东 亚 期 货
East Asia Futures

贵金属产业周报——2026-11-6

1、黄金AU

观点： 黄金长期央行购金逻辑未变，短期受美联储政策与地缘情绪主导，中长线偏多。

基本面：

1、全球央行持续购金趋势未逆转，中国央行连续增持；
2、美国经济基本面偏弱、非农数据下调，通胀回落趋势强化降息预期，加之美伊等地缘冲突反复提升避险需求；
3、美联储鹰派表态及加息预期升温提高无息资产持有成本，美元阶段性走强压制金价；
4、前期多头拥挤引发剧烈回调，短期资金获利了结压力仍存，若美国经济数据持续超预期则降息逻辑延迟。

2、白银AG

观点： 白银期价长期供需偏紧但短期宏观与资金利空主导，波动剧烈、偏震荡格局。

基本面：

1、全球白银结构性短缺持续，光伏、AI基建及新能源汽车等工业需求长期支撑价格；
2、全球交易所白银库存处于历史低位，中国出口管制升级进一步收紧现货供应；
3、美联储会议纪要释放鹰派信号、加息预期升温叠加美元走强，压制以美元计价的贵金属价格；
4、2026年白银一度从年内高点近乎腰斩，市场资金大幅流出且ETF与CFTC持仓持续走弱，高波动环境下短期承压明显。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会

研究员：*陈乃轩*
期货从业：F03114325
交易咨询从业证书号：Z0022128

目录

黄金白银市场概览

- 一周政策和基本面回顾
- 黄金市场跟踪
- 白银市场跟踪
- 黄金与白银进口利润跟踪

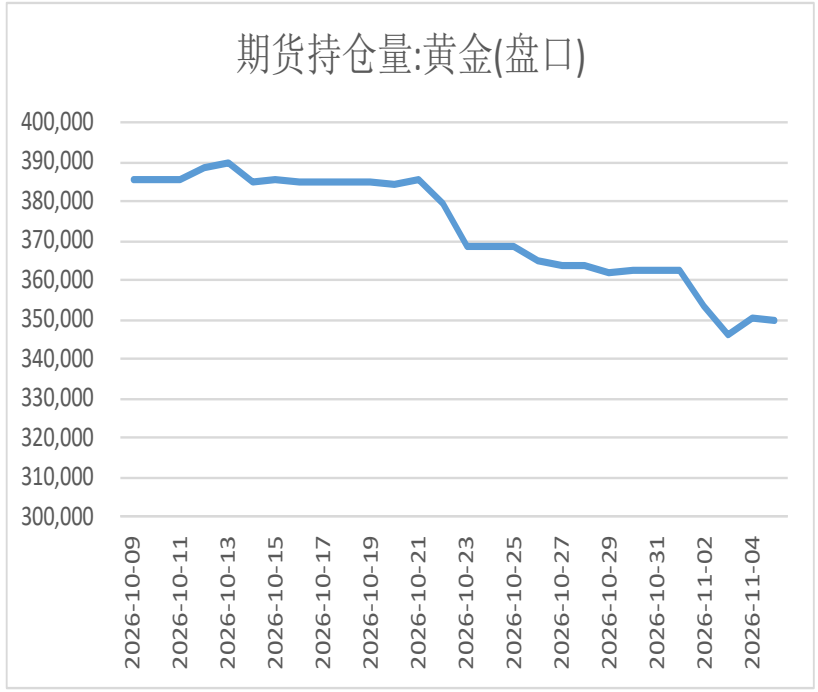
影响贵金属价格走势的主要因素

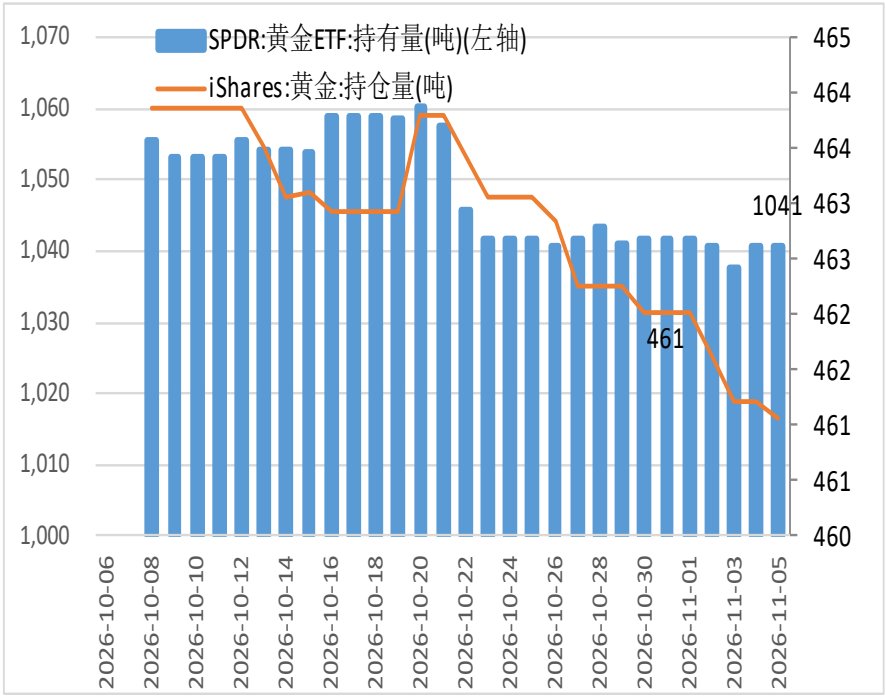
- 美元指数期货持仓跟踪
- 美国国债期货持仓跟踪
- 美国通胀预期
- 美国实际利率
- 美国利率期限结构
- 美国与主要非美国家的2年期国债利差

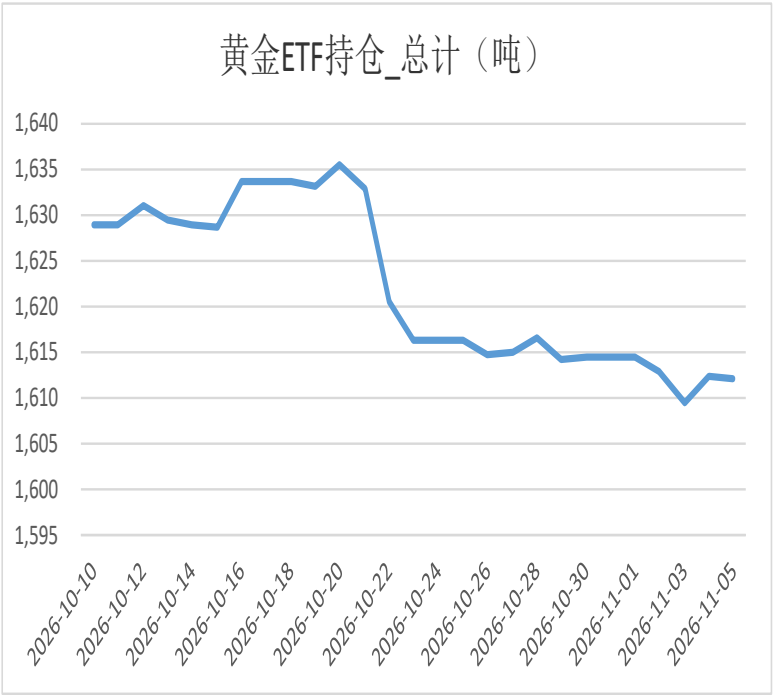
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—黄金市场跟踪

COMEX:期货和期权(新版):管理基金	黄金：多头持仓	黄金：空头持仓
最新持仓（张）	124352	16948
持仓占比（%）	24	3
1周增减（张）	-125	1158

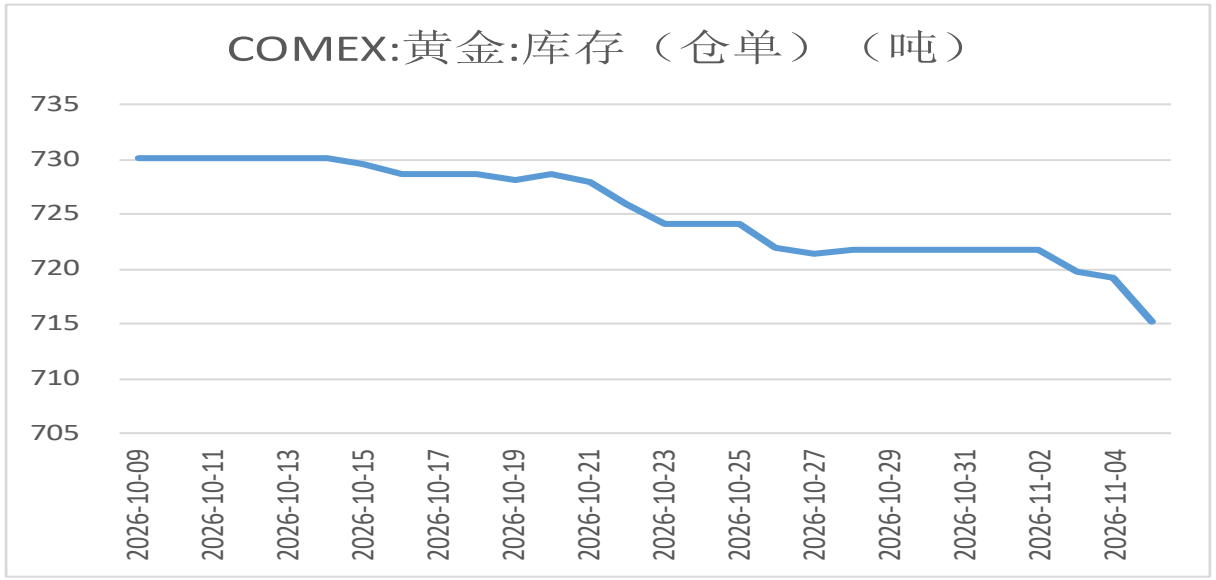
日度	外盘黄金ETF持仓（吨）	SPDR:黄金ETF:持有量(吨)	iShares:黄金ETF:持有量(吨)	期货持仓量:黄金(上海:手)	库存期货:黄金（上海仓单，吨）	COMEX:黄金:库存（外盘：盎司）
最新持仓	1612	1041	461	349820	118	715
5天增减	-2	-1	-1	-12659	2	-6
10天增减	-3	-0	-2	-15301	2	-7

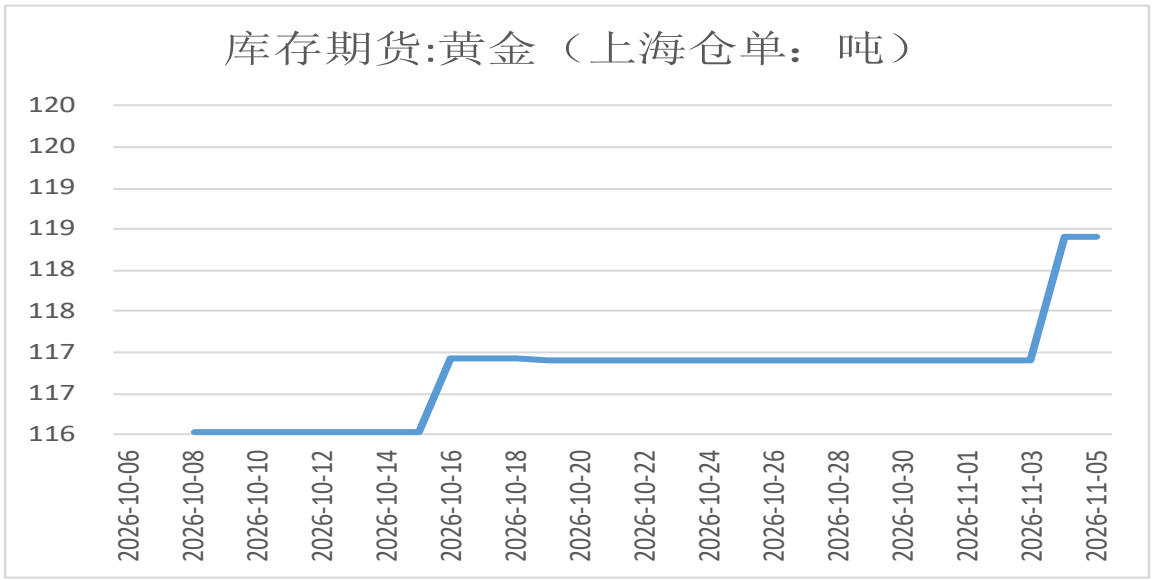


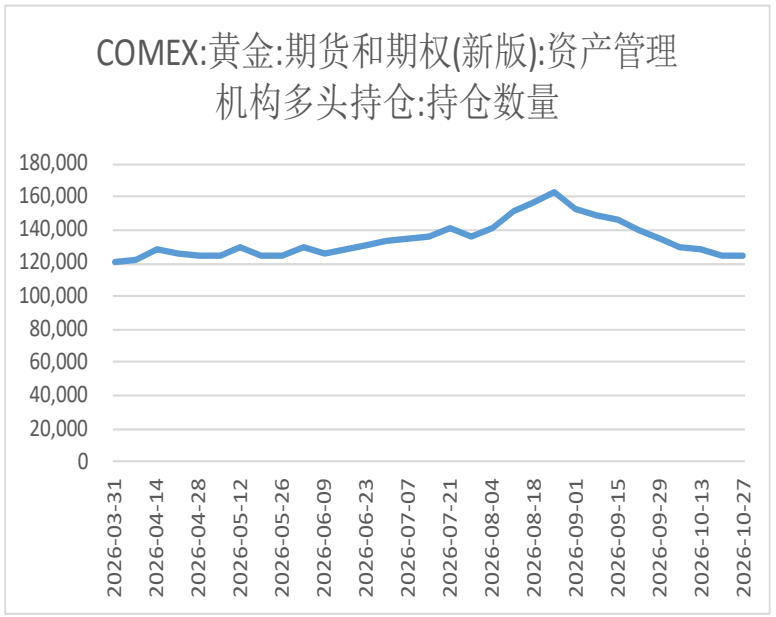


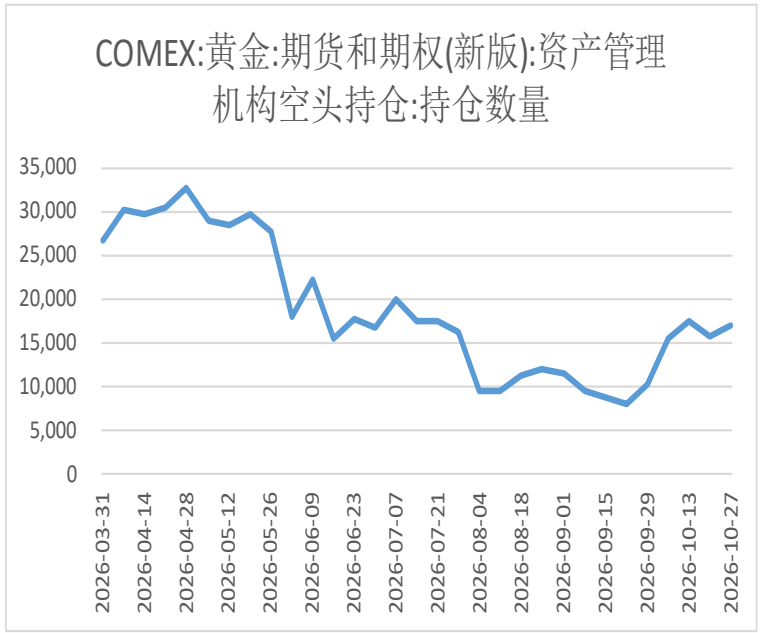


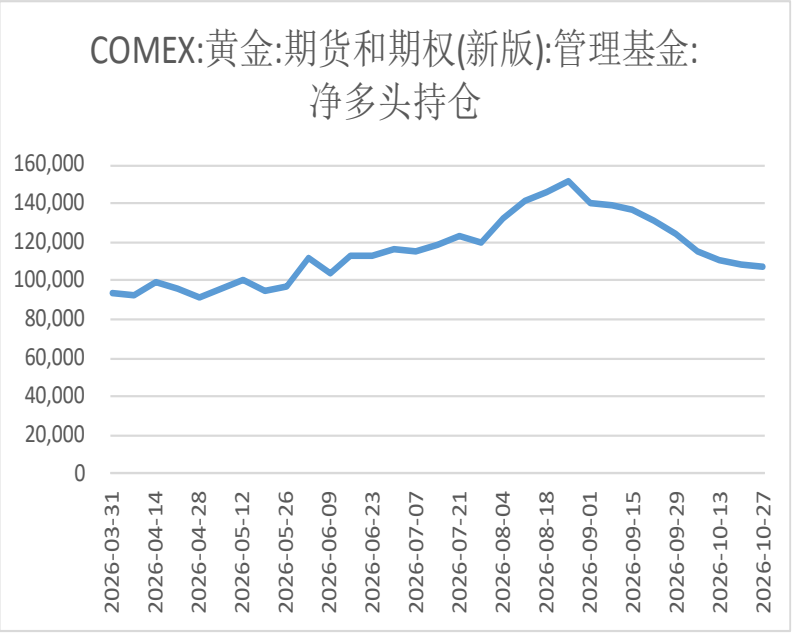
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF


COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）
735
730
725
720
715
710
705
2026-10-09
2026-10-11
2026-10-13
2026-10-15
2026-10-17
2026-10-19
2026-10-21
2026-10-23
2026-10-25
2026-10-27
2026-10-29
2026-10-31
2026-11-02
2026-11-04


库存期货:黄金（上海仓单：吨）
120
120
119
119
118
118
117
117
116
2026-10-06
2026-10-08
2026-10-10
2026-10-12
2026-10-14
2026-10-16
2026-10-18
2026-10-20
2026-10-22
2026-10-24
2026-10-26
2026-10-28
2026-10-30
2026-11-01
2026-11-03
2026-11-05


COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量
180,000
160,000
140,000
120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0
2026-03-31
2026-04-14
2026-04-28
2026-05-12
2026-05-26
2026-06-09
2026-06-23
2026-07-07
2026-07-21
2026-08-04
2026-08-18
2026-09-01
2026-09-15
2026-09-29
2026-10-13
2026-10-27

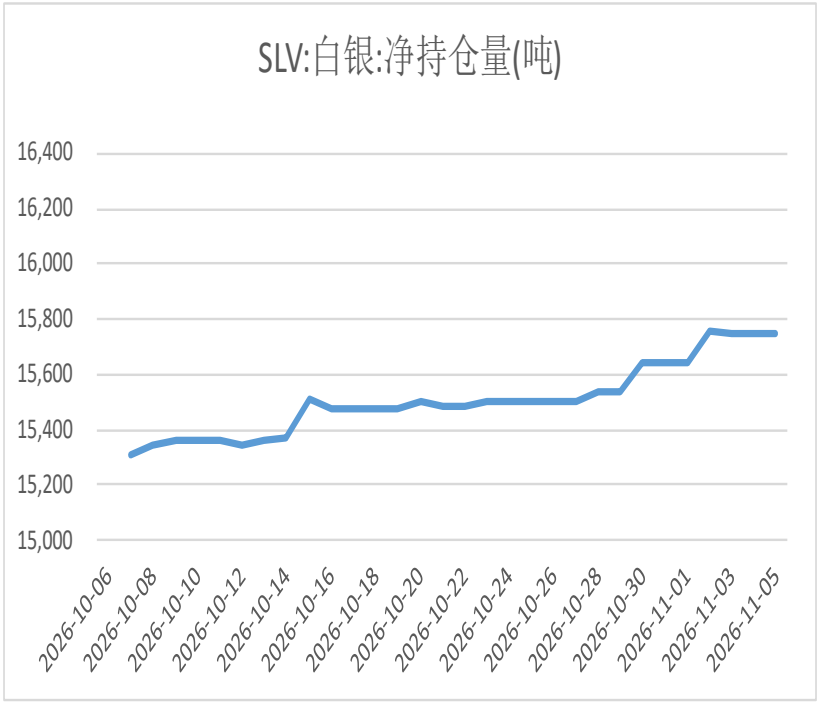

COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量
35,000
30,000
25,000
20,000
15,000
10,000
5,000
0
2026-03-31
2026-04-14
2026-04-28
2026-05-12
2026-05-26
2026-06-09
2026-06-23
2026-07-07
2026-07-21
2026-08-04
2026-08-18
2026-09-01
2026-09-15
2026-09-29
2026-10-13
2026-10-27

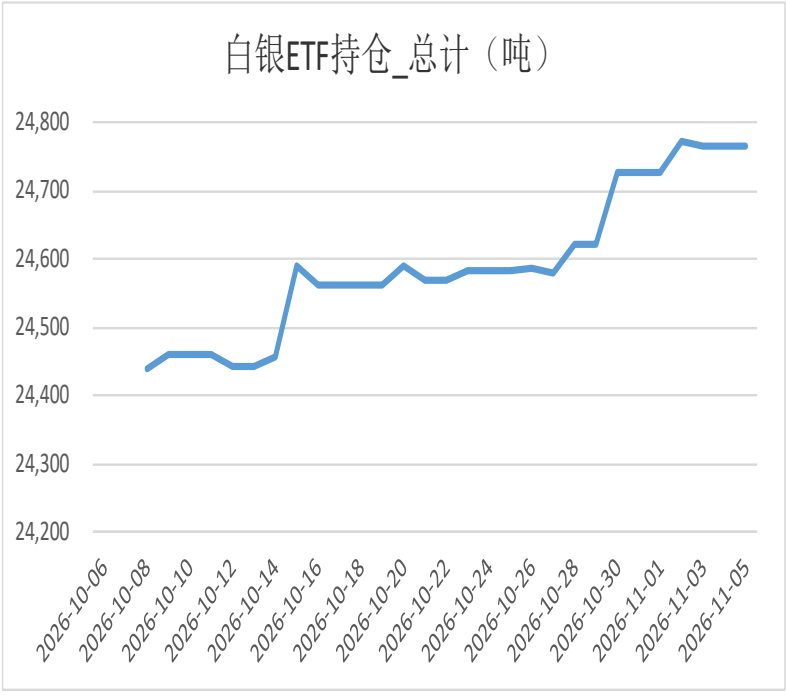

COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓
160,000
140,000
120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0
2026-03-31
2026-04-14
2026-04-28
2026-05-12
2026-05-26
2026-06-09
2026-06-23
2026-07-07
2026-07-21
2026-08-04
2026-08-18
2026-09-01
2026-09-15
2026-09-29
2026-10-13
2026-10-27

上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪

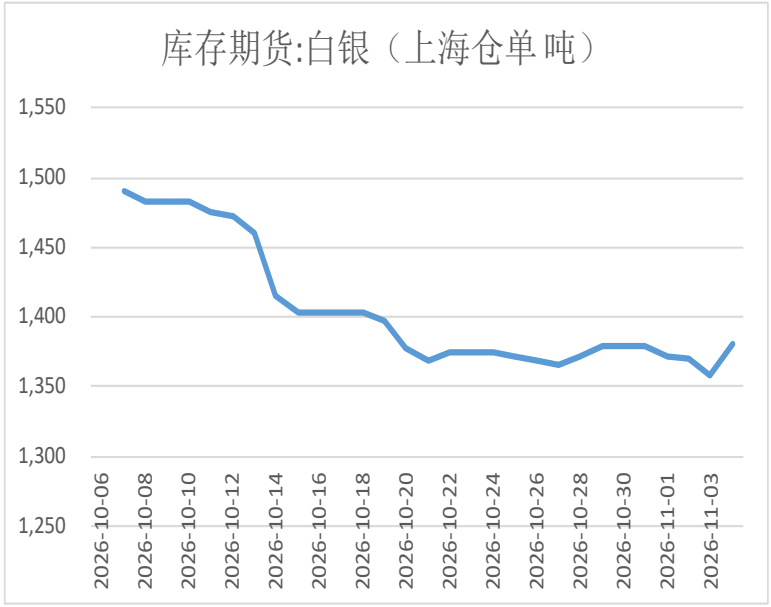
COMEX:期货和期权:管理基金	白银：多头持仓	白银：空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓（吨）	SLV:白银ETF:持仓量(吨)	期货盘口持仓量:白银(上海：手)	库存期货:白银（上海仓单，吨）	COMEX:银:库存（外盘：吨）
最新持仓（张）	32929	15544		最新持仓	24766	15752	553135	1381	10425
持仓占比（%）	12	10		5天增减	39	106	-40600	2	-18
1周增减（张）	49	893		10天增减	179	252	-37130	9	-72

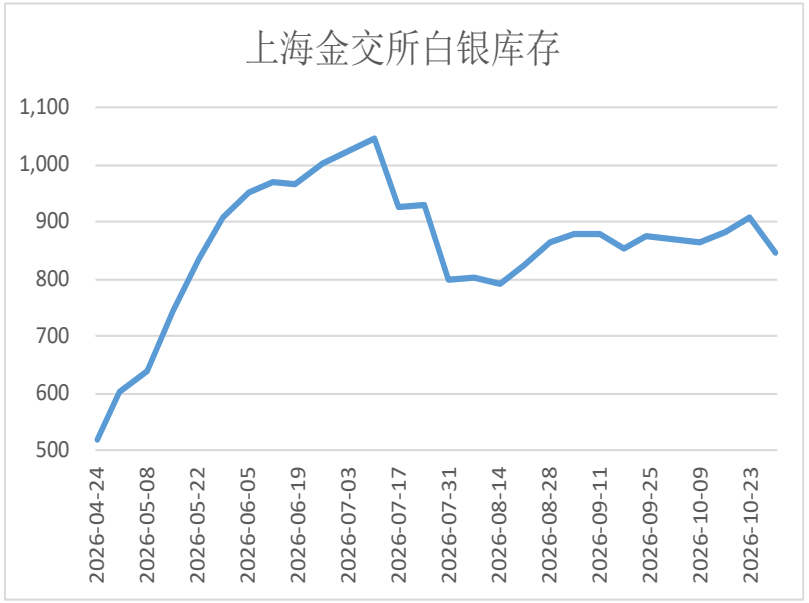


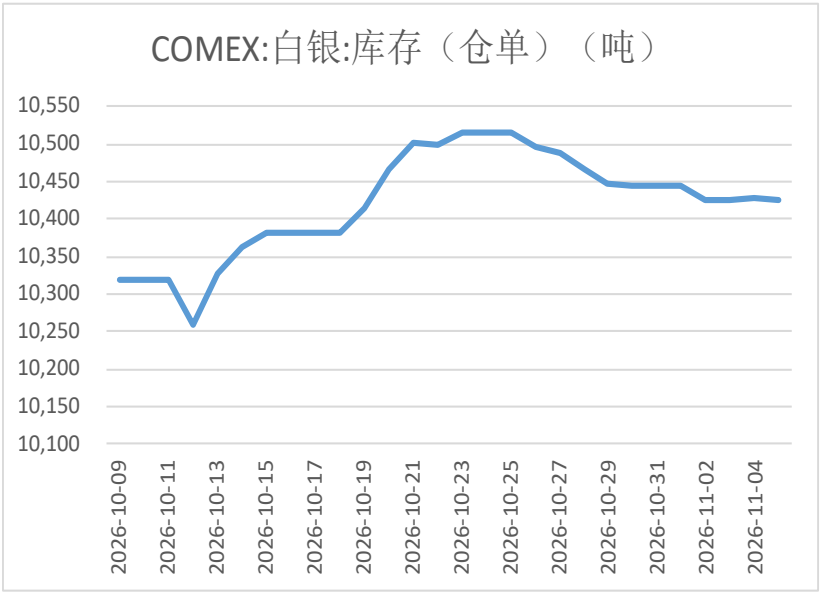


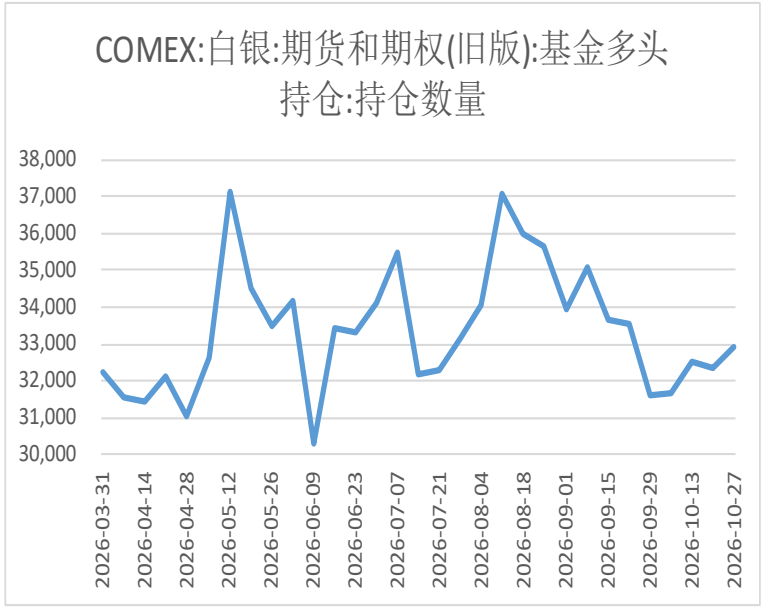


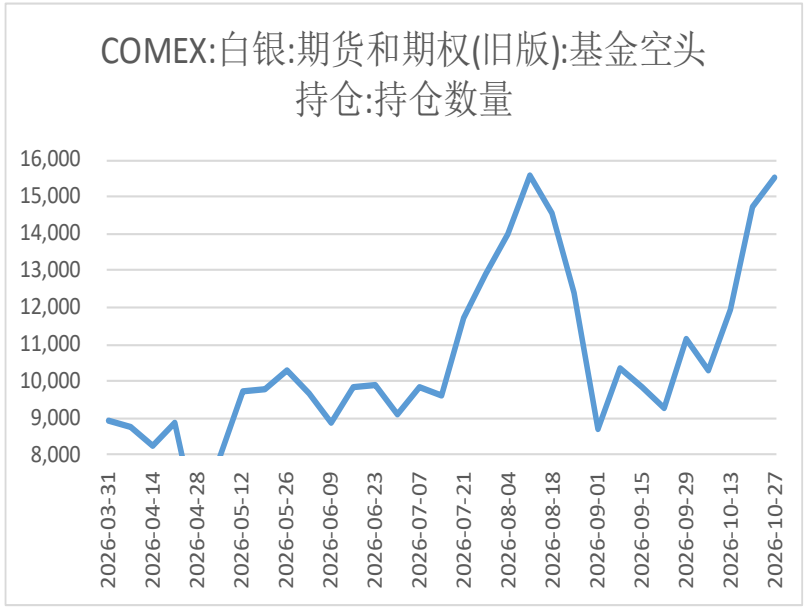
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

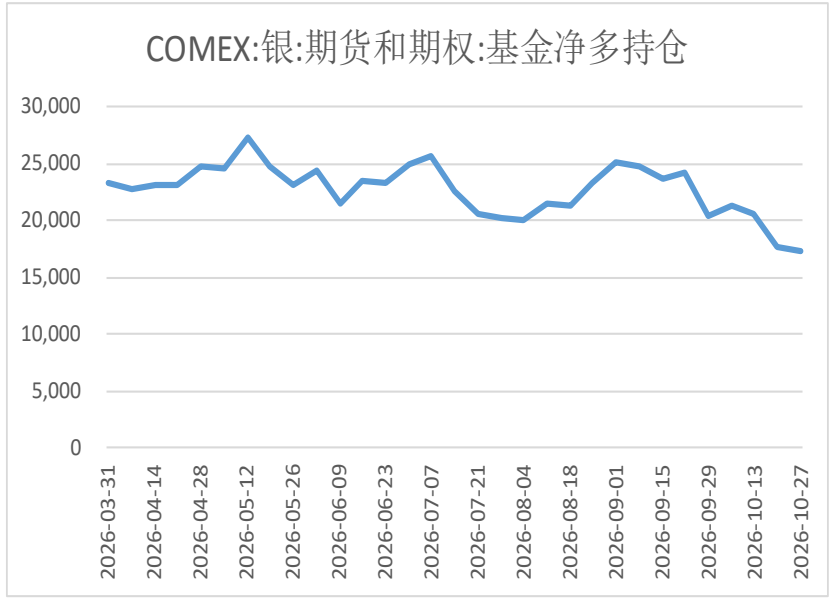




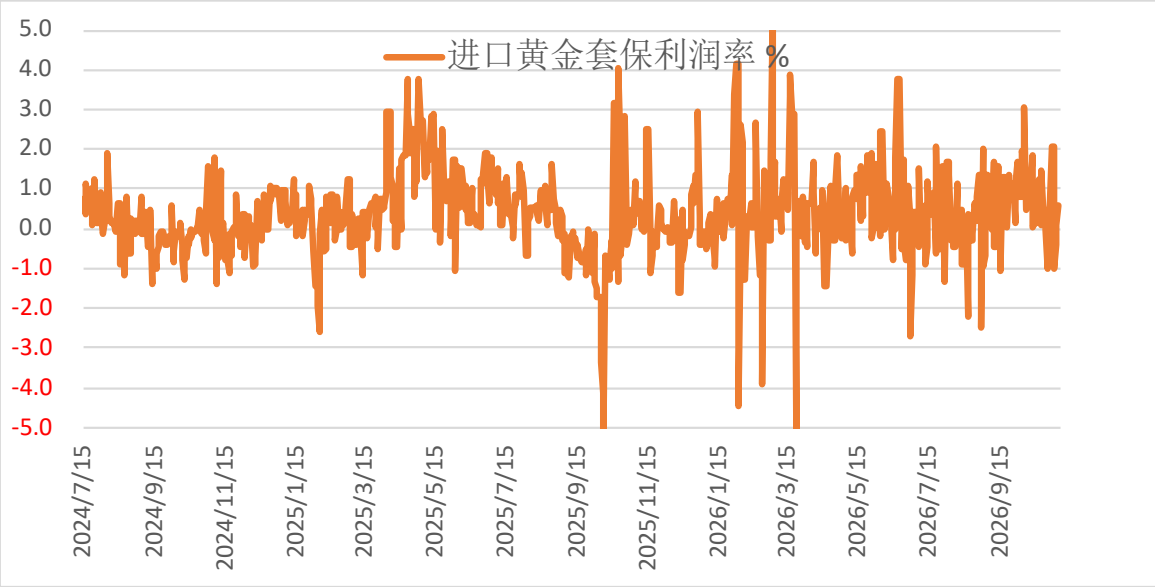


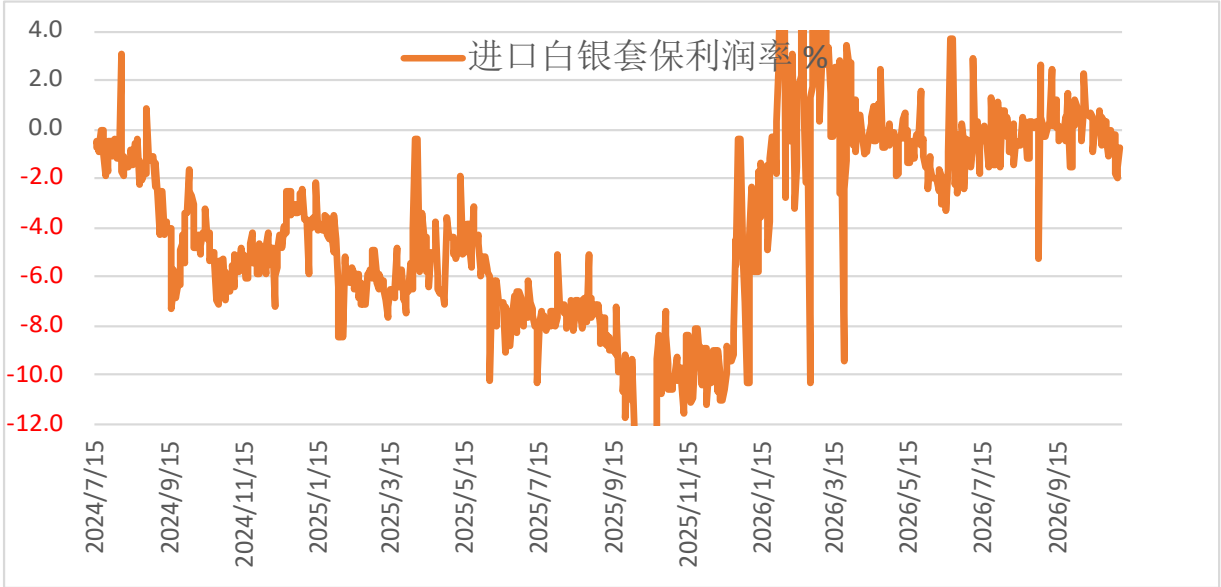




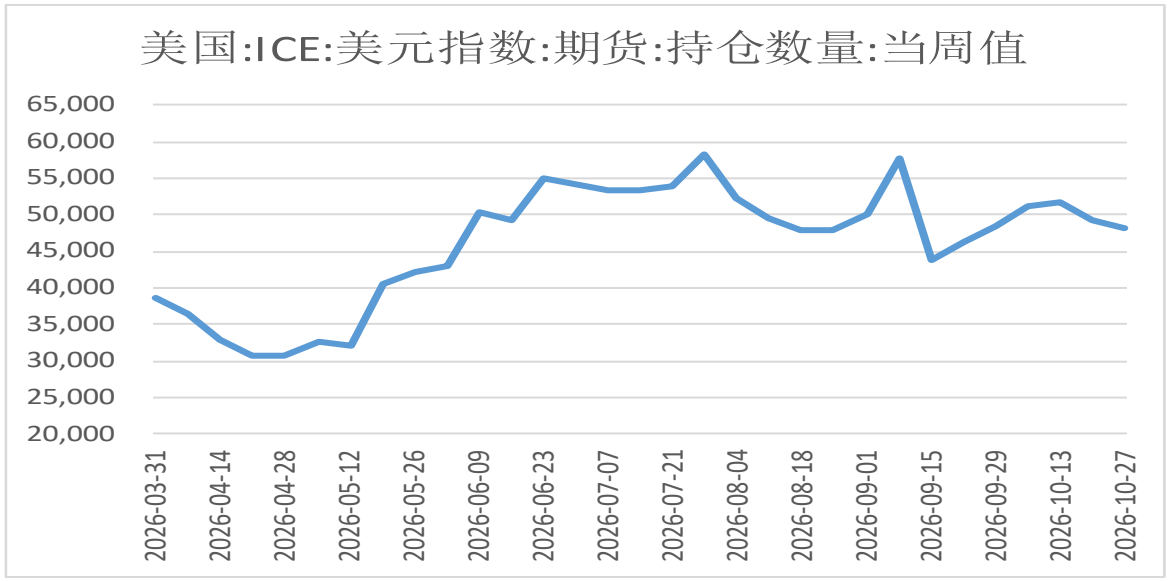


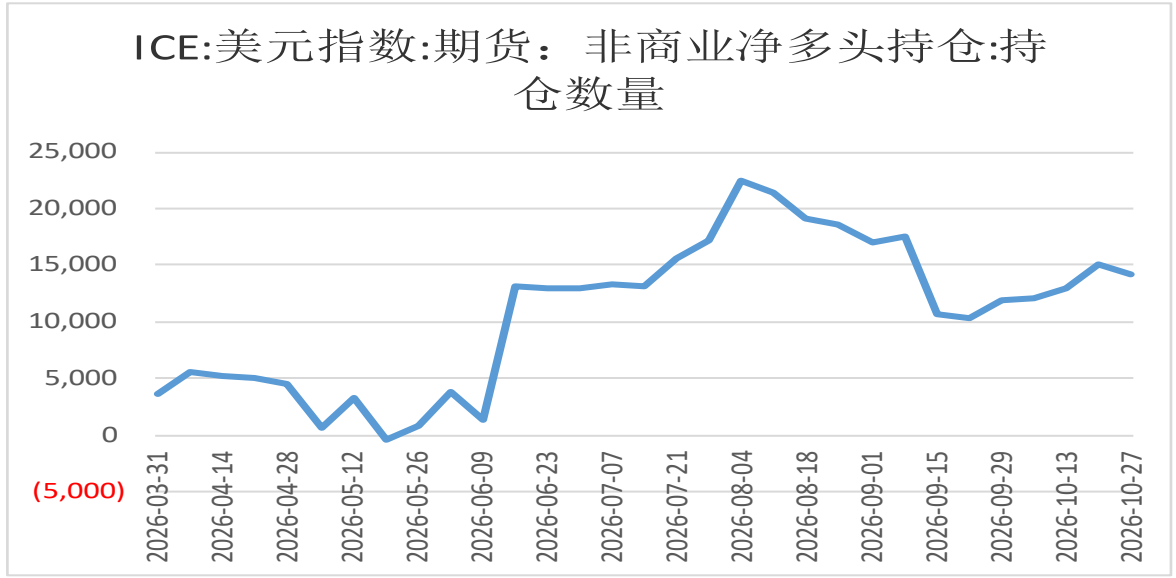
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

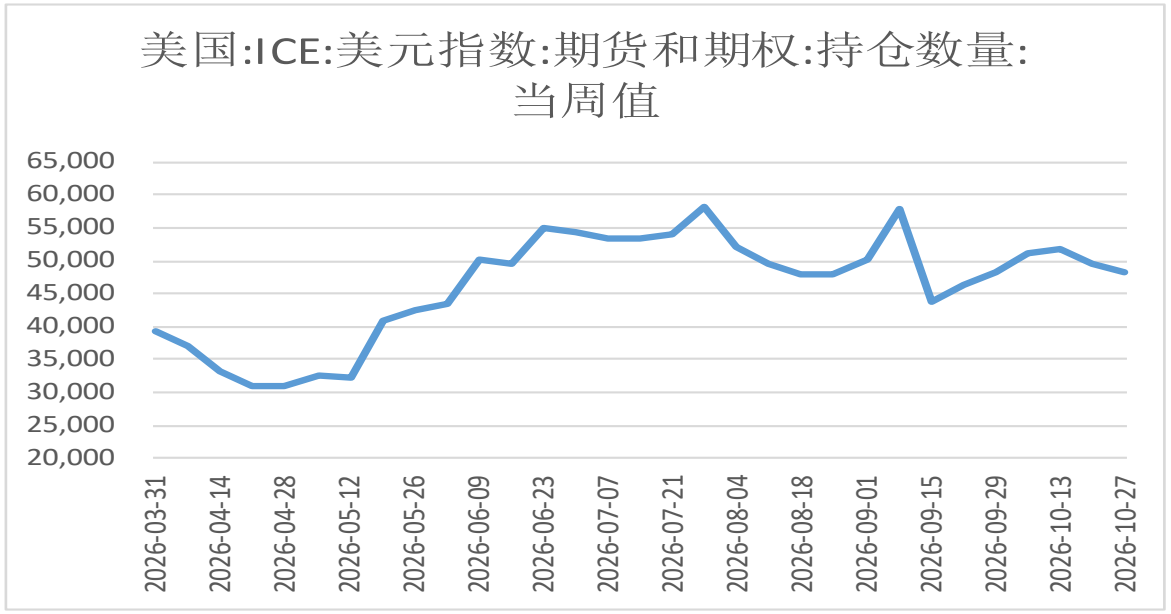


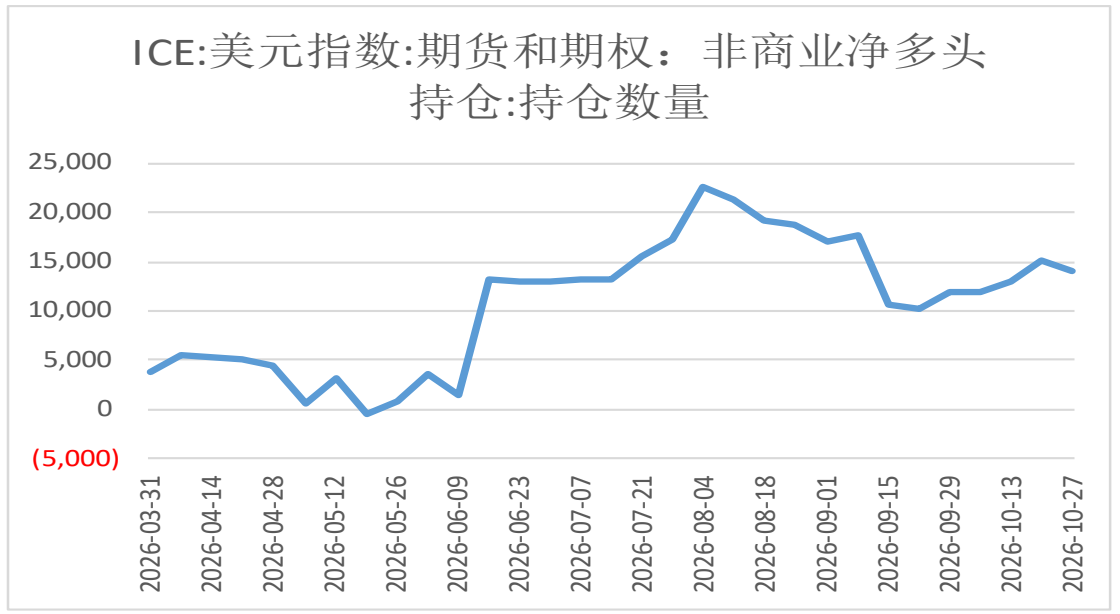


数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

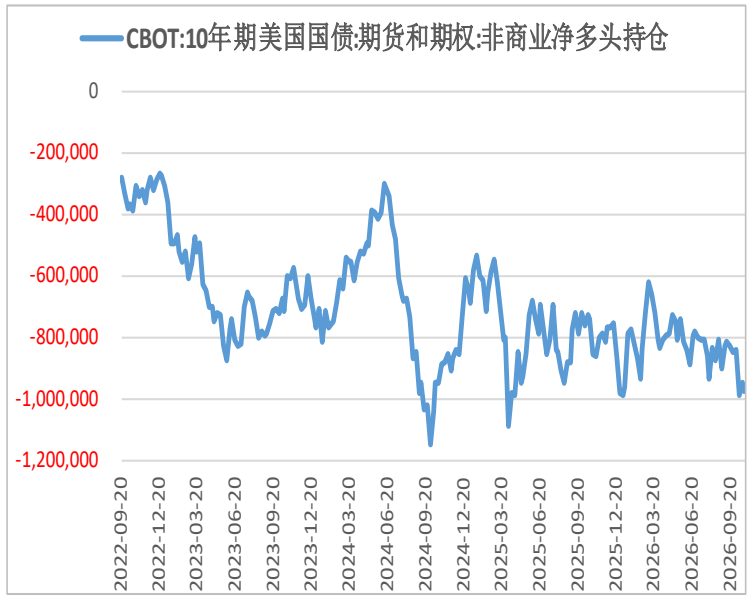




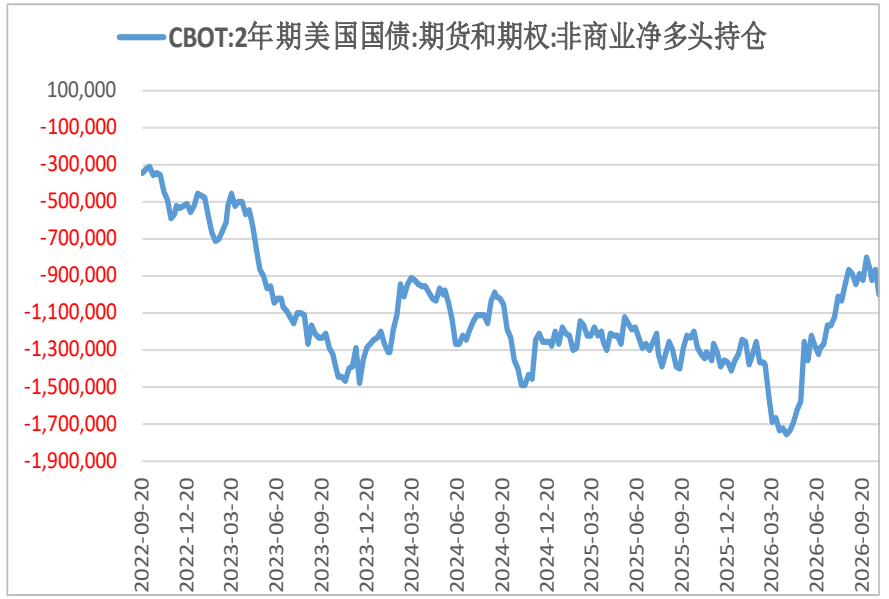


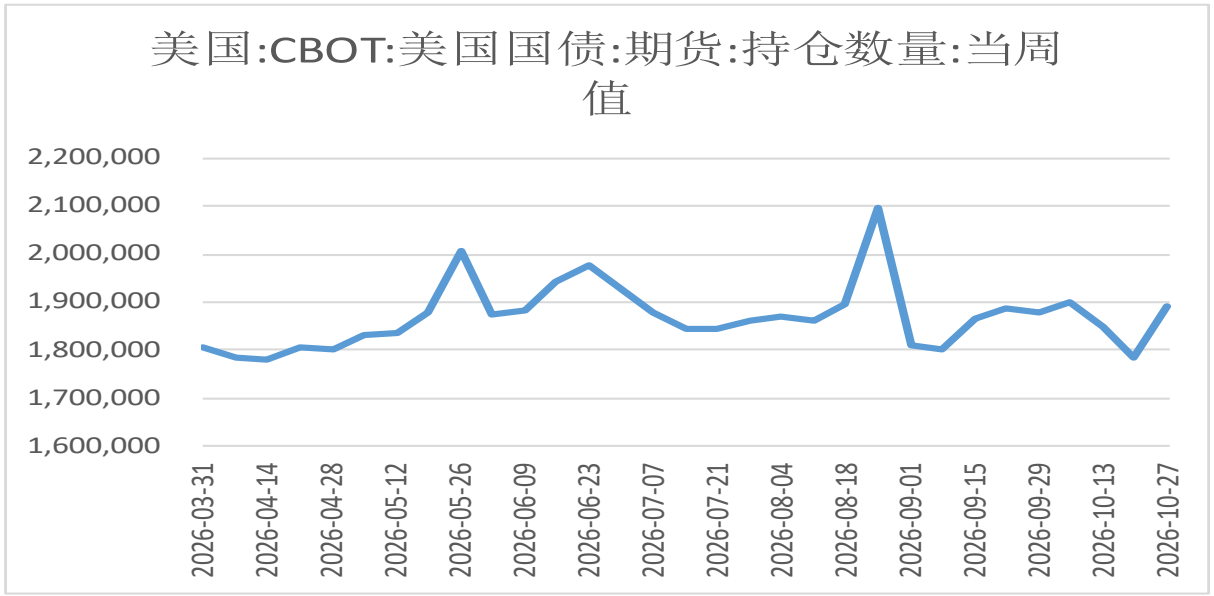


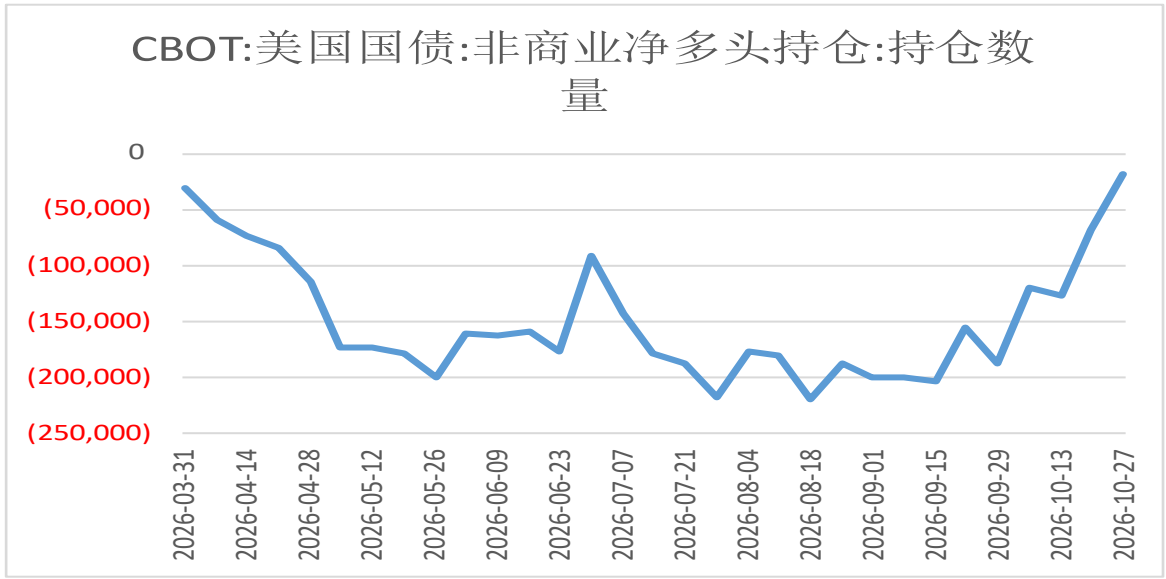
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF



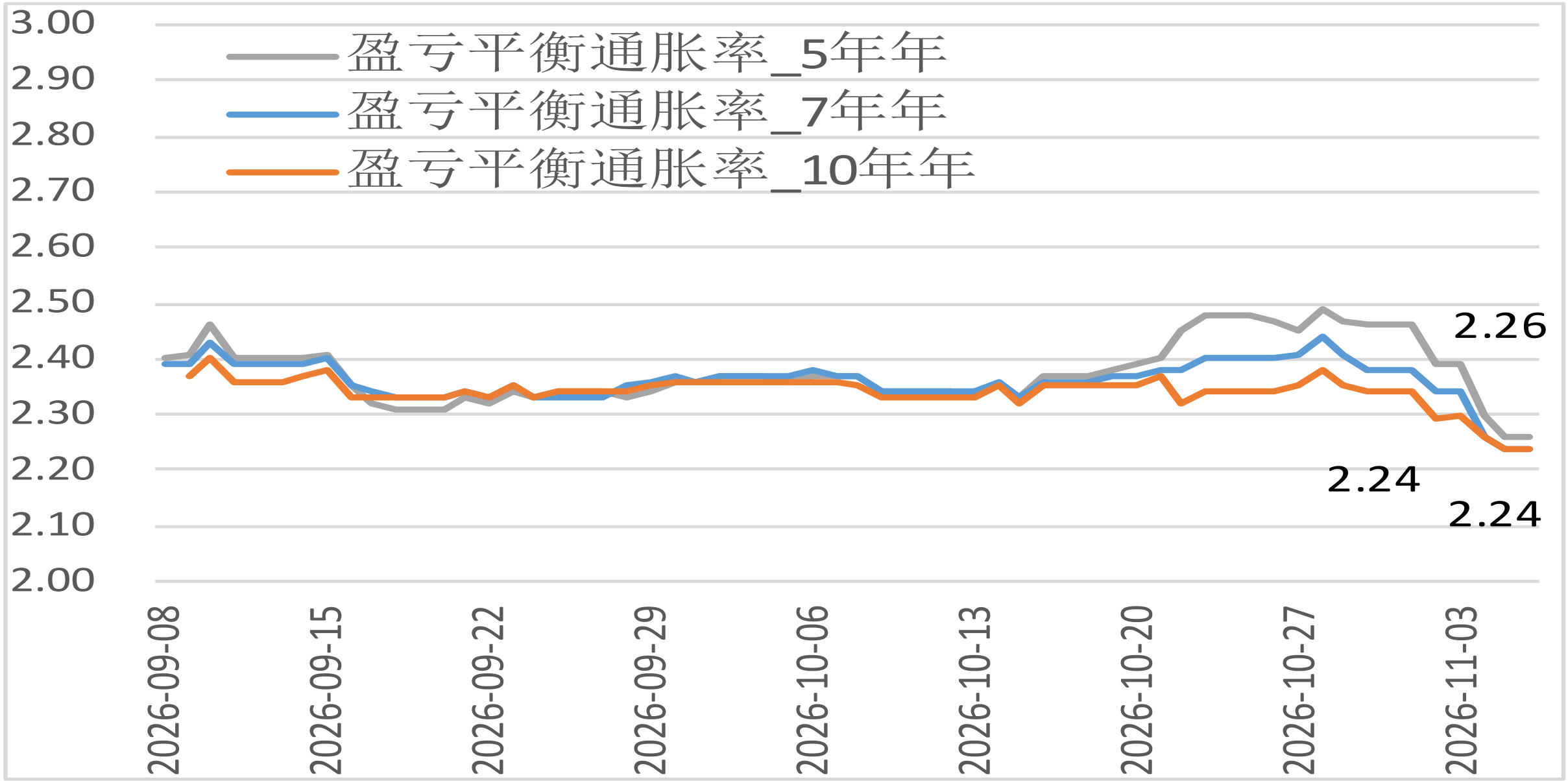




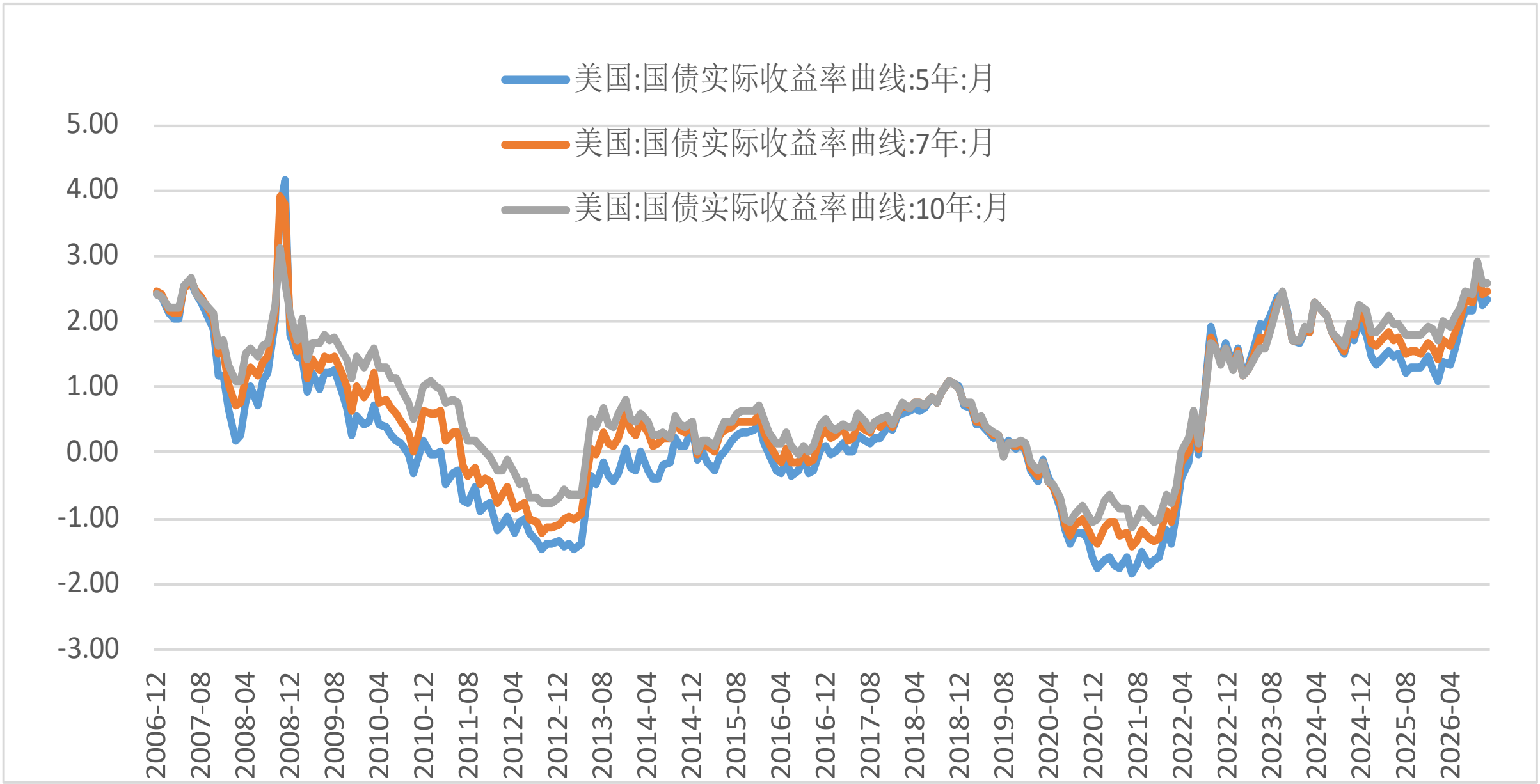




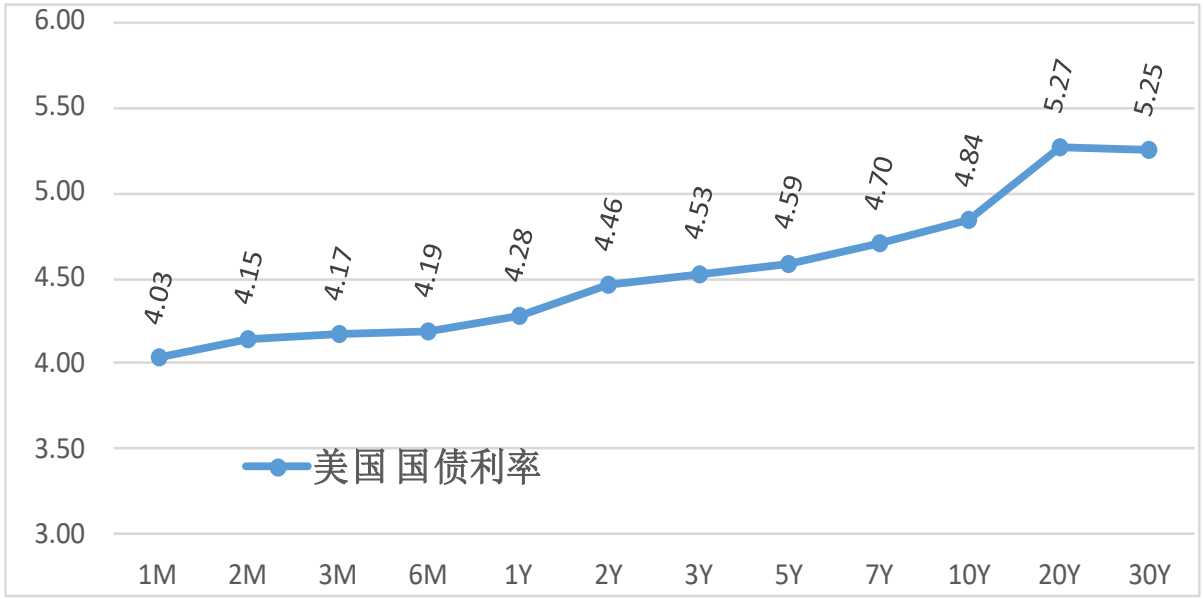
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

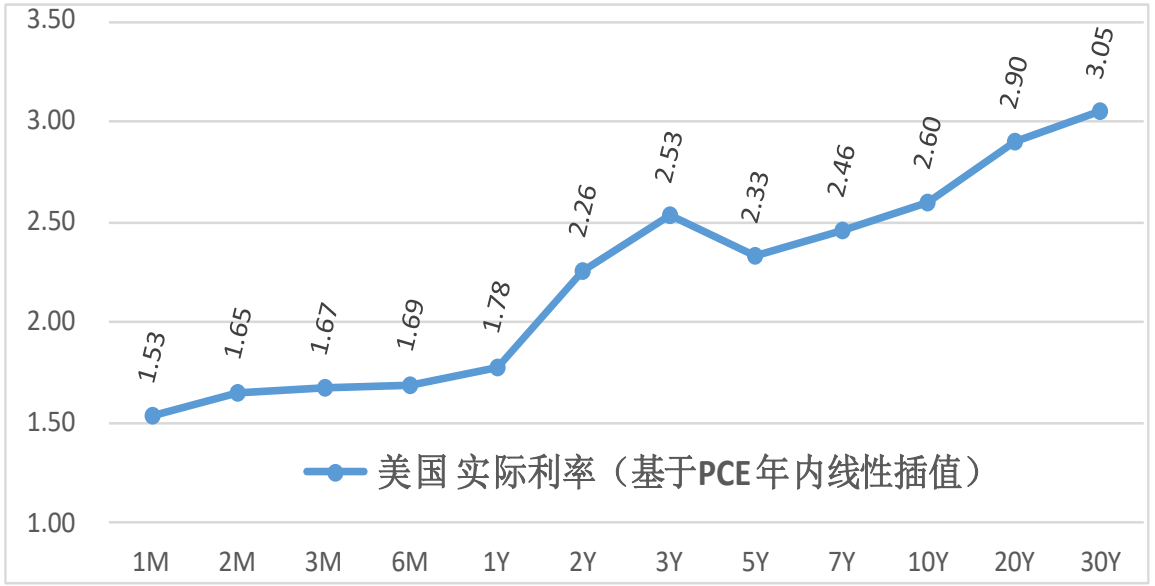


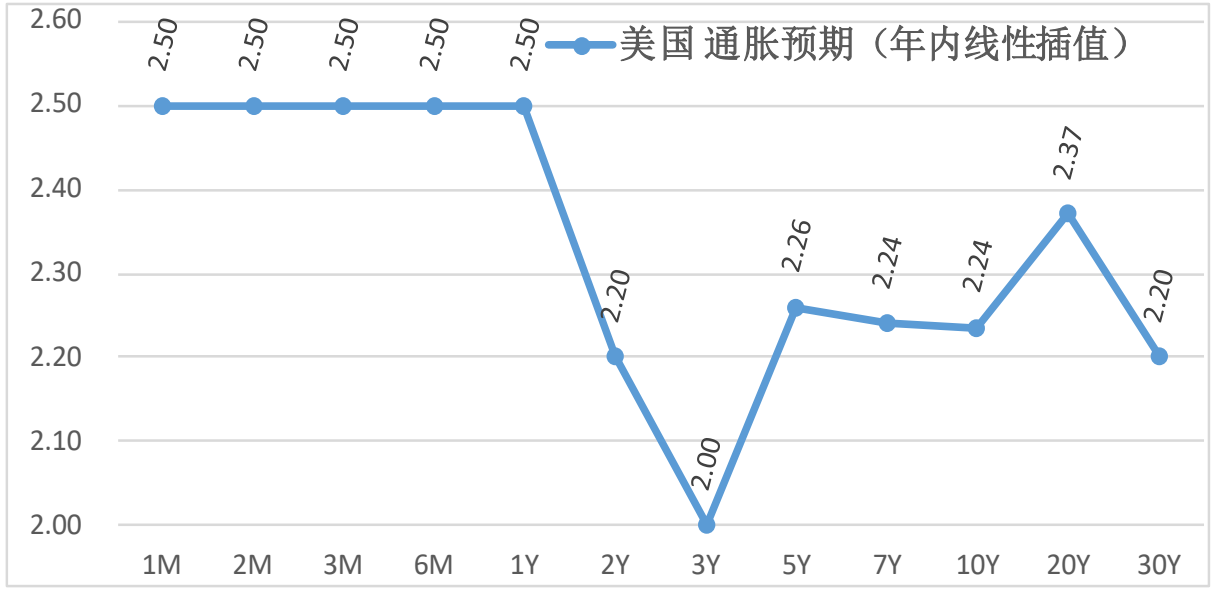
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF



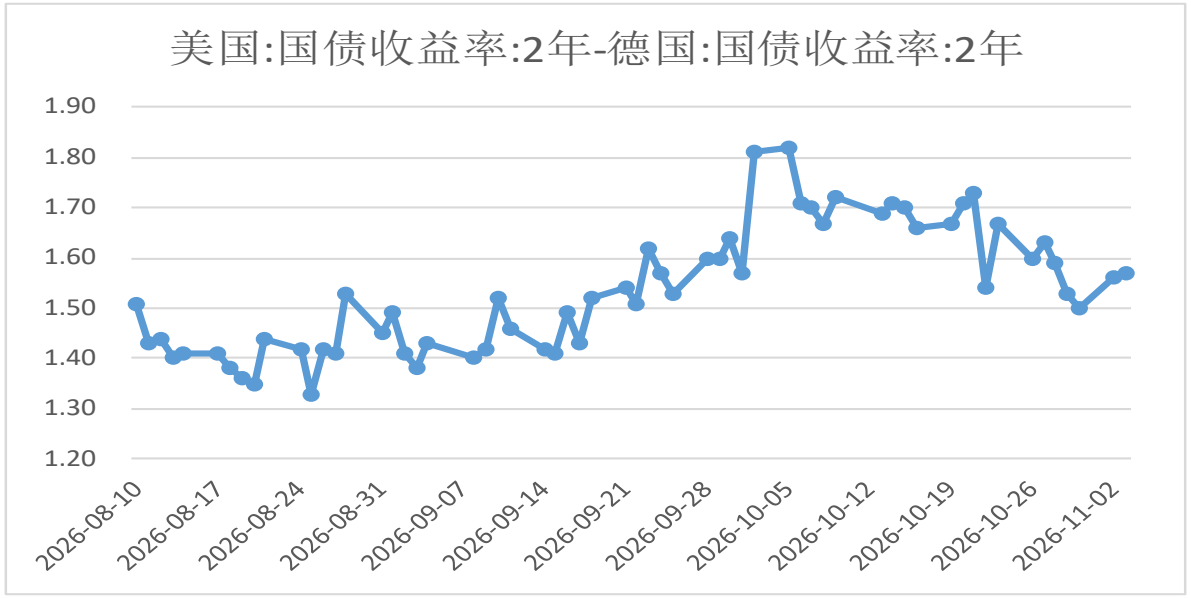
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

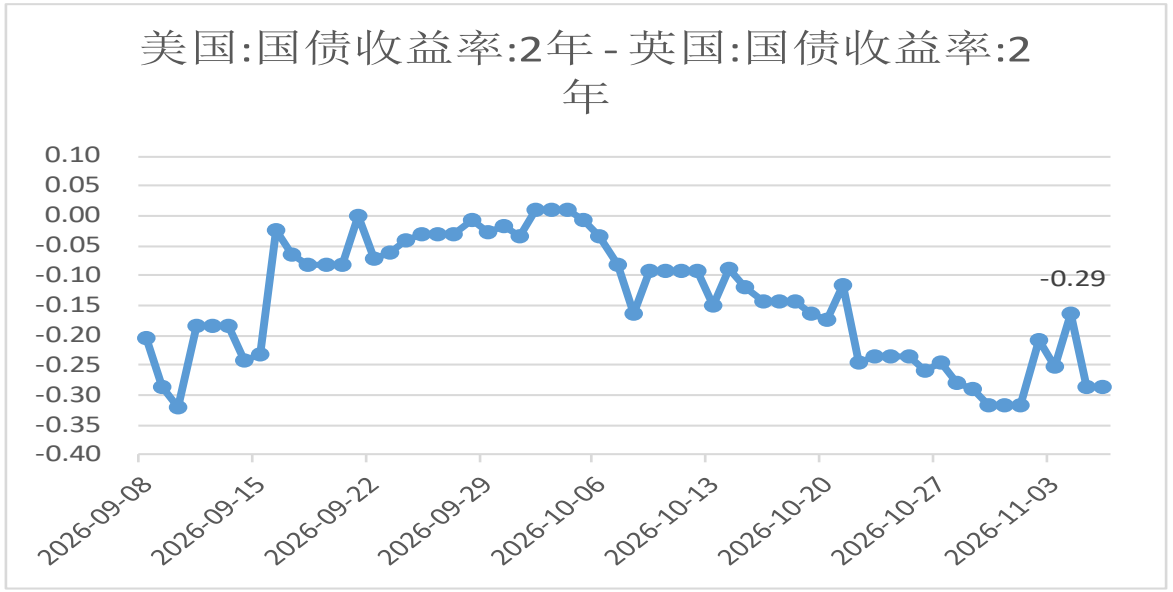


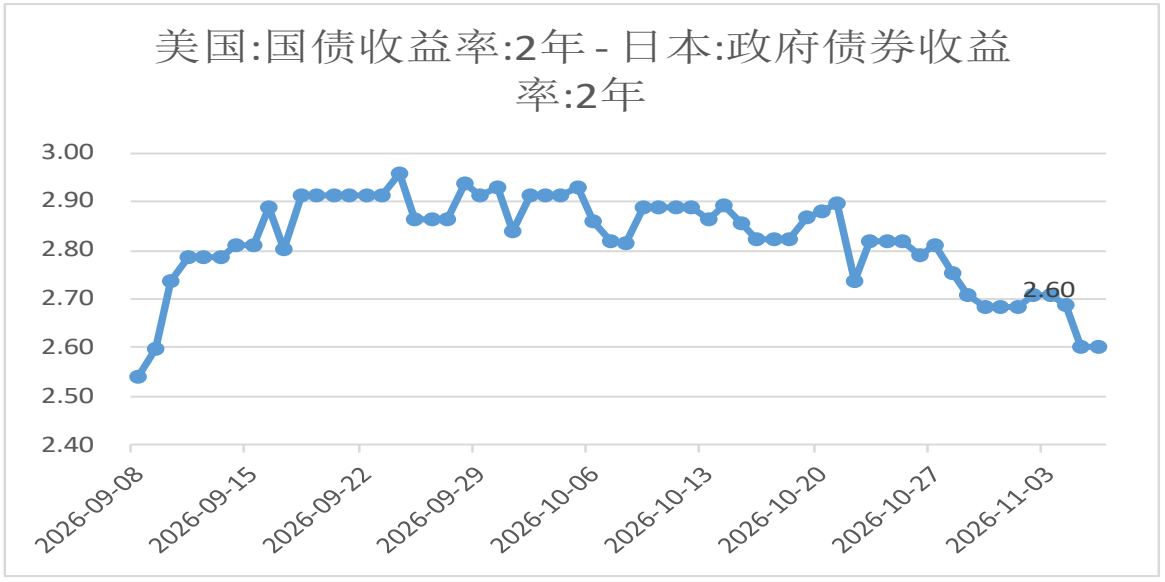


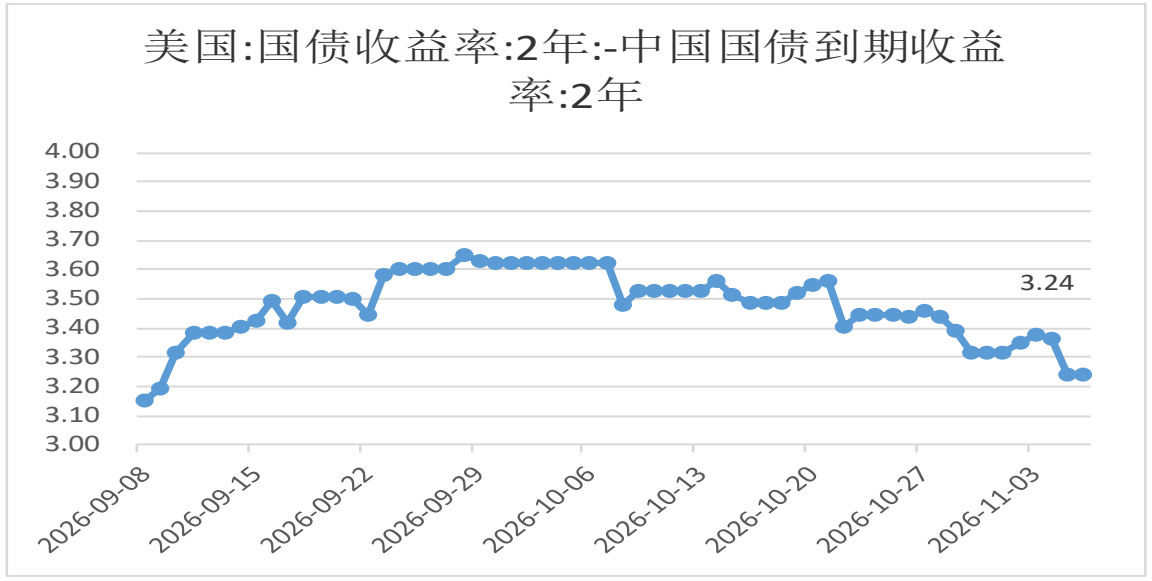


数据来源：Bloomberg，Wind，EAF









数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等

服务内容-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务内容-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等

服务内容-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

电话：400-600-7299