

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：陈乃轩 期货从业：F03114325 交易咨询从业证书号：Z0023138
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

贵金属产业周度观点

白银期货多空因素
利多因素：工业属性强化，光伏占工业用银约35%、AI与5G等新兴需求推高工业用银占比至60%；上金所等交易所白银库存持续萎缩，供应端偏紧。
利空因素：2026年9月美联储时隔三年重启加息25个基点，高利率压制无息资产；美元偏强叠加美伊地缘缓和，削弱避险配置需求。
总结：供需端偏紧与宏观高利率、强美元博弈，多空交织、短期震荡。

黄金期货多空因素
利多因素：全球央行持续购金构成中长期支撑，避险与货币体系重构逻辑延续；地缘政治不确定性及宽松预期下长线资金配置需求旺盛。
利空因素：2026年9月美联储重启加息，实际利率上行压制无息黄金；风险偏好回升时避险需求阶段性回落，高位波动放大。
总结：央行购金与地缘避险托底，但加息与强美元构成上方压制，高位宽幅震荡。

国内金融市场

国内金融市场	最新价	周涨跌	周涨跌幅（%）
美元兑人民币	6.7036	-0.0034	-0.050693%
沪深300指数	4460.1557	-88.2341	-1.939897%
上证50指数	2844.233	-60.0601	-2.067977%
中证500指数	7654.9785	-62.8199	-0.813961%
2Y国债收益率	1.255	0.0112	0.900466%
10Y国债收益率	1.6854	0.0058	0.34532%
中美10Y国债利差	-3.3266	-0.0562	1.718444%

source：同花顺wind,南华研究

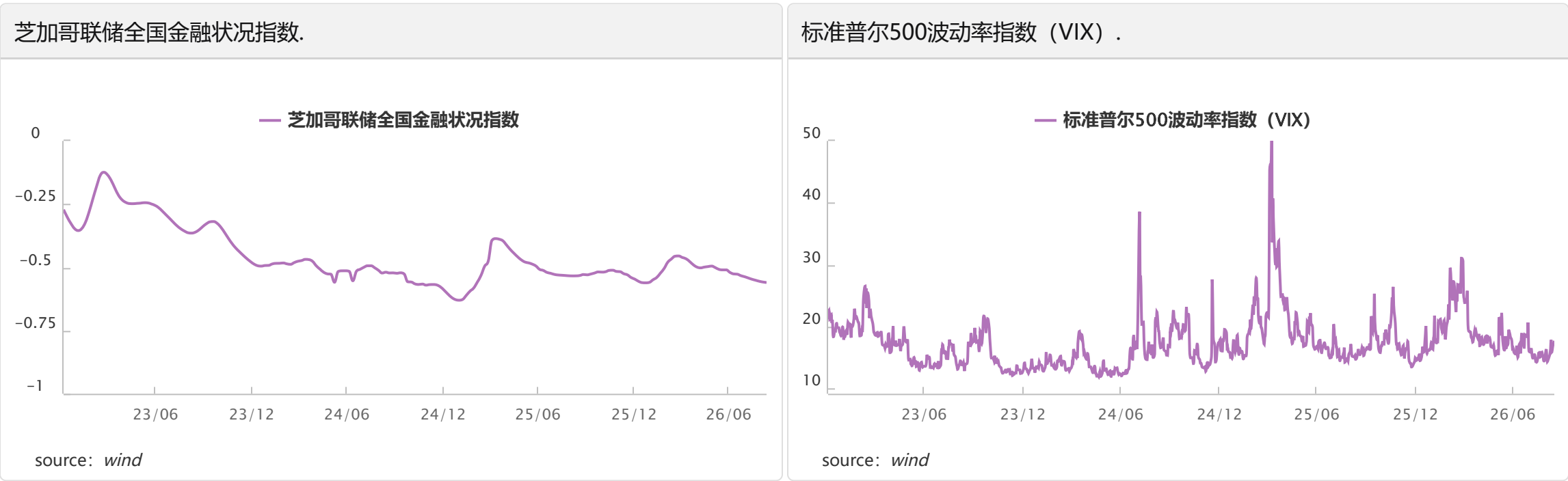
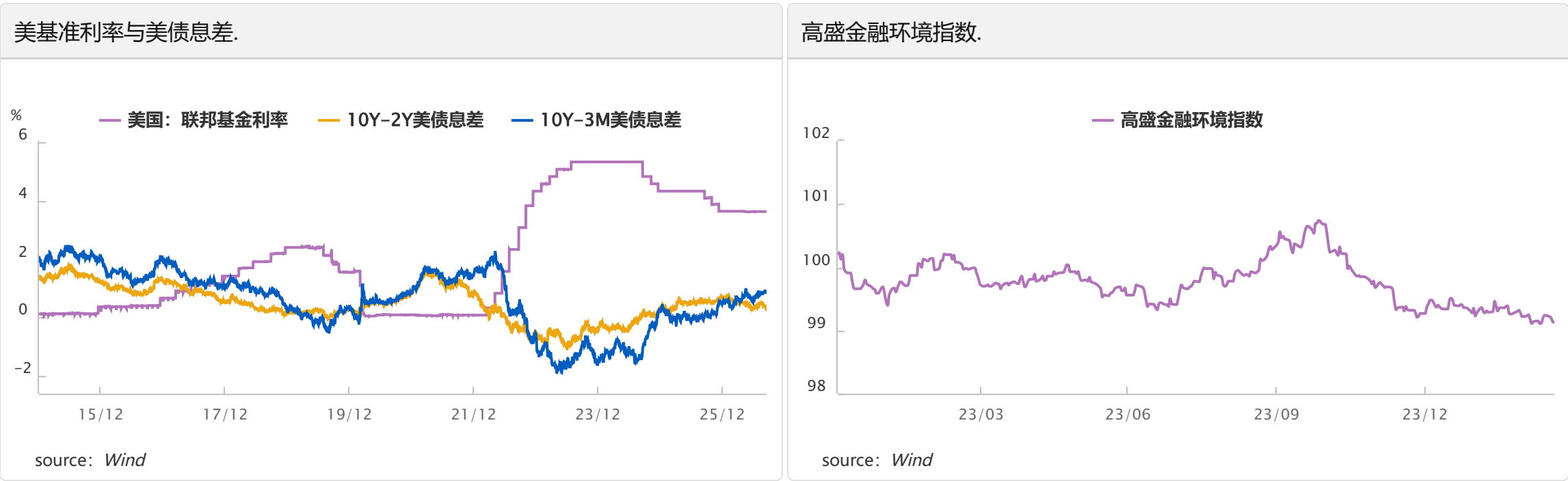
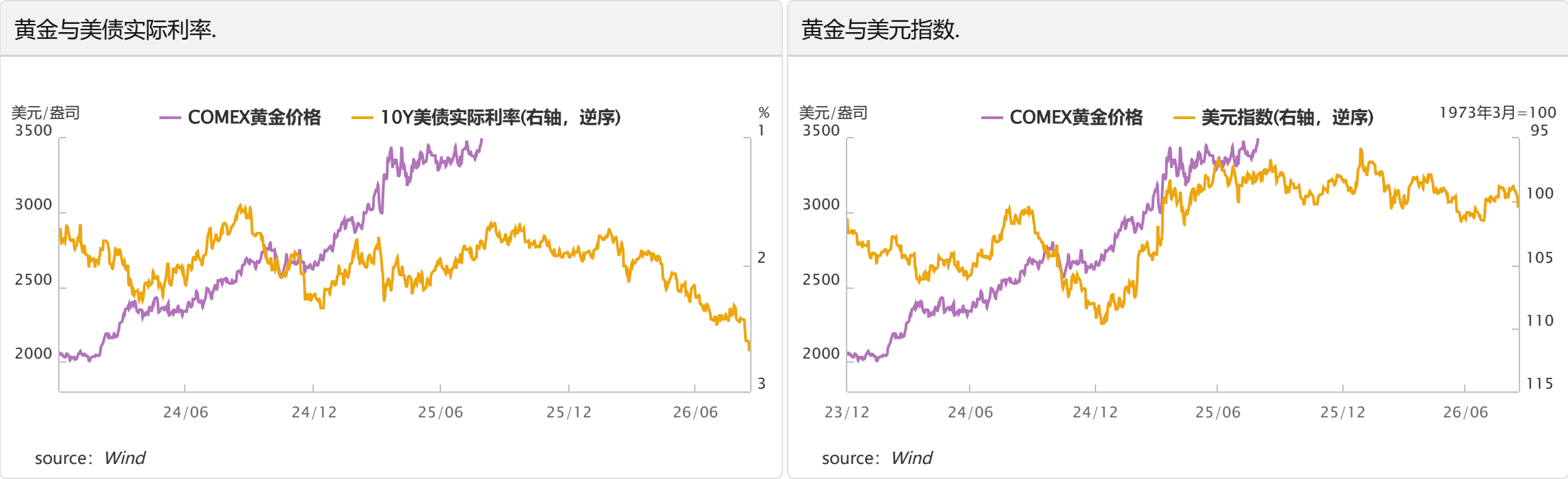


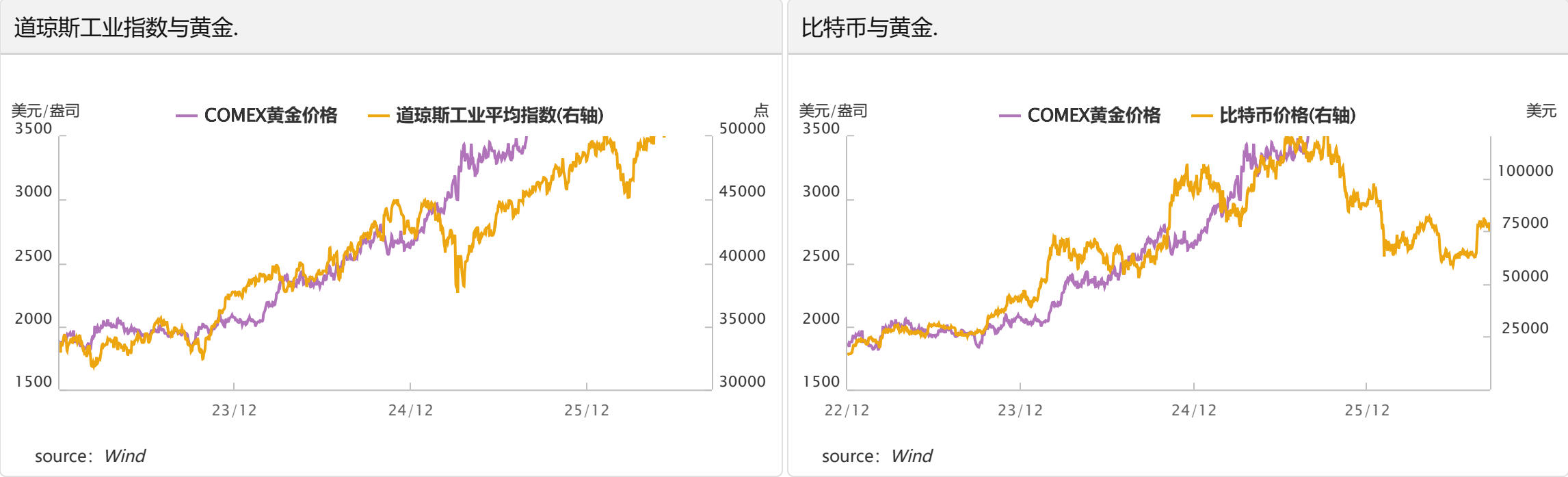
国际宏观市场

美国金融资产表现.	最新价	周涨跌	周涨跌幅（%）
美元指数	100.2184	1.1495	1.160304%
2Y美债收益率	4.67	0.13	2.412281%

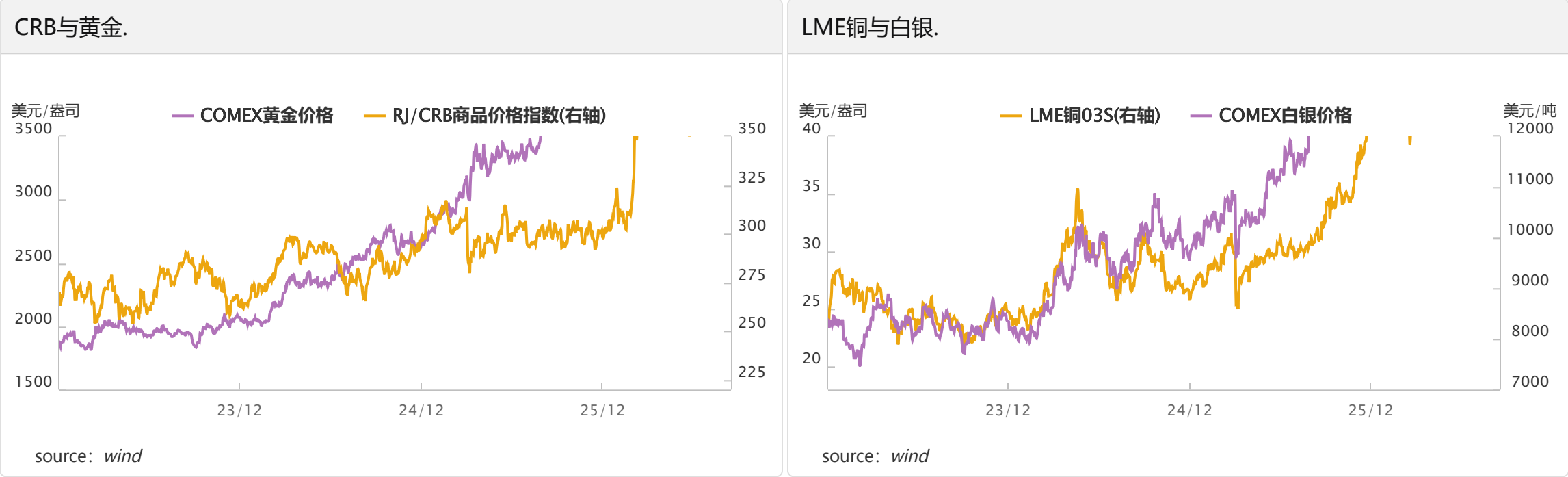
10Y美债收益率	4.942	-0.018	-0.362903%
CRB指数	426.14	3.03	0.716126%
标准普尔指数	7637.76	46.06	0.606715%
道琼斯工业指数	51778.04	-286.06	-0.549438%
纳斯达克指数	26418.3	336.58	1.290482%
VIX指数	17.71	1.25	7.594168%

source：同花顺wind,南华研究





比特币与黄金.



LME铜与白银.

境内外贵金属市场回顾

国际贵金属市场.

国际贵金属市场	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅 (%)
伦敦金现货	美元/盎司	4263.53	-136.15	-3.094543%
COMEX黄金	美元/盎司	4302.5	-144.7	-3.253733%

伦敦银现货	美元/盎司	62.965	-0.592	-0.931447%
COMEX白银	美元/盎司	63.42	-4.505	-6.632315%
SPDR黄金持仓	吨	1052.844	2.564	0.244125%
SLV白银持仓	吨	15226.975	-112.3869	-0.73267%
CFTC黄金多头	张	261007	522	0.200395%
CFTC黄金空头	张	29047	-3314	-10.240722%
CFTC黄金净多	张	231960	3836	1.681542%
CFTC白银多头	张	36245	842	2.37833%
CFTC白银空头	张	10196	1532	17.682364%
CFTC白银净多	张	26049	-690	-2.5805%

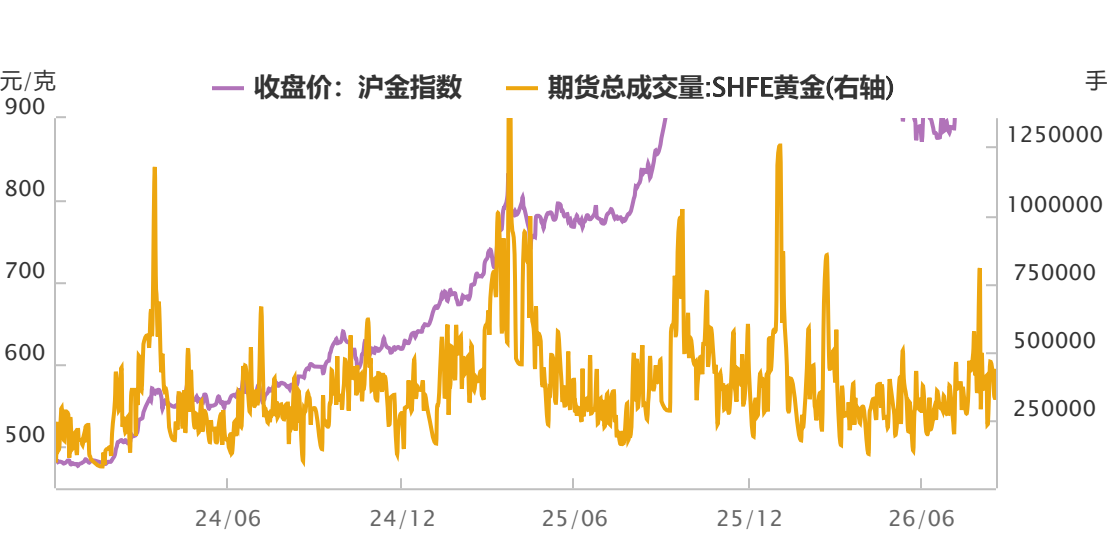
source: wind,同花顺,南华研究

国内贵金属市场.

国内贵金属市场	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
SHFE黄金主力	元/克	932.32	-9.76	-1.036005%
黄金TD	元/克	936.57	-15.09	-1.58565%
SHFE白银主力	元/千克	15558	-28	-5.067609%
白银TD	元/千克	15615	-715	-4.378445%
SHFE黄金库存	千克	114843	0	0%
SHFE白银库存	吨	1397.769	0.098	0.007012%
SGX白银库存	吨	880.605	2.475	0.281849%

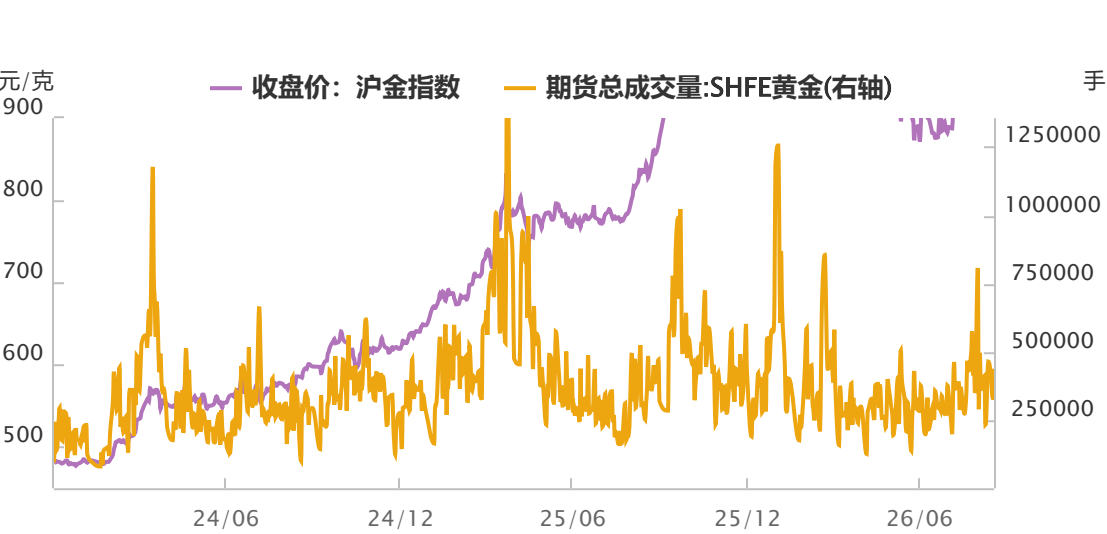
source: 同花顺,wind,南华研究

沪金指数和期货成交.



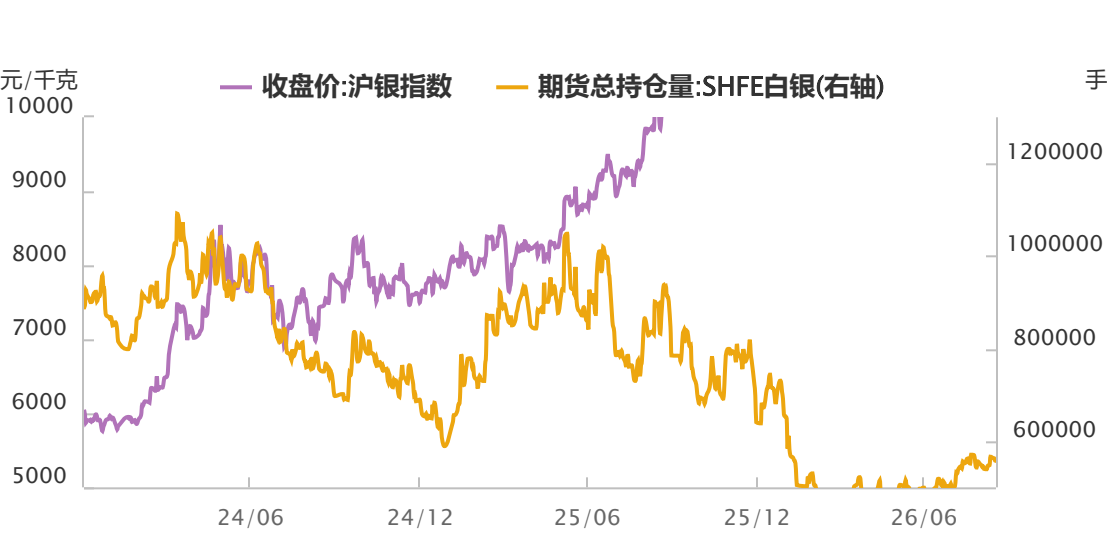
source: wind

沪金指数和期货成交.



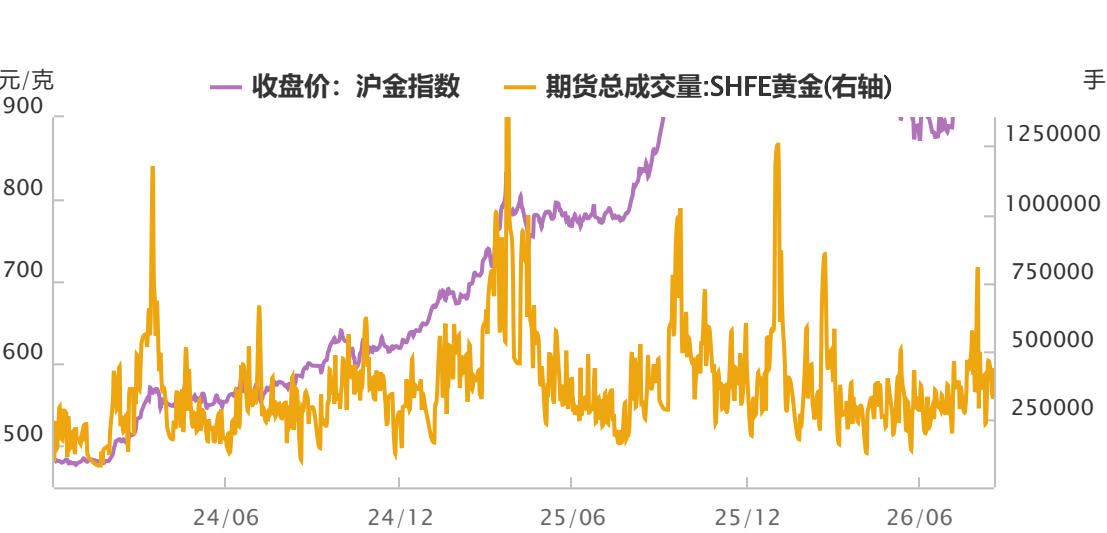
source: wind

沪银指数和期货持仓.



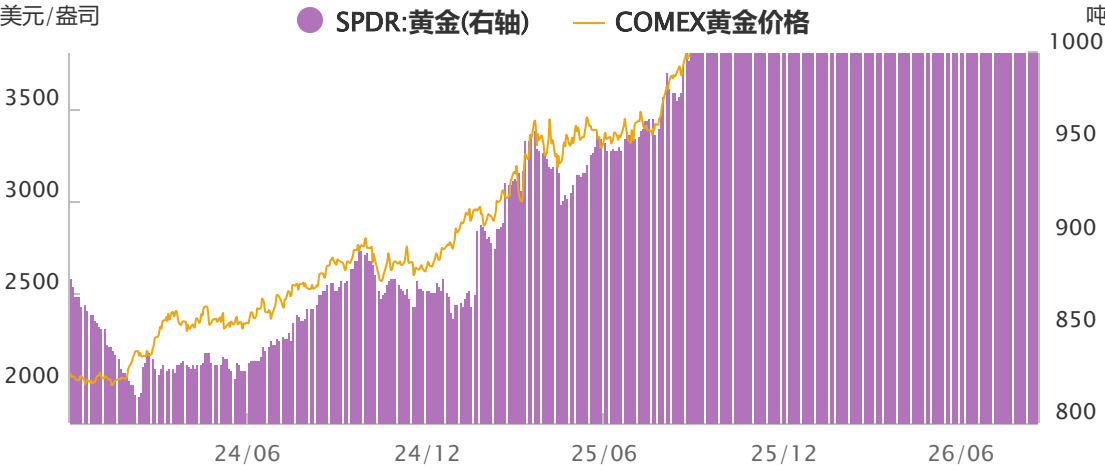
source: wind

沪金指数和期货成交.



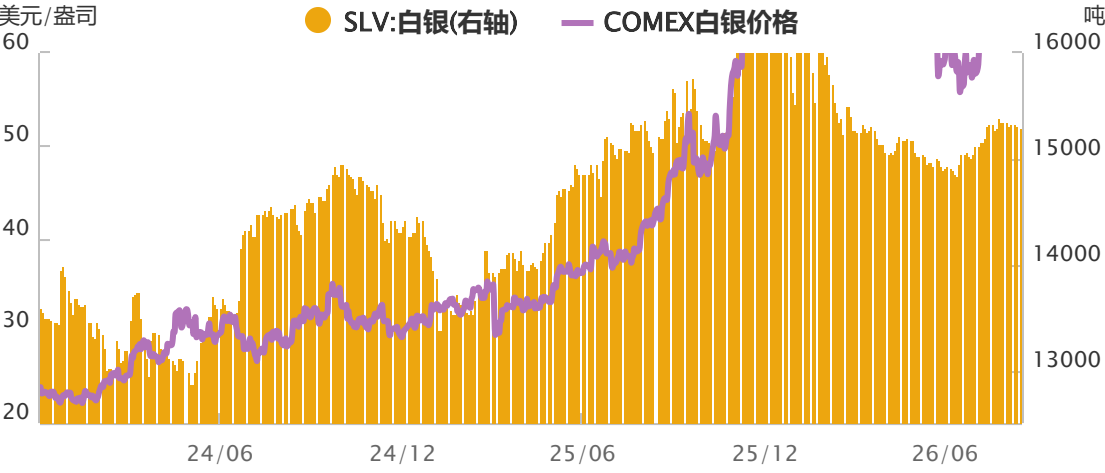
source: wind

黄金长线基金持仓.



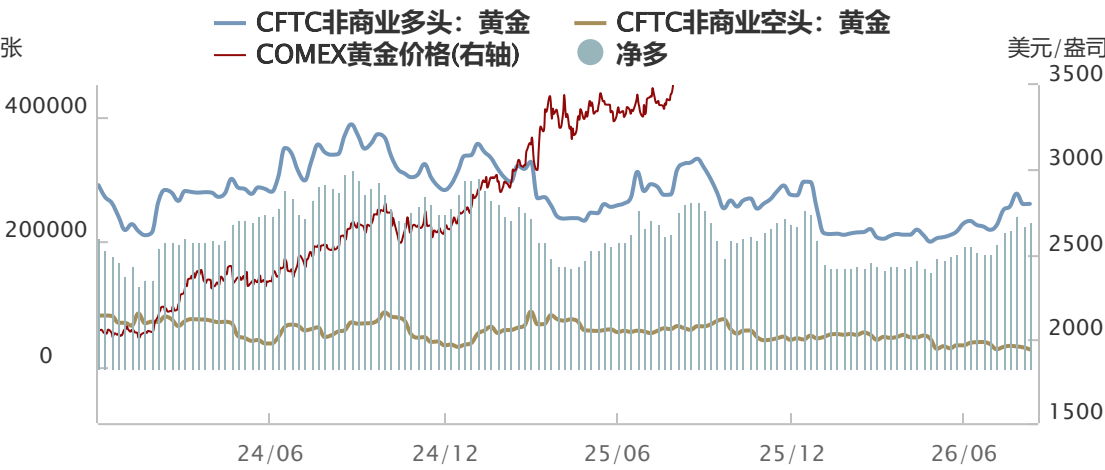
source: Wind

白银长线基金持仓..



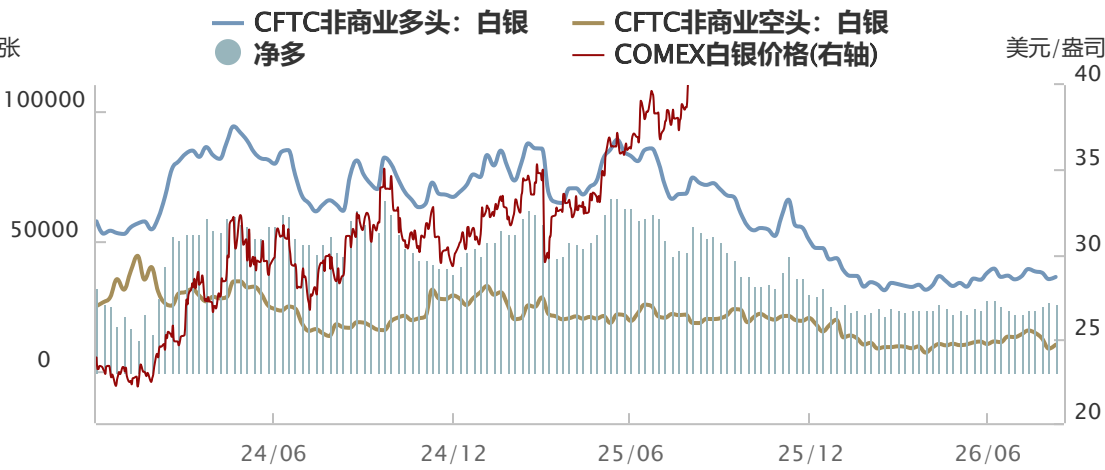
source: Wind

CFTC持仓与黄金.



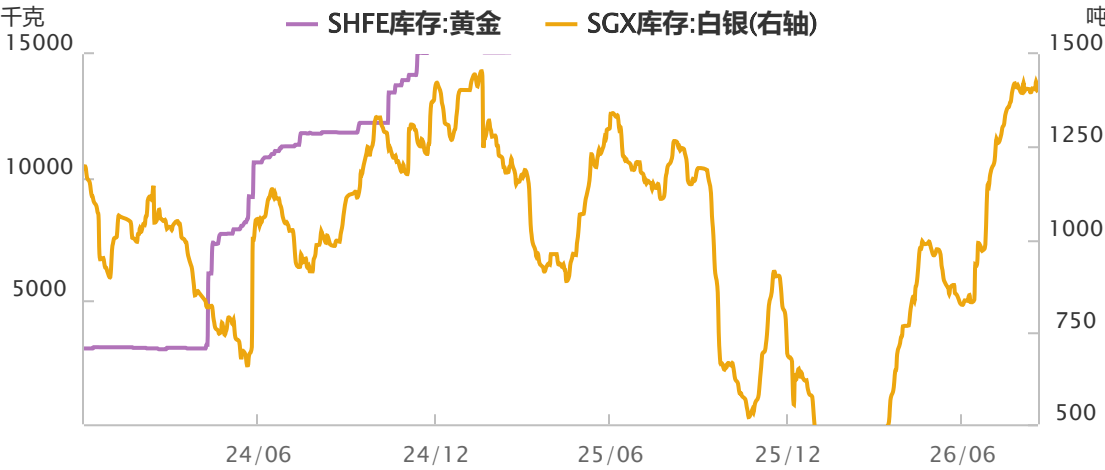
source: Wind

CFTC持仓与白银.



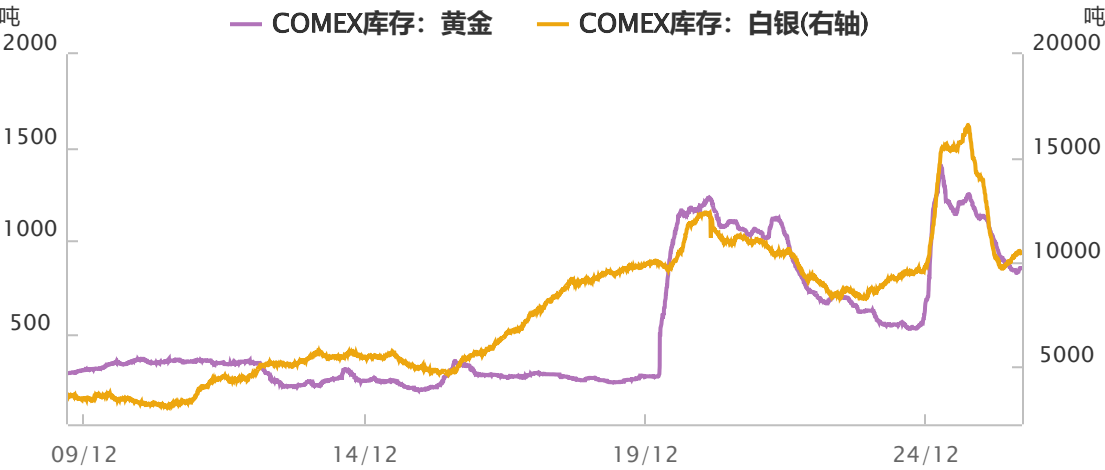
source: wind

SHFE金银库存（24年至今）.



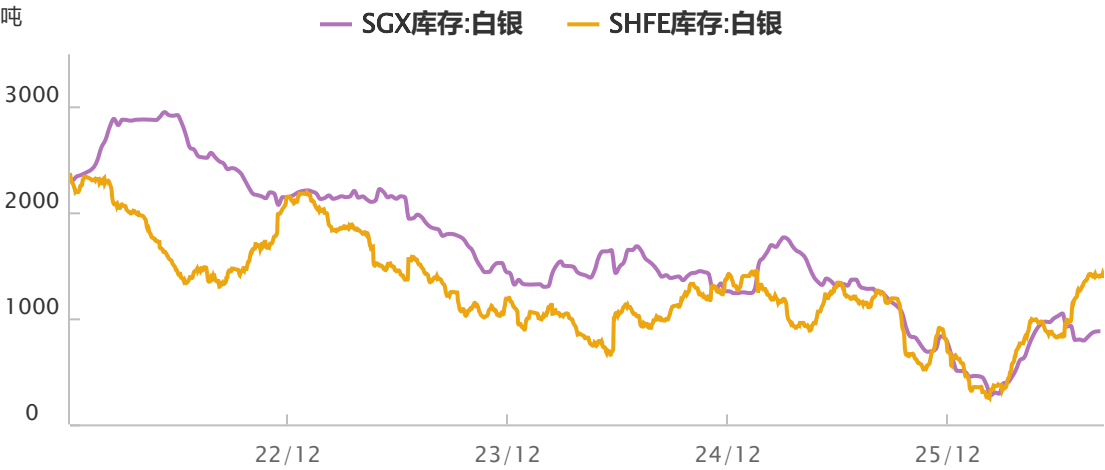
source: Wind

COMEX金银库存.



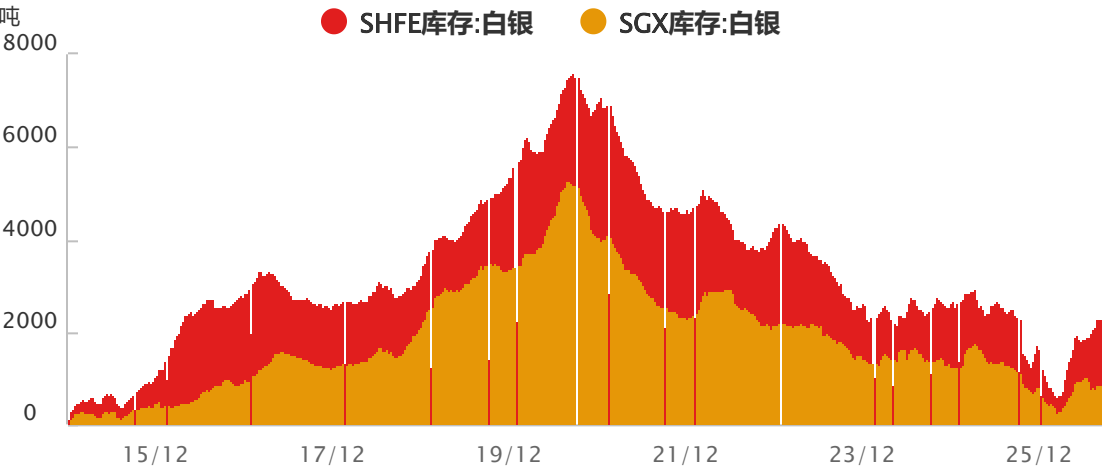
source: wind

SHFE与SGX白银库存.



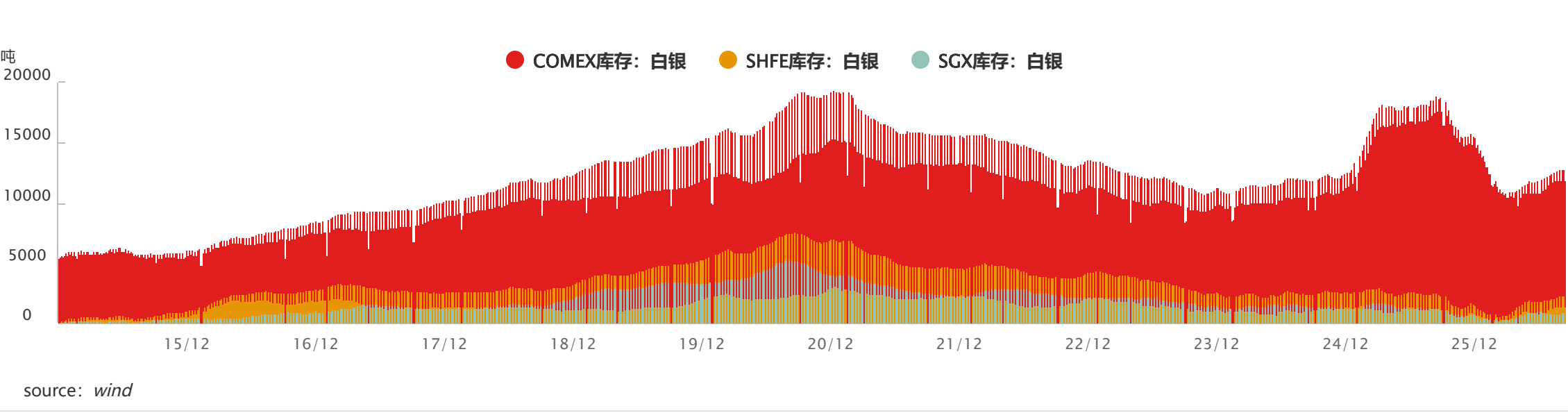
source: wind

SHFE+SGX白银库存.



source: wind

COMEX+SHFE+SGX白银库存.



LBMA金银库存（吨）.

