

1、黄金AU

观点：在贸易战重启背景下经济衰退问题制约金银饰品消费需求；贵金属的需求在于去美元背景下的主权基金选择；在美国重启降息之际，美元中期贬值因素和近端收益率曲线下沉对贵金属形成支撑；跟踪到国内黄金仓单有相对显著的上升，而美国黄金仓单有相对显著的下降；国内外白银仓单骤降。

基本面：

1、美联储10月议息：降息25BP，米兰支持降息50BP、施密德希望按兵不动，12月1日起结束缩表；鲍威尔还提到，还是一次风险管理式降息、AI繁荣与上次互联网泡沫不同。2、美政府“停摆”继续，参议院第13次否决临时拨款法案。3、特朗普与高市早苗签署关键矿物和稀土供应保障框架协议。4、花旗银行：下调黄金和白银的短期价格目标，将0至3个月黄金价格预测从每盎司4000美元下调至3800美元，白银价格预测从每盎司55美元下调至42美元。

2、白银AG

观点：在贸易战重启背景下经济衰退问题制约金银饰品消费需求；贵金属的需求在于去美元背景下的主权基金选择；在美国重启降息之际，美元中期贬值因素和近端收益率曲线下沉对贵金属形成支撑；跟踪到国内黄金仓单有相对显著的上升，而美国黄金仓单有相对显著的下降；国内外白银仓单骤降。

基本面：

1、美联储10月议息：降息25BP，米兰支持降息50BP、施密德希望按兵不动，12月1日起结束缩表；鲍威尔还提到，还是一次风险管理式降息、AI繁荣与上次互联网泡沫不同。2、美政府“停摆”继续，参议院第13次否决临时拨款法案。3、特朗普与高市早苗签署关键矿物和稀土供应保障框架协议。4、花旗银行：下调黄金和白银的短期价格目标，将0至3个月黄金价格预测从每盎司4000美元下调至3800美元，白银价格预测从每盎司55美元下调至42美元。

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：许亮
期货从业：F0260140
交易咨询从业证书号：Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

黄金白银市场概览

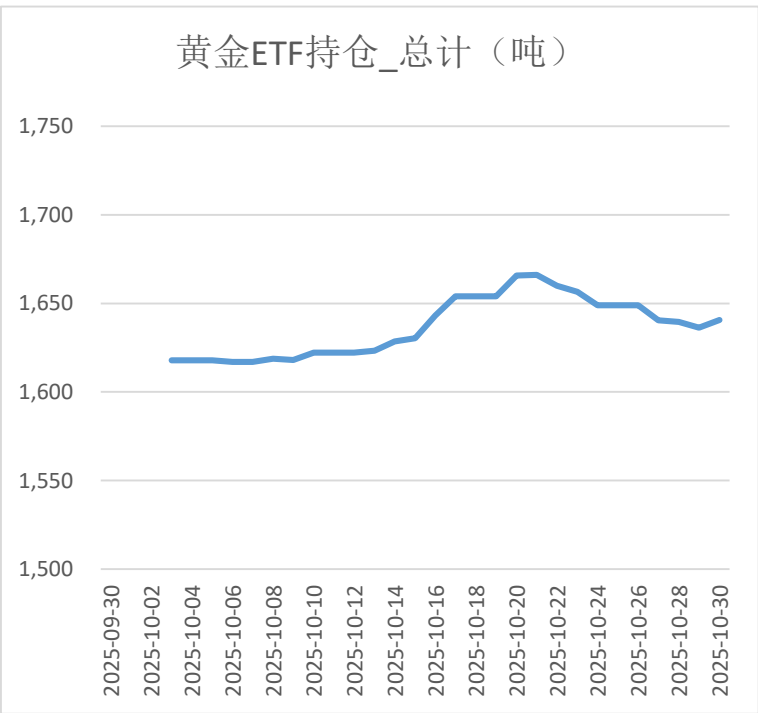
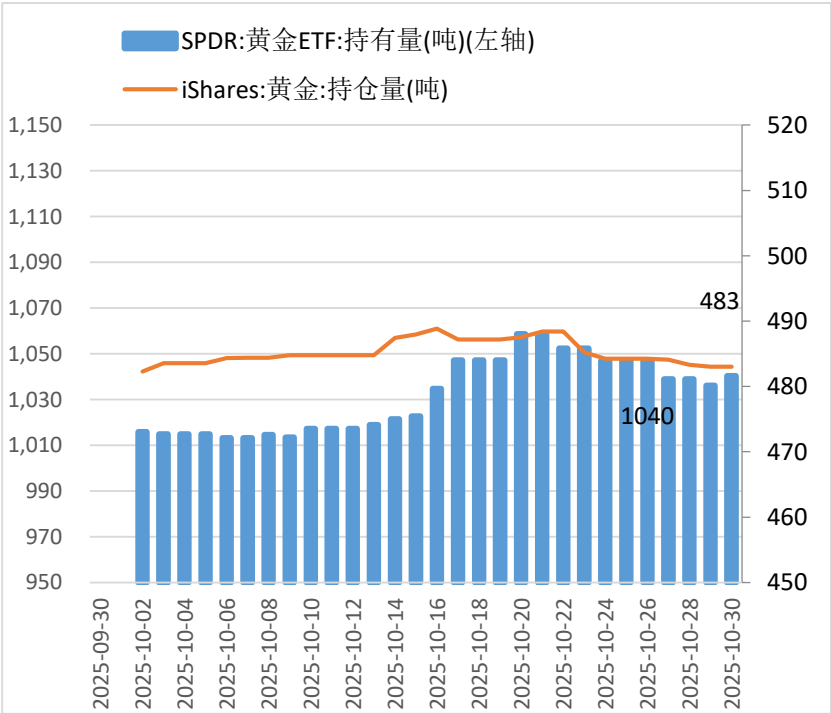
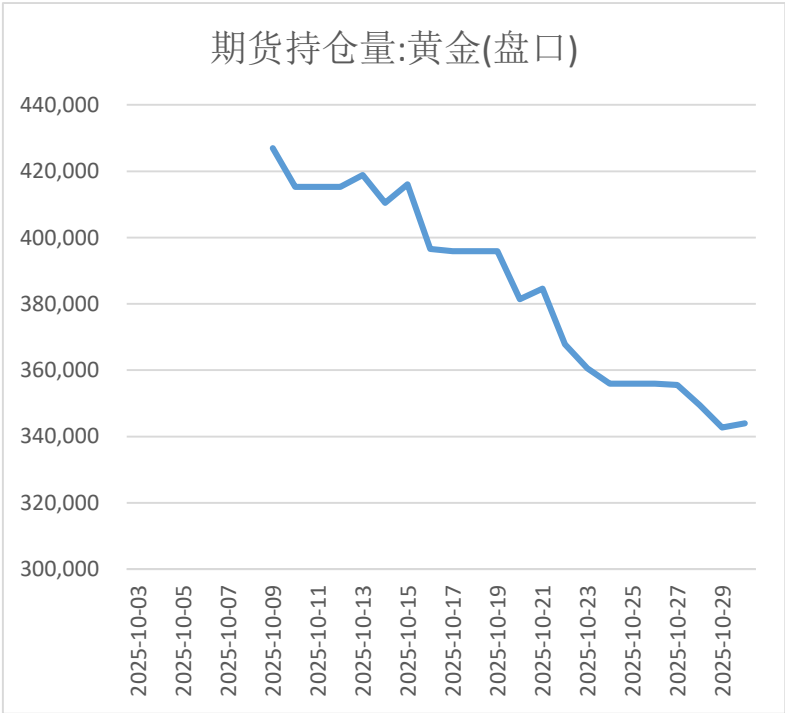
影响贵金属价格走势的主要因素

- ◆ 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
- ◆ 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
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

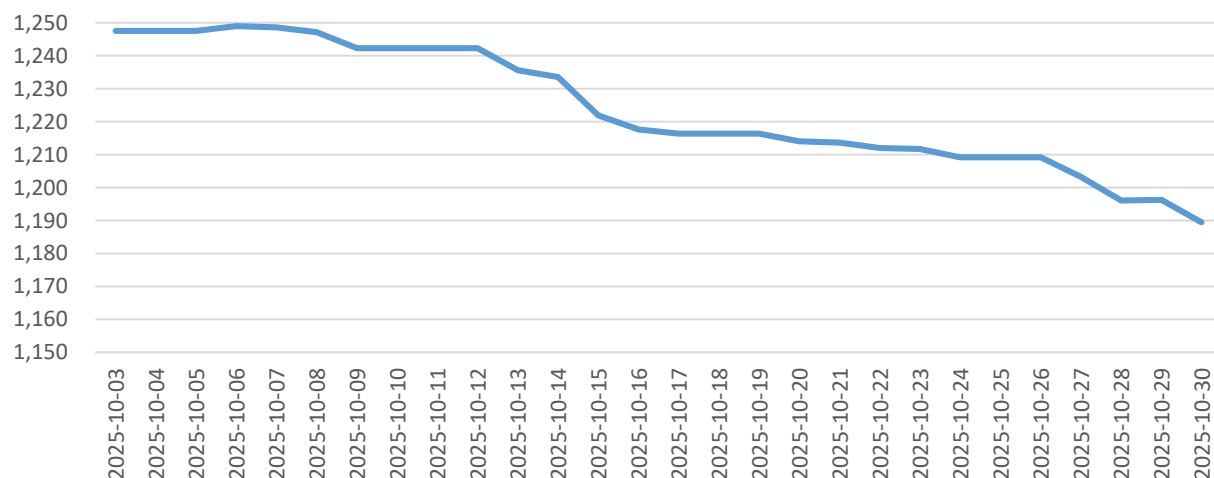
东亚期货--贵金属期货周报	
一周政策和基本面回顾	1、欧洲评级机构Scope下调美国主权信用评级至AA-。穆迪将法国主权信用评级展望下调至负面。 2、巴基斯坦与阿富汗在土耳其举行停火议题第二轮会谈。 3、柬埔寨泰国在马来西亚签署和平联合声明。 4、法国央行行长：法国2026年赤字必须控制在GDP的4.8%以内；预计今年经济增长0.7%。 5、高通推出人工智能芯片，与AMD和英伟达展开竞争。 6、墨西哥总统辛鲍姆：美国将贸易谈判期限延长了数周。 7、知情人士：欧佩克+产油国在本周日会议上倾向于在12月再次实施小幅增产。 8、美国总统特朗普：我其实还没有真正考虑过在2028年竞选连任第三任期的事。 9、特斯拉董事会主席表示，如果不批准价值1万亿美元的薪酬方案，特斯拉(TSLA.O)可能面临失去首席执行官马斯克的风险。 10、美政府“停摆”继续，参议院第13次否决临时拨款法案。 11、特朗普与高市早苗签署关键矿物和稀土供应保障框架协议。 12、特朗普：美联储主席鲍威尔不是无能就是坏，将在“几个月内”离职。 13、OpenAI签约购买额外2500亿美元的微软Azure服务，微软将持有约27%的OpenAI股份。 14、黄仁勋驳斥AI泡沫论，称新芯片将创造五千亿美元收入。 15、花旗银行：下调黄金和白银的短期价格目标，将0至3个月黄金价格预测从每盎司4000美元下调至3800美元，白银价格预测从每盎司55美元下调至42美元。 16、美联储10月议息：降息25BP，米兰支持降息50BP、施密德希望按兵不动，12月1日起结束缩表；鲍威尔还提到，还是一次风险管理式降息、AI繁荣与上次互联网泡沫不同 17、中东海湾国家集体宣布降息25BP。 18、英国首相斯塔默为提高英国主要税收敞开大门。 19、美国宣布新一轮对俄制裁，重点针对两家石油公司。 20、加拿大央行如期降息25个基点，同时暗示将暂停降息。 21、韩美达成贸易协议，韩国将对美投资3500亿美元，其中现金方式2000亿美元。美国将继续维持对韩国的15%的全面关税，汽车关税将降至15%。 22、据日本共同社：日本首相高市早苗向美方表示，日本将继续进口俄罗斯液化天然气。 23、美国财长贝森特：对美联储降息表示赞赏，但对措辞并不满意。美联储对今年是否再次降息的怀疑性言论表明该机构亟需重大改革。 24、欧洲央行一致通过将存款机制利率维持在2%不变，连续第三次会议按兵不动。 25、日本央行维持利率不变，两名官员投票支持加息25个基点。 26、世界黄金协会：三季度全球黄金需求总量创下单季度黄金需求的最高纪录。



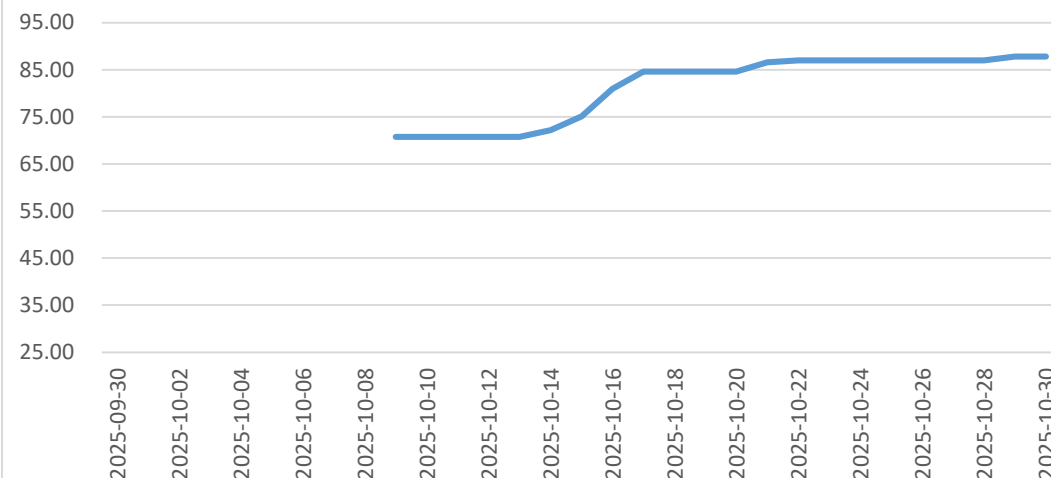
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓		日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2



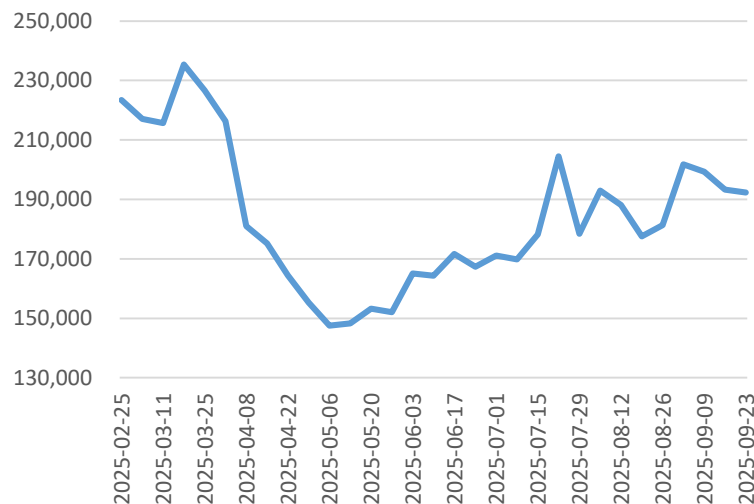
COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）



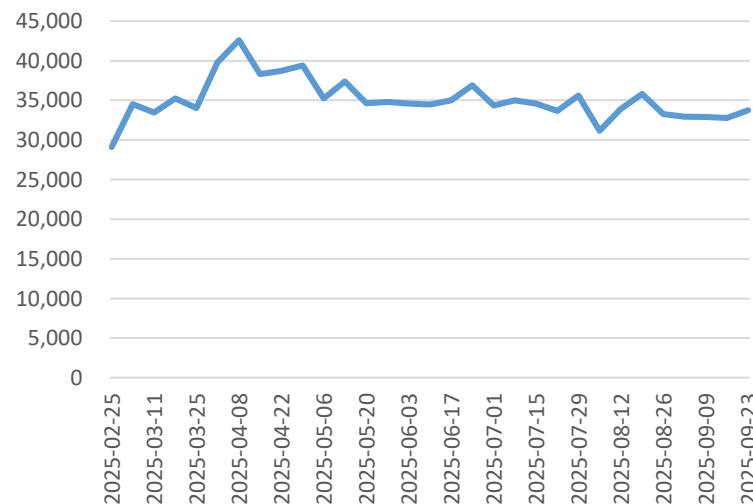
库存期货:黄金（上海仓单：吨）



COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量

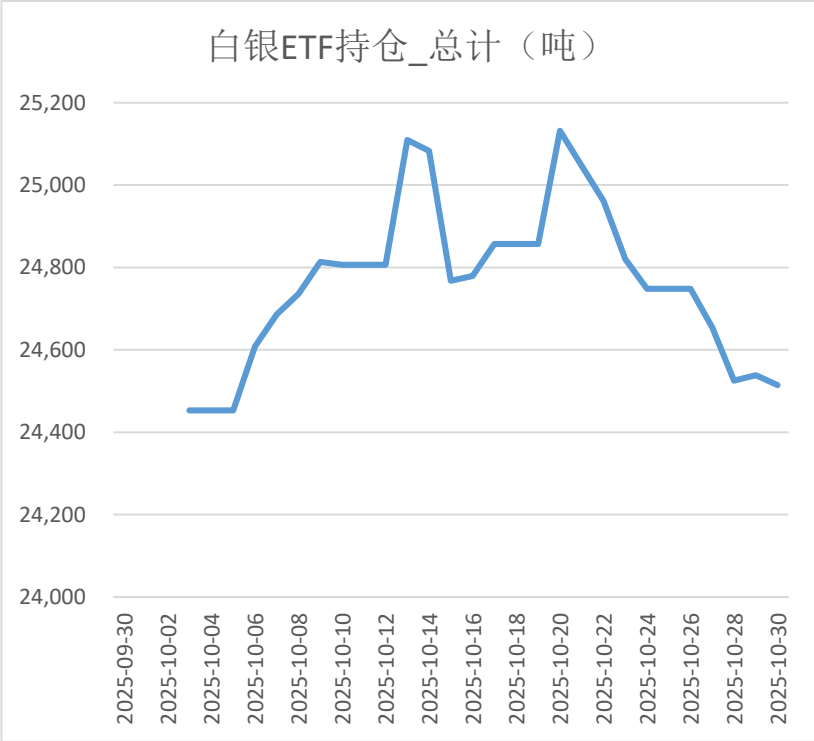
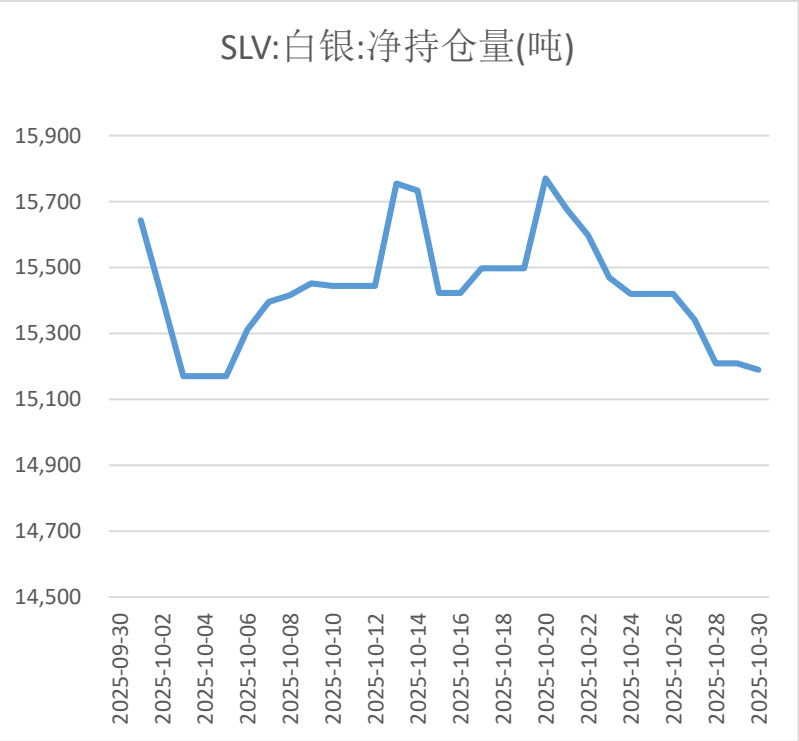
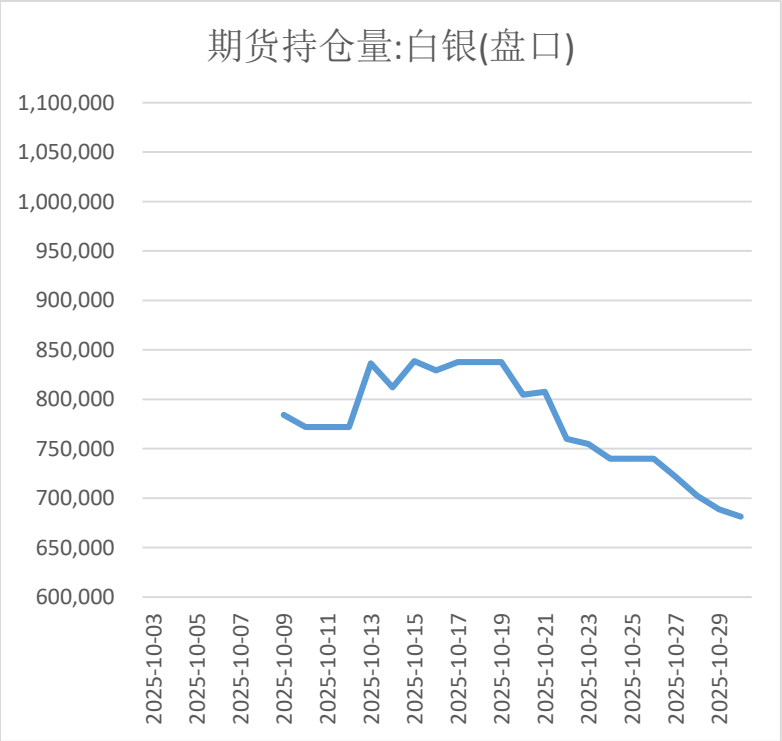


COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓





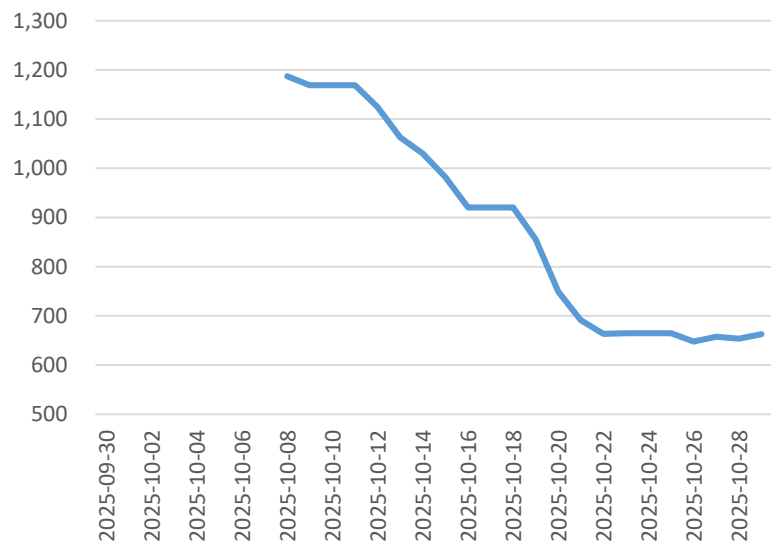
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61



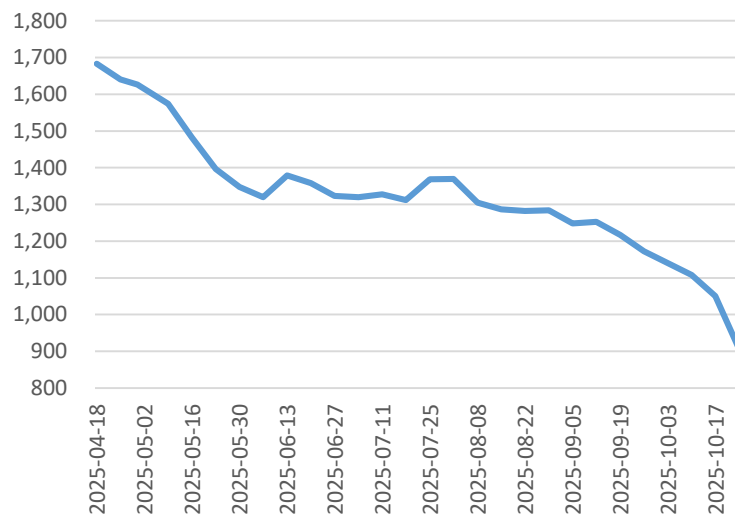
上海东亚期货|周报：黄金白银市场概览—白银市场跟踪



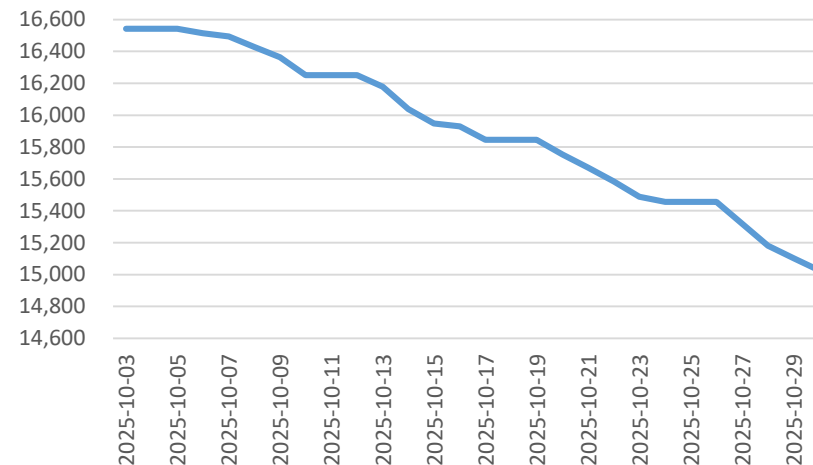
库存期货:白银（上海仓单 吨）



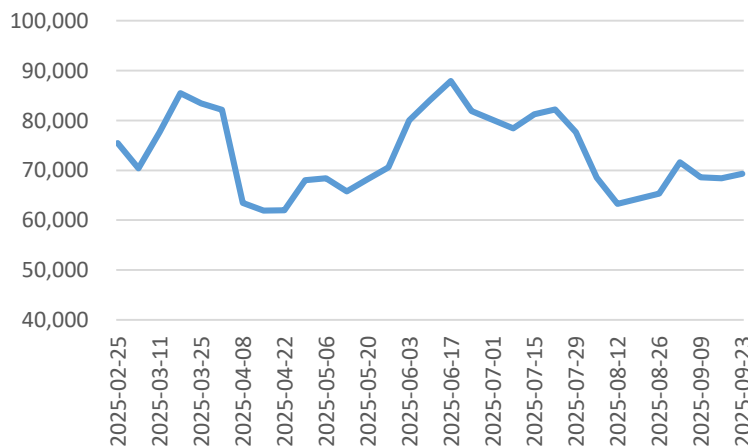
上海金交所白银库存



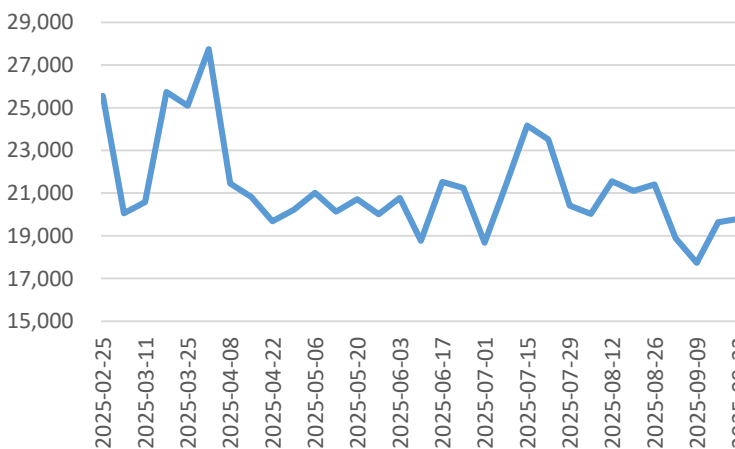
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



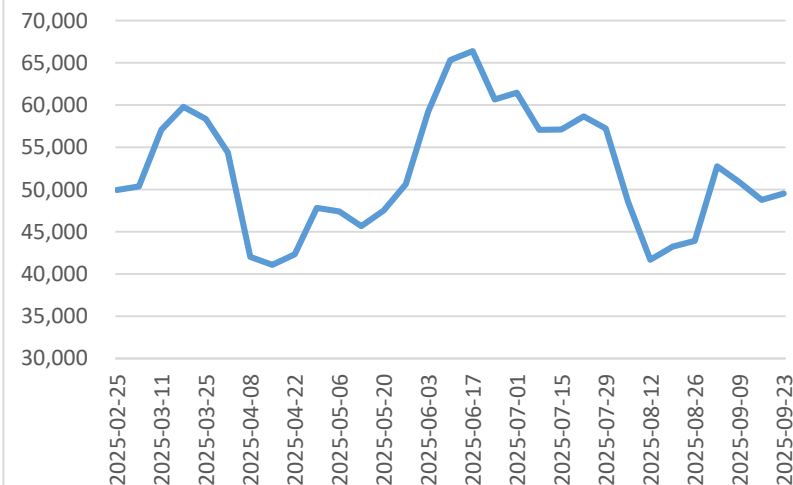
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

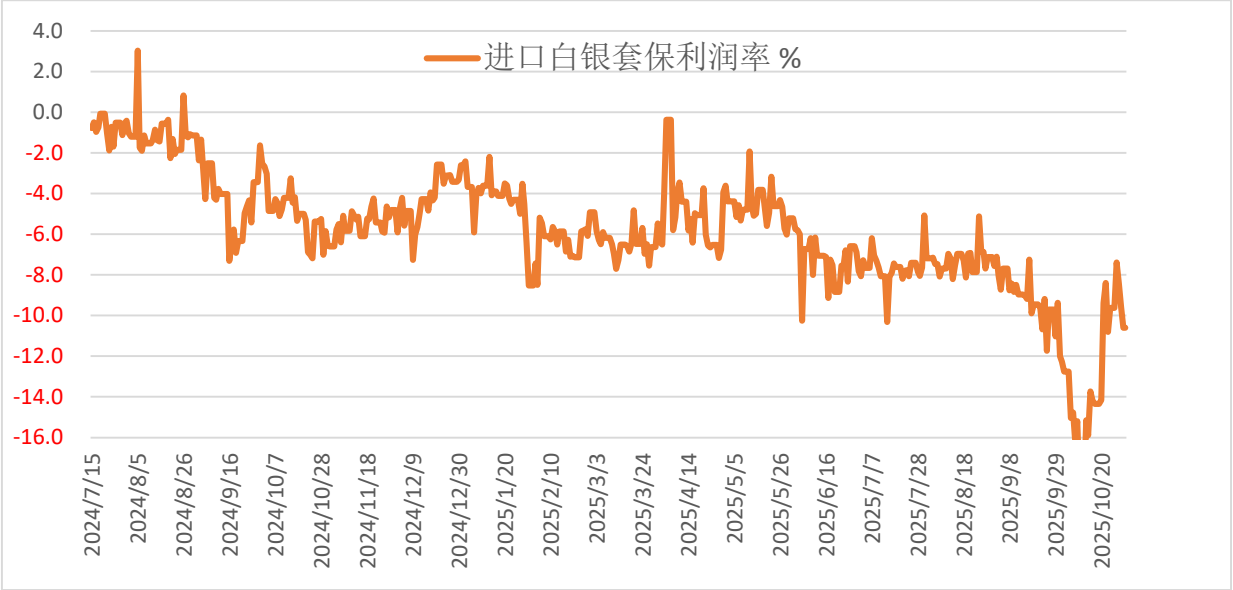
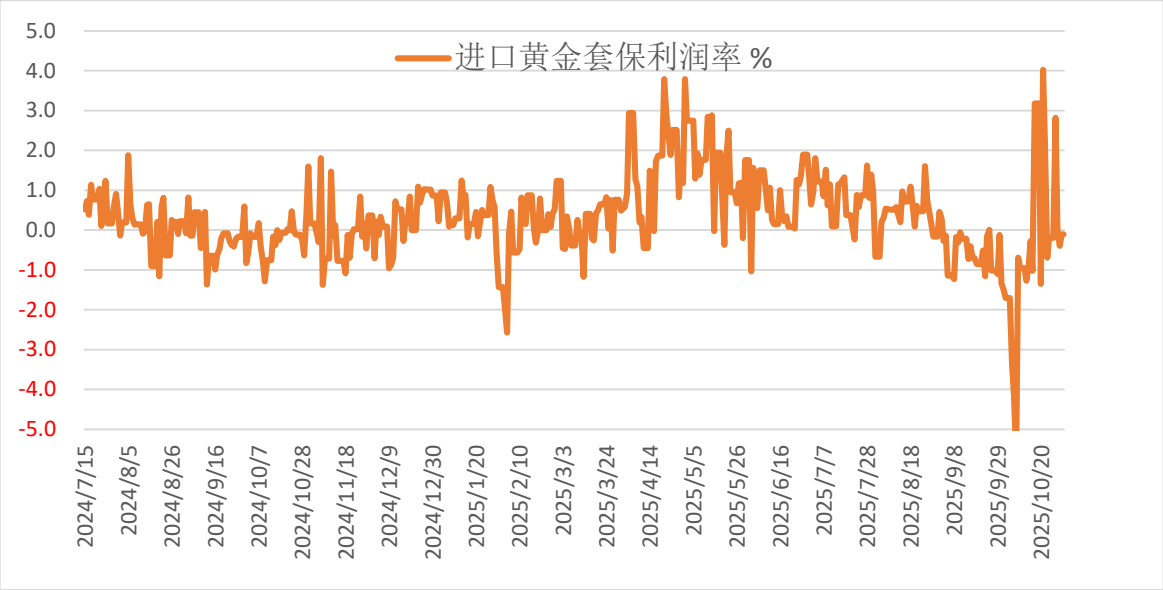


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

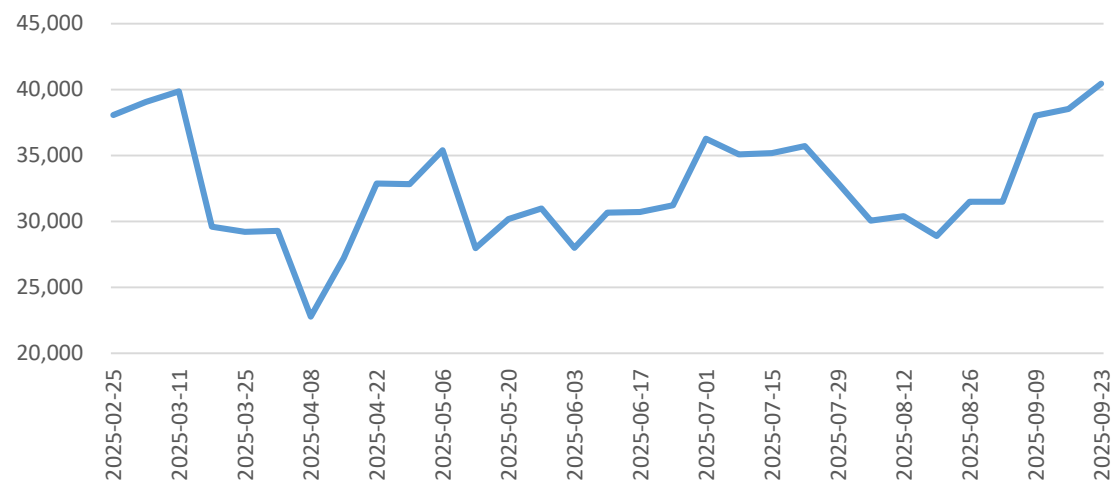


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

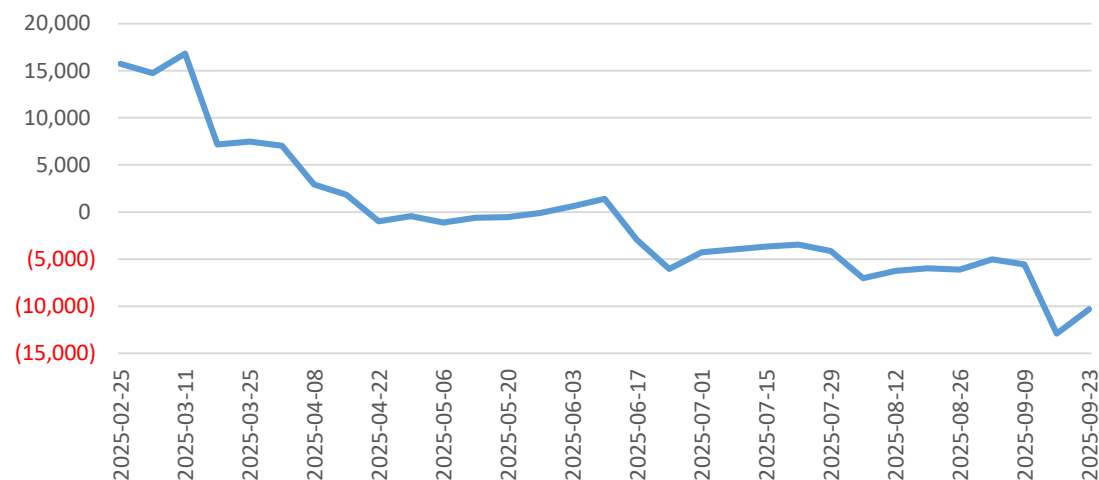




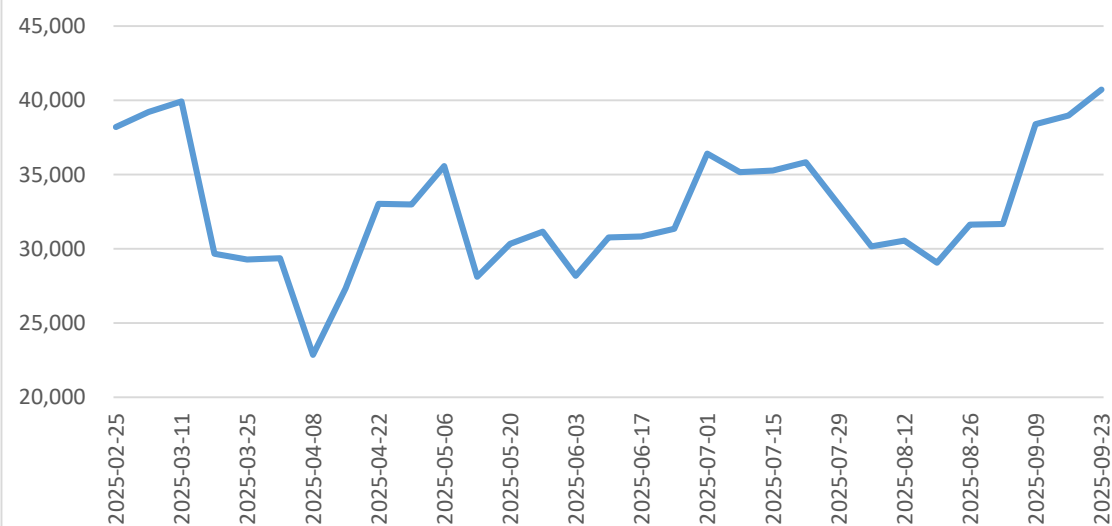
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



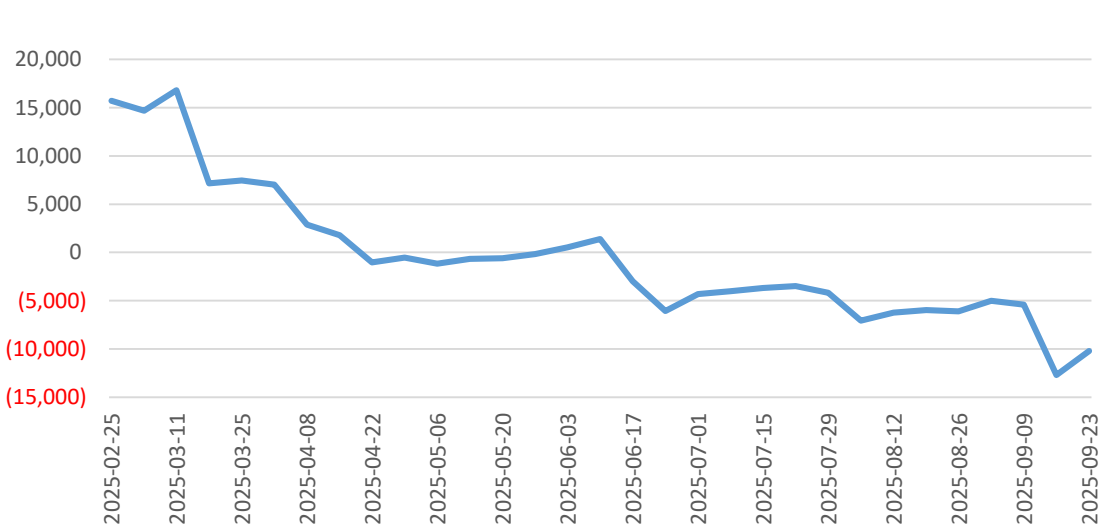
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值



ICE:美元指数:期货和期权:非商业净多头持仓:数量



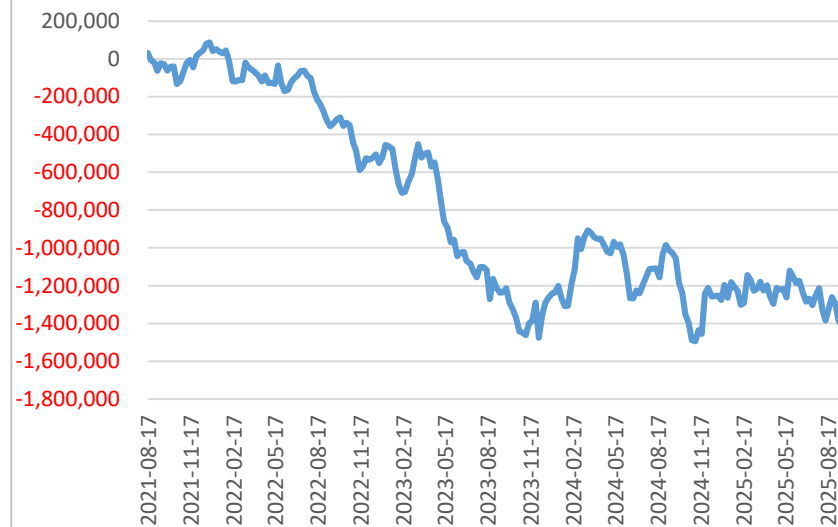
—CBOT:10年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



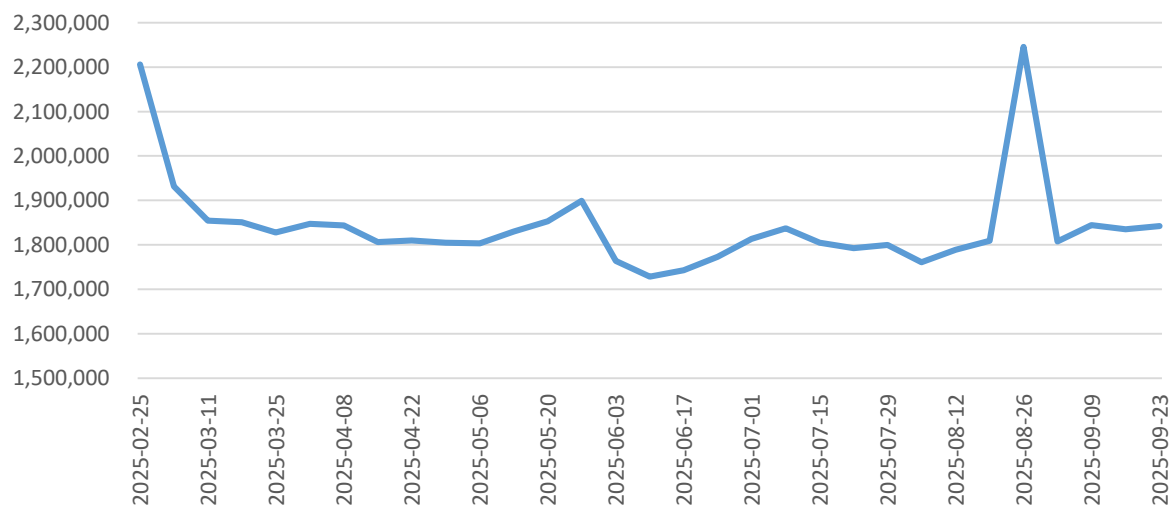
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



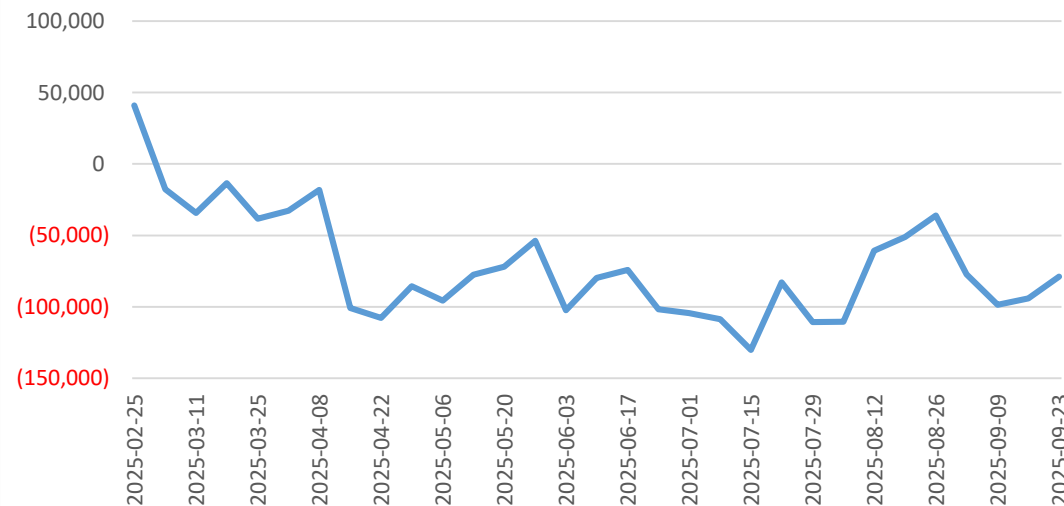
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

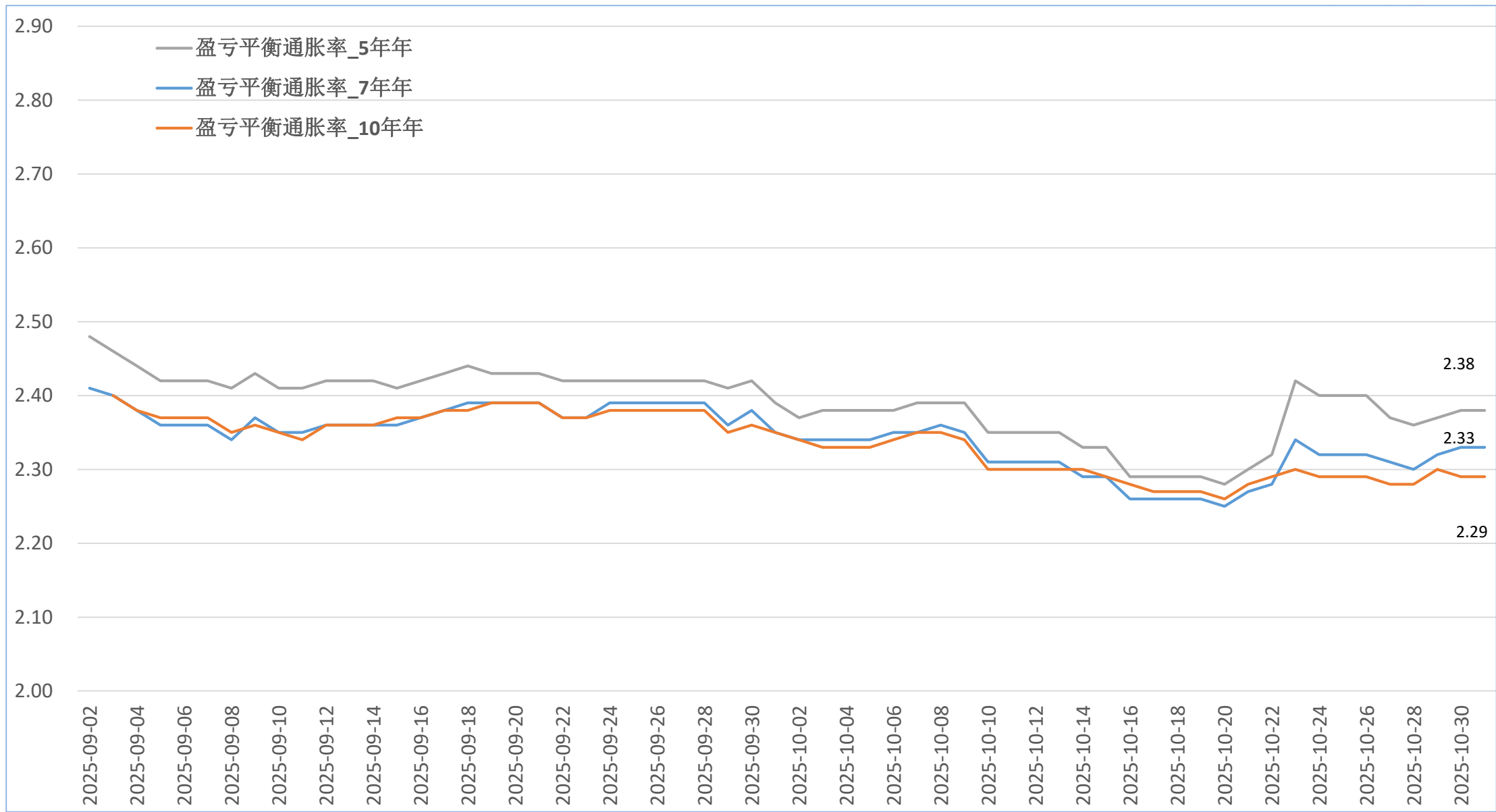


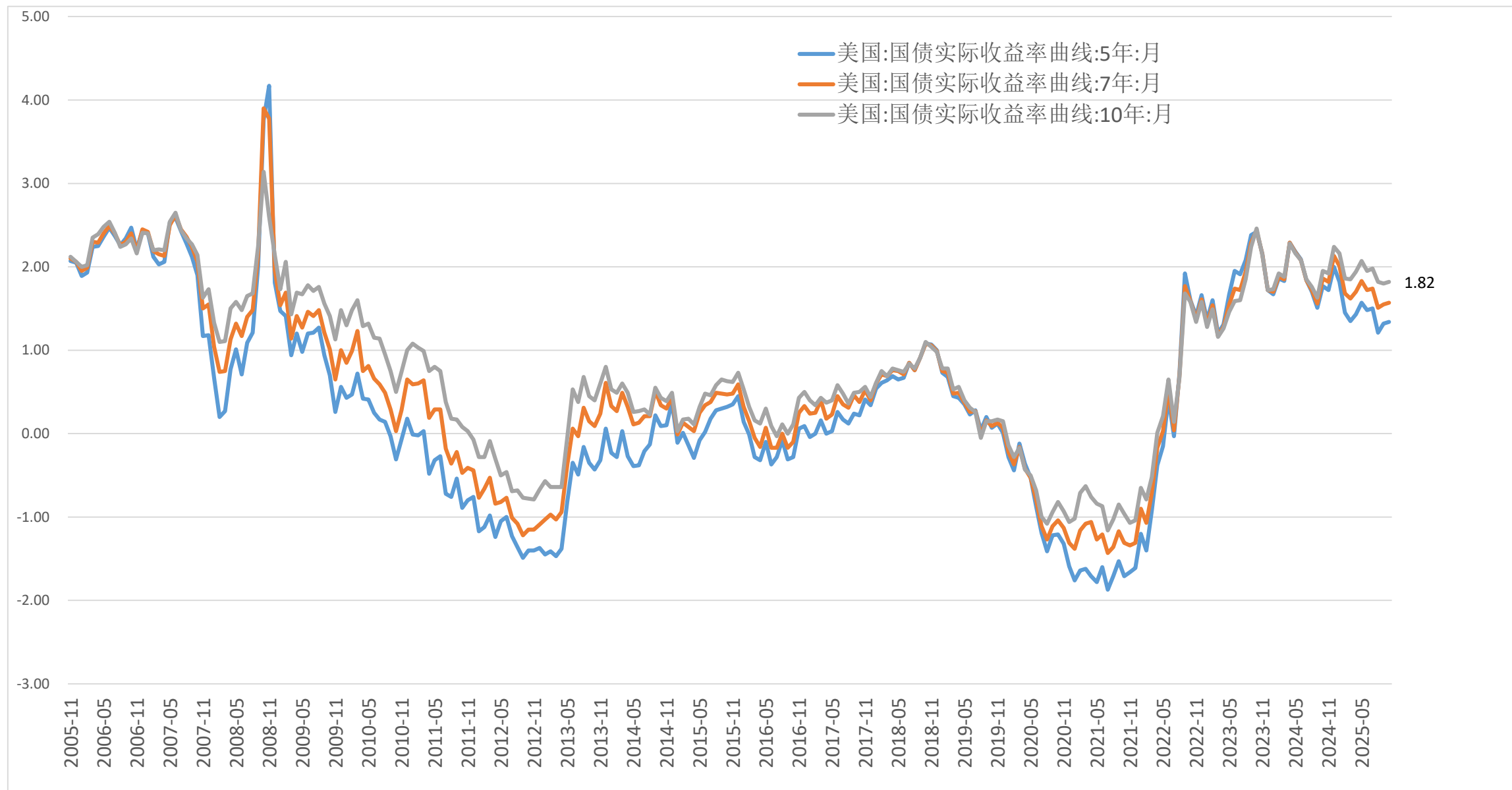
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

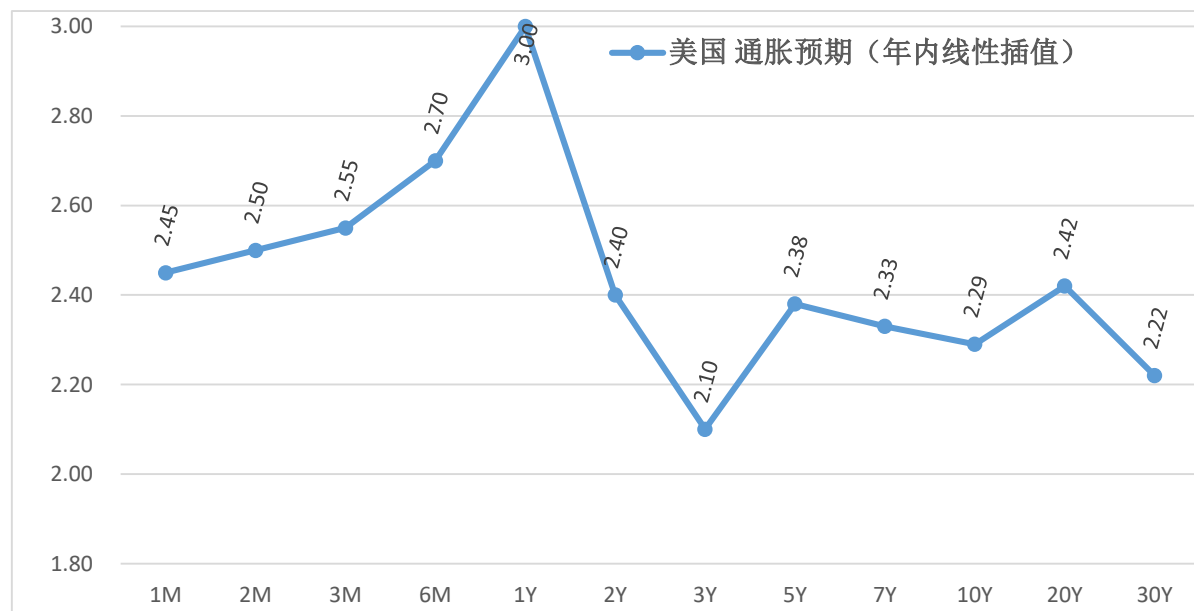
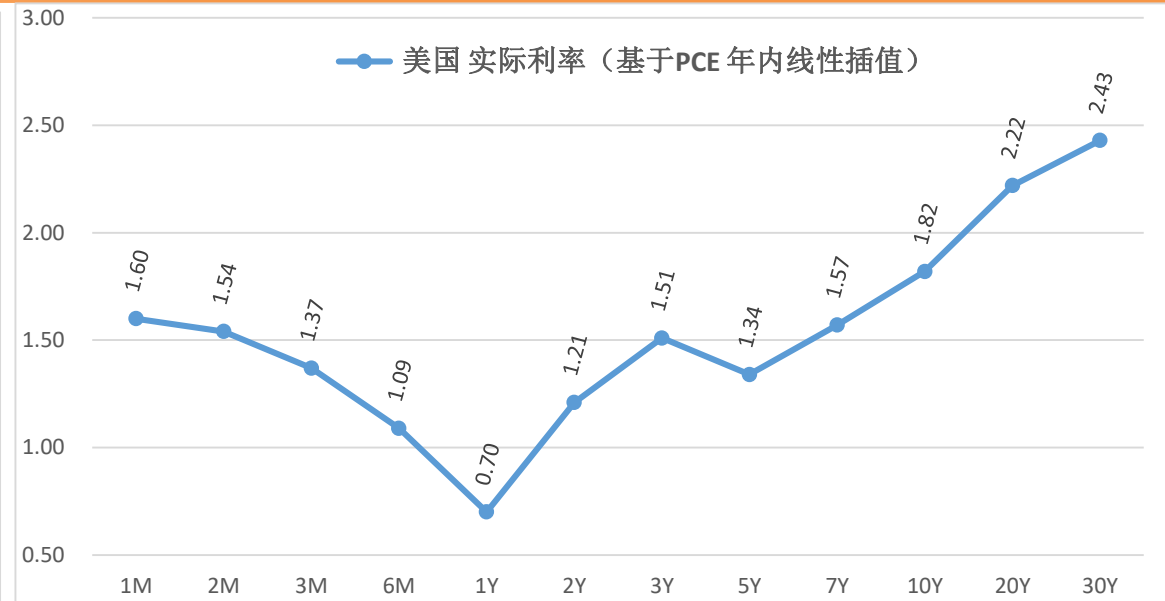
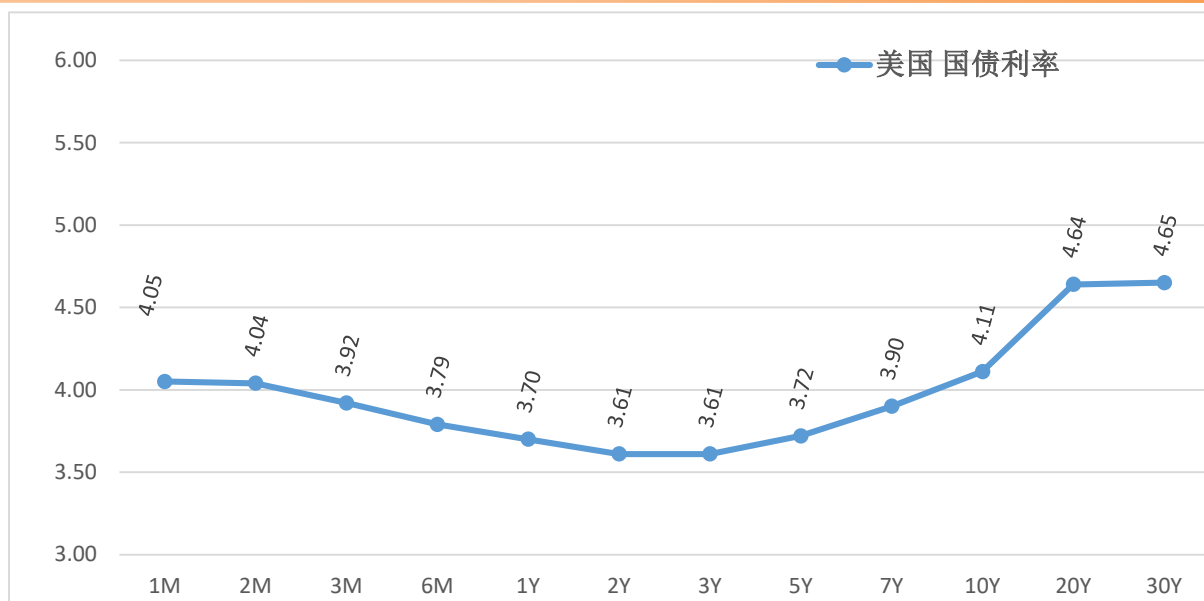


CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量

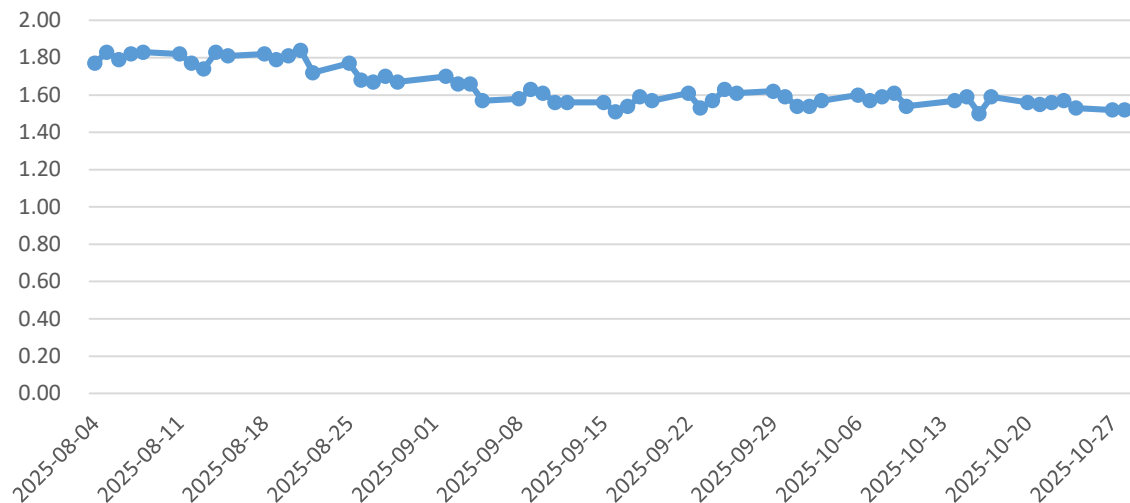




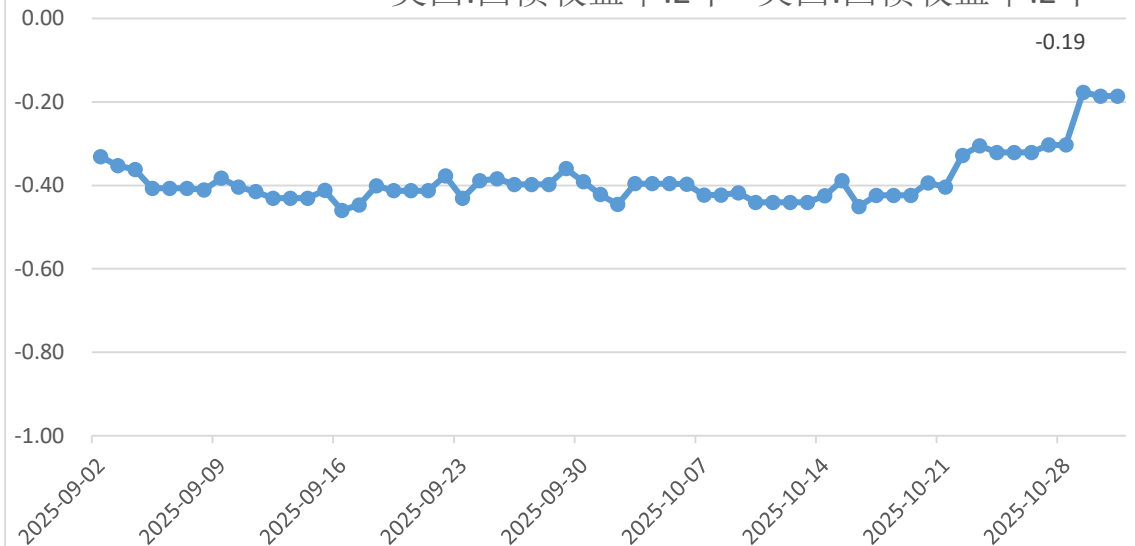




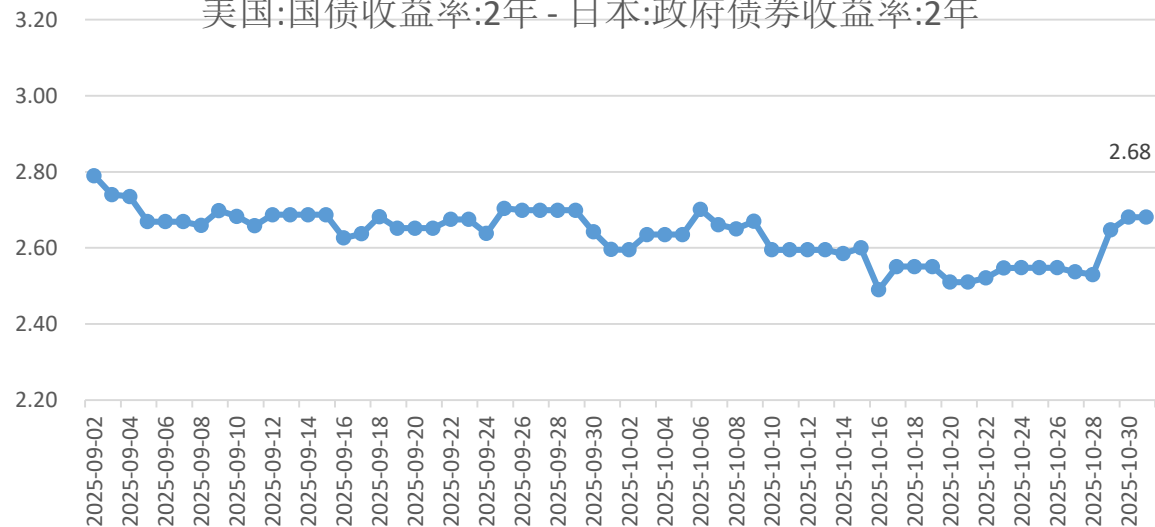
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



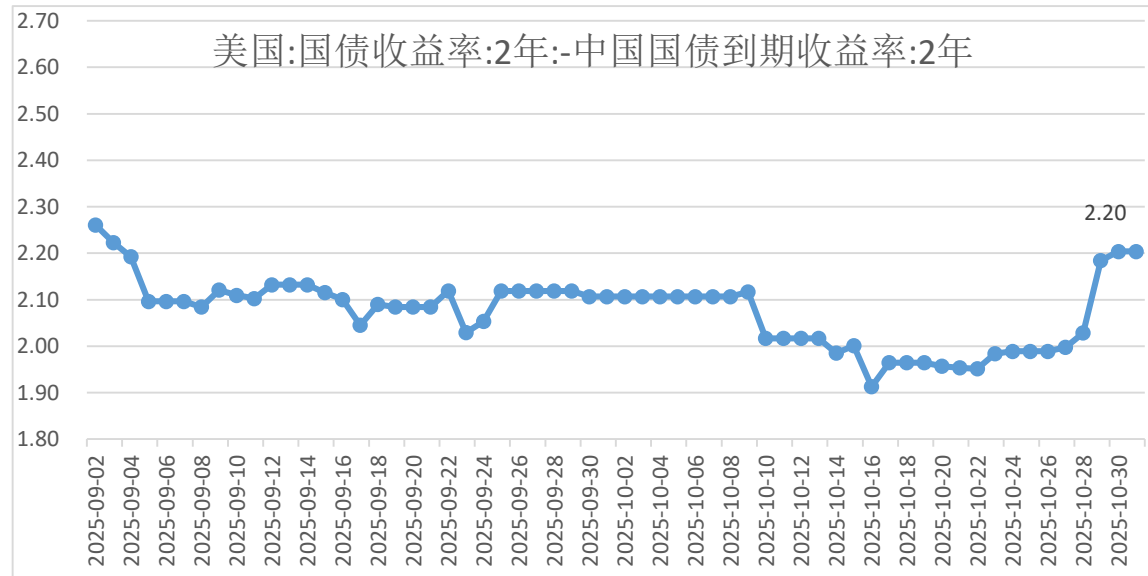
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



美国:国债收益率:2年 - 日本:政府债券收益率:2年



美国:国债收益率:2年:-中国国债到期收益率:2年



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	服务内容-研究分析
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	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	服务内容-服务电话
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	服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理） 投诉电话：021-55275065
地址： 上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元 电话：400-600-7299	