东亚期货 East Asia Futures

贵金属产业周报——2026-11-13

1、黄金AU

观点： 黄金短期受制于高利率与板块弱势，央行购金与加息空间收窄构筑中长期底部。

基本面：

1、央行购金与去美元化逻辑构筑中长期底座，黄金作为信用对冲工具的配置价值未消失；
2、加息预期上修空间已较小，黄金基本面压力边际缓和；
3、高利率与强美元持续压制，投机资金阶段性流出；
4、贵金属板块整体修复动力不足，金价短期维持低位震荡。

2、白银AG

观点： 白银受中期选举脉冲修复支撑，但加息压制与工业需求预期下调主导中期偏弱格局。

基本面：

1、民主党夺回国会控制权后市场预期财政赤字与债务风险上升，美元走弱与美债实际收益率回落推动金银同步反弹；
2、供需缺口的结构性逻辑未完全消退，光伏与AI相关需求虽预期下调但绝对水平仍构成中长期底部支撑；
3、利空因素：加息预期与强美元持续压制；
4、工业需求预期被大幅下调，彻底扭转市场对白银工业需求的乐观预期。

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征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究员：*陈乃轩*
期货从业：F03114325
交易咨询从业证书号：Z0023138
审核：唐韵 Z0002422
地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

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

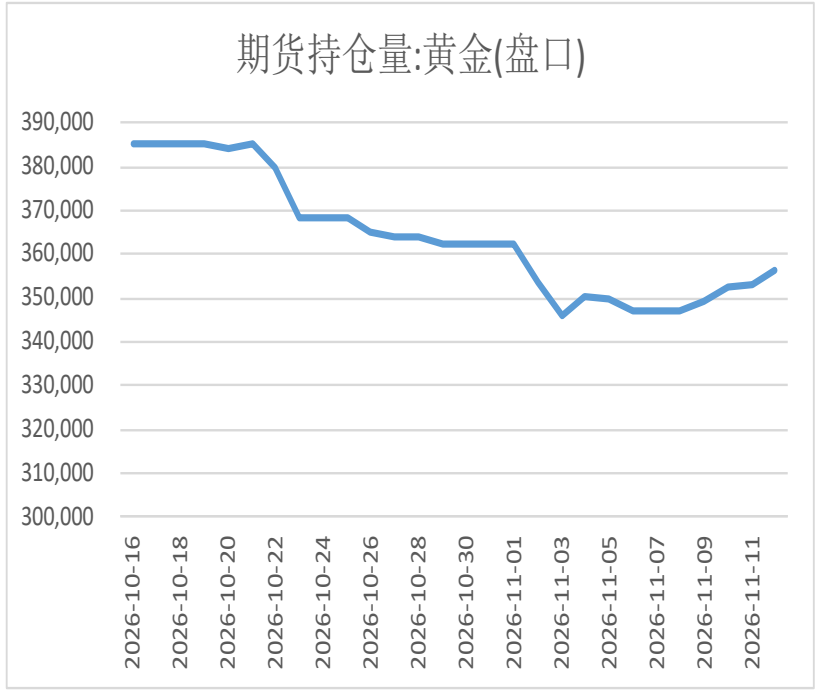
影响贵金属价格走势的主要因素

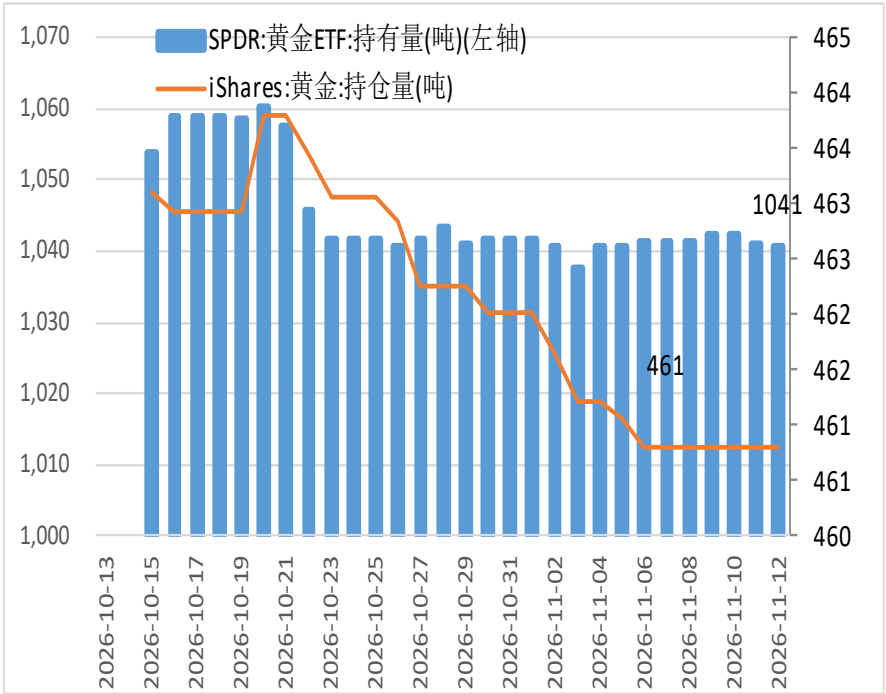
- 美元指数期货持仓跟踪
- 美国国债期货持仓跟踪
- 美国通胀预期
- 美国实际利率
- 美国利率期限结构
- 美国与主要非美国家的2年期国债利差

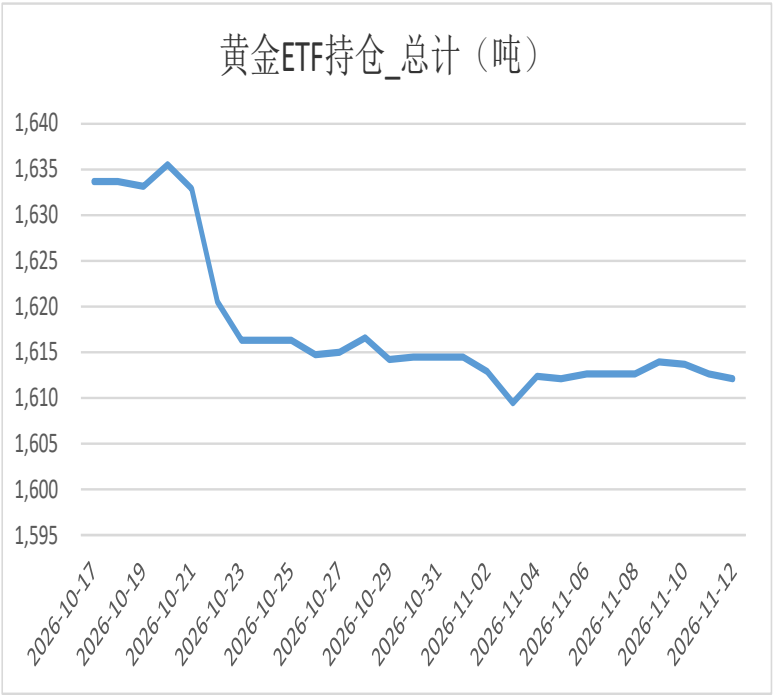
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—黄金市场跟踪

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）	123437	19140
持仓占比（%）	23	4
1周增减（张）	-915	2192

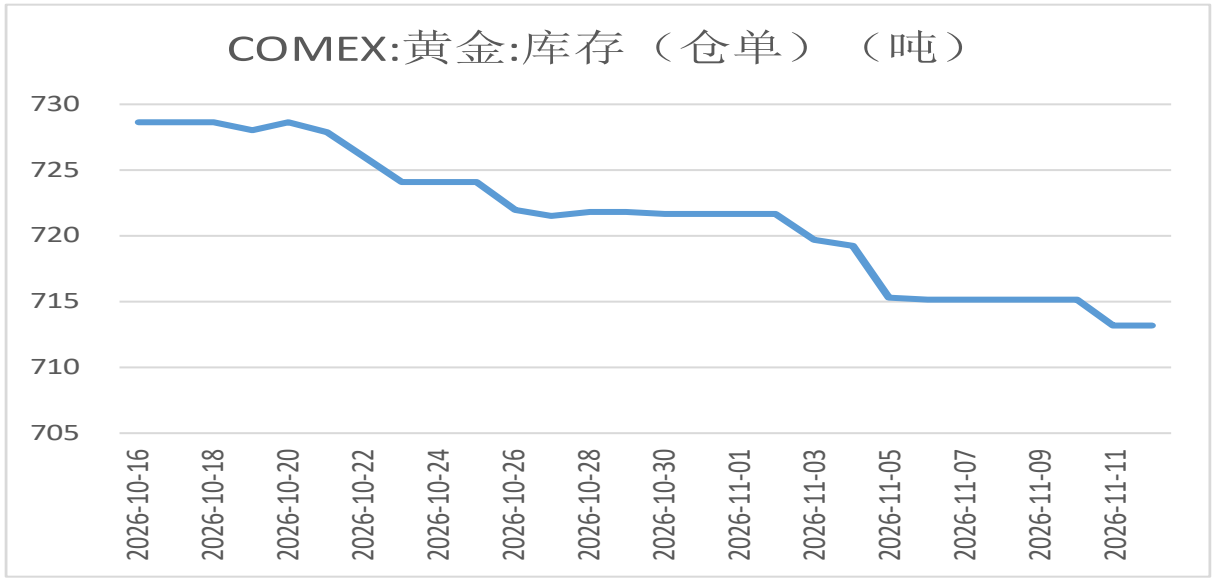
日度	外盘黄金ETF持仓（吨）	SPDR:黄金ETF:持有量(吨)	iShares:黄金ETF:持有量(吨)	期货持仓量:黄金(上海:手)	库存期货:黄金（上海仓单，吨）	COMEX:黄金:库存（外盘：盎司）
最新持仓	1612	1041	461	356604	118	713
5天增减	-1	-1	0	9354	0	-2
10天增减	-1	0	-1	3171	2	-9

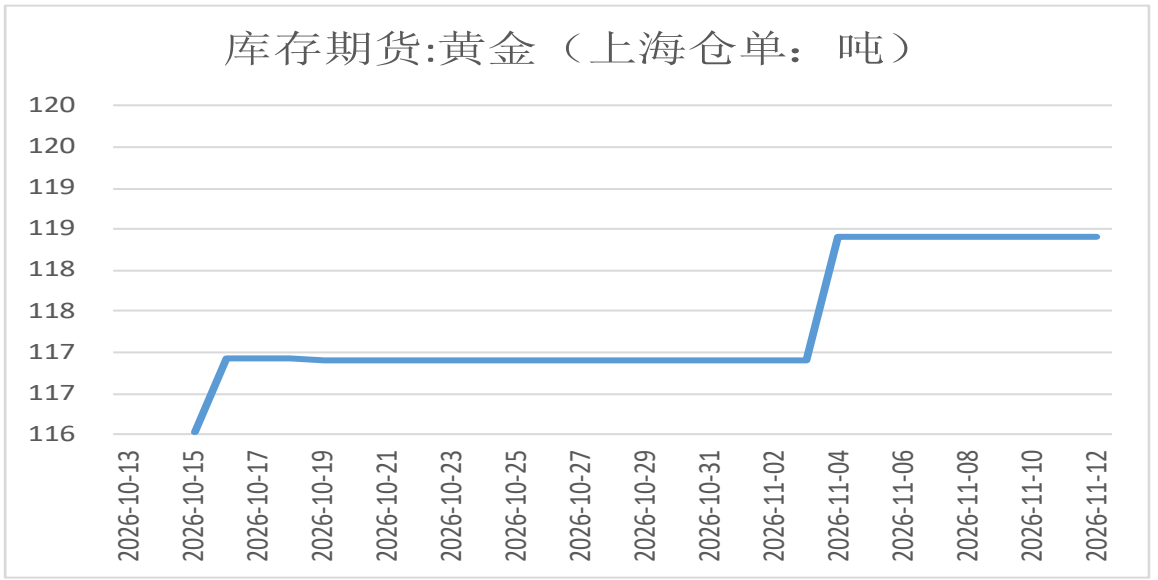


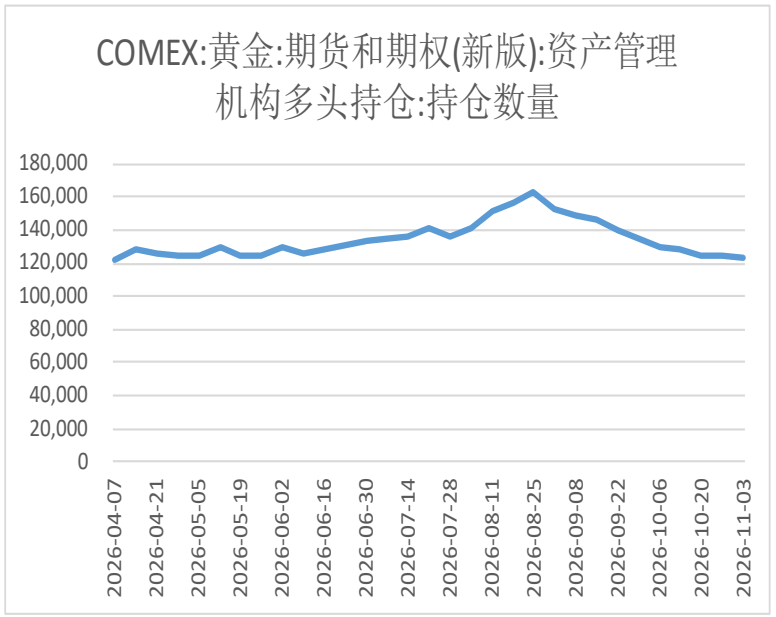


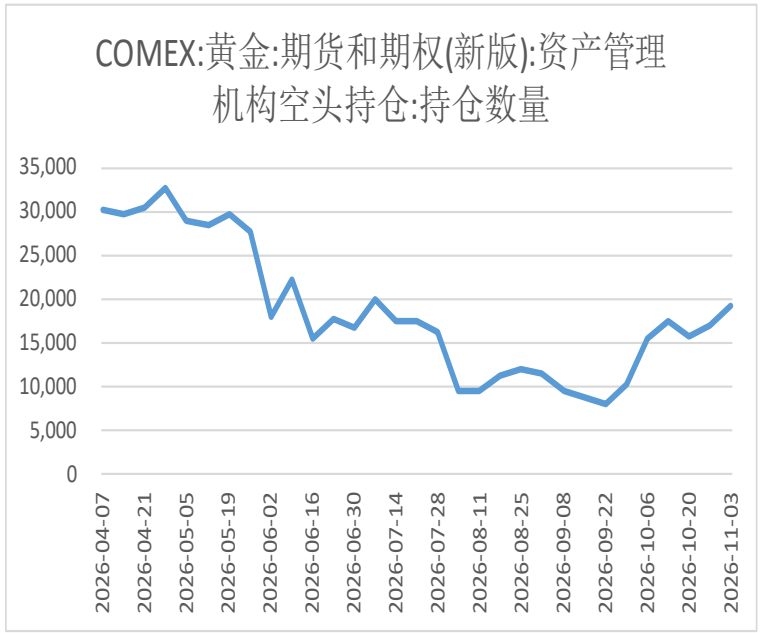


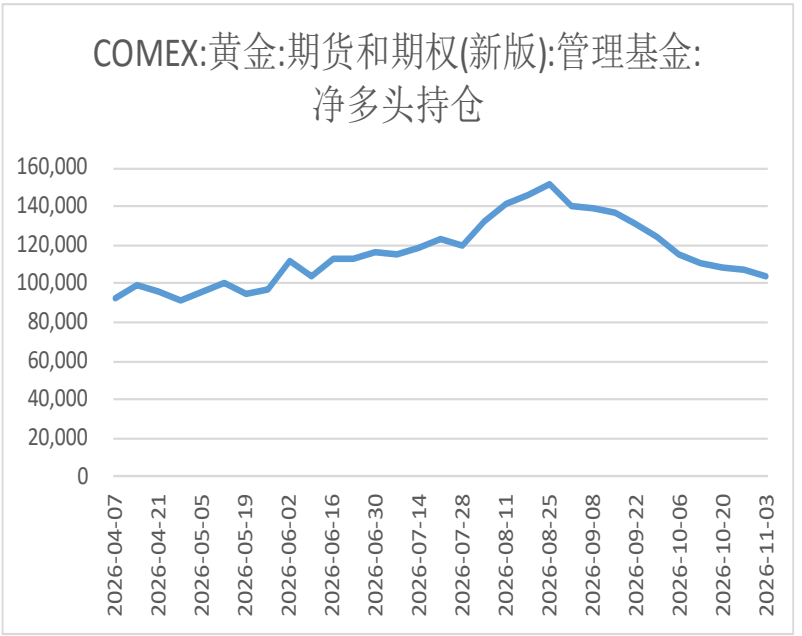
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF


COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）
730
725
720
715
710
705
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
2026-11-07
2026-11-09
2026-11-11


库存期货:黄金（上海仓单：吨）
120
120
119
119
118
118
117
117
116
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
2026-11-06
2026-11-08
2026-11-10
2026-11-12


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
2026-04-07
2026-04-21
2026-05-05
2026-05-19
2026-06-02
2026-06-16
2026-06-30
2026-07-14
2026-07-28
2026-08-11
2026-08-25
2026-09-08
2026-09-22
2026-10-06
2026-10-20
2026-11-03

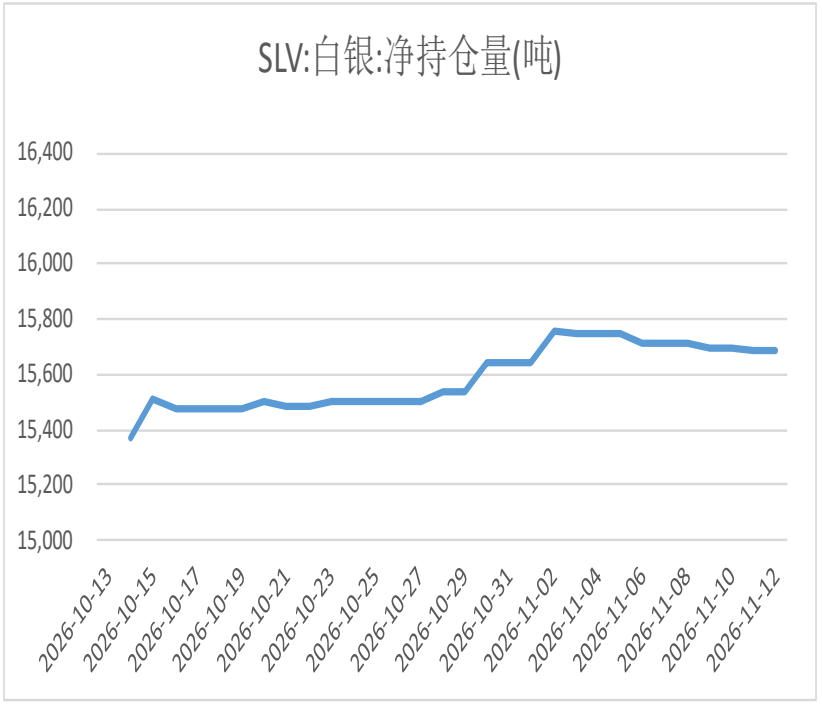

COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量
35,000
30,000
25,000
20,000
15,000
10,000
5,000
0
2026-04-07
2026-04-21
2026-05-05
2026-05-19
2026-06-02
2026-06-16
2026-06-30
2026-07-14
2026-07-28
2026-08-11
2026-08-25
2026-09-08
2026-09-22
2026-10-06
2026-10-20
2026-11-03


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
2026-04-07
2026-04-21
2026-05-05
2026-05-19
2026-06-02
2026-06-16
2026-06-30
2026-07-14
2026-07-28
2026-08-11
2026-08-25
2026-09-08
2026-09-22
2026-10-06
2026-10-20
2026-11-03

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）	33838	15653		最新持仓	24713	15685	567062	1324	10332
持仓占比（%）	12	10		5天增减	-10	-25	18010	-48	-73
1周增减（张）	-173	65		10天增减	-60	-75	-12581	-47	-94

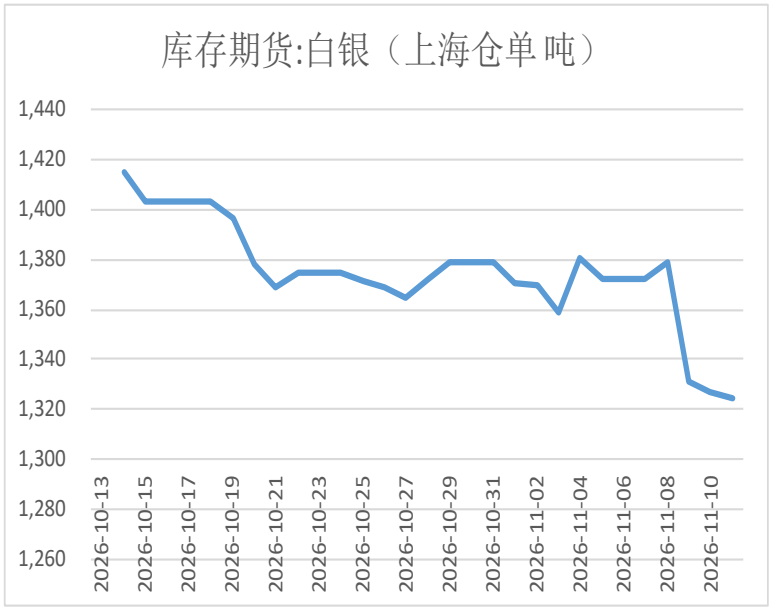


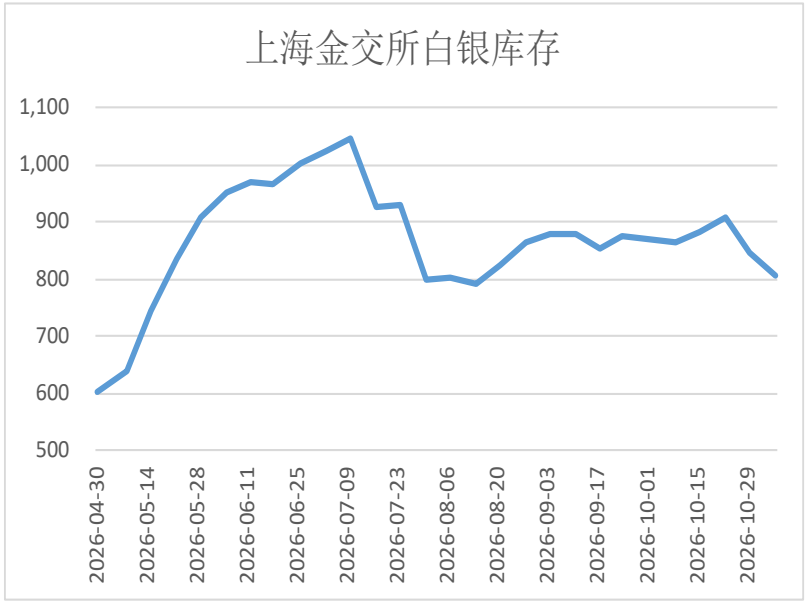


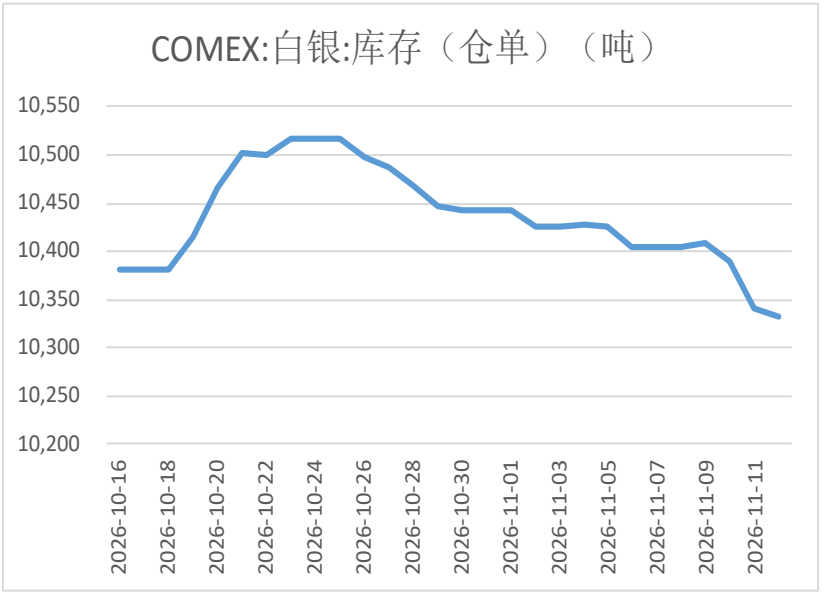


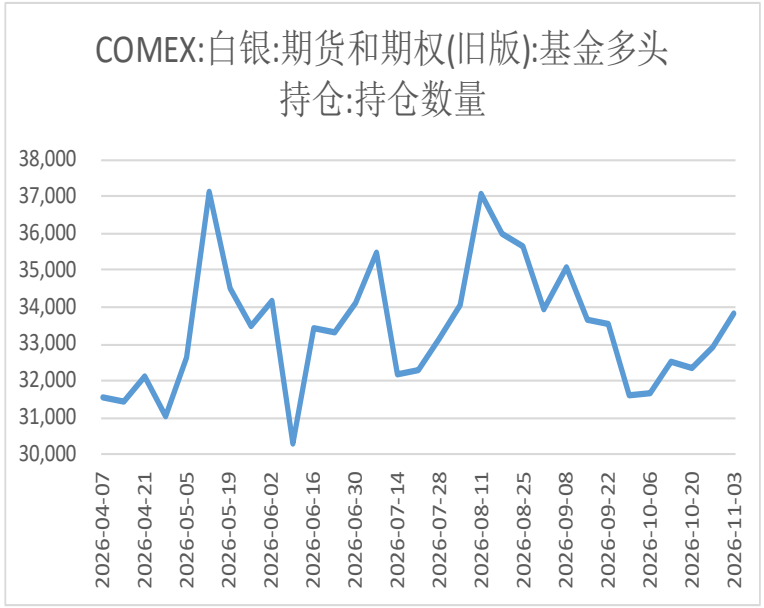
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

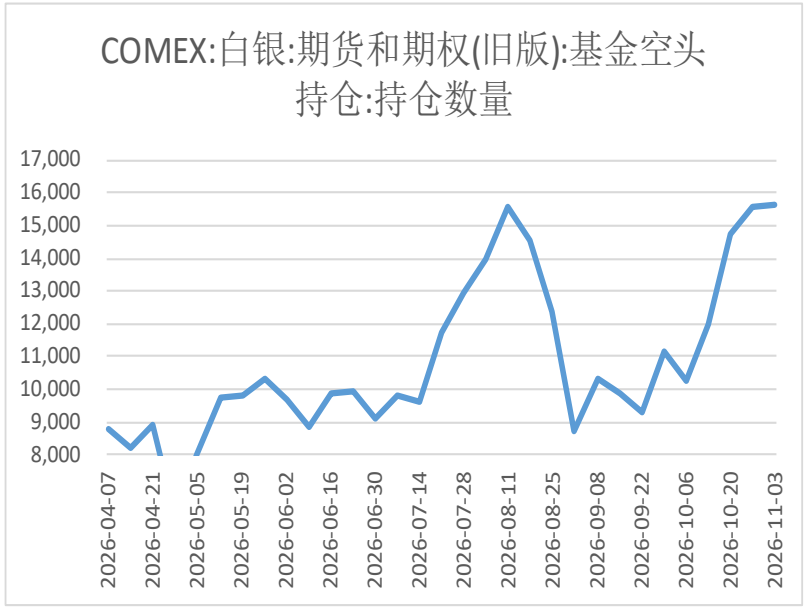
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪

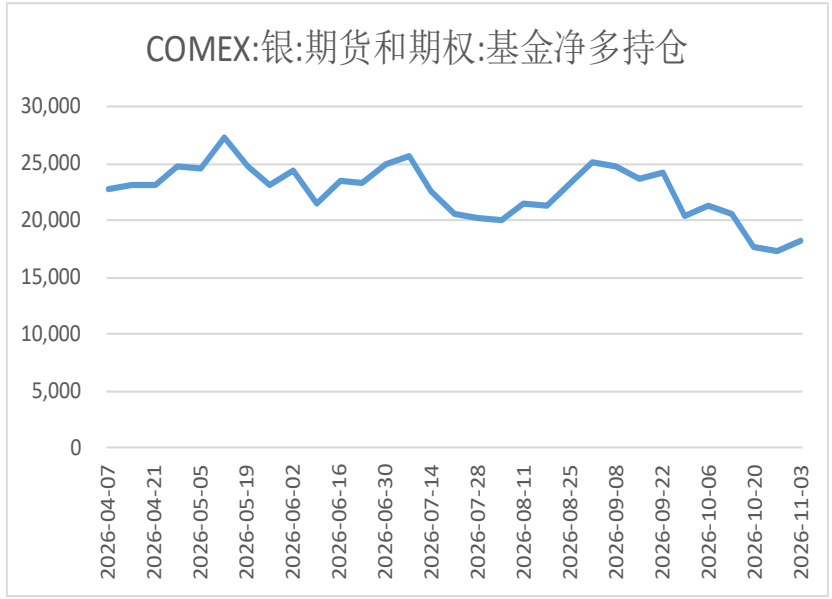




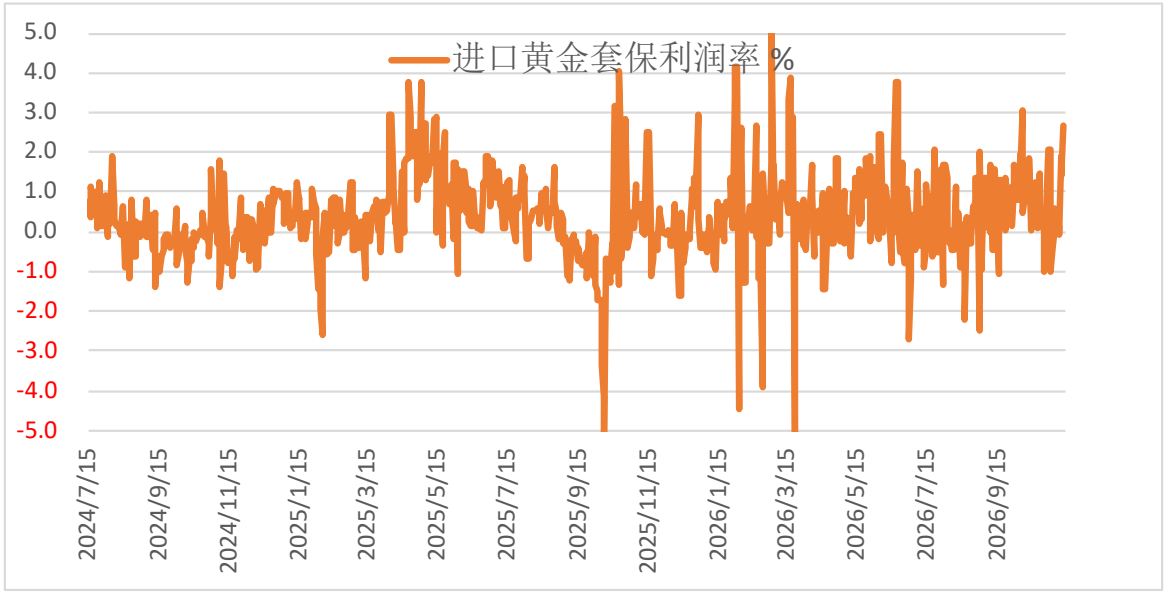


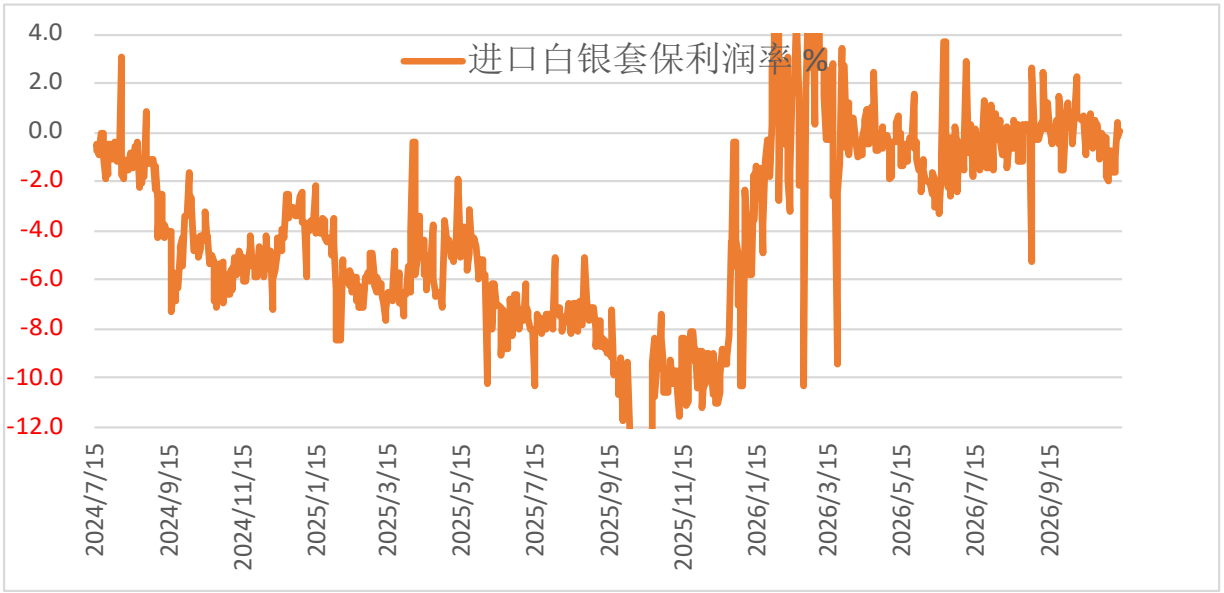




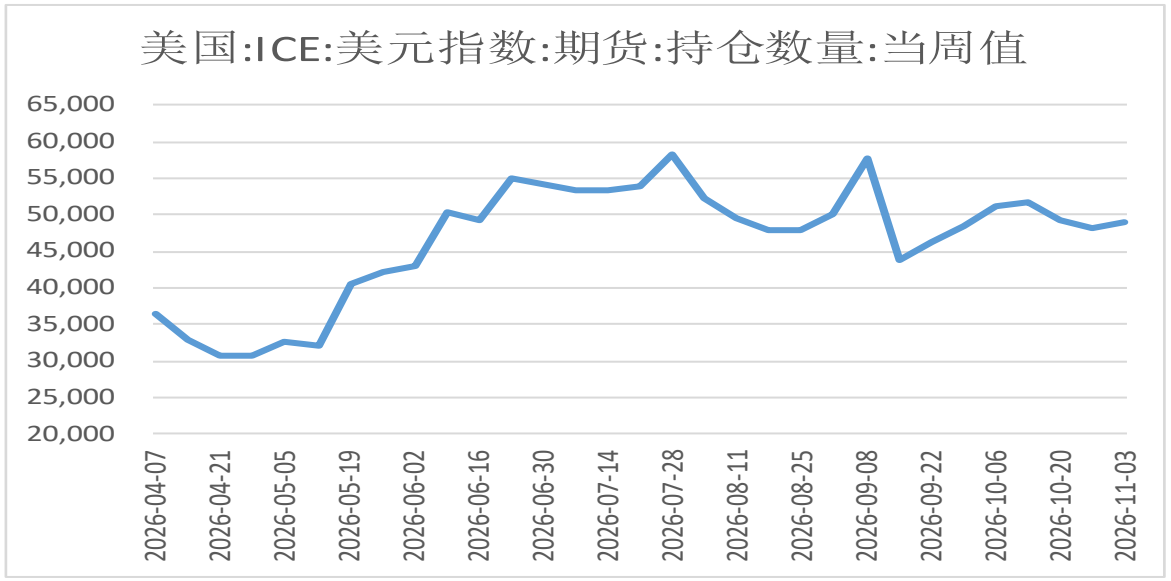


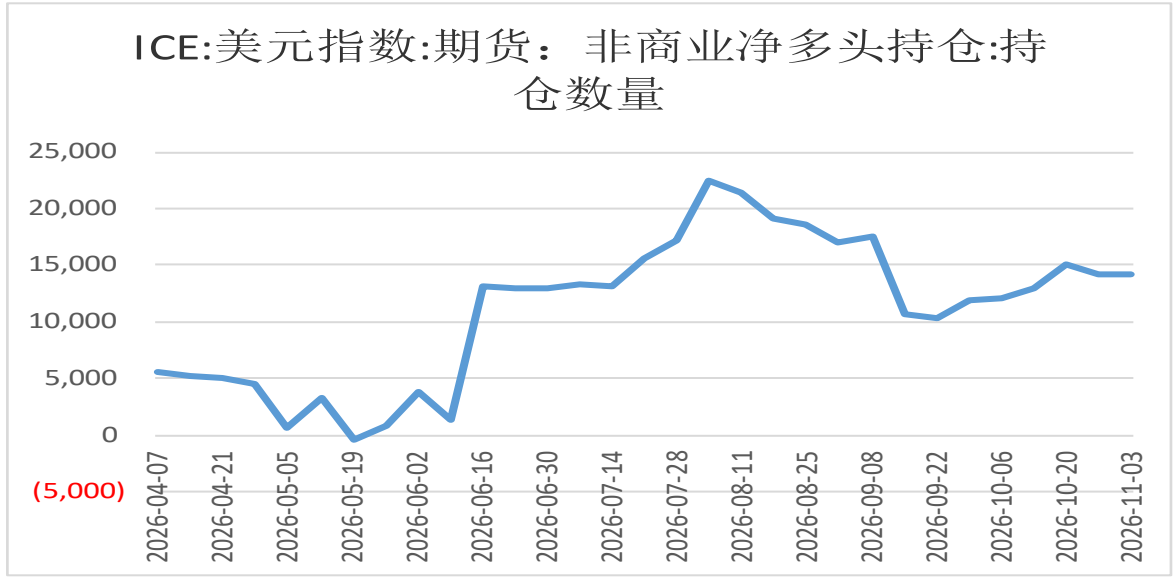
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

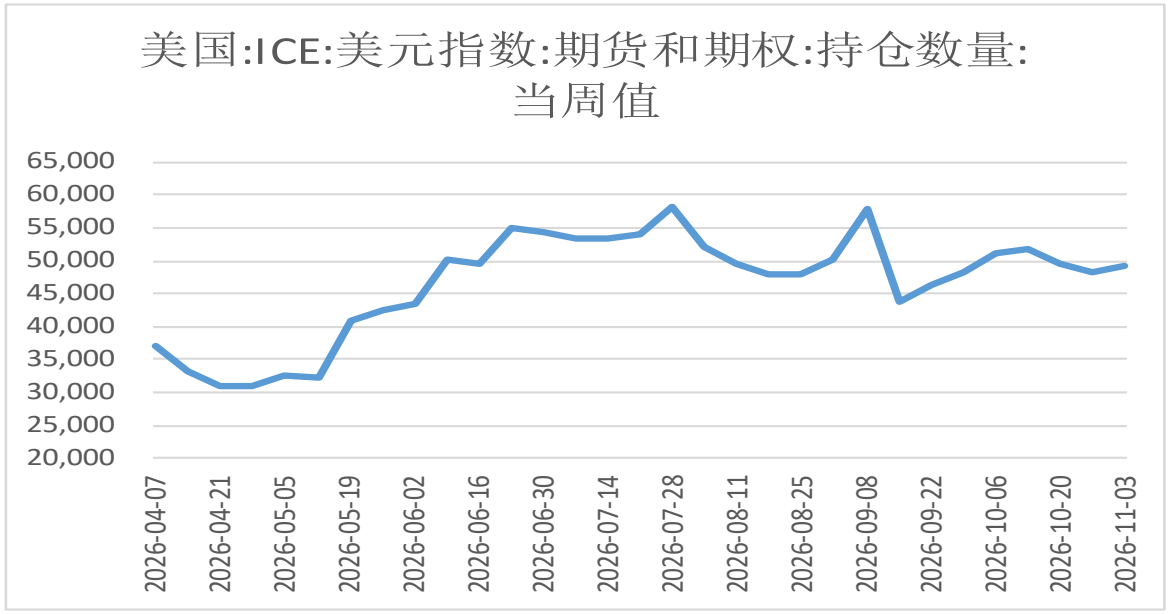


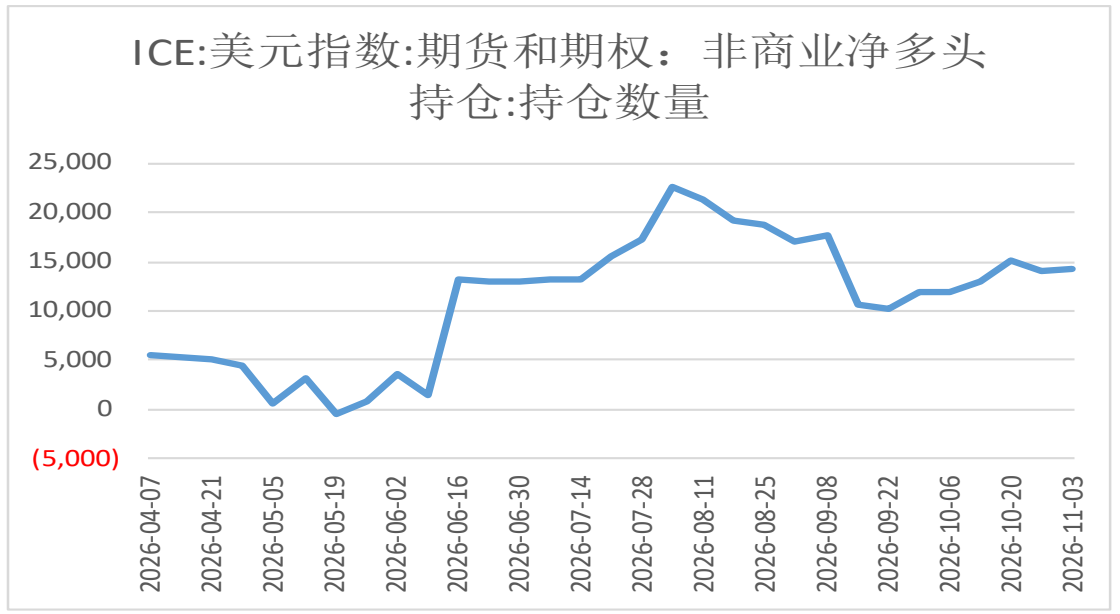


数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

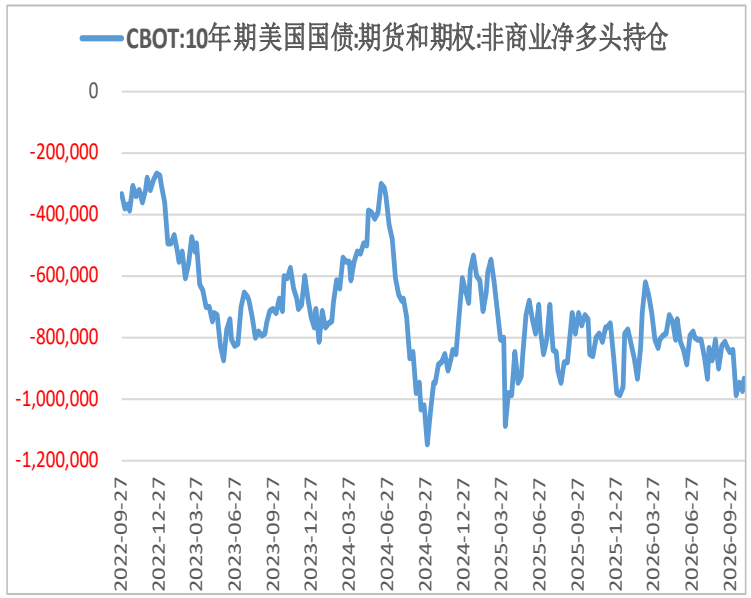




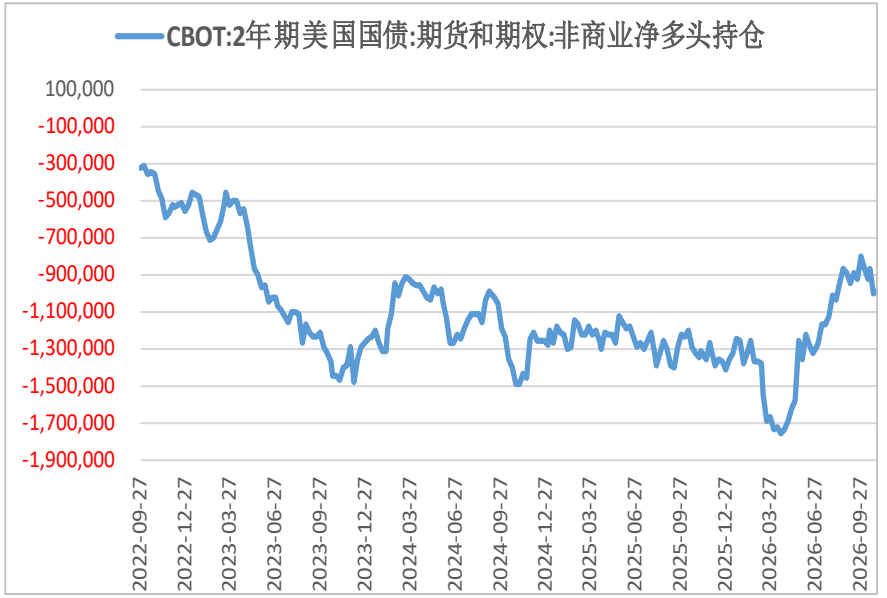


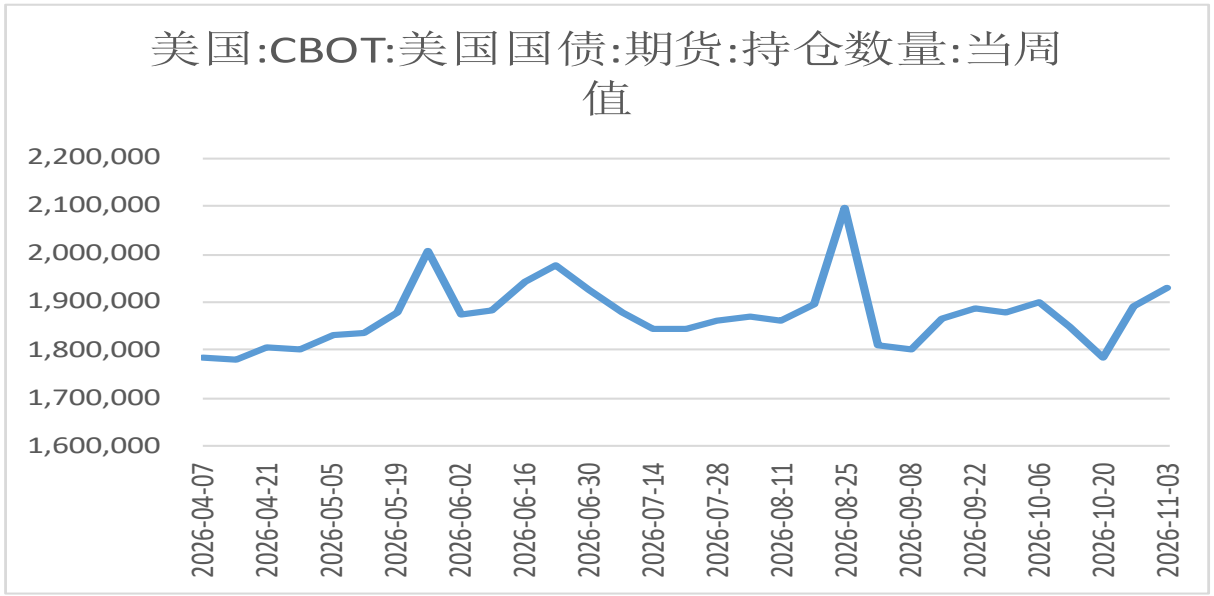


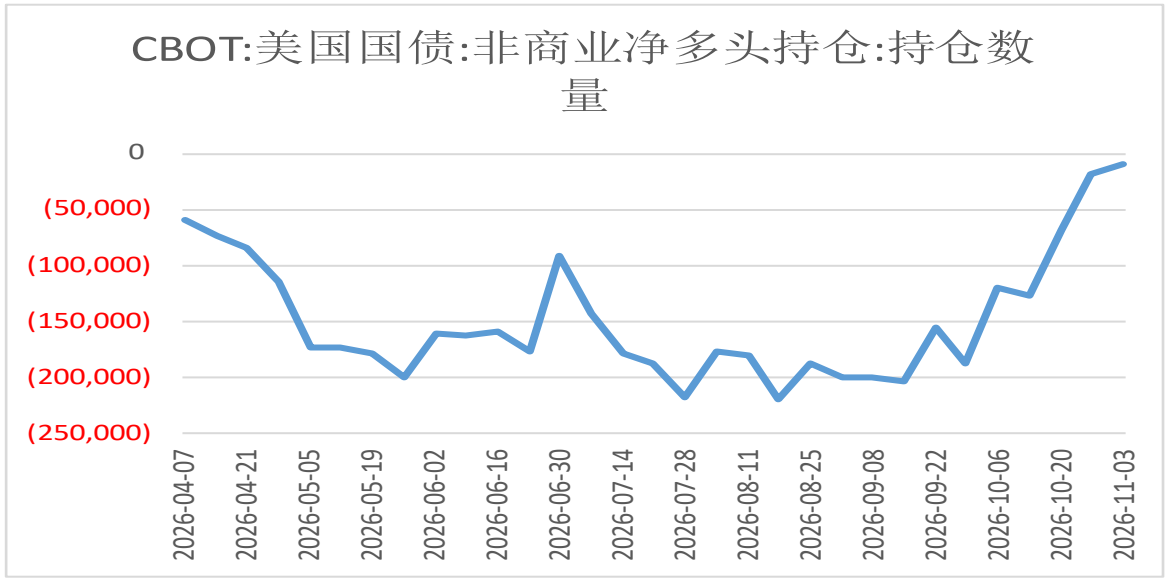
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF



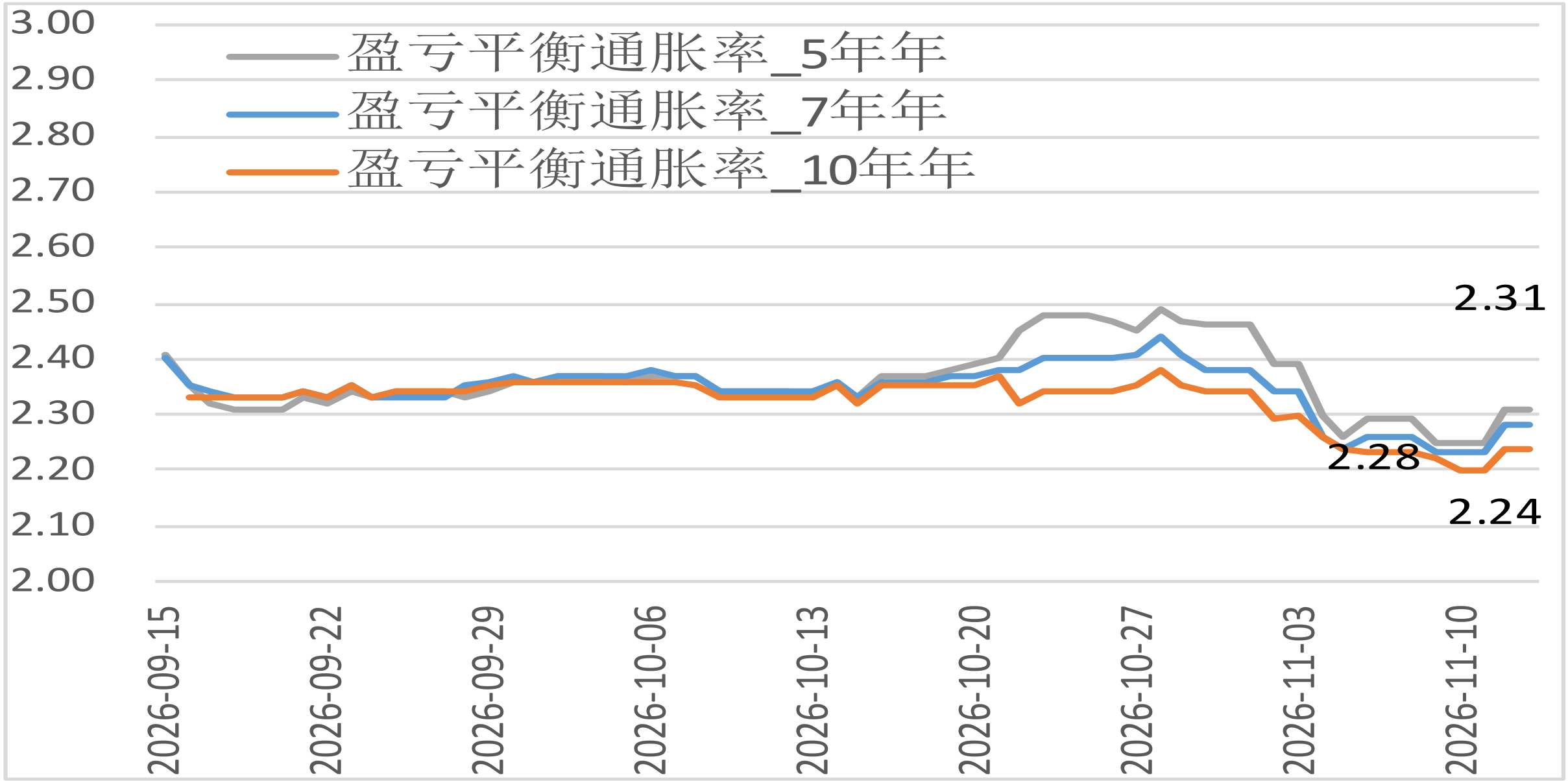




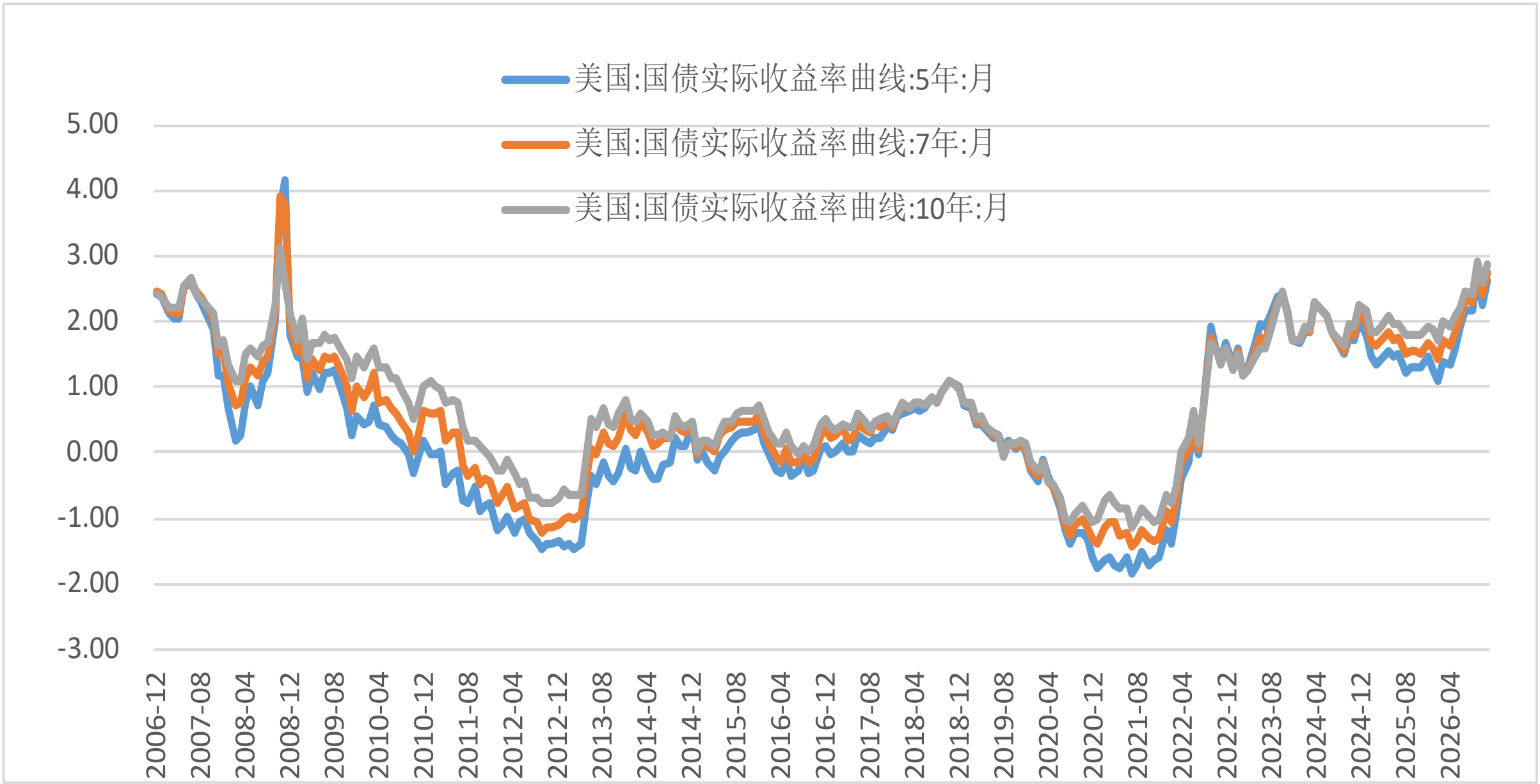




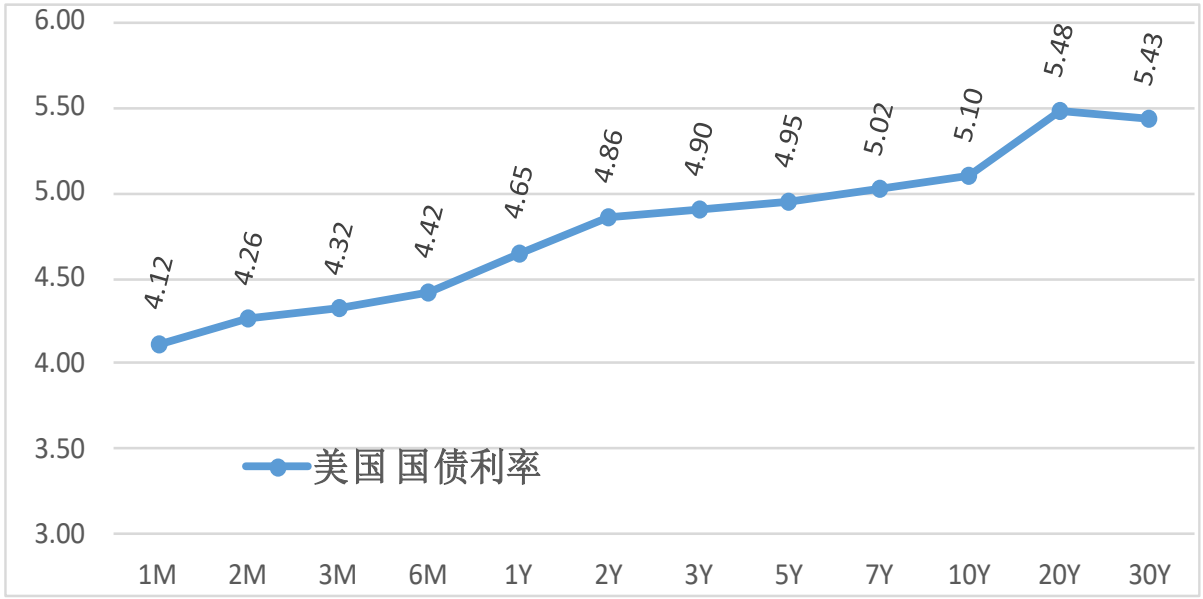
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

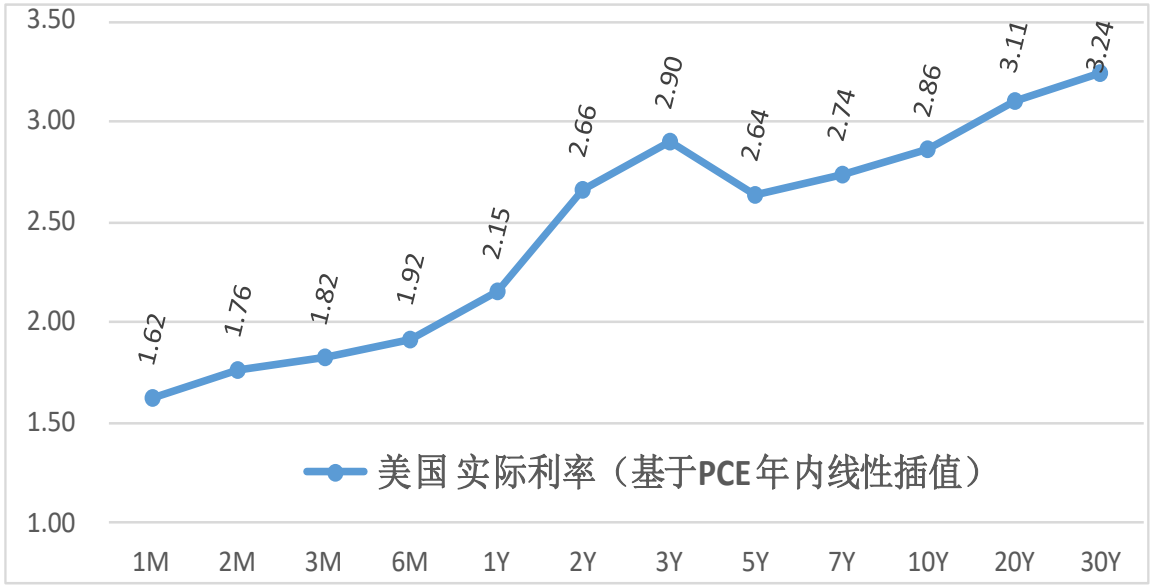


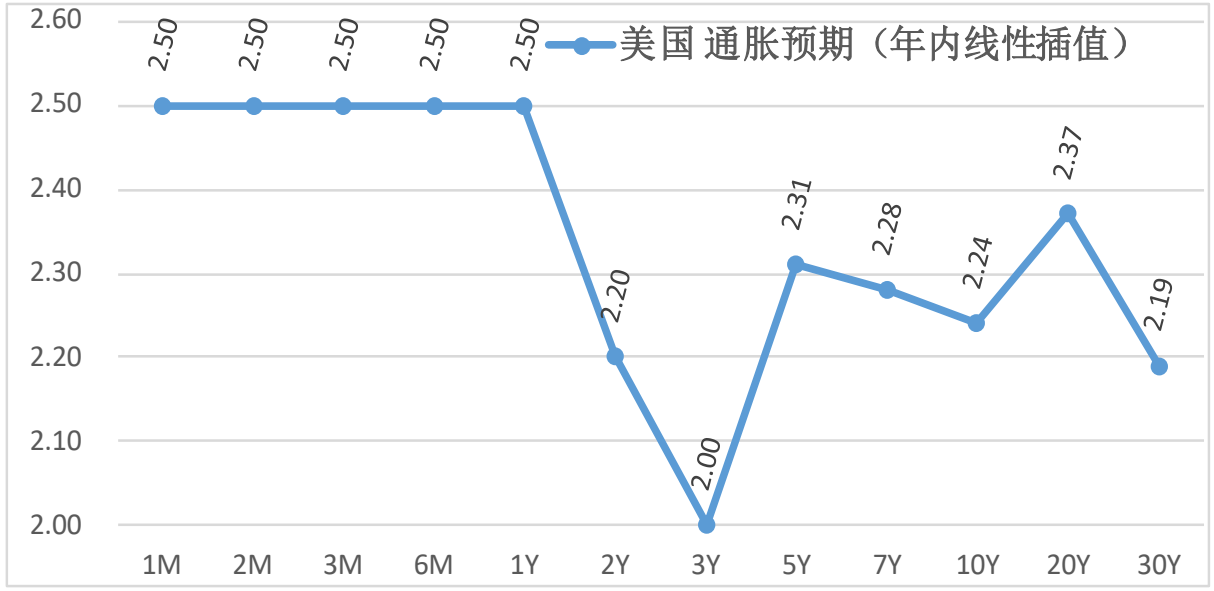
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF



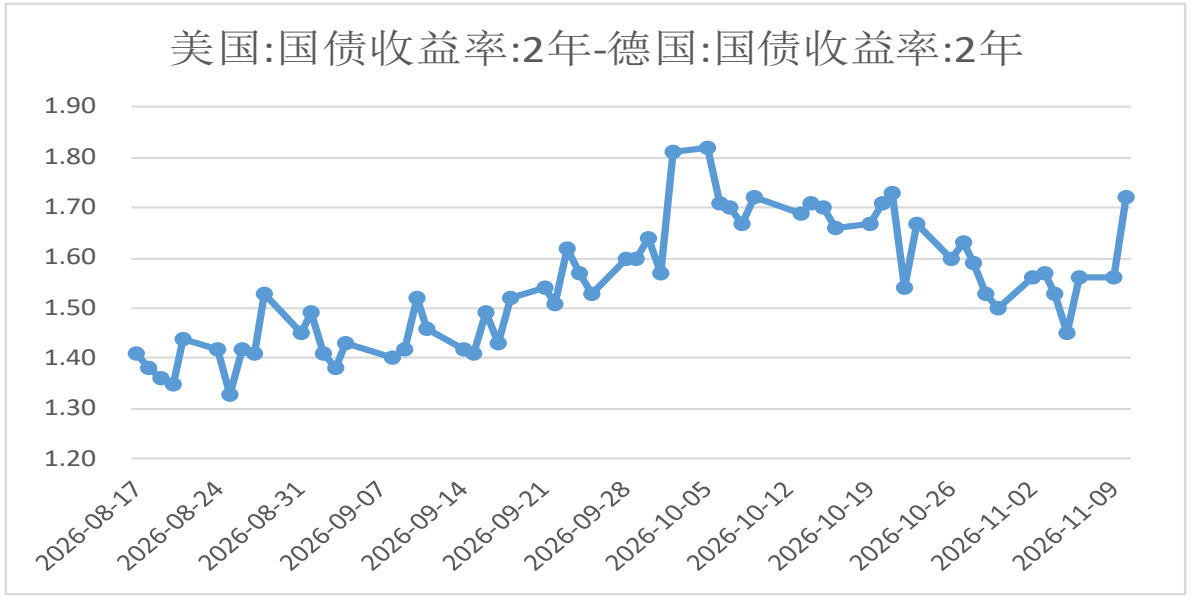
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

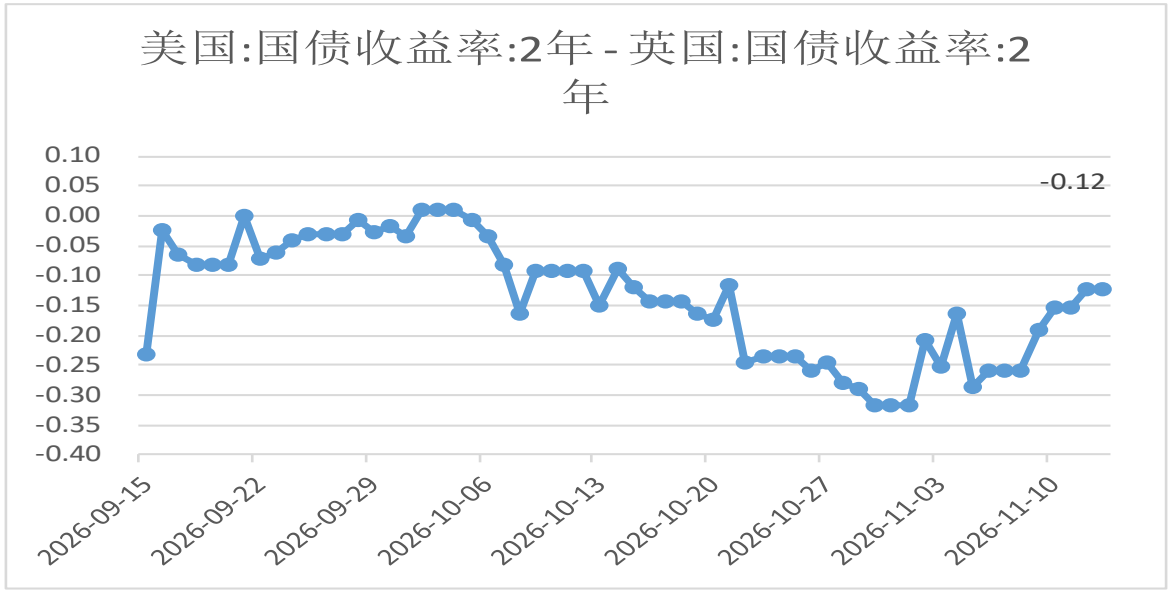


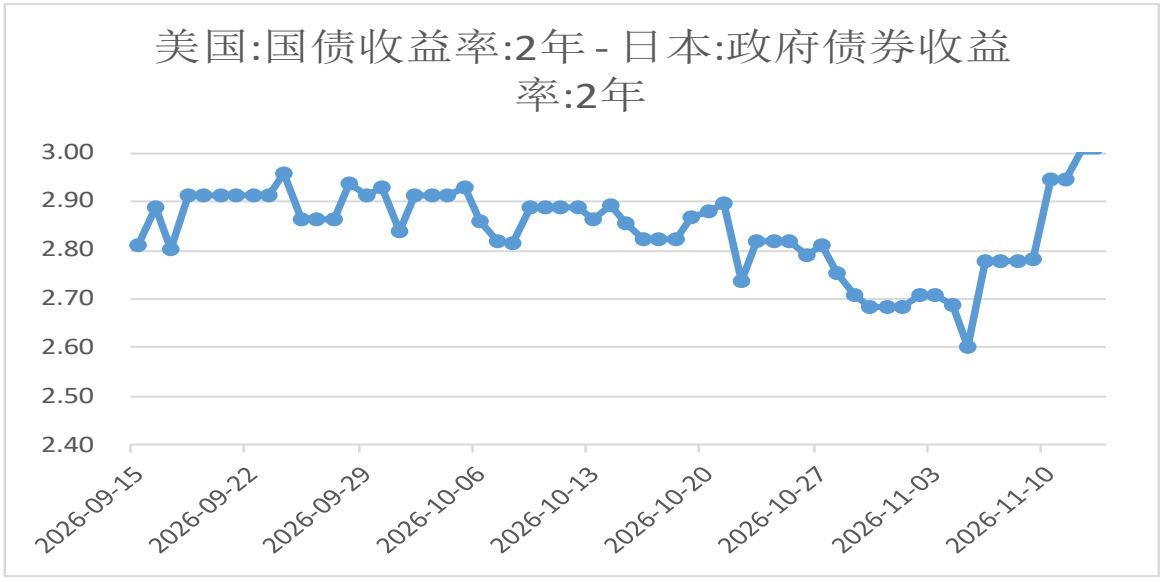


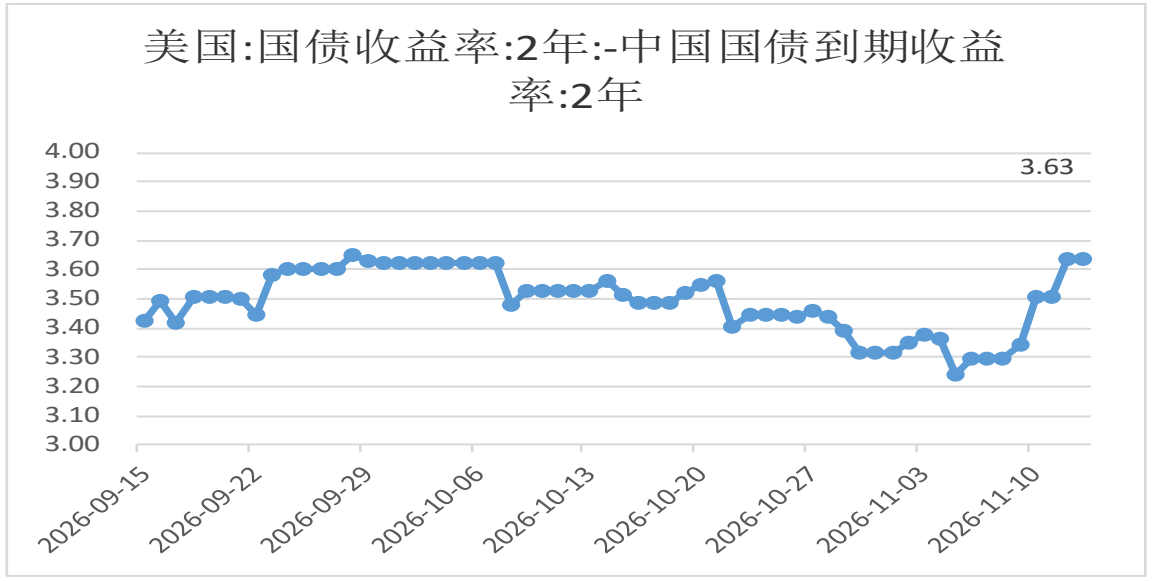


数据来源：Bloomberg，Wind，EAF









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