大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

贵金属早报——2025年11月6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：美国ADP和PMI服务业数据好于预期，风险偏好改善，金价回升；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘小幅上涨；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨7.78个基点报4.159%；美元指数跌0.05%报100.16，离岸人民币对美元小幅升值报7.1312；COMEX黄金期货涨0.75%报3990.40美元/盎司；中性

2、基差：黄金期货912.26，现货909.6，基差-2.66，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：今日关注美欧央行官员密集讲话、美联储委员密集讲话。美国ADP和PMI服务业数据好于预期，风险偏好改善，金价回升。沪金溢价维持至0元/克。风险偏好改善，中长期略有转空，金价将震荡。

白银

1、基本面：美国ADP和PMI服务业数据好于预期，风险偏好改善，银价回升；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白银期货涨1.20%报47.86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：国ADP和PMI服务业数据好于预期，风险偏好改善，银价明显回升。银溢价扩大至310元/克。风险偏好改善，长期略有转空，银价震荡。

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：

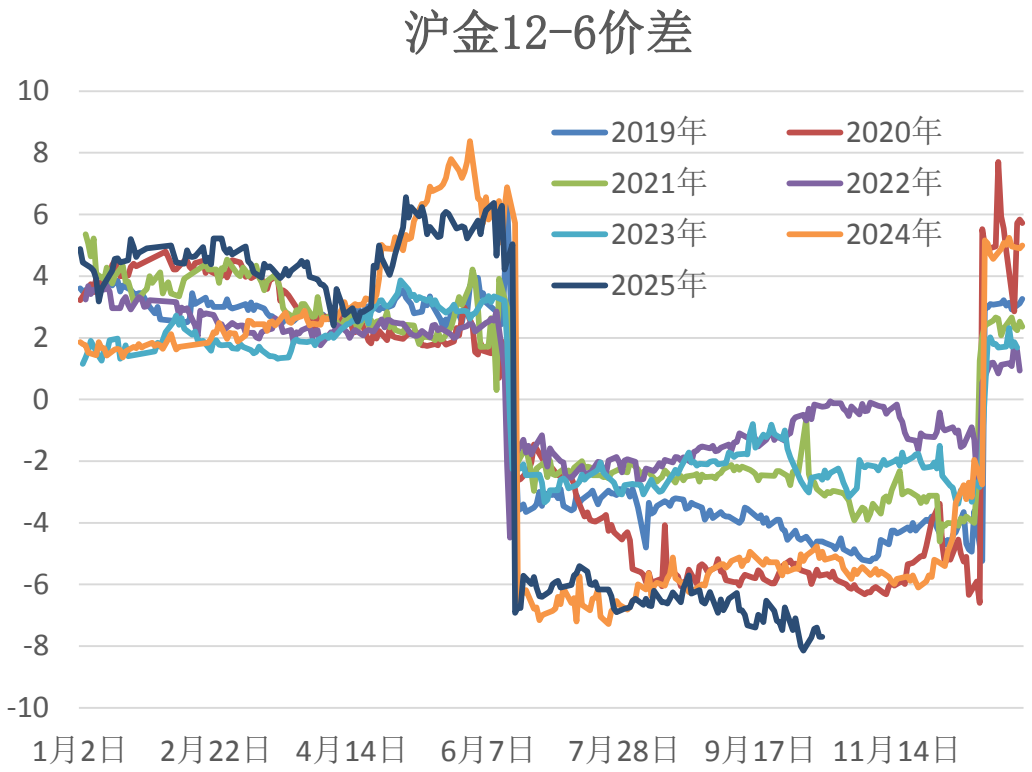
特朗普新政、美国经济预期改善，美国政府关门结束、日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

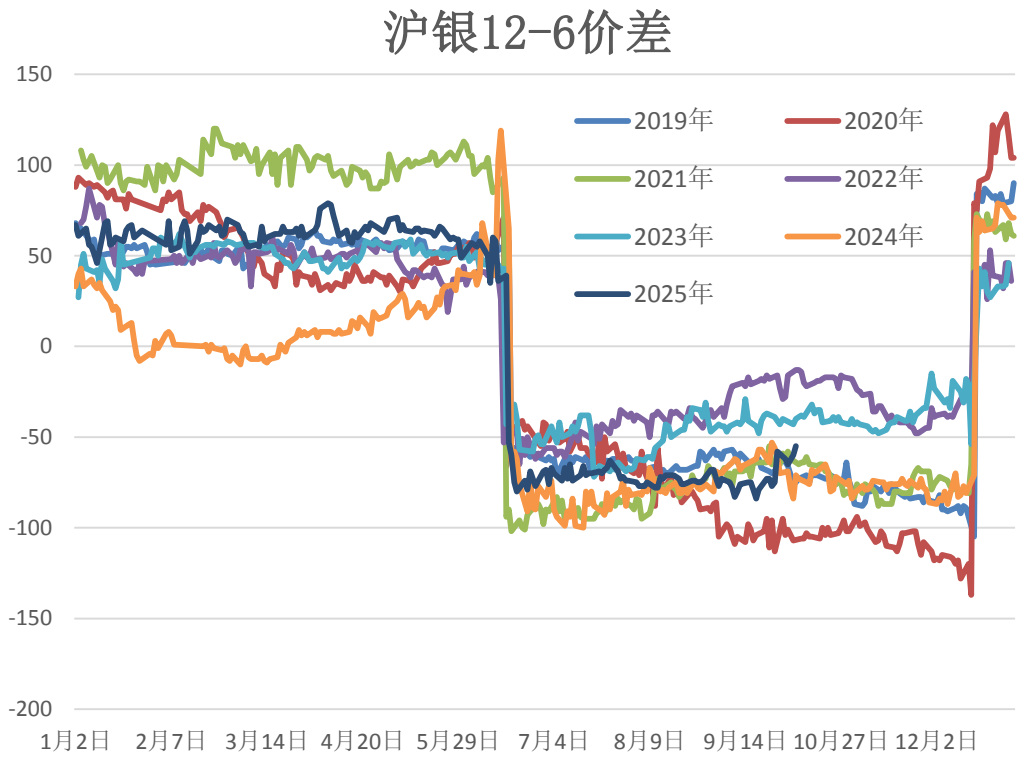
本日关注：

08:30 澳大利亚9月商品及服务贸易帐，日本10月服务业、综合PMI终值；
时间待定 2025年世界互联网大会乌镇峰会开幕（将持续至11月9日），小马智行和文远知行计划在香港交易所同步挂牌上市，科大讯飞将在合肥举办线下主论坛（发布星火大模型最新进展），腾讯云智能体开发平台应用中“图片理解”插件将正式收费，
10:05 越南10月进出口和贸易余额；
13:00 印度10月服务业、综合PMI终值；
15:00 德国9月工业产出；
16:00 欧洲央行举办“货币市场2025”会议，执委会成员Schnabel发表主旨讲话，欧洲央行管委Kocher讲话；
16:30 欧洲央行副行长金多斯出席一场主题为“欧元区当前政策挑战”的研讨会；
17:00 挪威央行公布利率决议；
19:45 欧洲央行管委兼法国央行行长Villeroy讲话；
20:00 英国央行公布利率决议、会议纪要及货币政策报告；
20:30 欧洲央行管委兼德国央行行长Nagel在法兰克福一场会议上讨论全球经济；
22:00 欧洲央行管委兼德国央行行长Nagel在法兰克福讨论金融稳定性；
23:30 加拿大央行行长麦克勒姆和高级副行长罗杰斯出席参议院一委员会听证会；
次日00:00 美国纽约联储主席（在位时享有FOMC永久投票权、号称美联储三把手）威廉姆斯讲话，美联储理事Barr（曾担任负责金融监管事务的副主席）参与一场讨论；
次日01:00 美国克利夫兰联储主席哈玛克（Hammack，2026年FOMC票委）在纽约经济俱乐部讲话；
次日02:30 欧洲央行首席经济学家Lane讲话；
次日04:30 美联储理事沃勒参加一场关于央行与支付的会议；
次日05:30 美国费城联储主席Paulson讲话；
次日06:30 美国圣路易联储主席Musalem（2025年FOMC票委）讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2512	912.26	918.7	903.86	-7.12	-0.77
沪银2512	11276	11320	11103	-83	-0.73
COMEX黄金2512	3990.4	4000.7	3935.7	29.90	0.75
COMEX白银2512	47.86	48.115	3	0.569	1.20
SGE黄金T+D	909.53	916	901.75	-4.19	-0.67
SGE白银T+D	11240	11301	11093	-30	-0.02
伦敦金现	3979.755	3990.61	3929.49	47.81	1.22
伦敦银现	47.972	48.2692	46.846	4.00	1.80
美元指数	100.1593	100.2568	99.7393	0.33	0.33

资料来源：wind





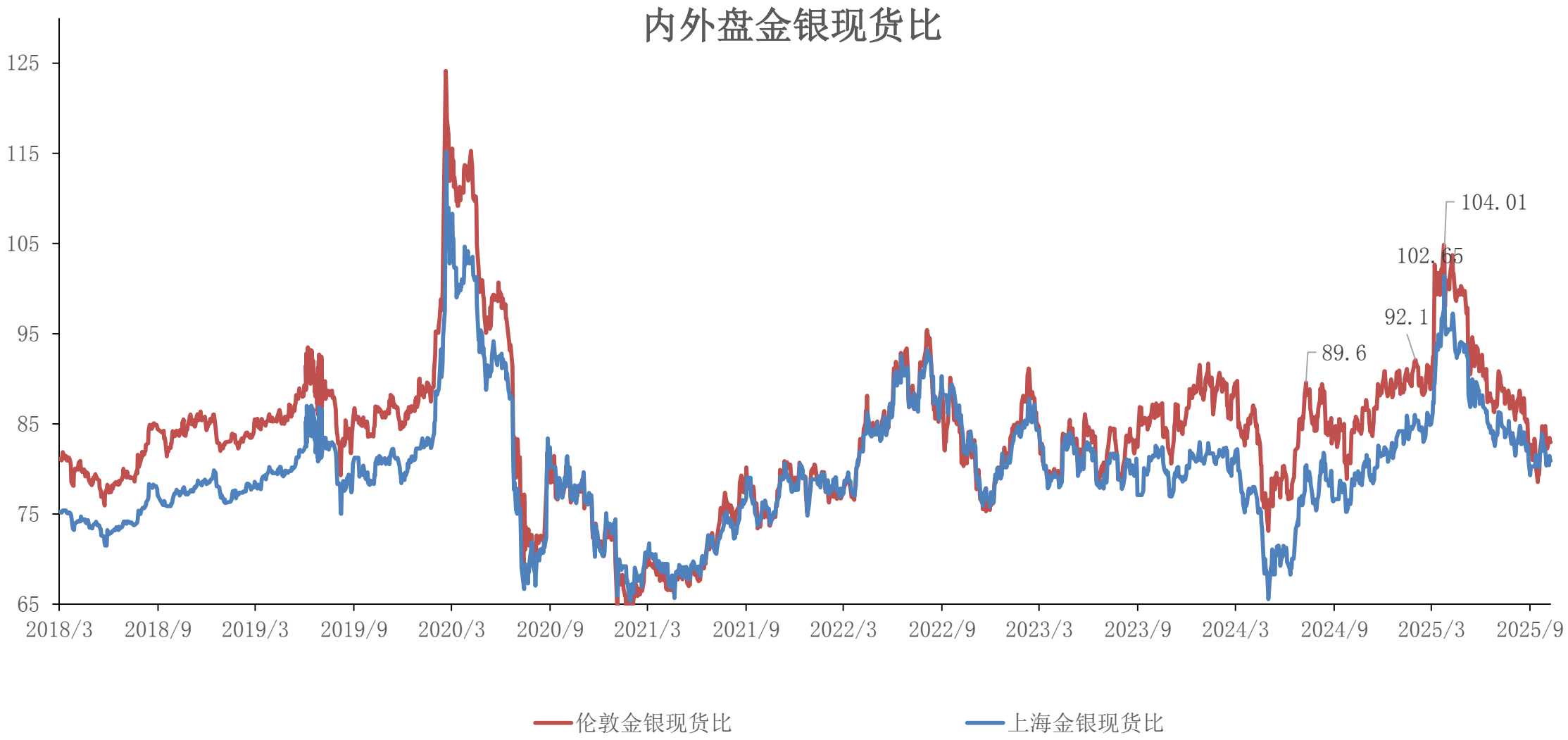
- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数
4,800
4,300
3,800
3,300
2,800
2,300
1,800
112
110
108
106
104
102
100
98
96
2023-01-01
2023-06-01
2023-11-01
2024-04-01
2024-09-01
2025-02-01
2025-07-01
伦敦金现
美元指数

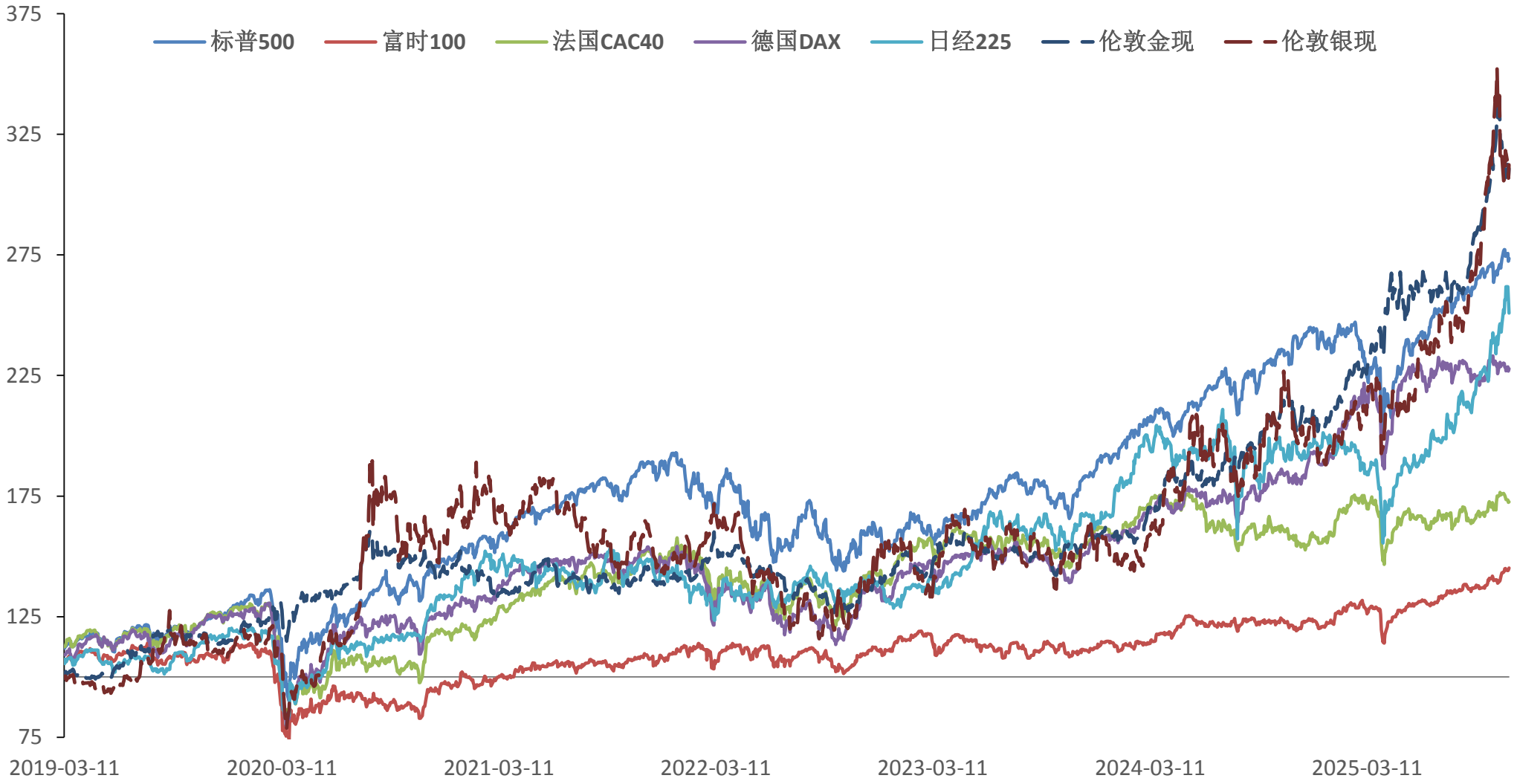
资料来源：wind

伦敦银现和美元指数

资料来源：wind


内外盘金银现货比
125
115
105
95
85
75
65
2018/3
2018/9
2019/3
2019/9
2020/3
2020/9
2021/3
2021/9
2022/3
2022/9
2023/3
2023/9
2024/3
2024/9
2025/3
2025/9
89.6
92.1
102.65
104.01
伦敦金银现货比
上海金银现货比

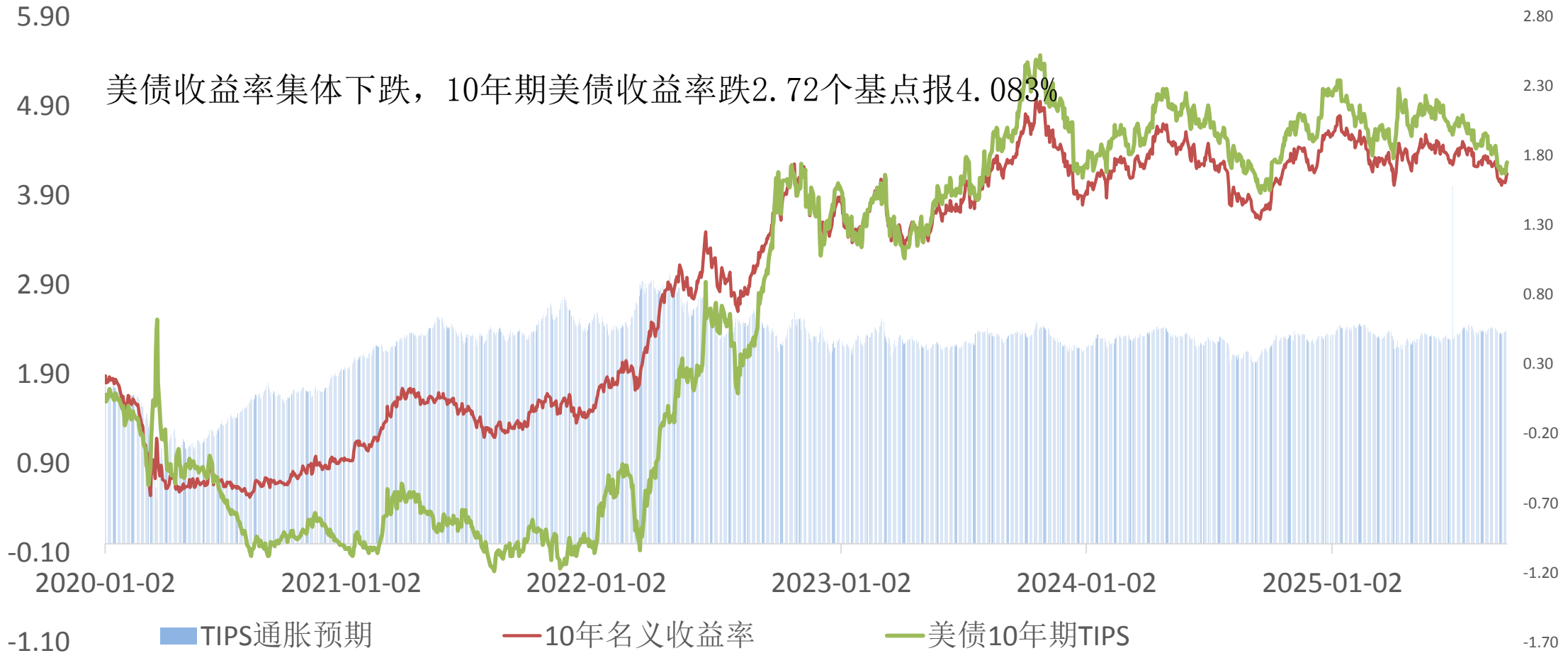
资料来源：wind


标普500
富时100
法国CAC40
德国DAX
日经225
伦敦金现
伦敦银现
375
325
275
225
175
125
75
2019-03-11
2020-03-11
2021-03-11
2022-03-11
2023-03-11
2024-03-11
2025-03-11

资料来源：wind

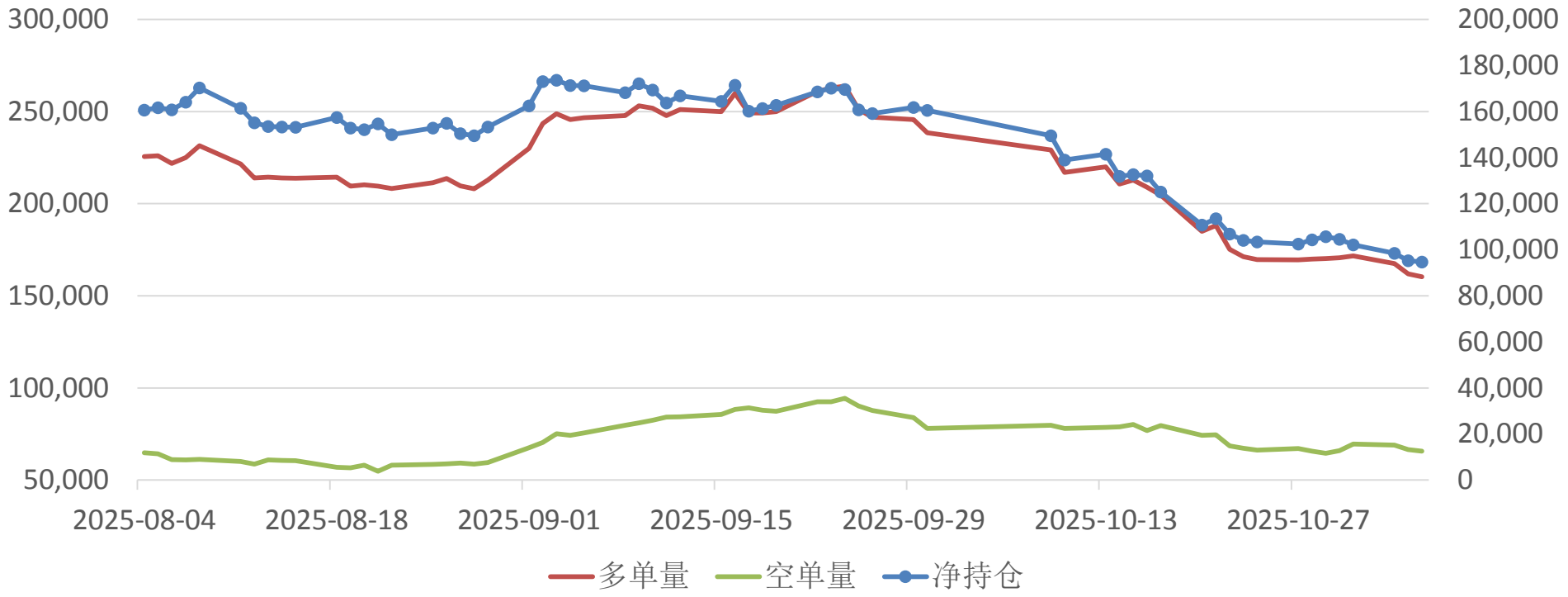
美债十年期收益率

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%

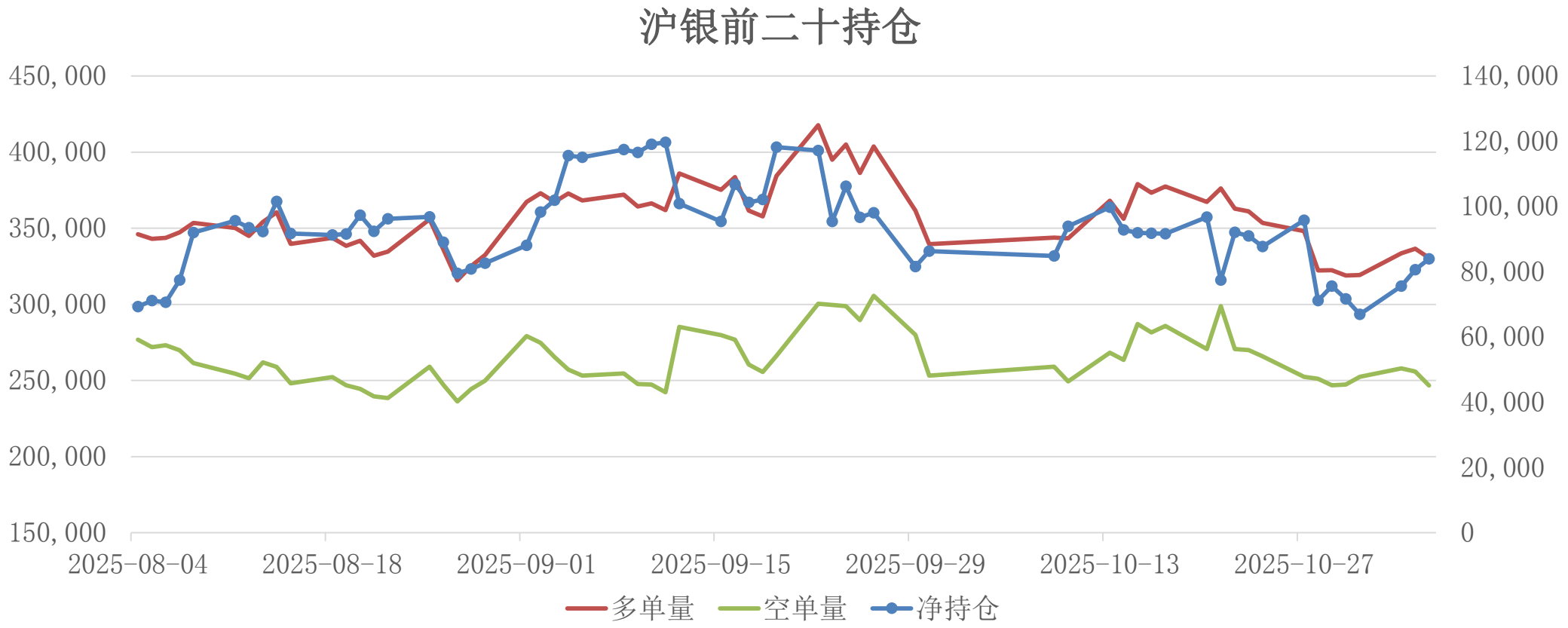


资料来源：wind

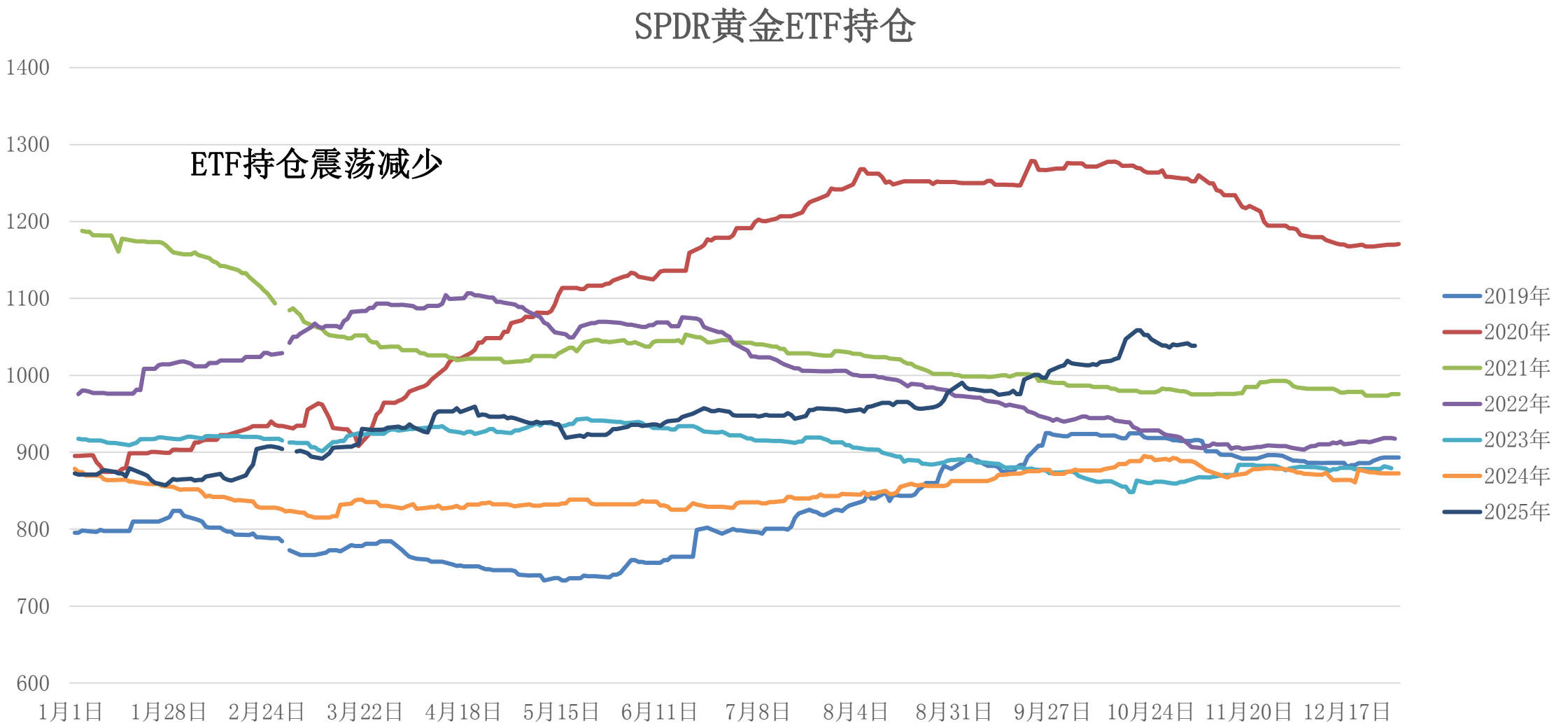
沪金前二十持仓



	2025年11月5日	2025年11月4日	增减	幅度
多单量	160,330	161,873	-1,543	-0.95%
空单量	65,685	66,549	-864	-1.30%
净持仓	94,645	95,324	-679	-0.71%

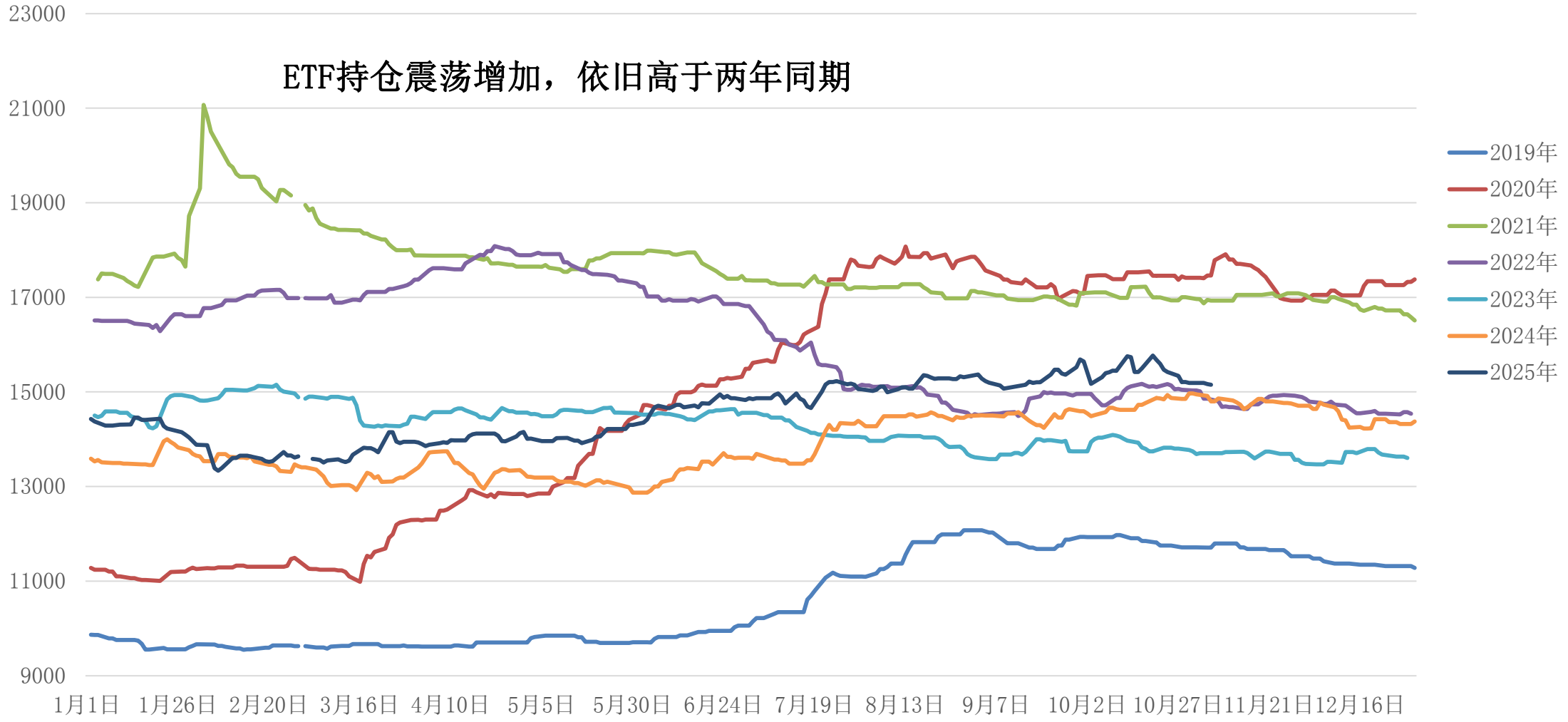


	2025年11月5日	2025年11月4日	增减	幅度
多单量	330,613	336,556	-5,943	-1.77%
空单量	246,681	255,944	-9,263	-3.62%
净持仓	83,932	80,612	3,320	4.12%


SPDR黄金ETF持仓
ETF持仓震荡减少
1400
1300
1200
1100
1000
900
800
700
600
1月1日
1月28日
2月24日
3月22日
4月18日
5月15日
6月11日
7月8日
8月4日
8月31日
9月27日
10月24日
11月20日
12月17日
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年

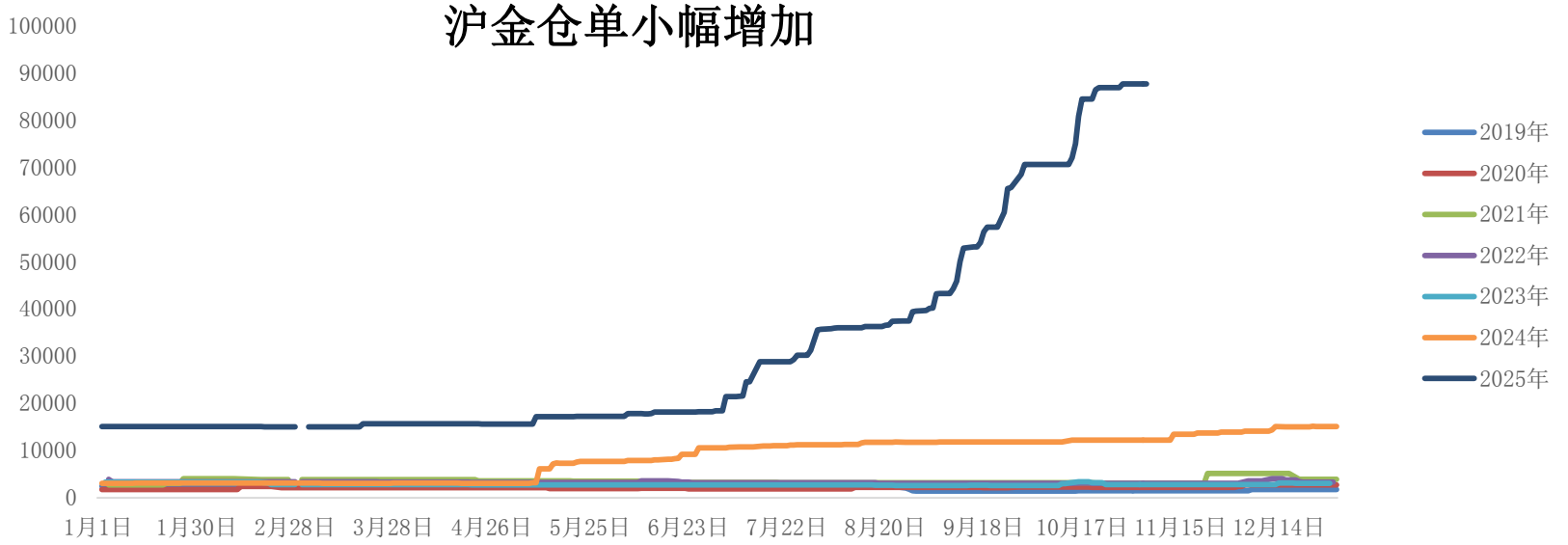
资料来源：wind

白银ETF持仓

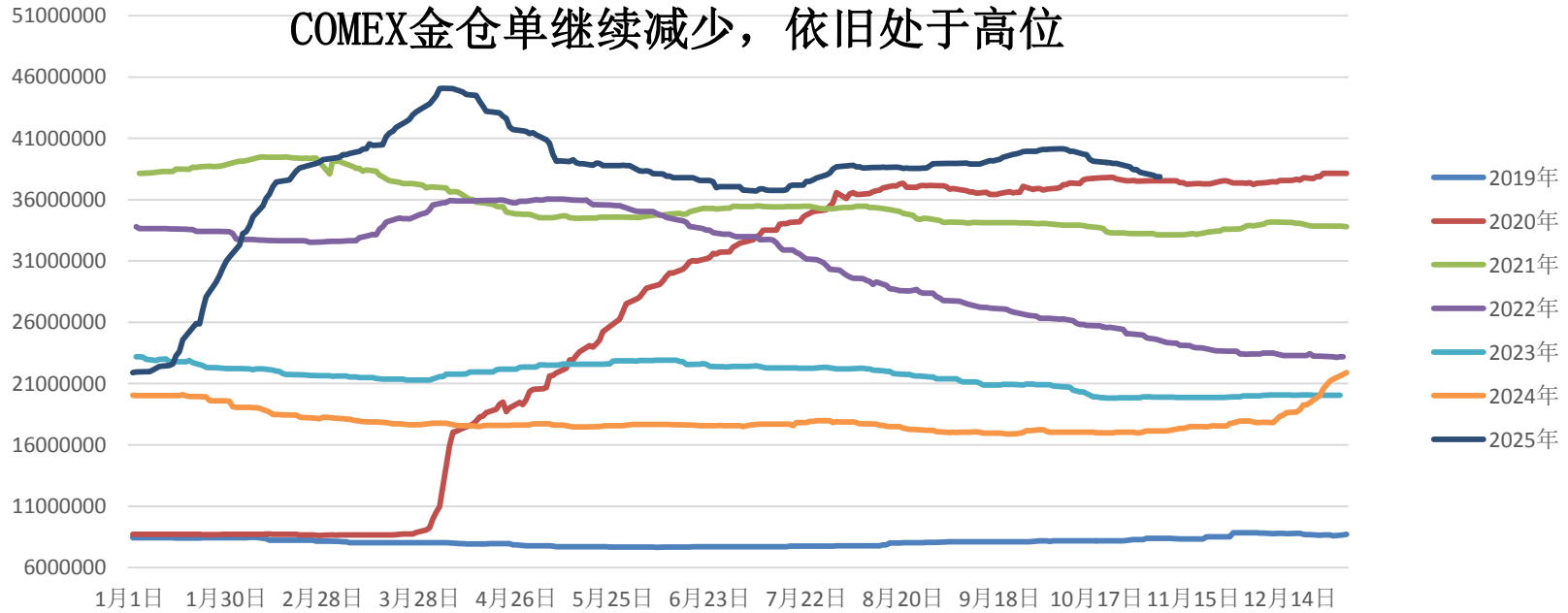


资料来源：wind

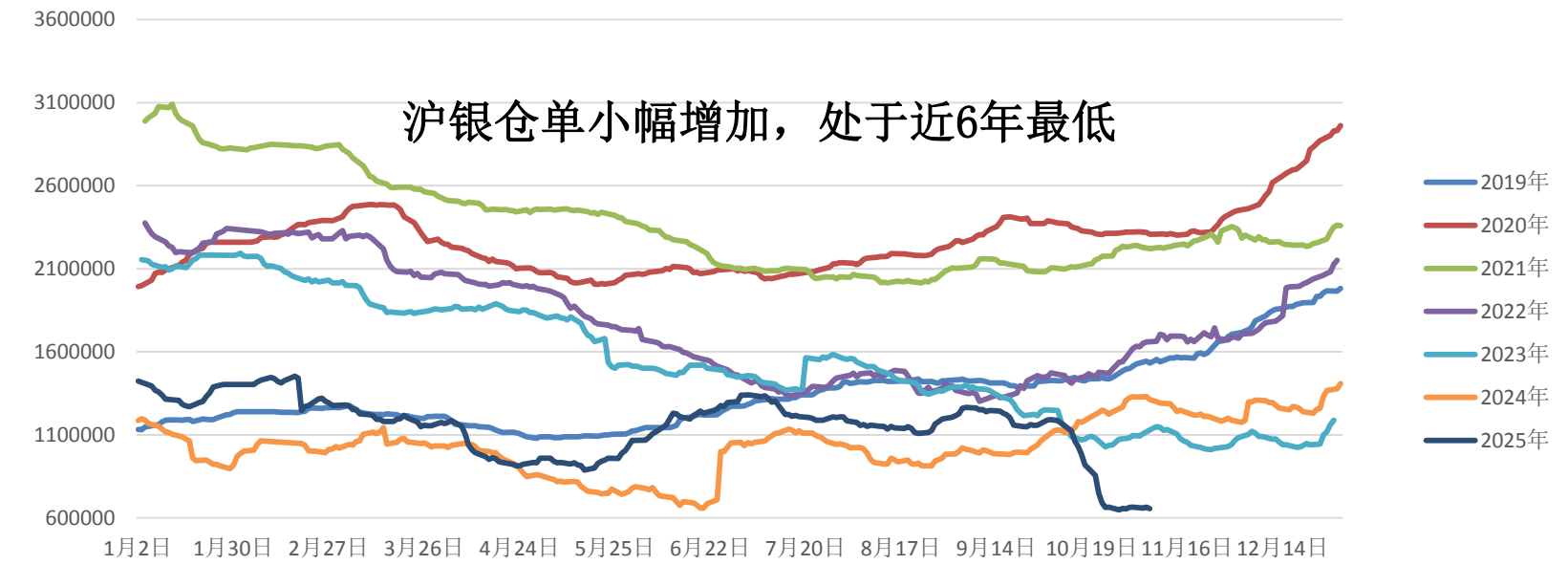
沪金仓单小幅增加

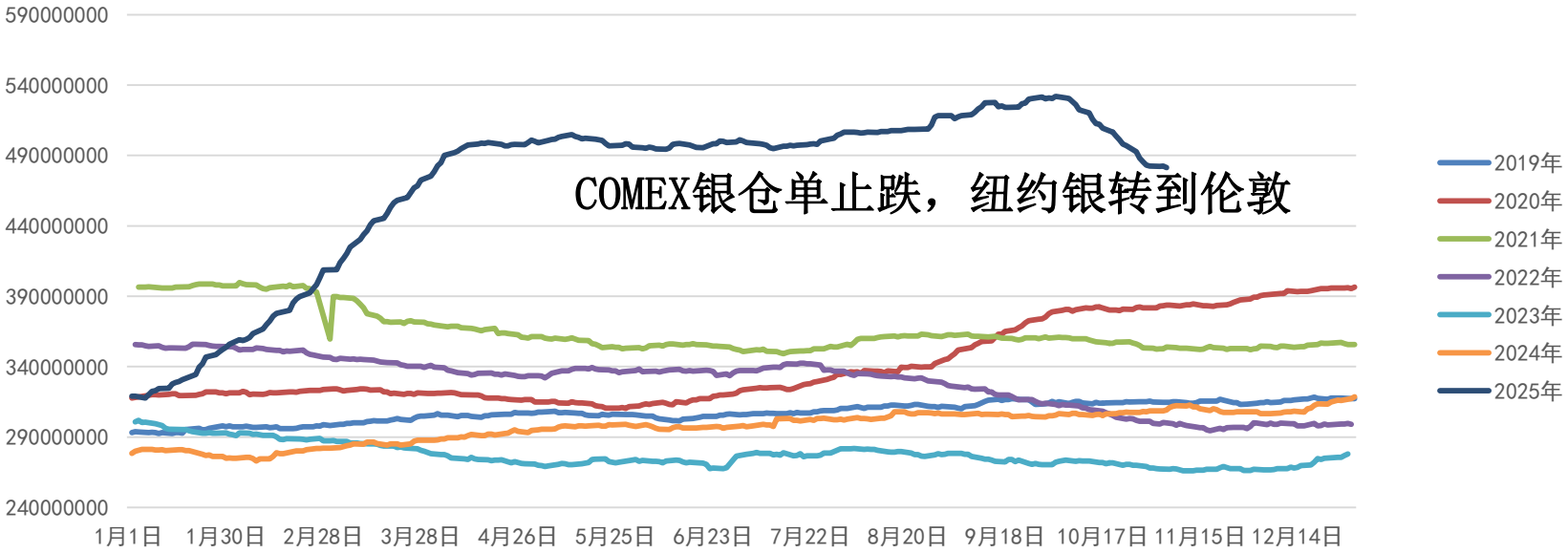


COMEX金仓单继续减少，依旧处于高位



资料来源：wind


沪银仓单小幅增加，处于近6年最低
3600000
3100000
2600000
2100000
1600000
1100000
600000
1月2日
1月30日
2月27日
3月26日
4月24日
5月25日
6月22日
7月20日
8月17日
9月14日
10月19日
11月16日
12月14日
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年


COMEX银仓单止跌，纽约银转到伦敦
590000000
540000000
490000000
440000000
390000000
340000000
290000000
240000000
1月1日
1月30日
2月28日
3月28日
4月26日
5月25日
6月23日
7月22日
8月20日
9月18日
10月17日
11月15日
12月14日
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年

资料来源：wind

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。

大越期货
DAYUE FUTURES

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