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 9 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

中期选举落定 贵金属震荡修复

【策略观点】

美国中期选举扰动市场预期，国际油价和全球股市波动有所加大，白银和黄金先后经历下跌过程后转为震荡。当前美国中期选举带来的市场风险基本落定，周内贵金属价格将延续震荡行情，并有小幅修复。

【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 11 月 6 日，外盘伦敦金银分别上涨 5.05%和 5.72%，COMEX 金银分别上涨 5.01%和 5.76%；SHFE 金银分别上涨 1.72%和 2.67%。

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）	4070.683	195.623	5.05
伦敦银现（美元/盎司）	51.937	2.81	5.72
COMEX黄金（美元/盎司）	4079.5	194.6	5.01
COMEX白银（美元/盎司）	51.965	2.83	5.76
SGE黄金T+D（ 元/克）	867.7	12.9	1.51
SGE白银T+D（元/千克）	12260	222	1.84
SHFE黄金（元/克）	869.86	14.68	1.72
SHFE白银（元/千克）	12367	274	2.67

数据来源：Wind、国元期货

二、重要事件及其基本面

1.地缘政治局势反复，原油市场周度重挫。本周美伊沟通无进展，伊朗要求美国完整回应其七项条件后才开放霍尔木兹海峡；特朗普称不考虑中选后打击伊朗，但同时承认美军对伊朗防空设施发动“小规模攻击”。随着美国民主党在选举中获胜，美国有望提前结束伊朗战事。受中东局势预期及基本面影响，国际原油本周遭遇大幅下挫，美油周内跌超 9%，布油跌破 100 美元关口，创下半年多来的最大周度跌幅。

2.中期选举尘埃落定，政策变动引发行业重估。美国中期选举正式投票，民主党大胜横扫国会，特朗普称愿与民主党合作。受民主党政策倾向影响，美国对数据中心、光通信和芯片等 AI 基础设施审批要求及电力成本被重新审视，科技股面临基本面重估。本周内，三大美股指本周首度齐涨，但科技巨头及芯片股周内遭遇大幅抛售。此外，民主党大胜使得美国政府财政扩张受限，预期推动美债市场反弹。

3.经济数据显露韧性，美联储官员密集放鹰。本周公布多项美国宏观月度数据。美国 10 月 ISM 制造业指数升至 55.5，创四年第二高；9 月 JOLTS 职位空缺升至 752.3 万个，高于预期的 716.4 万个，裁员及解雇人数降至低位。市场预期 10 月非农新增就业 6.5 万人、失业率维持 4.2%。在此背景下，美联储官员密集发声，今年票委洛根预计至少再加息两次，后年票委穆萨莱姆呼吁尽快行动，内部政策路径存在分歧。

三、美元指数

上周美元指数有所上涨。中东局势仍存扰动，美伊沟通暂无进展且美军对伊朗防空设施发动小规模攻击，但民主党在中期选举中大胜，市场预期中东战事有望提前结束，避险情绪

出现波动。宏观层面，美联储官员密集连放鹰派信号，今年票委预计至少再加息两次，后年票委呼吁尽快行动，偏鹰表态提振美元。经济数据上，美国 10 月 ISM 制造业指数升至 55.5 创四年次高，9 月 JOLTS 职位空缺增至 752.3 万高于预期，市场预期 10 月非农新增 6.5 万人，显示经济韧性犹存。此外，10 月 10 年期美债收益率全月跳水超 30 个基点，世界黄金协会数据显示三季度全球央行净购金同比增 42%。在强劲数据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

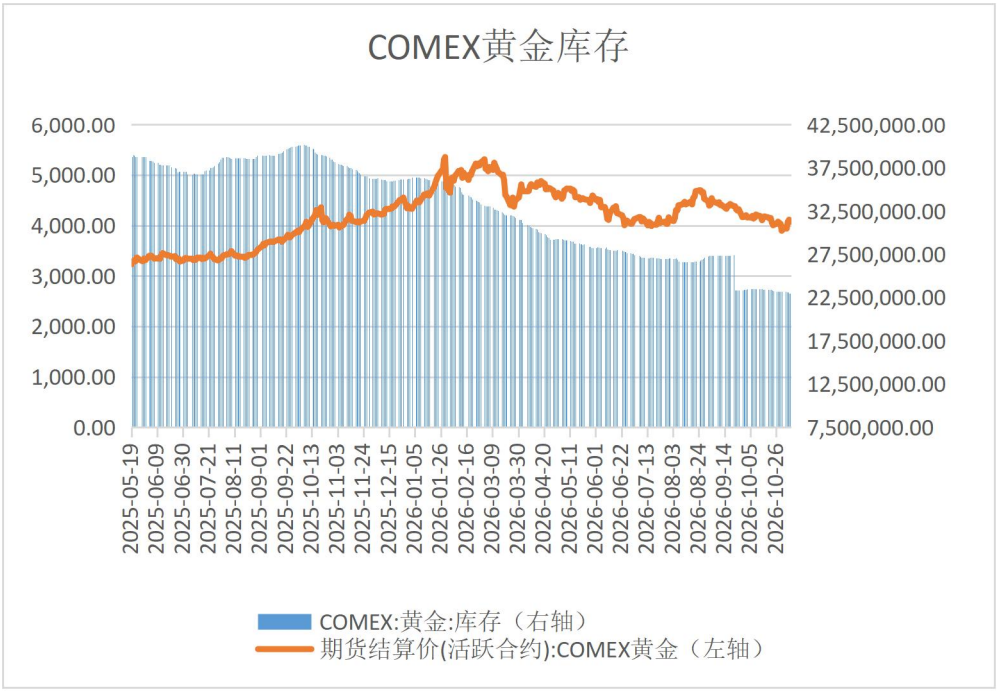


数据来源：文华财经、国元期货

四、库存

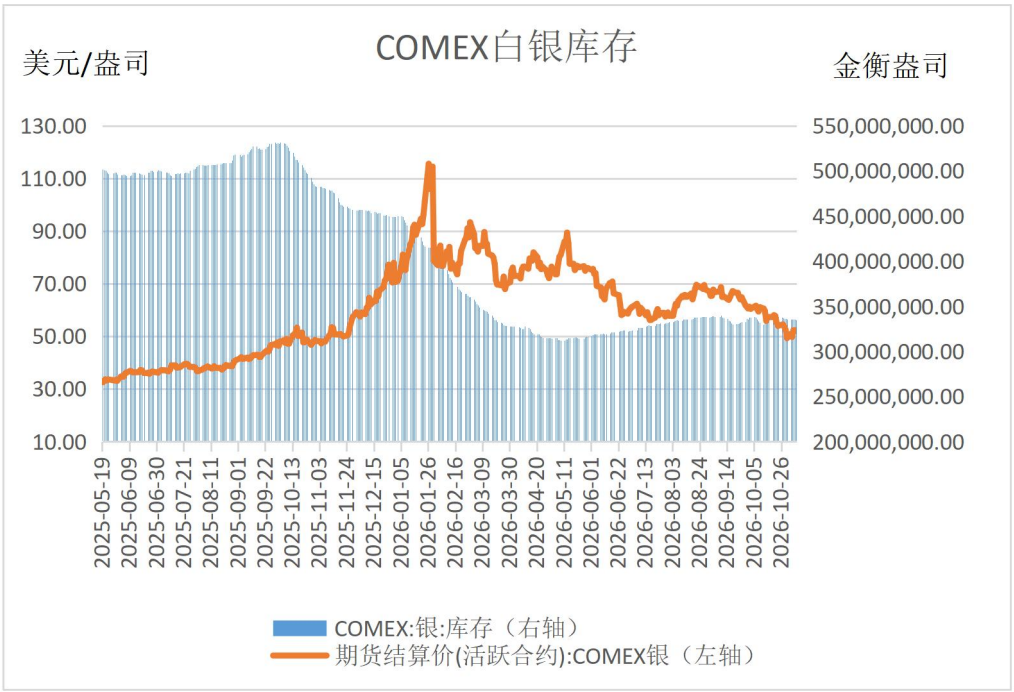
芝加哥商业交易所公布报告显示，11 月 6 日 COMEX 金库存 2299.32 万盎司，较前一周减少 21.07 万盎司。芝加哥商业交易所公布报告显示，16 月 6 日 COMEX 银库存 3.35 亿盎司，较前一周减少了 234.06 万盎司。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存



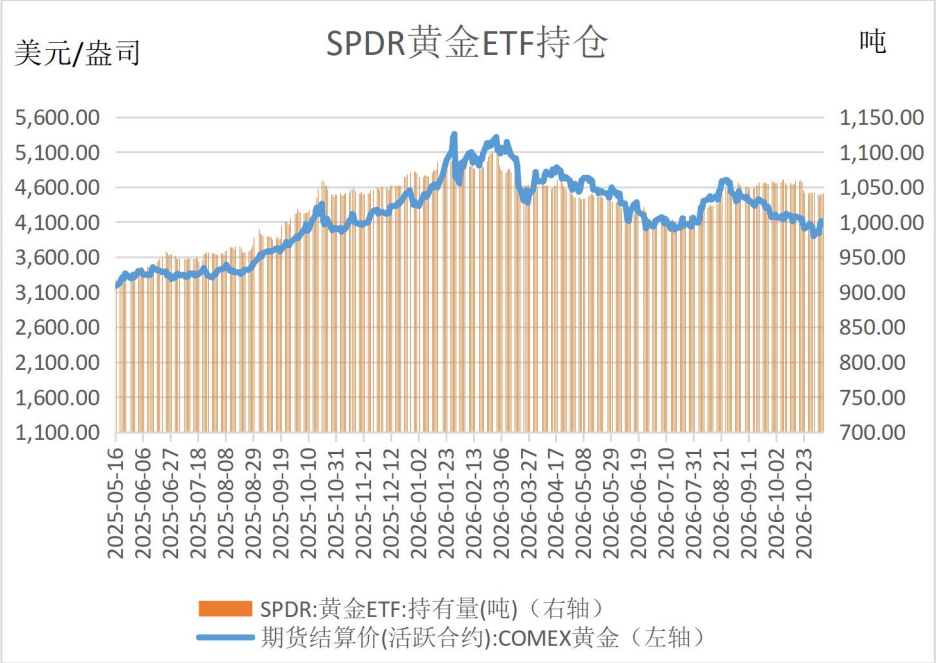
数据来源：CME、国元期货

五、ETF 持仓

截至 11 月 6 日，SPDR 持仓量为 1041.37 吨，与前一周相比减少 0.28 吨，基金持仓有所

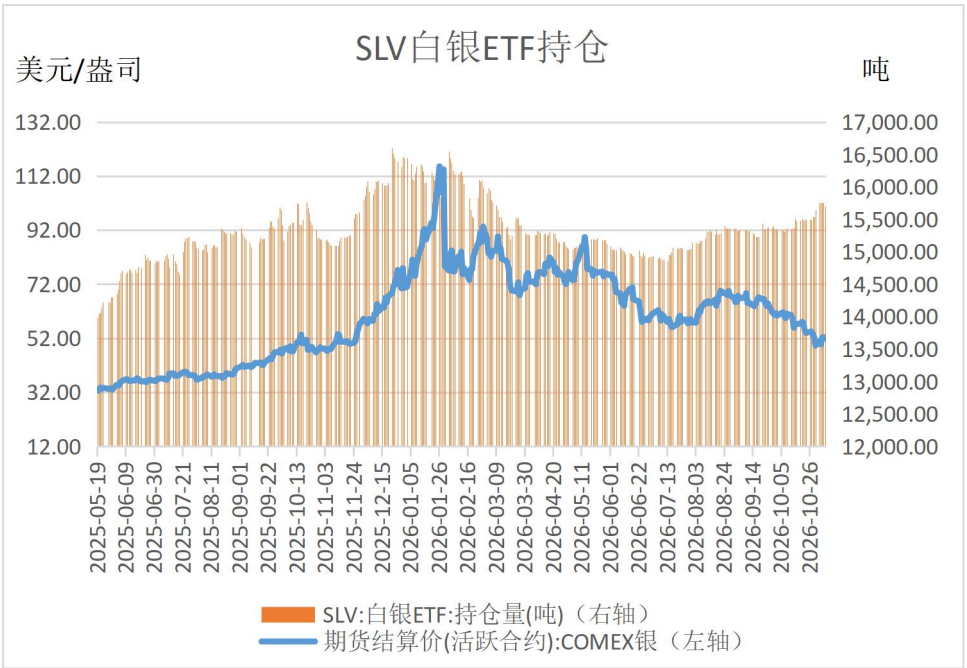
减少。截至到 11 月 6 日，SLV 持仓量为 15709.79 吨，与前一周相比增加了 64.05 吨，基金持仓有所增加。

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

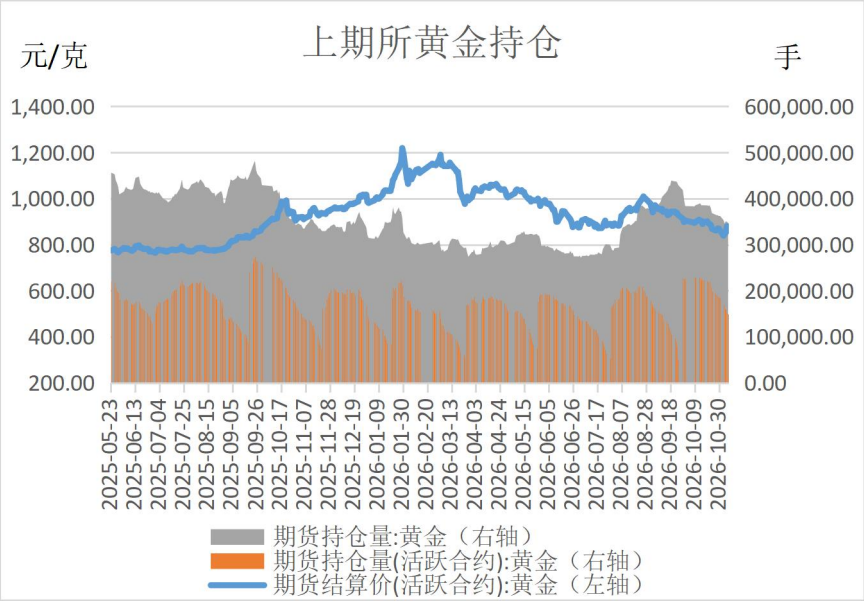


数据来源：iSharesSilverTrust、国元期货

六、国内期货市场持仓

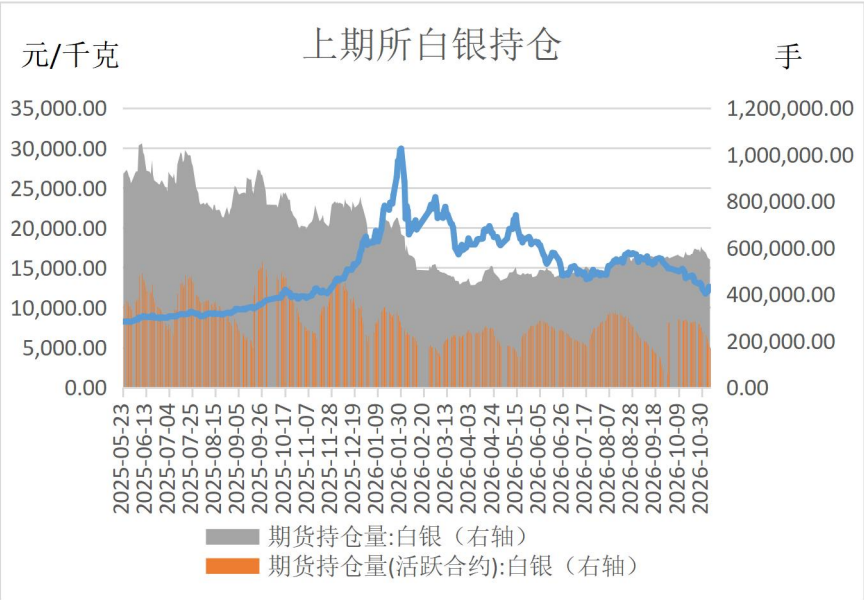
截至 11 月 6 日当周，沪金主力期货持仓量为 184422 手，较上周减少 14156 手；沪银主力期货持仓量为 170002 手，较上周减少 68315 手。

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

美国中期选举扰动市场预期，国际油价和全球股市波动有所加大，白银和黄金先后经历下跌过程后转为震荡。当前美国中期选举带来的市场风险基本落定，周内贵金属价格将延续震荡行情，并有小幅修复。

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