



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

金银期货周报

纳指带动金银回调

2026年10月25日



更多精彩请关注官方公众号

研究员：刘洋

期货从业：F3063825

联系方式：liuyang18036@greendh.com

交易咨询：Z0016580

目 录

01. 盘面回顾

02. 本期分析

03. 策略建议



PART 01

盘面回顾

COMEX黄金期货本周前三个交易日延续窄幅波动，周四纳指大跌2.6%带动金银大幅回落，COMEX黄金期货盘中向下击穿4100美元，周五继续下行，10月23日COMEX黄金期货收报4010美元/盎司，本周累计下跌4.22%。



COMEX白银期货本周前三个交易日延续窄幅波动，周四纳指大跌2.6%带动金银大幅回落，白银击穿前低收于55美元之下，周五继续下行，10月23日COMEX白银期货收报53.96美元/盎司，本周累计下跌5.56%。





PART 02

本期分析

今年以来上期所黄金库存逐步小幅增加，从2025年末的98吨上升至6月末的112吨附近，9月末约116吨，10月23日约117吨。COMEX黄金库存2025年末3626万盎司（1128吨），今年以来逐步减少，6月30日2756万盎司，8月末2730万盎司，9月末2344万盎司，10月23日2328万盎司。

SHFE黄金库存



COMEX黄金库存



全球最大的黄金ETF SPDR Gold Trust持仓量

全球最大的黄金ETF SPDR Gold Trust持仓量，8月31日持仓量为1042吨，9月30日持仓量为1056吨，10月9日持仓量为1053吨，10月16日持仓量为1059吨，10月23日持仓量为1042吨。本周 SPDR Gold Trust持仓量跟随金价回落。



2025年末上期所白银库存692吨，元旦之后连续回落，3月9日低点至253吨，之后连续回升，9月末1491吨，10月9日1482吨，10月16日1403吨，10月23日1375吨。2025年末COMEX白银库存约4.5亿盎司（约1.4万吨），元旦之后连续回落，进入5月后基本持稳，5月末在3.16亿盎司，9月末3.35亿盎司，10月23日3.38亿盎司。

SHFE白银库存

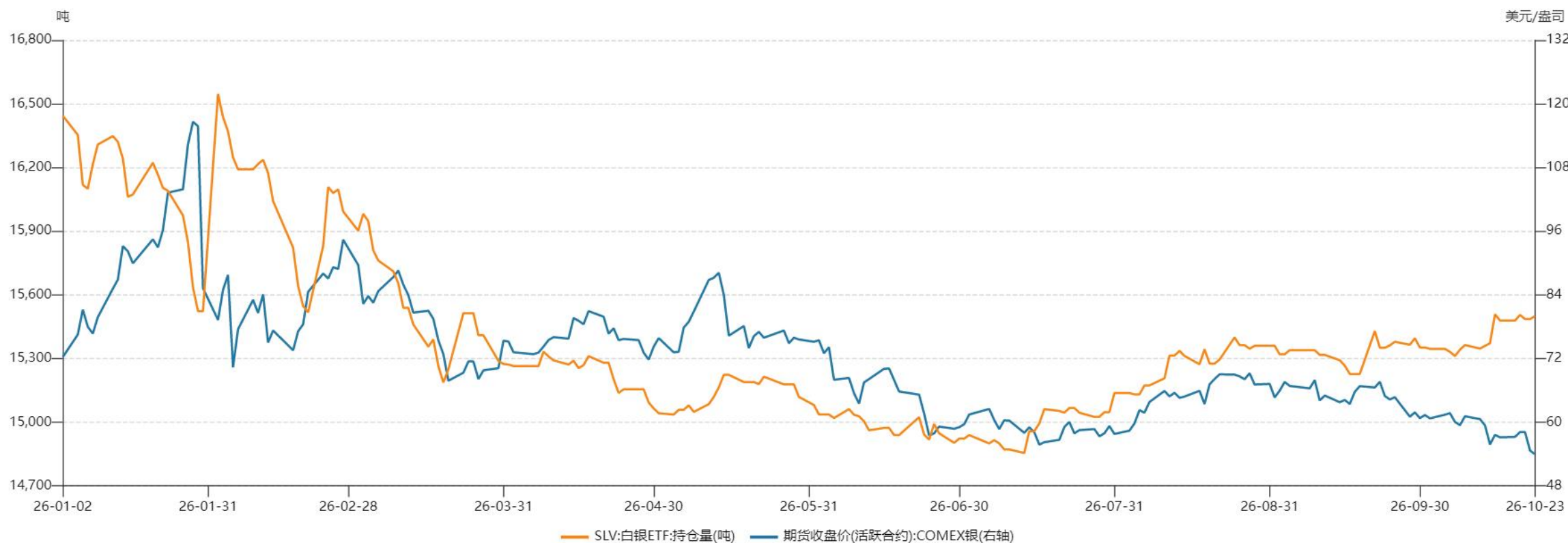


COMEX白银库存

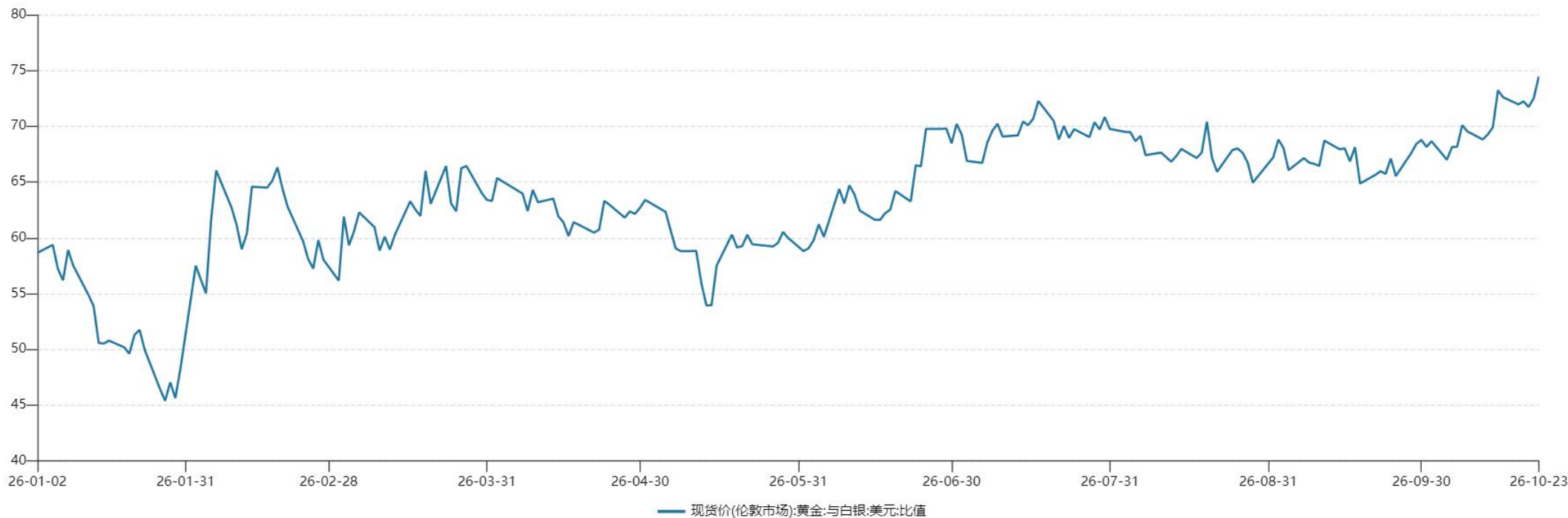


全球最大白银ETF--iShares Silver Trust持仓量

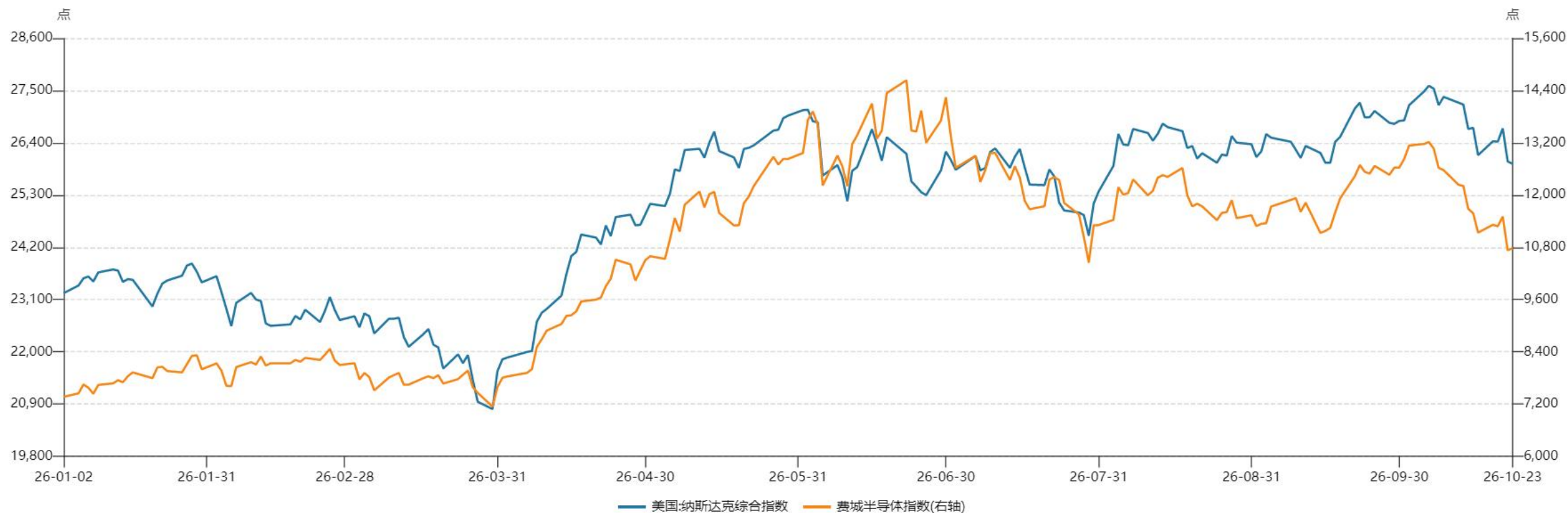
全球最大白银ETF--iShares Silver Trust持仓量在8月31日持仓量为15360吨，9月30日持仓量为15352吨，10月9日持仓量为15364吨，10月16日持仓量为15479吨，10月23日持仓量为15500吨。本周在银价回落的过程中持仓反而小幅增加。



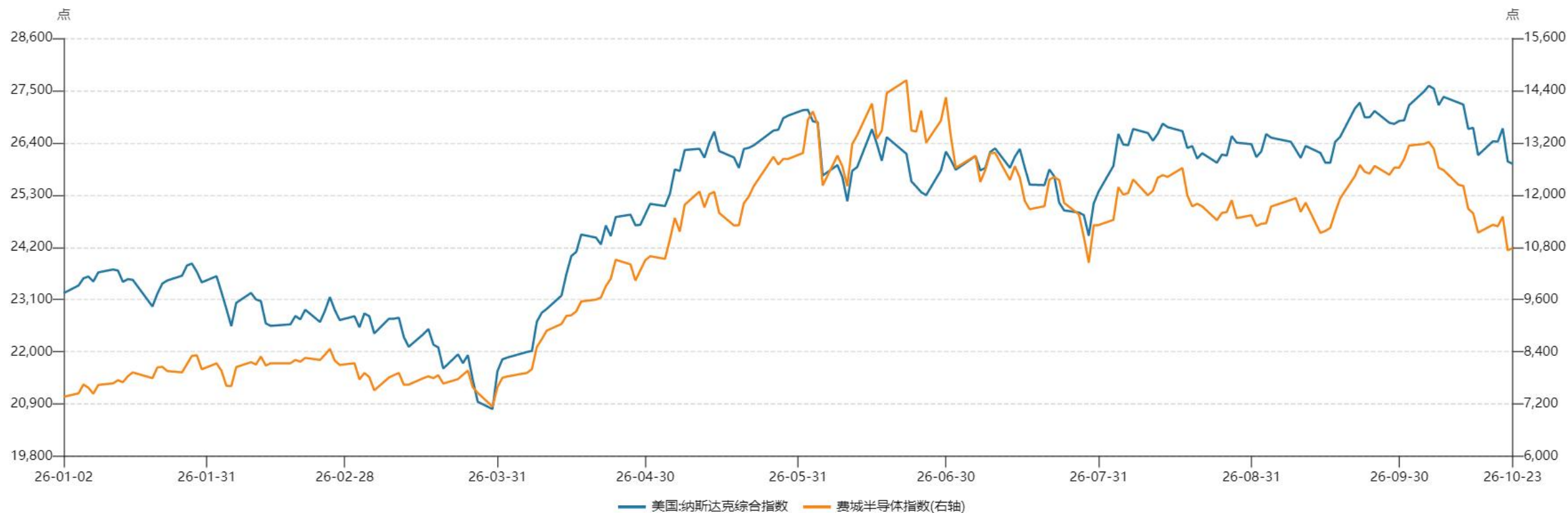
今年1月金银比连续下行，1月29日伦敦现货价金银比创低点45，之后回升，2月-4月金银比多数在60-65的范围内波动。5月因为白银价格短线大幅上涨，金银比一度下探54，之后反弹至60附近窄幅波动。5月末59.98，6月随着银价回落比金价更快，金银比6月30日68.48，之后金银比多数在65-70之间波动。9月30日金银比68.77，10月9日金银比69.54，10月16日金银比72.60，10月23日金银比74.46。本周银价跌幅更快。



最近全球科技股的走势疲弱，纳斯达克指数10月6日创出高点27722.75后连续震荡下跌。10月22日纳指收盘大跌2.6%，10月23日收盘25955.34，较10月6日高点下跌6.4%。费城半导体指数10月6日近期高点13349.96，10月22日大跌6.72%，10月23日收盘10779.46，较10月6日高点下跌19.3%。



最近全球科技股的走势疲弱，纳斯达克指数10月6日创出高点27722.75后连续震荡下跌。10月22日纳指收盘大跌2.6%，10月23日收盘25955.34，较10月6日高点下跌6.4%。费城半导体指数10月6日近期高点13349.96，10月22日大跌6.72%，10月23日收盘10779.46，较10月6日高点下跌19.3%。



10月22日纳指收盘大跌2.6%，市场对AI资本开支回报和融资可持续性的疑虑持续升温，全球资金从高估值的成长股向防御属性的美债转移，推动美债价格上涨、收益率大幅下行。10月23日因国际原油价格较大幅度上涨，美债利率反弹。本周全周2年期美债收益率下行5个基点收于4.69%，10年期美债收益率下行9个基点收于5.00%，30年期美债收益率下行10个基点收于5.33%。



美元指数

上周五美元指数收于101.78，本周美元指数横向波动，本周五美元指数收于101.75。



数据来源: wind, 格林大华



PART 03

策略建议

最近全球科技股的走势疲弱，纳斯达克指数10月6日创出高点27722.75后连续震荡下跌，本周四10月22日纳指收盘大跌2.6%。市场对AI资本开支回报和融资可持续性的疑虑持续升温，全球资金从高估值的成长股向防御属性的美债转移，推动美债价格上涨、收益率下行。本周中东局势持续紧张，国际原油价格继续上行。目前市场预期美联储10月大概率会维持利率不变，但12月议息会议大概率会加息。本周美债收益率下行并非通胀回落影响，而是避险情绪影响。本周美元指数横向波动。股指下行引发市场流动性忧虑，本周金银价格回落。如果AI投资减缓，则会直接影响白银的需求，因此白银的降幅显著超过黄金。金银能否反弹回稳，需要重点观察美股科技股的走势。同时关注中东局势变化。



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司

🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层

☎ 办公电话：010-56711700

👤 客服电话：400-653-7777

🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn