

沪金周度 期货研究报告

中长期看涨 等待回调做多

日期：2025.10.31

投研中心：王家允

投资咨询证号：Z0022672

目录

CONTENTS

1

商品市场综述

2

沪金投资建议

3

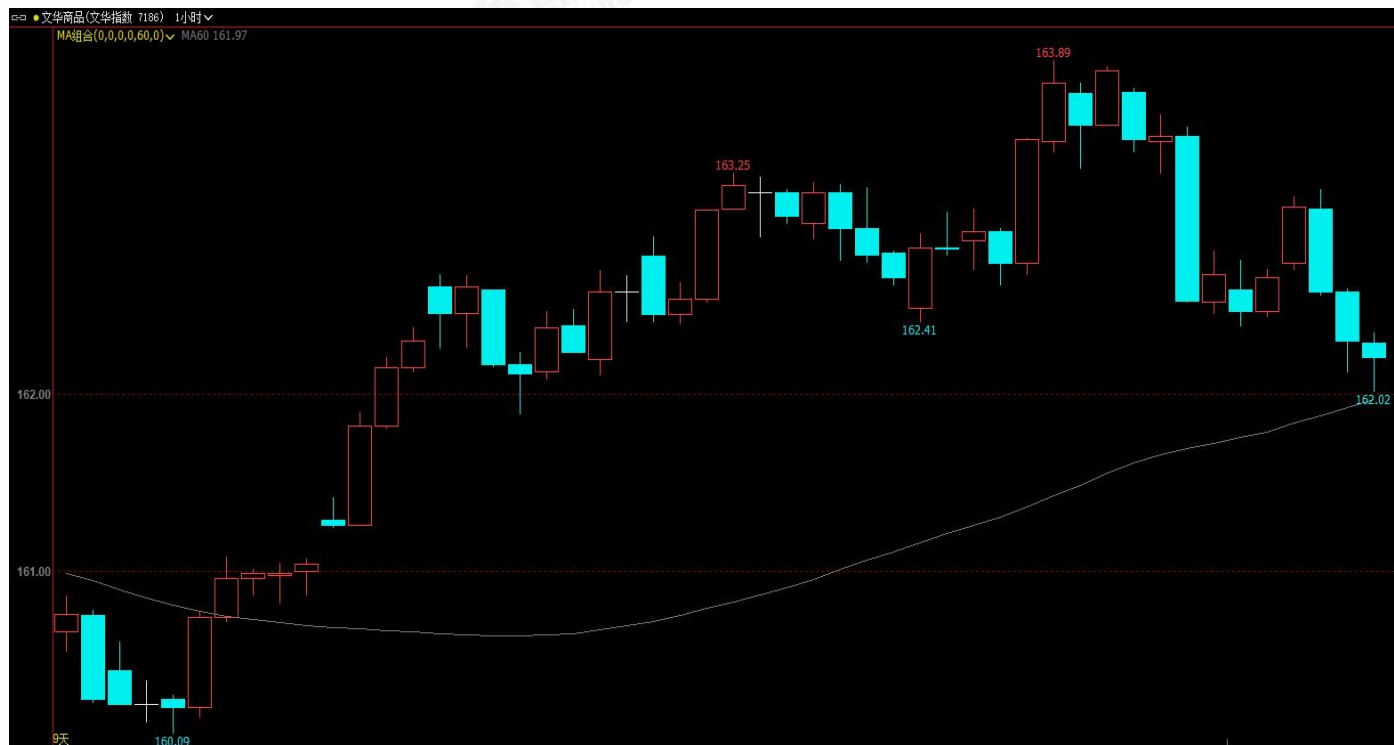
宏观综述

4

相关数据展示



1. 商品市场综述



10月27日-10月31日，本周文华商品指数冲高回落。周初因中美两国元首将在韩国釜山举行会谈的消息在情绪上给商品市场带来刺激，随后10月30日，美联储议息决议降息25个基点，但鲍威尔的发言降低了市场对12月份继续降息的预期，意外偏鹰的言论让国内期货市场随之略有走弱。10月30日下午，中美元首会谈成果公布，结果符合预期，但商品市场走出一波不涨反跌的态势，明显感觉市场面临一种利好出尽的无力感。当前宏观大环境整体尚可，股市乐观氛围对期货市场也有带动，期市中之前较为弱势的品种大概率已处于底部区域，继续追空需谨慎。



2. 沪金投资建议



- 国庆后金价跳空高开，受海外银逼仓事件影响而显著走高，10月下旬金银价格显著回调，基本跌回节后起点。市场看涨金价的逻辑较为一致，①美元信誉受损（放弃美元资产转持黄金）②美联储货币政策转向（利率下行降低持有黄金机会成本）③全球风险事件高发（地缘冲突及贸易冲突），目前以上三点逻辑依旧有效。黄金经过数年上涨，金价不会持续下跌已成为投资者共识，类似于以往都认为房价不会跌一样，这种普遍共识导致金价中短期内只有回调而难有反转。
- 本周重大事件主要有：中美贸易冲突缓解，美国政府继续停摆，美国通胀数据温和，美联储如期降息但12月继续降息预期淡化。
- 沪金大方向看涨，建议沪金期货回调至在870附近建立多单（海外金价3800美金附近）。

➤ 资料及图片来源：Wind，江海汇鑫期货整理



3. 宏观综述（国内）

- 10月26日，中美经贸团队在马来西亚首都吉隆坡结束为期两天的磋商。路透社称，这是自今年5月以来中美经贸团队的第五次面对面磋商。会谈结束后，贝森特在接受美媒采访时表示，经过吉隆坡为期两天的会谈，双方达成了“非常实质性的框架协议”，美方“不再考虑”对中国加征100%的关税。
- 10月27日，中国9月规模以上工业企业利润同比为21.6%，前值为20.4%；中国1-9月规模以上工业企业利润同比3.2%，前值为0.9%。
- 10月27日，潘功胜表示，目前我国债市整体运行良好，人民银行将恢复公开市场国债买卖操作。
- 10月28日，中国与东盟在马来西亚首都吉隆坡签署自贸区3.0版升级议定书。3.0版升级议定书在现有中国-东盟自贸协定和《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）基础上，全面拓展新兴领域互利合作，加强标准和规制领域互融互通，促进区域贸易便利化及包容发展。
- 10月28日，十五五规划指出，前瞻布局未来产业，探索多元技术路线、典型应用场景、可行商业模式、市场监管规则，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。创新监管方式，发展创业投资，建立未来产业投入增长和风险分担机制。

➤ 资料及图片来源：Wind，江海汇鑫期货整理



3. 宏观综述（国内）

- 10月30日，国家主席习近平在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤，会晤正式开始。
- 10月30日，商务部新闻发言人就中美吉隆坡经贸磋商联合安排答记者问时表示：中美经贸团队通过吉隆坡磋商，达成的成果共识主要有以下几方面：一、美方将取消针对中国商品(包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品)加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品(包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品)加征的24%对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。二、美方将暂停实施其9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年。中方将暂停实施10月9日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。三、美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业301调查措施一年。美方暂停实施相关措施后，中方也将相应暂停实施针对美方的反制措施一年。同时，双方进一步确认了马德里经贸磋商成果，美方在投资等领域作出积极承诺，中方将与美方妥善解决TikTok相关问题。
- 10月31日，国家统计局数据显示，10月制造业PMI为49.0%，比上月下降0.8%；非制造业商务活动指数为50.1%，比上月上升0.1%；综合PMI产出指数为50.0%，比上月下降0.6%，我国经济总体产出保持总体稳定。

➤ 资料及图片来源：Wind，江海汇鑫期货整理



3. 宏观综述（国际）

- 10月24日，美国9月CPI同比增长3%不及预期，核心通胀环比增长0.2%，为三个月来最慢增速，低于市场预期的0.3%。9月服务业通胀已放缓至2021年11月以来的最弱水平。市场已经完全消化了年内剩余时间两次降息25个基点的预期。
- 10月25日，美国总统特朗普在社交媒体“真实社交”上表示，因加拿大“严重歪曲事实并采取敌对行为”，美方将额外对加征收10%的关税予以回应。
- 10月28日，印度政府消息人士表示，印度企业将不会购买由贸易商供应的俄罗斯石油公司和卢克石油的原油。
- 10月28日，美国8月S&P/CS20座大城市房价指数同比1.58%，预期1.3%，前值1.82%；美国8月FHFA房价指数环比0.4%，预期-0.1%，前值-0.1%；8月S&P/CS20座大城市季调后房价指数环比0.19%，预期-0.1%，前值-0.07%。

➤ 资料及图片来源：Wind，江海汇鑫期货整理



3. 宏观综述（国际）

- 10月30日，美联储发布10月议息决议声明：将基准利率目标区间下调25个基点，至3.75%-4%。12月1日停止缩减资产负债表（缩表，即QT）。米兰持异议，他要求降息50个基点。堪萨斯城联储主席（2025年FOMC票委）持异议，要求维持政策利率水平不变。在其后的新闻发布会中，鲍威尔表示美联储在12月再次降息并非板上钉钉的事。
- 10月30日，日本央行维持政策利率在0.5%不变，符合预期。日本央行已连续第六次会议维持政策利率不变。同日，欧洲央行公布10月议息决议，主要再融资利率2.15%，预期2.15%，前值2.15%。欧央行认为通胀已达目标水平，暂不急于调整政策。
- 10月30日，根据欧盟统计局周四公布的初步数据，欧元区三季度GDP环比增长0.2%，超过经济学家预期的0.1%，也好于二季度的0.1%增幅。



4. 相关数据展示

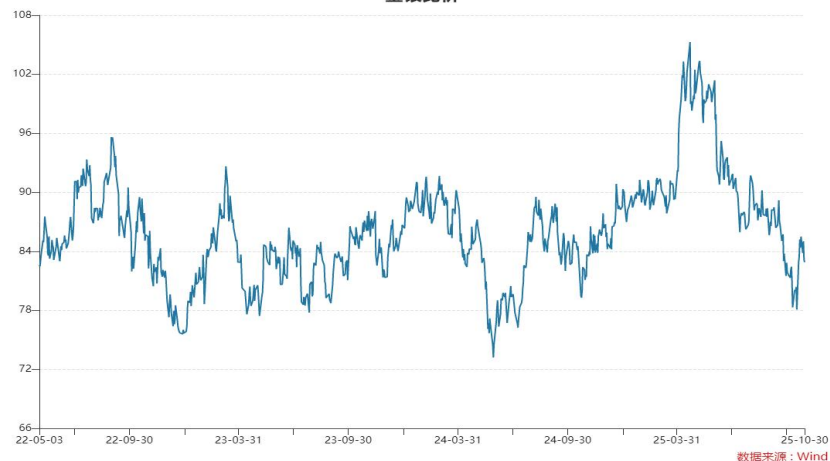
指标名称	更新日期	当前数值	变化值
金银比价	2025年10月30日	82.90	-0.27
上期所黄金期货持仓	2025年10月31日	346226	2309.00
上期所黄金期货库存	2025年10月31日	87816	0.00
COMEX黄金期货库存	2025年10月30日	3824.35	-21.67
COMEX期货非商业多头持仓	2025年9月23日	332808	6030.00
COMEX期货非商业空头持仓	2025年9月23日	332808	6030.00
全球黄金ETF持仓量	2025年10月24日	3915.38	-12.46
美国联邦基金目标利率	2025年10月30日	4.00	-0.25
LIBOR(美元):3个月	2024年9月30日	4.85	0.00
美元指数	2025年10月30日	99.55	0.40
美国十年期国债收益率	2025年10月30日	4.11	0.03
美国担保隔夜融资利率(SOFR)	2025年10月29日	4.27	-0.04
美国季调后核心CPI同比	2025年9月30日	3.00	-0.10
美国新增非农初值(千人)	2025年8月31日	22.00	-51.00
标准普尔500波动率指数(VIX)	2025年10月30日	16.91	-0.01

➤ 资料及图片来源：Wind、江海汇鑫期货整理



4. 相关数据展示

金银比价



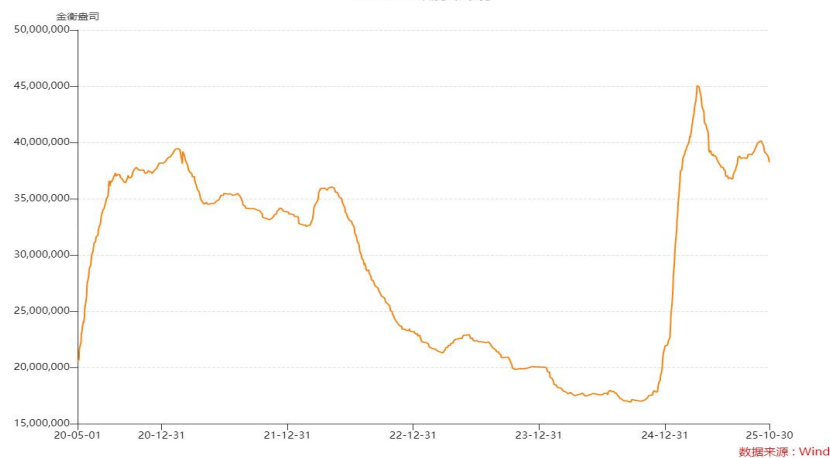
上期所黄金期货持仓



上期所期货库存



COMEX期货库存

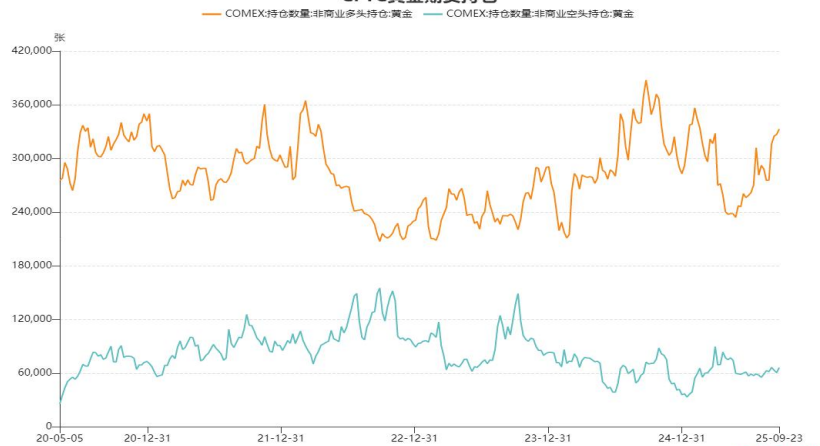


➢ 资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

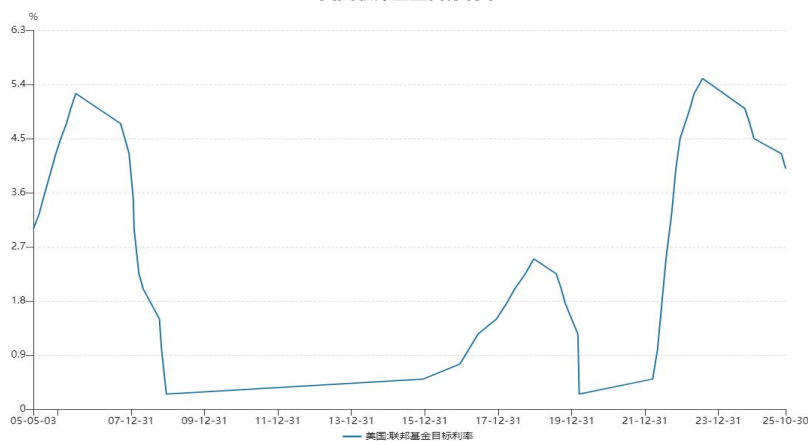


4. 相关数据展示

CFTC黄金期货持仓



美国联邦基金目标利率

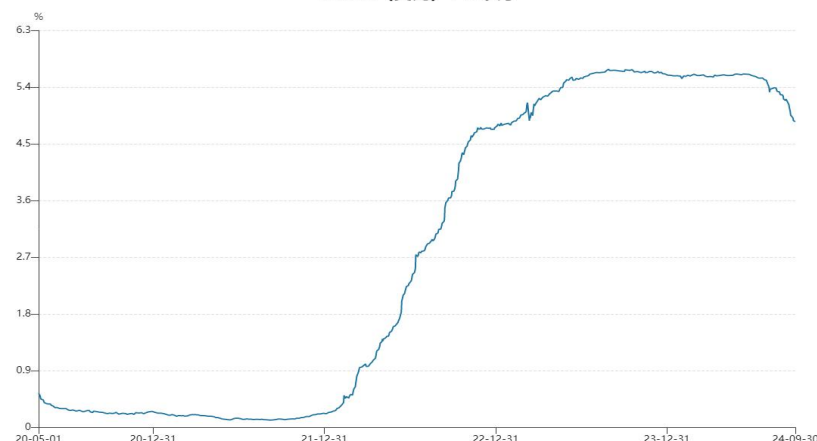


数据来源: Wind

全球黄金ETF持仓量



LIBOR (美元) : 3个月



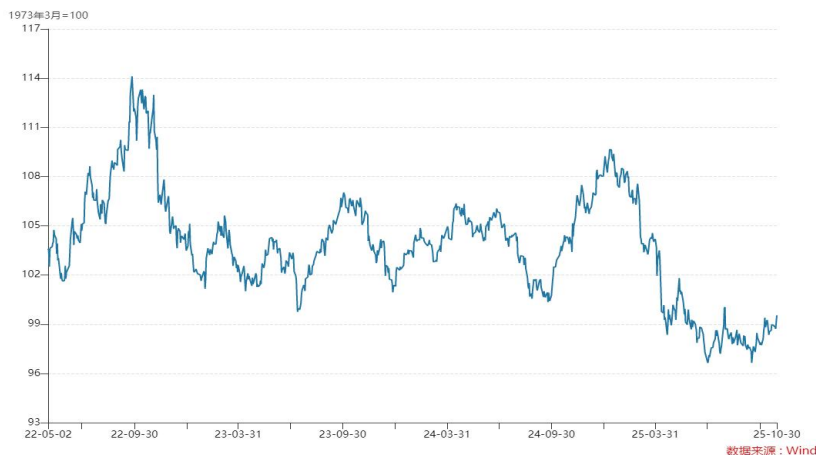
数据来源: Wind

资料及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

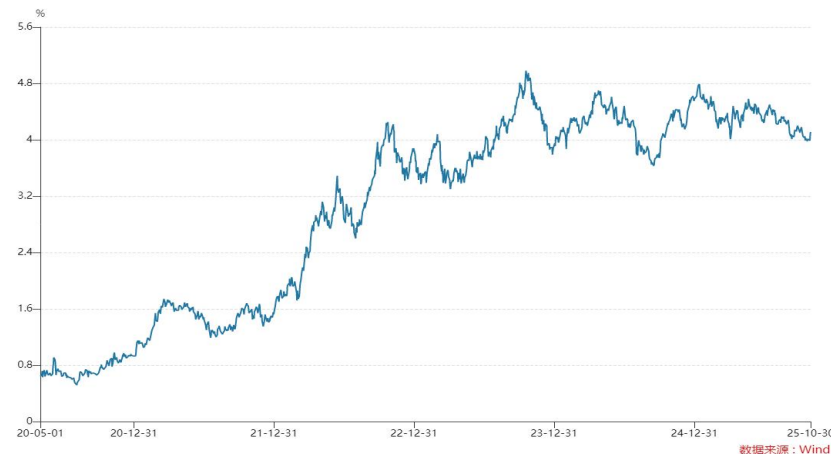


4. 相关数据展示

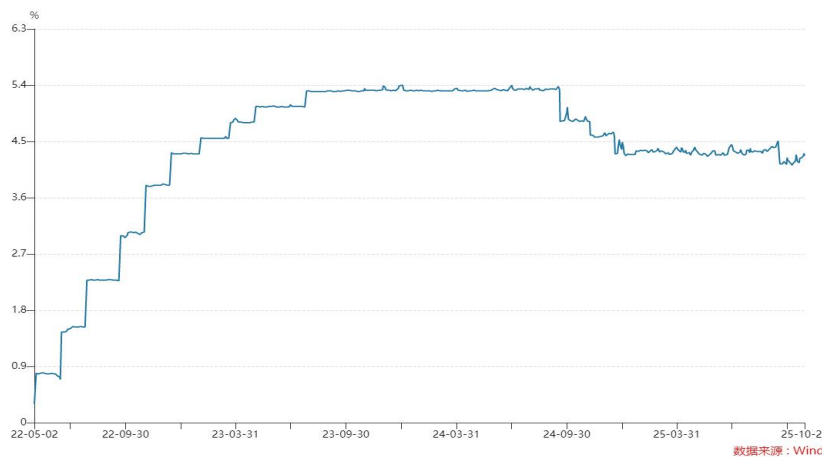
美元指数



美国十年期国债收益率



美国担保隔夜融资利率 (SOFR)



美国核心CPI同比 (季调)

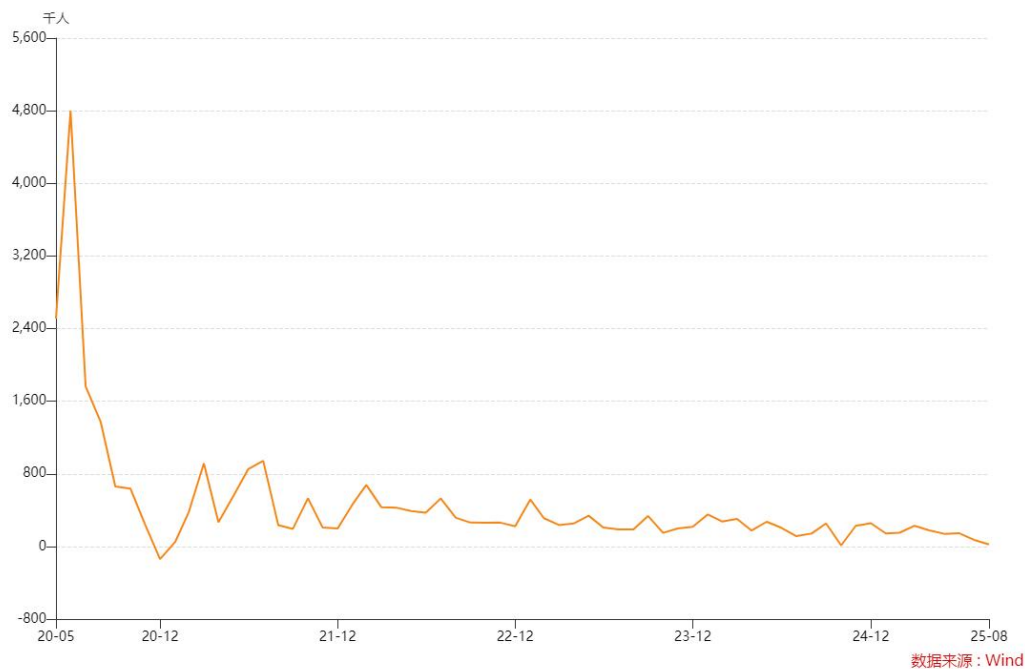


数据及图片来源: Wind、江海汇鑫期货整理

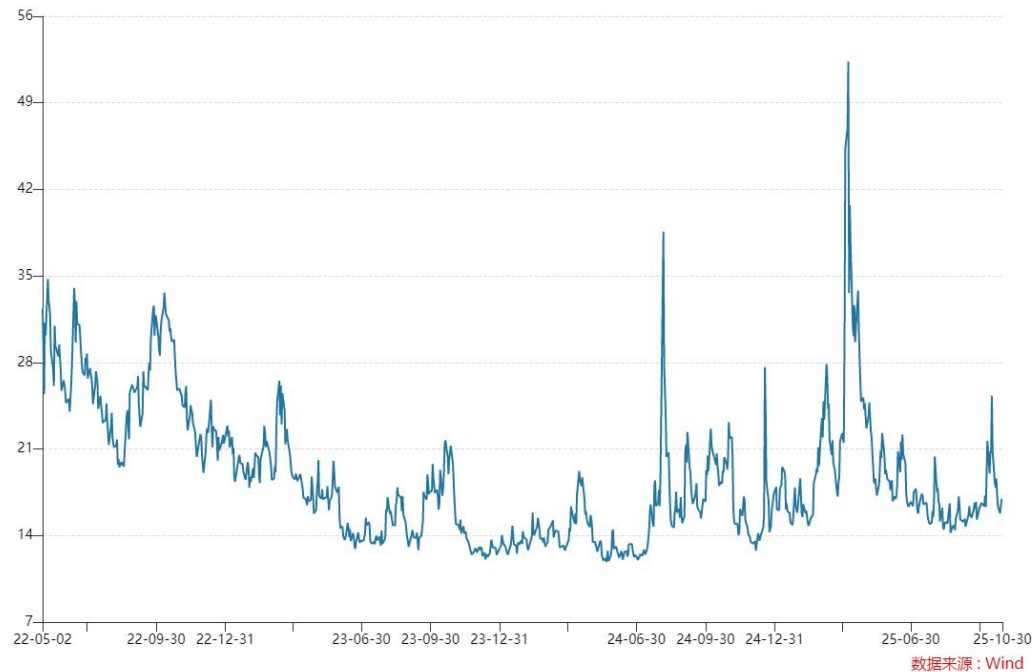


4. 相关数据展示

美国新增非农就业人数初值



标准普尔500波动率指数 (VIX)



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作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。