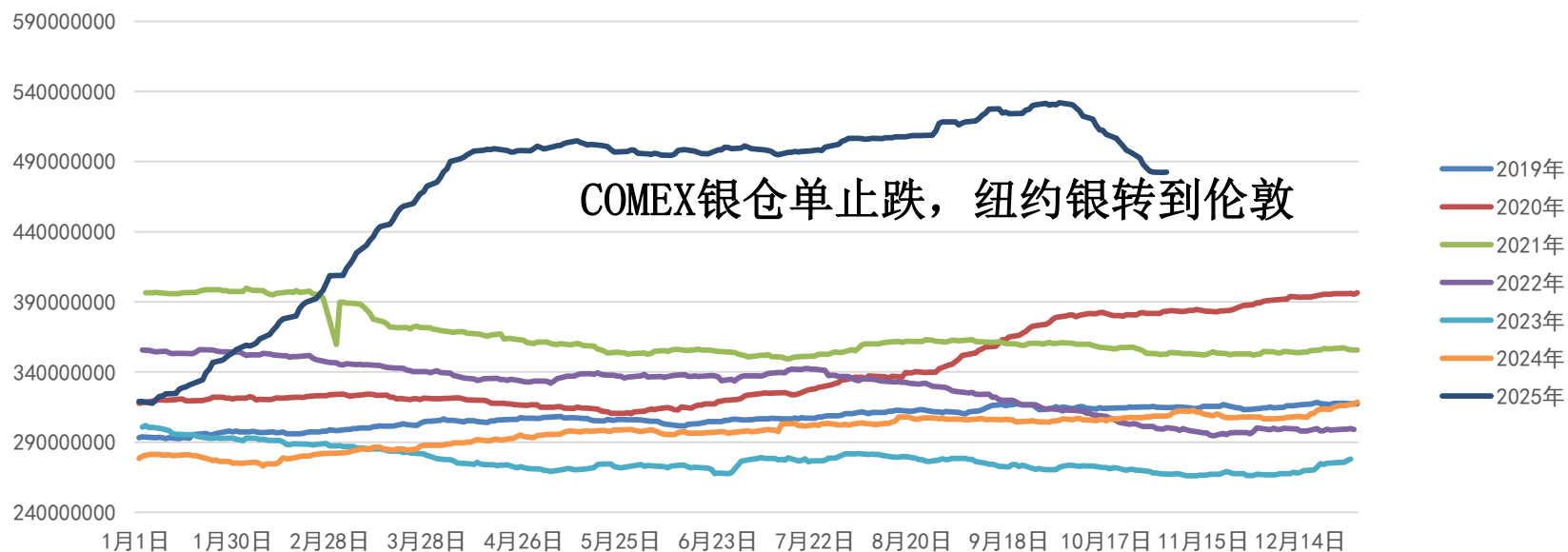
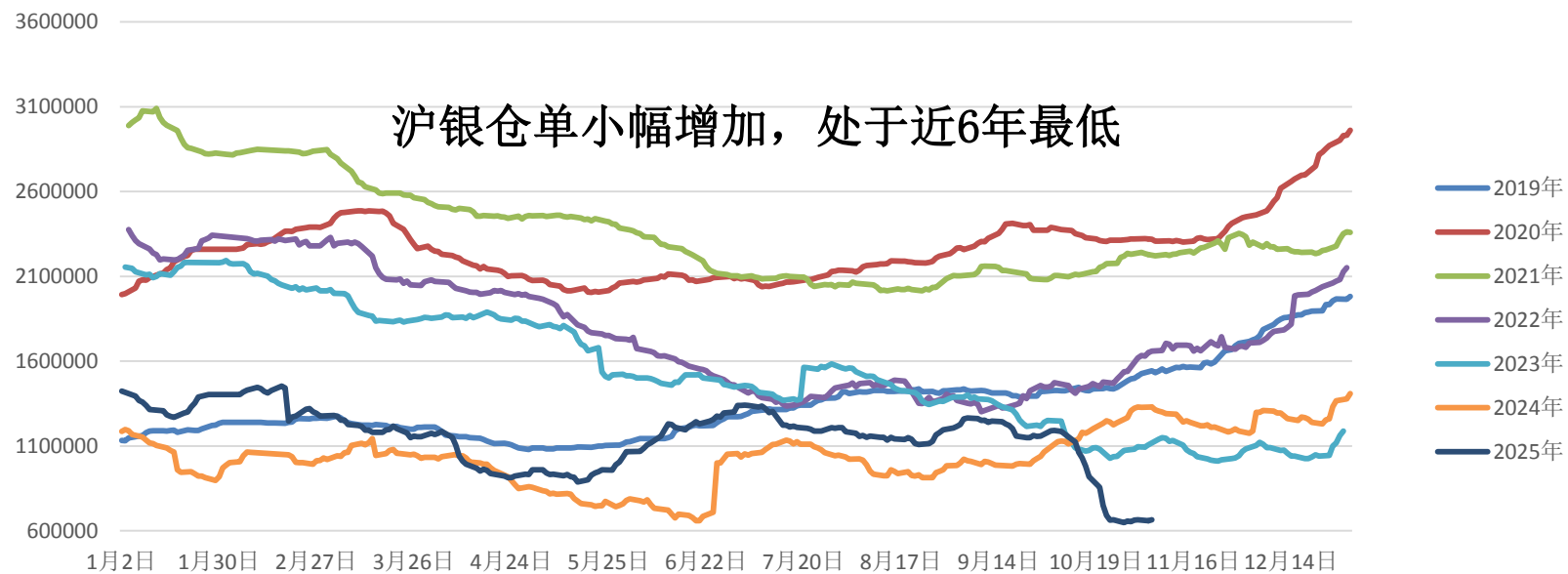


沪金仓单小幅增加



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