



【鑫期汇】金银周报1109：外部数据较少，金银维持震荡格局

2025年11月9日

一、金银相关数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
沪金	921.26	921.92	-0.66	-0.07%
沪银	11484.00	11,441.00	43.00	0.38%
COMEX金	3995.20	3,995.70	-0.50	-0.01%
COMEX 银	48.02	48.68	-0.66	-1.37%
国内金银比	80.22	80.58	-0.36	-0.45%
国际金银比	83.21	82.08	1.13	1.37%

表1 金银期货数据 数据来源：Wind、华鑫期货研究所 注：沪金银单位是元/克、COMEX金银单位是美元/盎司

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
SPDR黄金ETF	1042.06	1,039.20	2.86	0.28%
SLV白银ETF	15088.63	15,189.82	-101.18	-0.67%

表2 外盘主要ETF持仓变化 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
黄金基金净持仓	266,749.00	261,740.00	5,009.00	1.91%
白银基金净持仓	51,538.00	53,937.00	-2,399.00	-4.45%

表3 COMEX基金净持仓 数据来源：Wind、华鑫期货研究所

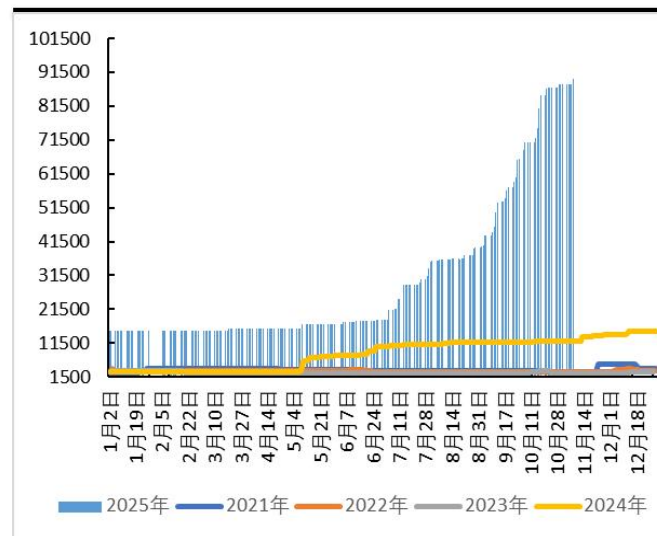
二、汇率和利率

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	7.1252	7.1224	0.0028	0.04%
美元指数	99.5477	99.7308	-0.1831	-0.18%
美元兑日元	153.4275	154.0095	-0.582	-0.38%
美10年债收益率	4.1100	4.1100	0	0.00%

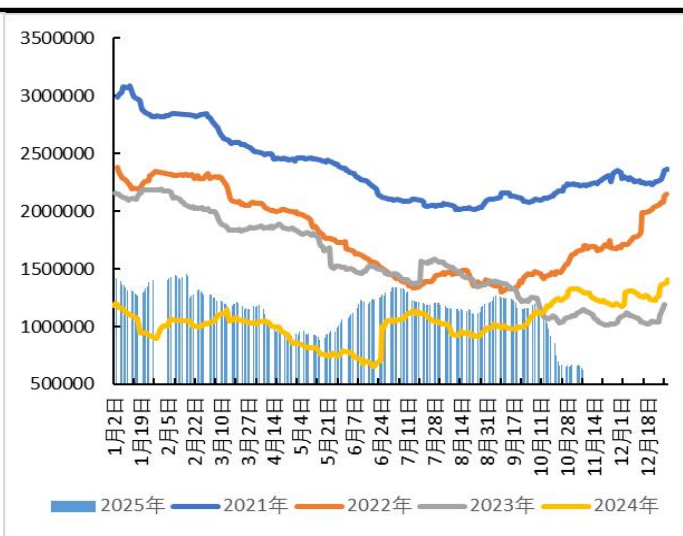
表4 汇率和利率 数据来源：Wind、华鑫期货研究所



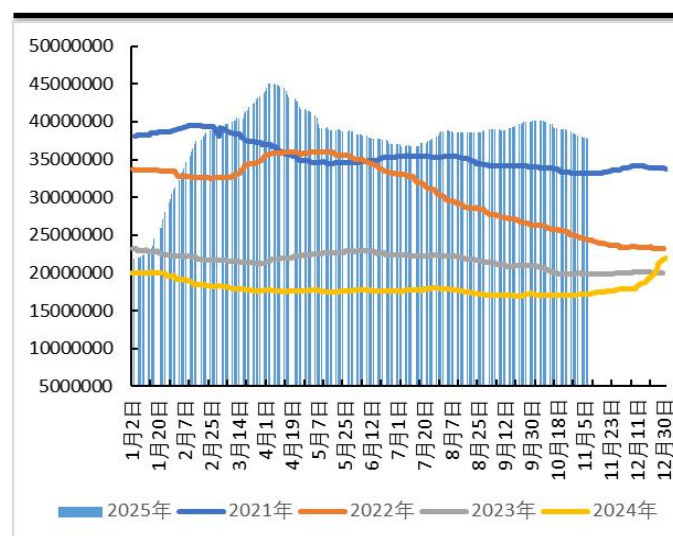
三、库存、金银比、ETF、基金净持仓图



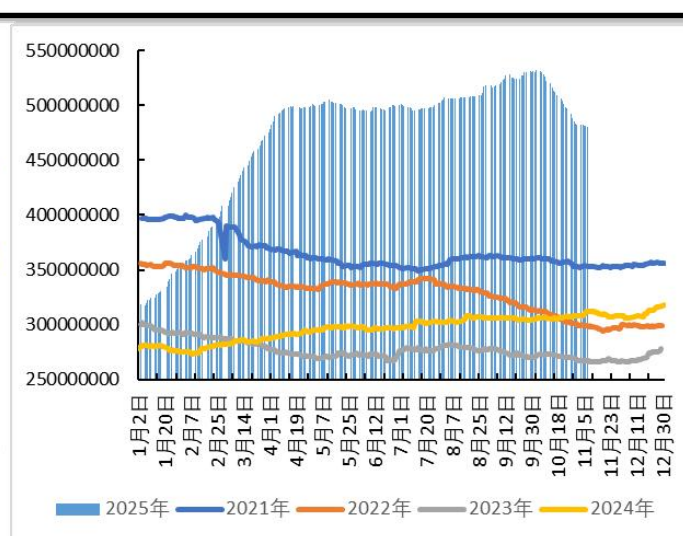
图一：上期所黄金库存



图二：上期所白银库存 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



图三：COMEX黄金库存（金衡盎司）



图四：COMEX银库存（金衡盎司） 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



国内外金银比



图五：国内外金银比

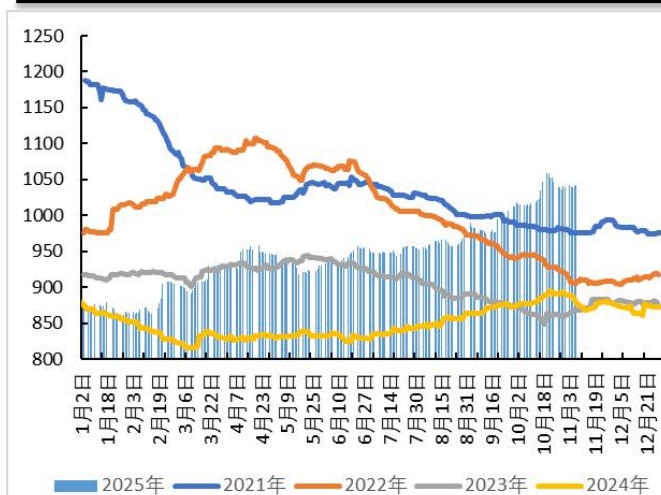
数据来源：WIND 华鑫期货研究所

国内金银比

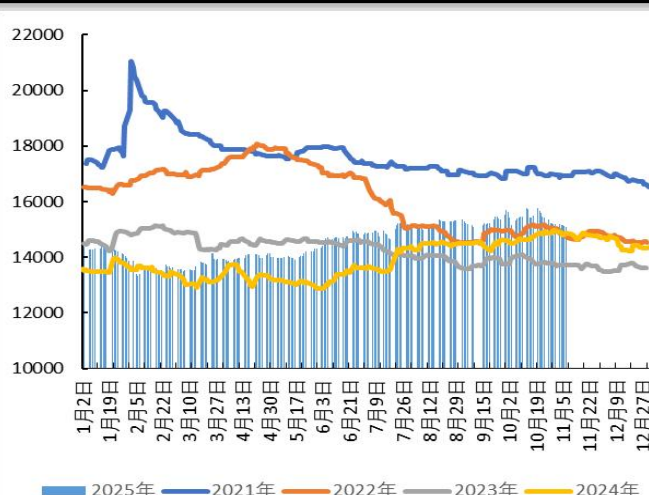


图六：国内金银比

数据来源：WIND 华鑫期货研究所



图七：SPDR 黄金ETF持有量(吨)



图八：SLV 白银ETF持仓量(吨) 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



三、分析及展望

本周金银总体呈现震荡低波格局，沪金主力收于 921.26，周跌幅为 0.07%。沪银主力收于 11484，周涨幅为 0.38%。

本周美国政府停摆延续，CPI 以及美国非农数据的缺失使得市场只能通过 ADP 就业数据解读未来美联储降息路径。ADP “小非农” 数据显示，10 月就业弱反弹，美就业形势依旧不容乐观。挑战者企业报告显示，美国企业 10 月裁员同比跃升 175.3%，创 20 年来最高水平。今年以来，美国裁员总数已突破 100 万，创疫情以来最高水平。

美国 11 月密歇根大学消费者创三年多新低，政府关门与高物价的影响使得短期通胀预期小幅上升，长期通胀预期有所回落。

本周五，数据显示 2025 年 10 月我国央行继续增持黄金，黄金储备环比增加 3 万盎司，达到 7409 万盎司，央行连续第 12 个月增持黄金。除我国央行外，各国其他央行延续增持黄金，将稳定提升金价的价格中枢。

策略：黄金维持逢低看多策略，前期投机溢价正逐渐盘整，鉴于其核心上涨推力来源于各国央行，黄金仍具备向上动能，但需注意市场对于风险资产的偏好或使得贵金属偏震荡格局；对于白银，关注其在流动性宽松背景下，风险资产估值修复中的弹性，轻仓多配。中长期来看，美元弱化是黄金牛市的根本基础，黄金价格中枢或将稳步上行。更多策略可关注华鑫期货研究所的产品“云策略”。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-882

华鑫期货

华鑫研究



