国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

贵金属期货周报

国元期货研究咨询部 2026 年 11 月 2 日

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

范芮
电话：010-84555195

邮箱
fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3055660

投资咨询资格号
Z0014442

风险偏好转变 贵金属承压

【策略观点】

科技巨头业绩加剧 AI 投资回报担忧，市场风险偏好有所减弱，叠加国际油价高位继续上涨引发的通胀忧虑，金银均承压下挫。短期金银并不明显体现避险属性需求，但贵金属价格下跌后将在本周有所修复。

【目录】

一、行情回顾 2
二、 重要事件及其基本面 2
三、美元指数 2
四、库存 3
五、ETF 持仓 4
六、国内期货市场持仓 5
七、后市展望 7
7.1 黄金和白银 7

一、行情回顾

截至 10 月 30 日，外盘伦敦金银分别上涨 0.68%和 2.74%，COMEX 金银分别上涨 0.16%和 2.45%；SHFE 金银分别上涨 0.67%和 3.94%。

图表 1：上周贵金属内外盘收盘情况

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅（%）
伦敦金现（美元/盎司）	4377.29	29.77	0.68
伦敦银现（美元/盎司）	66.221	1.763	2.74
COMEX黄金（美元/盎司）	4415.9	2.051422794	0.16
COMEX白银（美元/盎司）	66.785	0.487439846	2.45
SGE黄金T+D（ 元/克）	947.11	9.12	0.97
SGE白银T+D（元/千克）	16248	676	4.34
SHFE黄金（元/克）	948.52	4.832153922	0.67
SHFE白银（元/千克）	16263	414.0823114	3.94

数据来源：Wind、国元期货

二、重要事件及其基本面

1. 中东局势反复，美伊博弈进入关键窗口。一方面，军事施压与冲突仍在持续，美国已要求海湾国家为中期选举后可能发生的短暂且猛烈军事行动做准备，胡塞武装向沙特塔努拉角炼油厂发射导弹引发大规模火灾；另一方面，外交接触同步展开，美国副总统万斯致信伊朗高层试图重启谈判，旨在说服特朗普暂缓军事打击，伊朗最高领袖也要求推动结束冲突的条件。特朗普则连续表态称，伊朗战事将“很快结束”，并强调伊朗绝不能拥有核武器。

2. 美联储 10 月如期按兵不动，抗通胀立场依旧坚决。美联储 10 月 FOMC 会议以 10-2 的表决结果维持利率在 3.75%-4.0%不变，两名官员倾向于加息。主席沃什在发布会上强硬表态，强调美联储将“毫无疑问”地实现 2%的 PCE 通胀目标，不存在“软性通胀目标”，并明确指出政治考量在本次决议中没有发挥任何作用。此外，沃什提及利率对 AI 投资和科技领域的传导影响正在显现。

3. 美国经济数据超预期强劲，全球大宗商品面临上行压力。美国第三季度实际 GDP 年化季环比增长 3.4%，超预期且创一年最快增速，主要受 AI 相关企业设备支出强劲推动；核心 PCE 物价指数环比上涨 0.3%，符合预期。世界银行预计，受能源价格上涨、中东战争引发的供应链中断以及避险资产需求高涨影响，2026 年全球大宗商品价格将飙升 23%。此外，普京警告欧洲不要挑起战争，并称俄罗斯已做好准备。

三、美元指数

上周美元指数有所上涨。中东局势仍存扰动，胡塞武装袭击沙特炼油厂，且美国要求海湾国家为后续军事行动做准备，避险情绪为美元提供支撑。宏观层面，美联储 10 月 FOMC 会议维持利率不变，但两名官员倾向于加息，主席沃什强硬重申将毫无疑问实现 2%通胀目标，

偏鹰表态提振美元。经济数据上，受人工智能投资强劲推动，美国三季度实际 GDP 年化季环比大增 3.4%超预期，核心 PCE 符合预期，显示经济韧性犹存。此外，世界银行预计 2026 年全球大宗商品价格将飙升 23%，通胀担忧升温。尽管美国副总统万斯致信伊朗试图重启谈判且特朗普称战事将很快结束，但在强劲数据、通胀预期及美联储偏鹰立场的共同作用下，推动美元指数当周收涨。

图表 2：美元指数周图走势

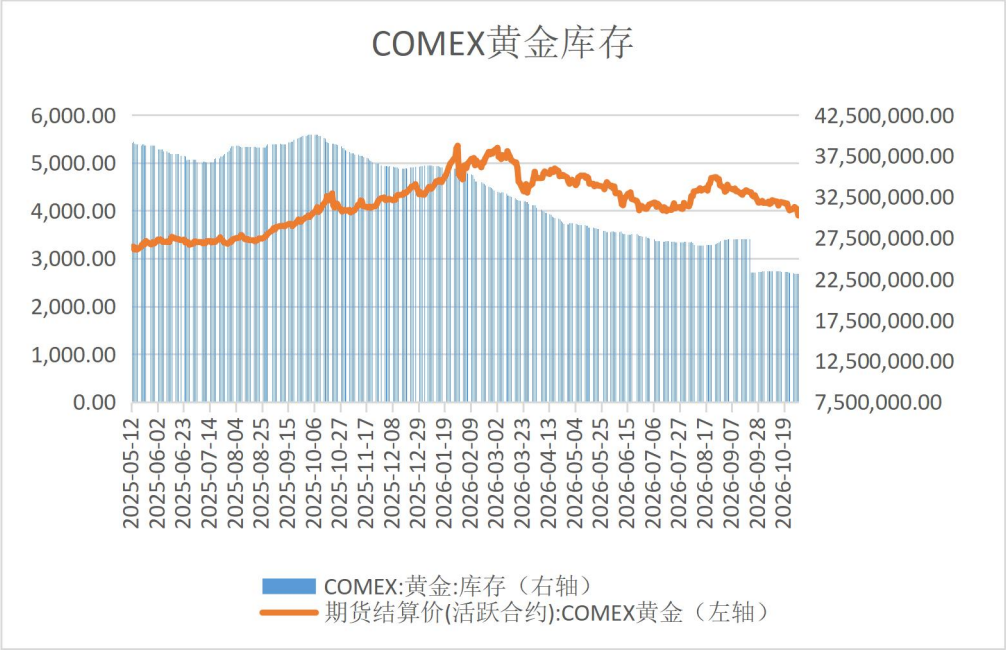


数据来源：文华财经、国元期货

四、库存

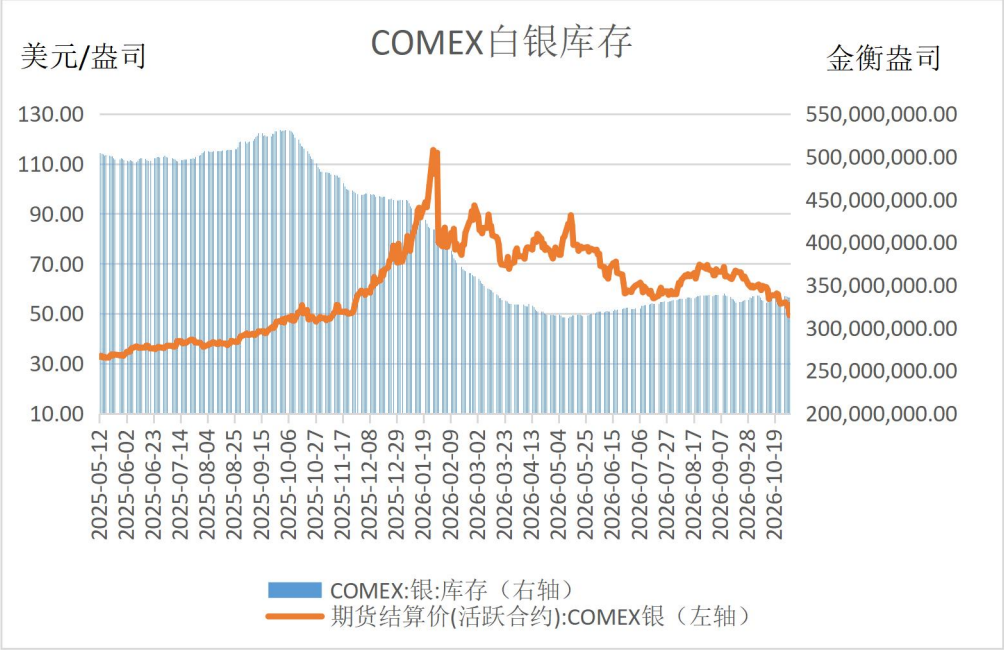
芝加哥商业交易所公布报告显示，10 月 30 日 COMEX 金库存 2320.39 万盎司，较前一周减少 7.91 万盎司。芝加哥商业交易所公布报告显示，10 月 30 日 COMEX 银库存 3.35 亿盎司，较前一周减少了 234.06 万盎司。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

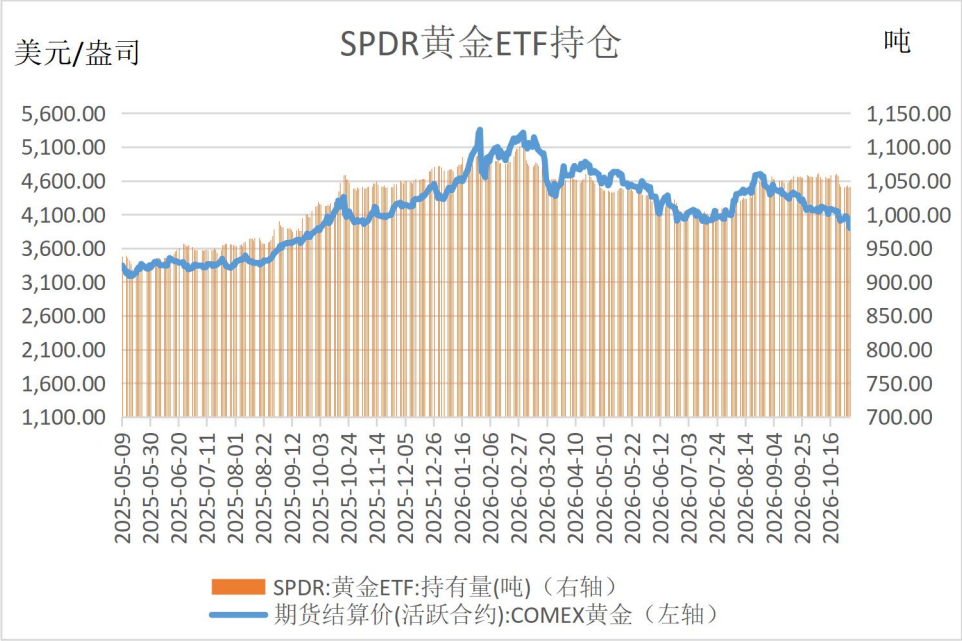


数据来源：CME、国元期货

五、ETF 持仓

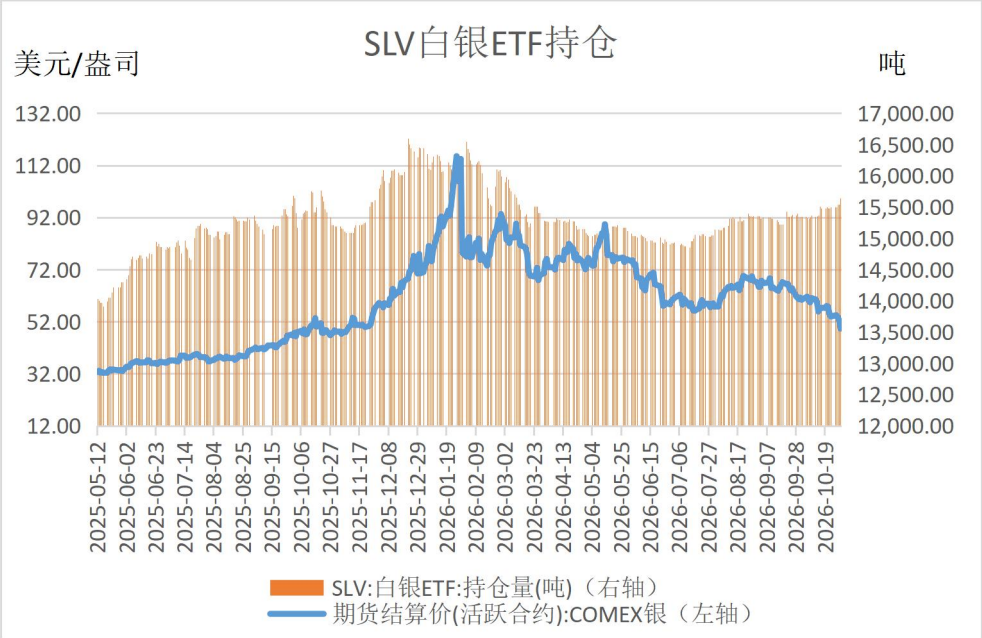
截至 10 月 30 日，SPDR 持仓量为 1041.65 吨，与前一周相比减少 0.02 吨，基金持仓有所减少。截至到 10 月 30 日，SLV 持仓量为 15645.73 吨，与前一周相比增加了 146.01 吨，基金持仓有所增加。

图表 5：SPDR 黄金持仓



数据来源：spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6：SLV 白银持仓

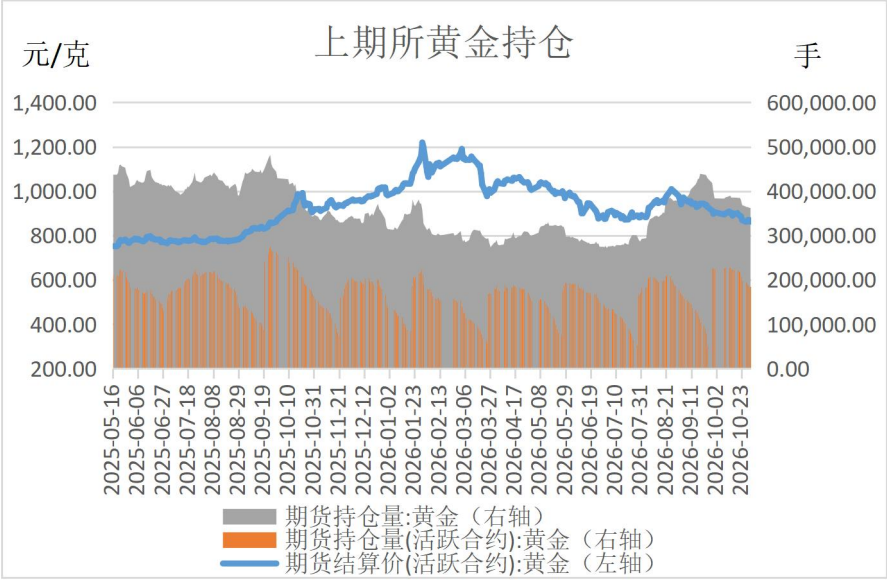


数据来源：iSharesSilverTrust、国元期货

六、国内期货市场持仓

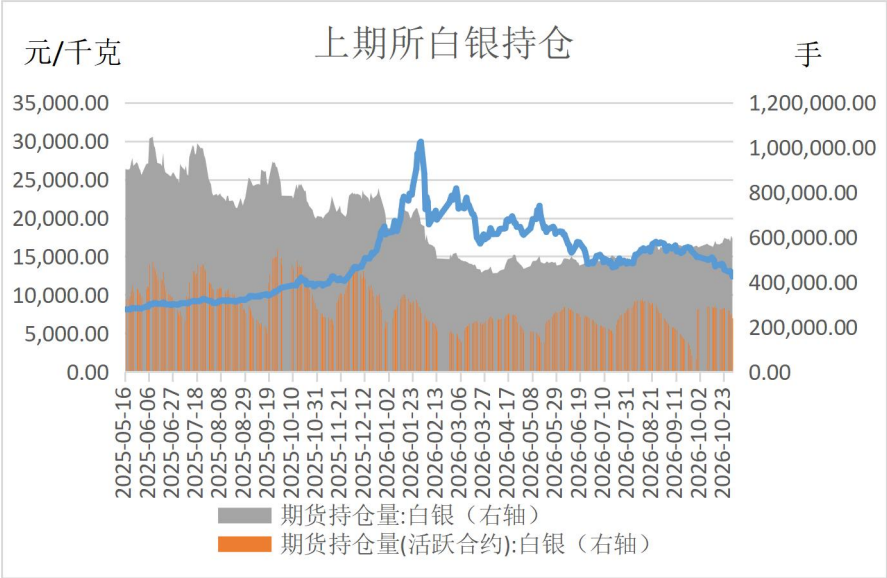
截至 10 月 30 日当周，沪金主力期货持仓量为 184422 手，较上周减少 14156 手；沪银主力期货持仓量为 238371 手，较上周减少 45371 手。

图表 7：沪金持仓量



数据来源：上期所、国元期货

图表 8：沪银持仓量



数据来源：上期所、国元期货

七、后市展望

7.1 黄金和白银

科技巨头业绩加剧 AI 投资回报担忧，市场风险偏好有所减弱，叠加国际油价高位继续上涨引发的通胀忧虑，金银均承压下挫。短期金银并不明显体现避险属性需求，但贵金属价格下跌后将在本周有所修复。

图表 9：COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 10：沪金主连周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 11：COMEX 银周线图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 12：沪银主连周图



数据来源：文华财经、国元期货

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B
电话：010-84555000

福建分公司
地址:福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室(即磐基商务楼 1502-1503 室)
电话：0592-5312522

大连分公司
地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407
电话：0411-84807840

西安分公司
地址:陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司
地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室
电话：021-50872756

广州分公司
地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元
电话：020-89816681

北京分公司
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室
电话：010-84555050

安徽分公司
地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层
电话：0551-68115888/65170177

河南分公司
地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809

青岛营业部
地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户
电话：0532-66728681

深圳营业部
地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B
电话：0755-82891269

杭州营业部
地址:浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部
地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室
电话：0475-6386928

上海中山北路营业部
地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室
电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：
国元投资管理(上海)有限公司
注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元
办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906
（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B
电话:010-84555145