

贵金属早报——2025年8月12日

大越期货投资咨询部 项唯一

从业资格证号： F3051846

投资咨询证号： Z0015764

联系方式： 0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

1

前日回顾

2

每日提示

3

今日关注

4

基本面数据

5

持仓数据

黄金

- 1、基本面：黄金不征税消息继续发酵，金价大幅回落；美国三大股指小幅收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌0.58个基点报4.281%；美元指数涨0.24%报98.50，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1962；COMEX黄金期货跌2.80%报3393.7美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货779.48，现货776.19，基差-3.29，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单36045千克，不变；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；偏多
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注美国CPI、美国7月政府预期、美联储委员密集讲话，国内7月信贷数据或发布。黄金不征关税消息继续发酵，金价大幅回落。今日美国CPI将公布，市场已经开始押注滞涨，若CPI上涨，金价仍有支撑。沪金溢价扩大至-1.3元/克。新美联储鸽派预期下支撑金价，关注今日美国CPI，金价或将回升。

白银

- 1、基本面：黄金不征税消息继续发酵，银价跟随金价回落；美国三大股指小幅收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌0.58个基点报4.281%；美元指数涨0.24%报98.50，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1962；COMEX白银期货跌2.33%报37.645美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9210，现货9187，基差-23，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1151962千克，日环比减少6425千克；中性
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线下方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：黄金不征关税消息继续发酵，银价跟随金价回落。国内风险偏好回升，银价仍有支撑，跌幅并未明显扩大。沪银溢价维持至400元/千克左右。商品情绪再回升，银价仍有支撑，今日关注美国CPI，或将继续推高银价。

黄金

利多:

- 1、全球动荡，避险情绪高涨
- 2、美国滞胀预期升温，降息预期再度升温
- 3、俄乌和中东局势紧张，通胀再度抬头
- 4、关税担忧影响

利空:

- 1、降息停止，经济预期改善
- 2、欧洲财政扩张不及预期，美国再度一枝独秀
- 3、风险偏好再度恶化
- 4、俄乌冲突结束

逻辑:

特朗普就任，全球进入极度动荡和变化时期，通胀预期转变至经济衰退预期，金价难以回落。

美国新政府政策预期与实际间验证仍将继续，金价情绪高涨，仍易涨难跌。

风险点:

特朗普新政、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

白银

利多:

- 1、全球动荡，避险情绪高涨
- 2、美国滞胀预期升温，降息预期再度升温
- 3、俄乌和中东局势紧张，通胀再度抬头
- 4、关税担忧影响，有色金属关税对银价有支撑

利空:

- 1、降息停止，经济预期改善
- 2、欧洲财政扩张不及预期，美国再度一枝独秀
- 3、风险偏好再度恶化
- 4、俄乌冲突结束

逻辑:

特朗普就任，全球进入极度动荡和变化时期，通胀预期转变至经济衰退预期，银价依旧跟随金价为重。

关税担忧对于银价本身更强，银价易出现涨幅扩大

风险点:

特朗普新政、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

本日关注:

12:30 澳大利亚政策利率，澳洲联储主席布洛克召开货币政策新闻发布会；

14:00 英国6月三个月ILO就业人数和失业率；

时间待定 国内成品油将开启新一轮调价窗口；

17:00 欧元区8月ZEW经济景气指数，德国8月ZEW经济景气指数；

20:30 美国7月CPI；

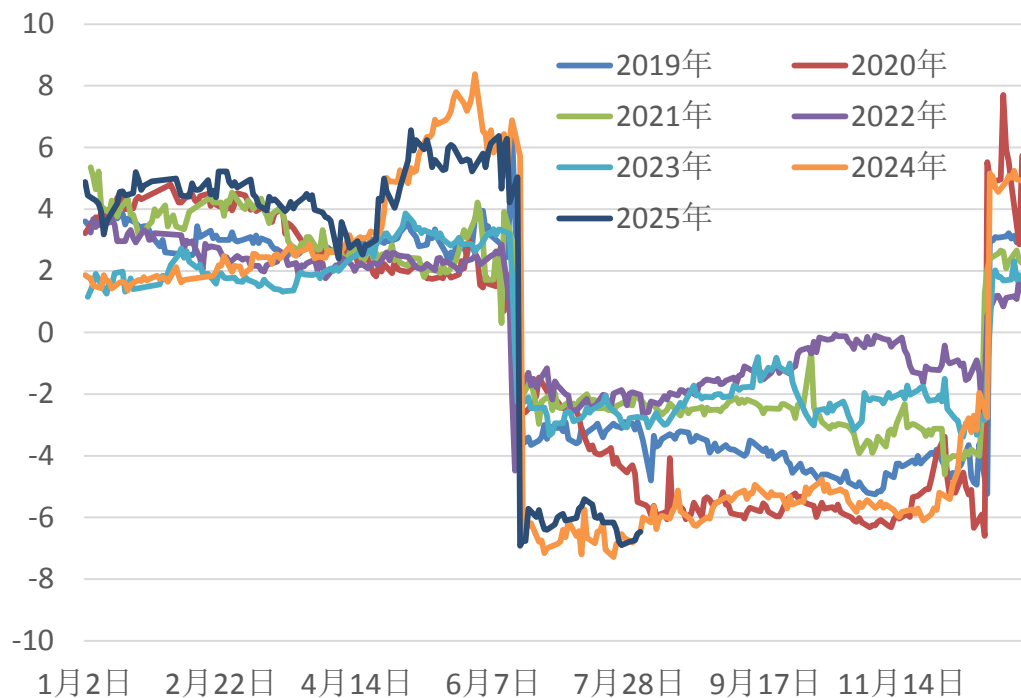
22:00 美国里士满联储主席巴尔金（2027年FOMC票委）讲话；

22:30 美国堪萨斯联储主席施密德（2025年FOMC票委）就货币政策和经济前景讲话；

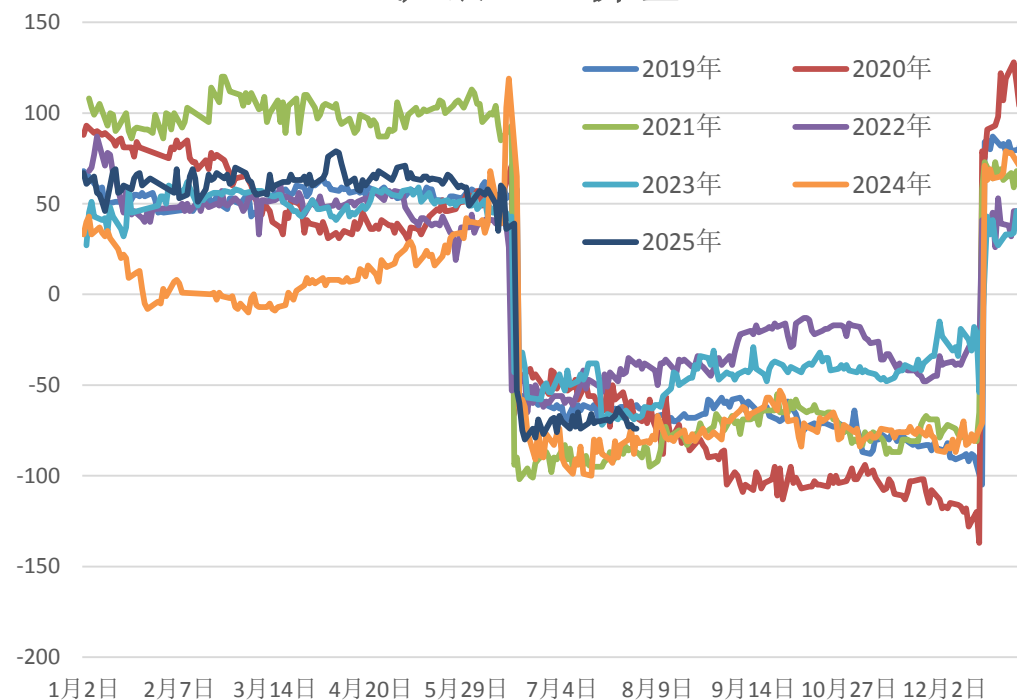
02:00 美国7月政府预算；

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2510	779.48	788.92	778.74	-6.34	-0.81
沪银2510	9210	9293	9192	-67	-0.72
COMEX黄金2512	3393.7	3466.3	3393	-97.60	-2.80
COMEX白银2509	37.645	38.56	3	-0.897	-2.33
SGE黄金T+D	775.86	784.7	775.05	-6.52	-0.95
SGE白银T+D	9173	9258	9156	-64	-0.82
伦敦金现	3341.75	3405.21	3340.808	-56.83	-1.67
伦敦银现	37.587	38.397	37.5314	4.00	-1.96
美元指数	98.5013	98.3607	97.9538	0.18	0.18

沪金12-6价差



沪银12-6价差



- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

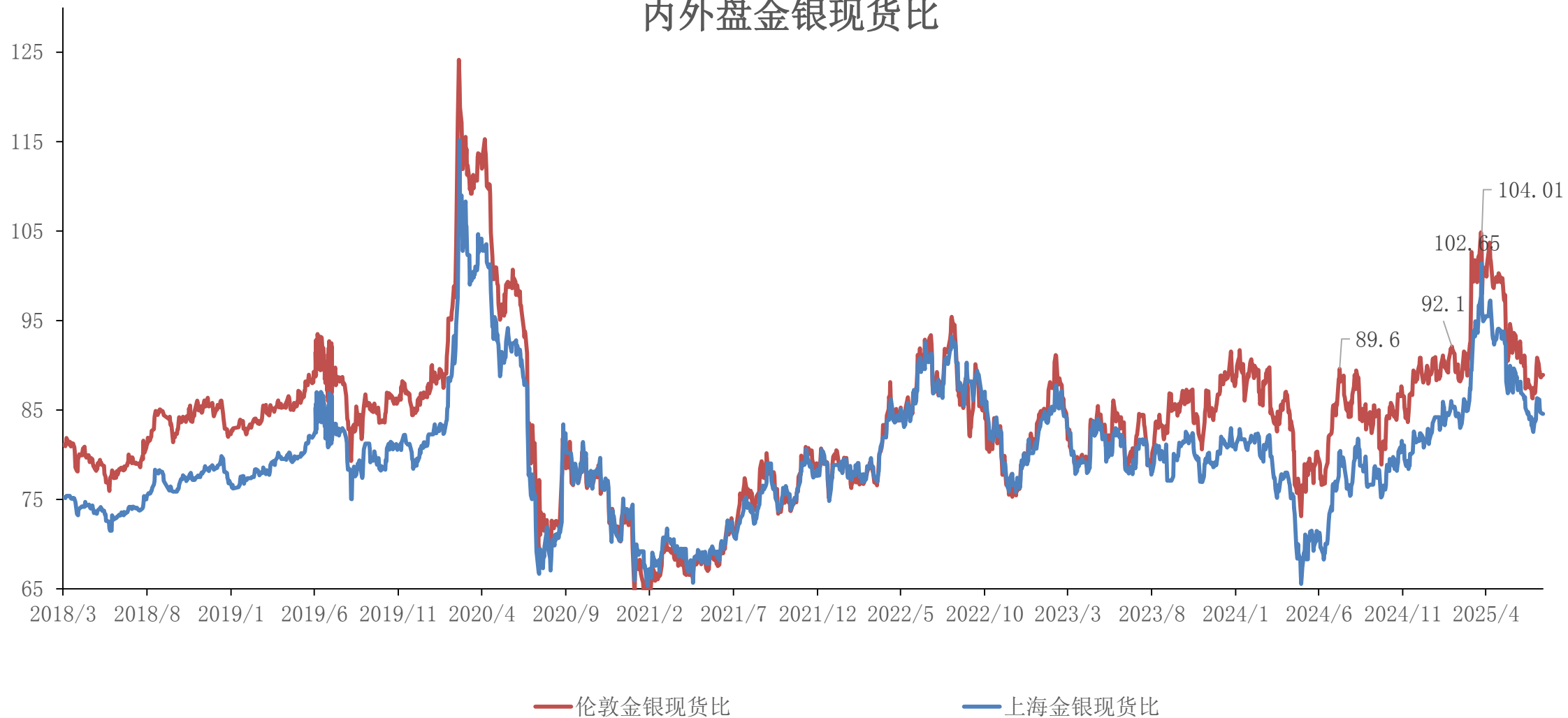
伦敦金现和美元指数

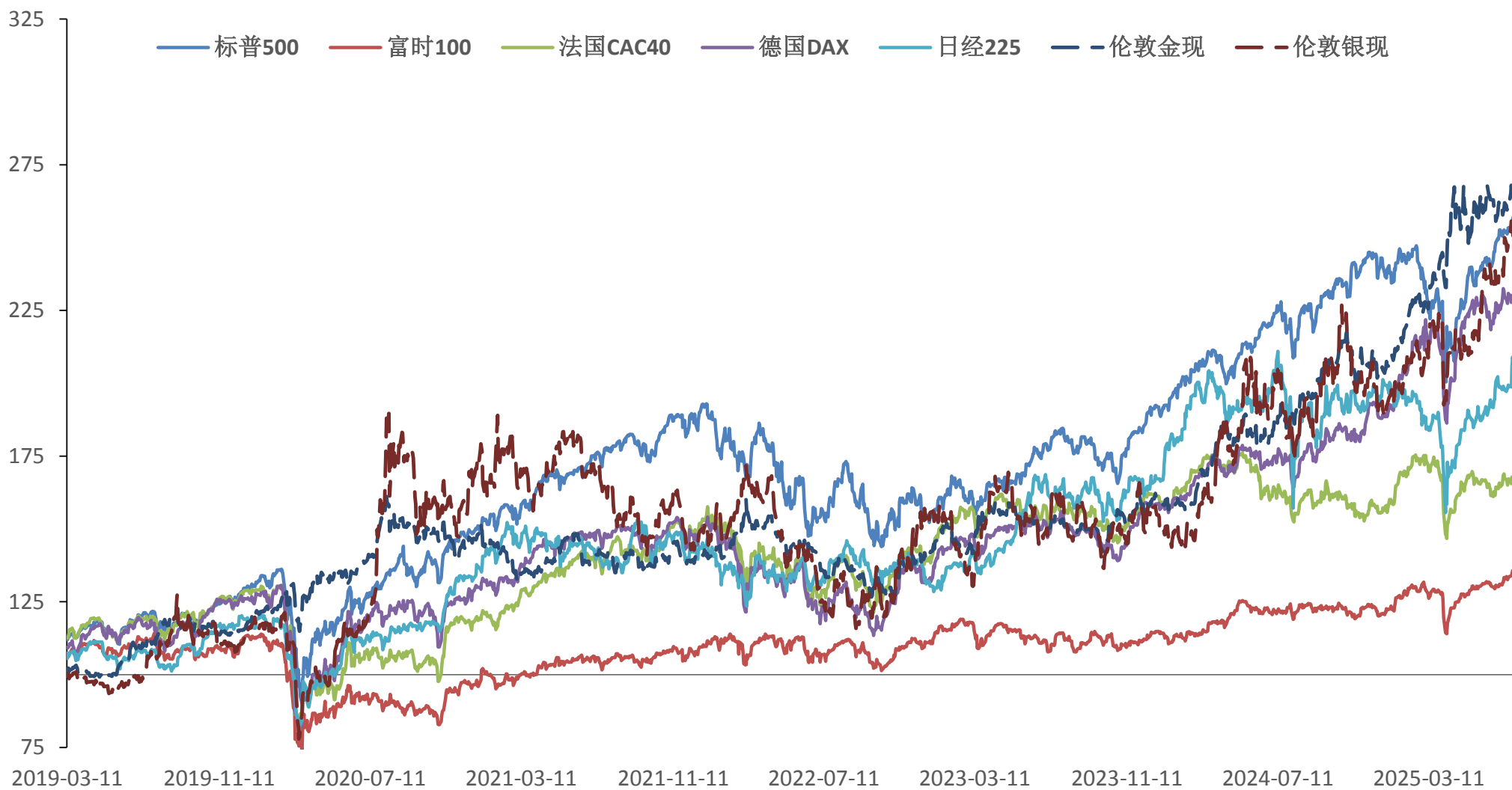


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

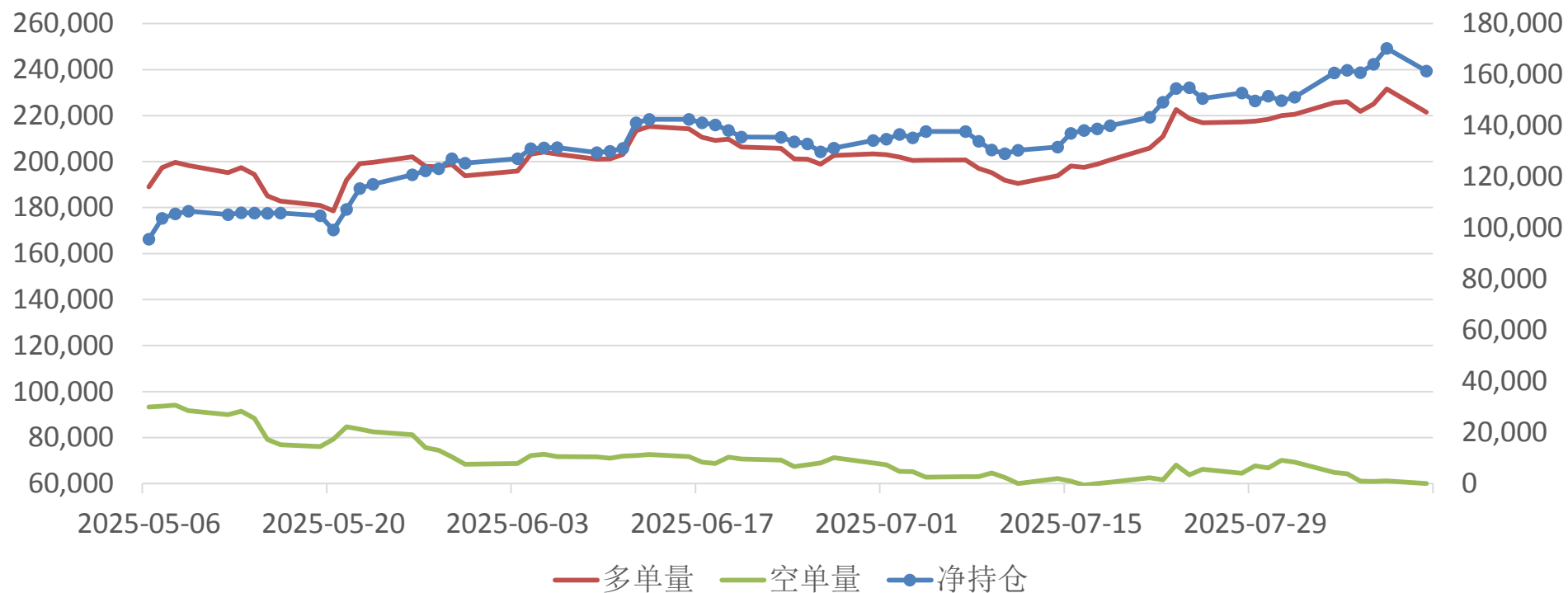




美债十年期收益率

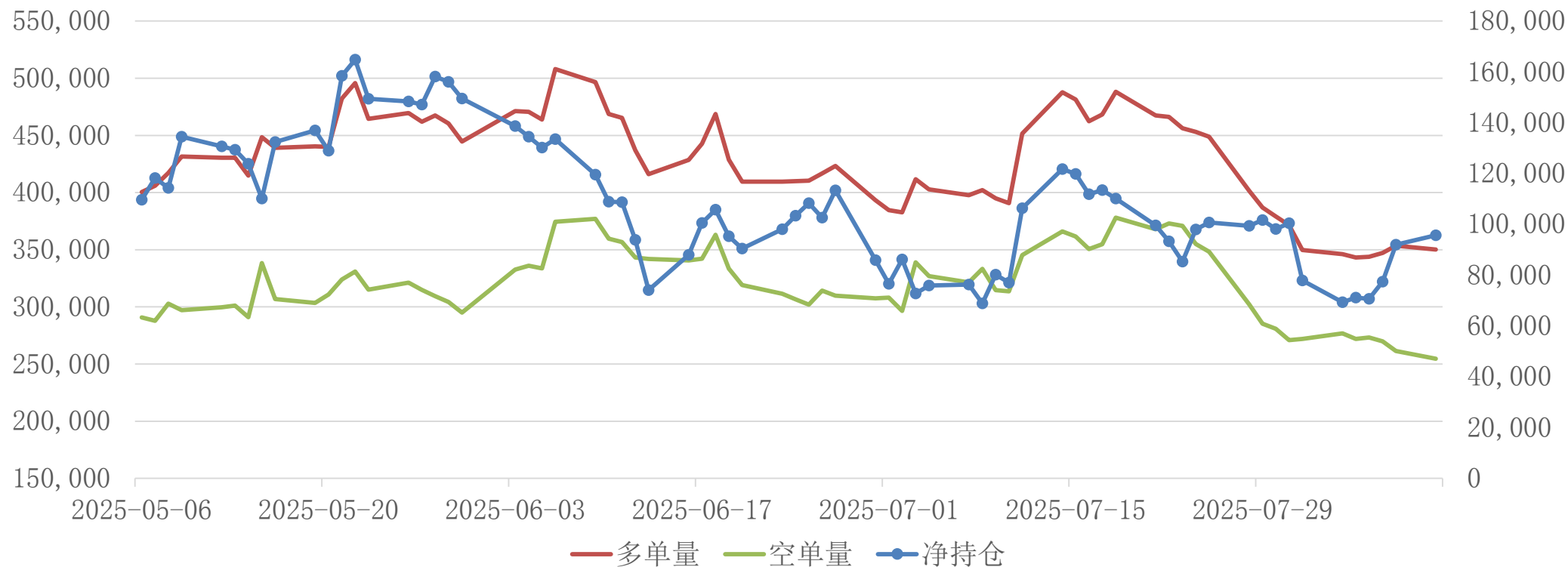


沪金前二十持仓



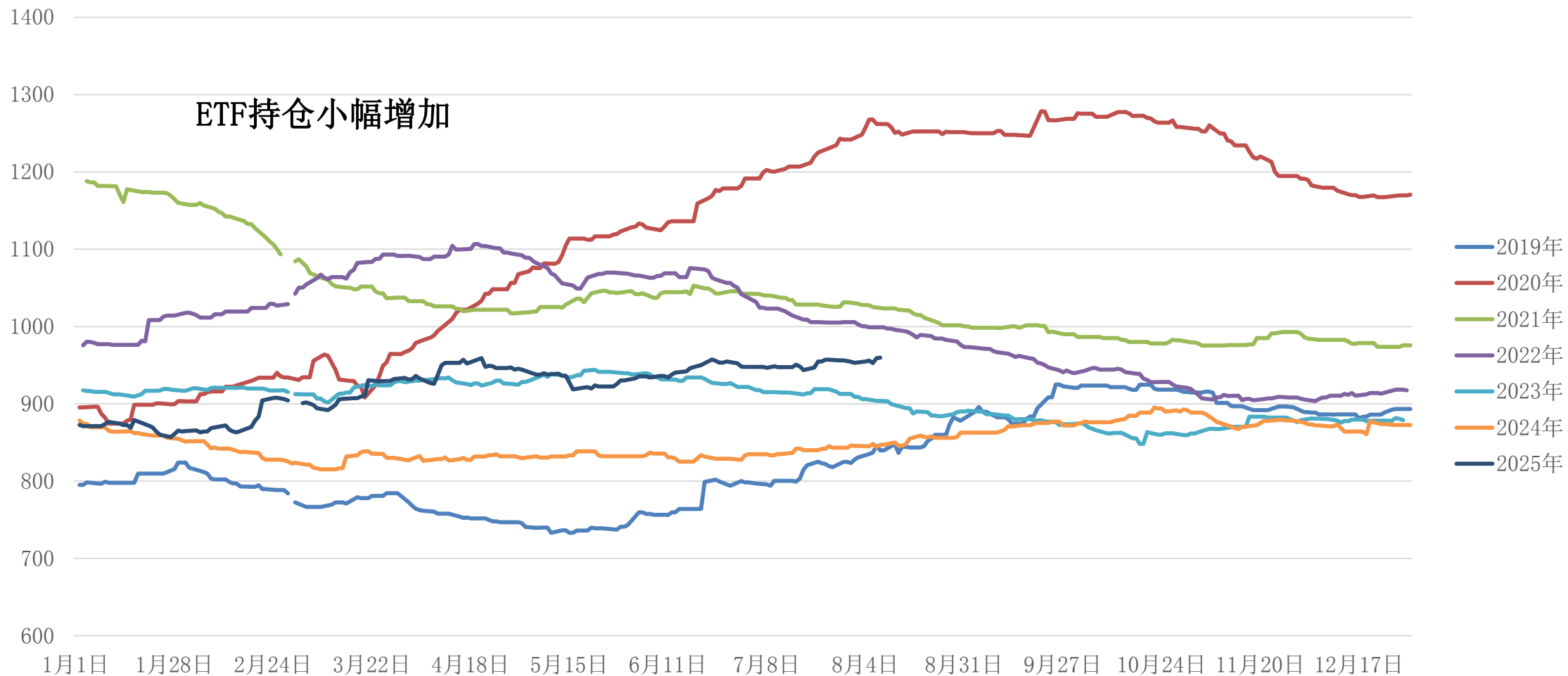
	2025年8月11日	2025年8月10日	增减	幅度
多单量	221, 521	231, 526	-10, 005	-4. 32%
空单量	60, 083	61, 173	-1, 090	-1. 78%
净持仓	161, 438	170, 353	-8, 915	-5. 23%

沪银前二十持仓

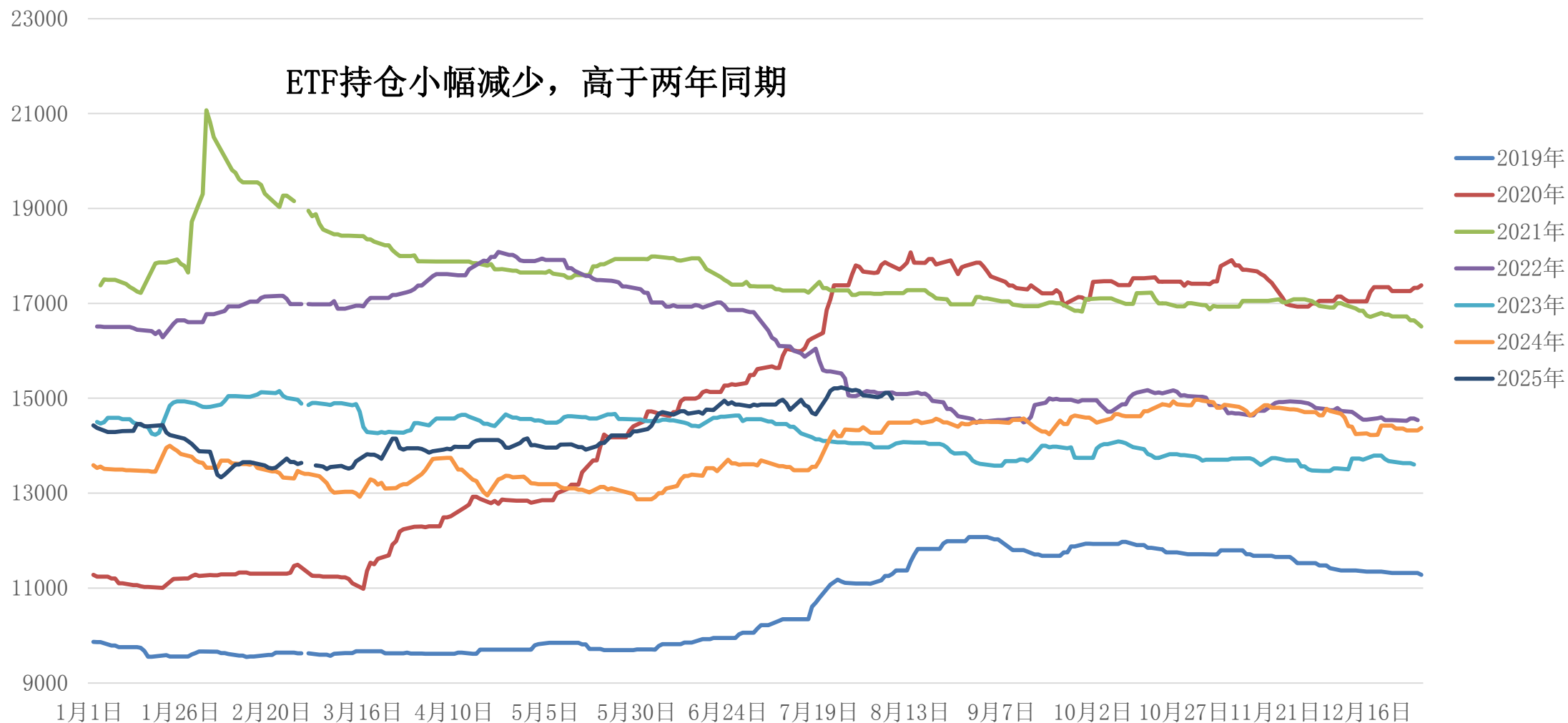


	2025年8月11日	2025年8月8日	增减	幅度
多单量	350,206	353,481	-3,275	-0.93%
空单量	254,542	261,474	-6,932	-2.65%
净持仓	95,664	92,007	3,657	3.97%

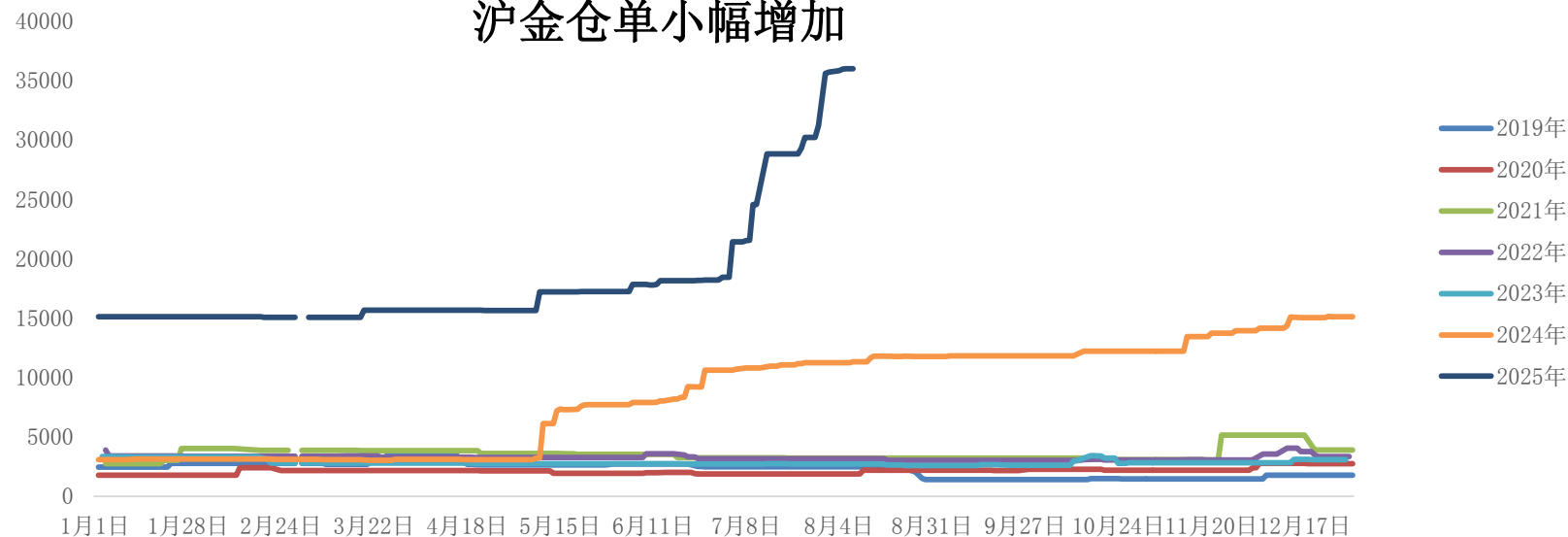
SPDR黄金ETF持仓



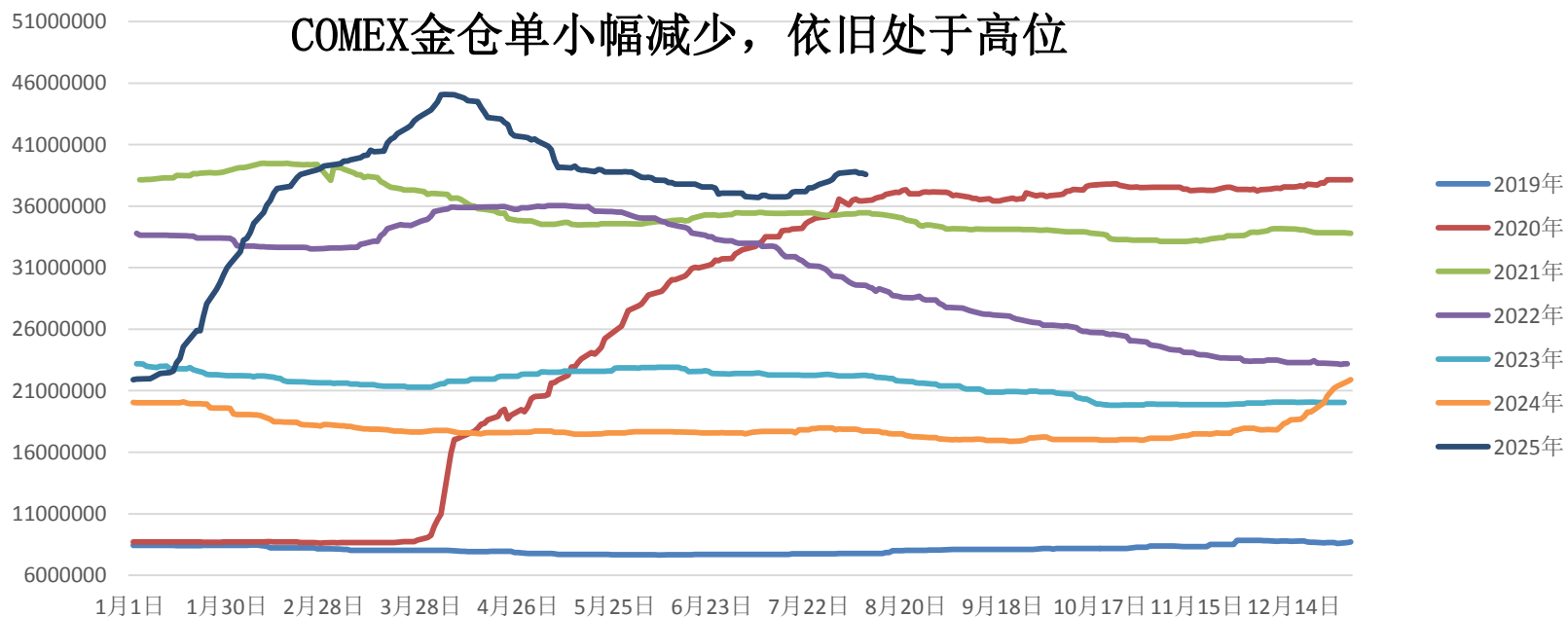
白银ETF持仓

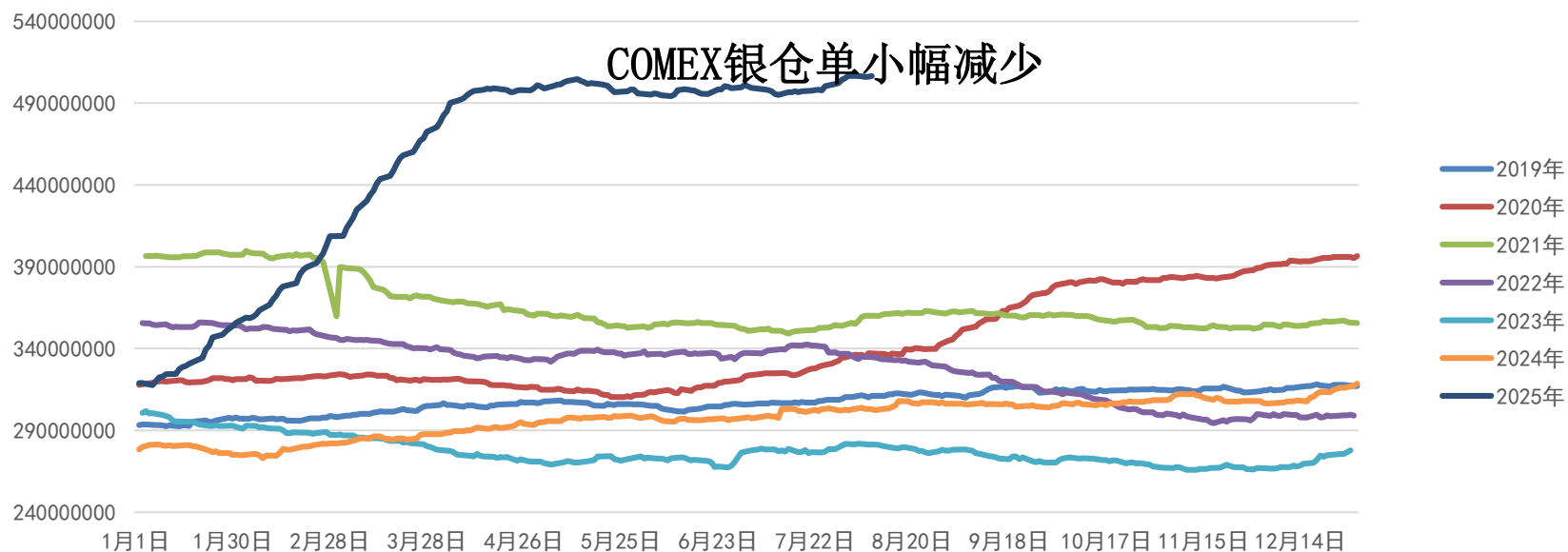
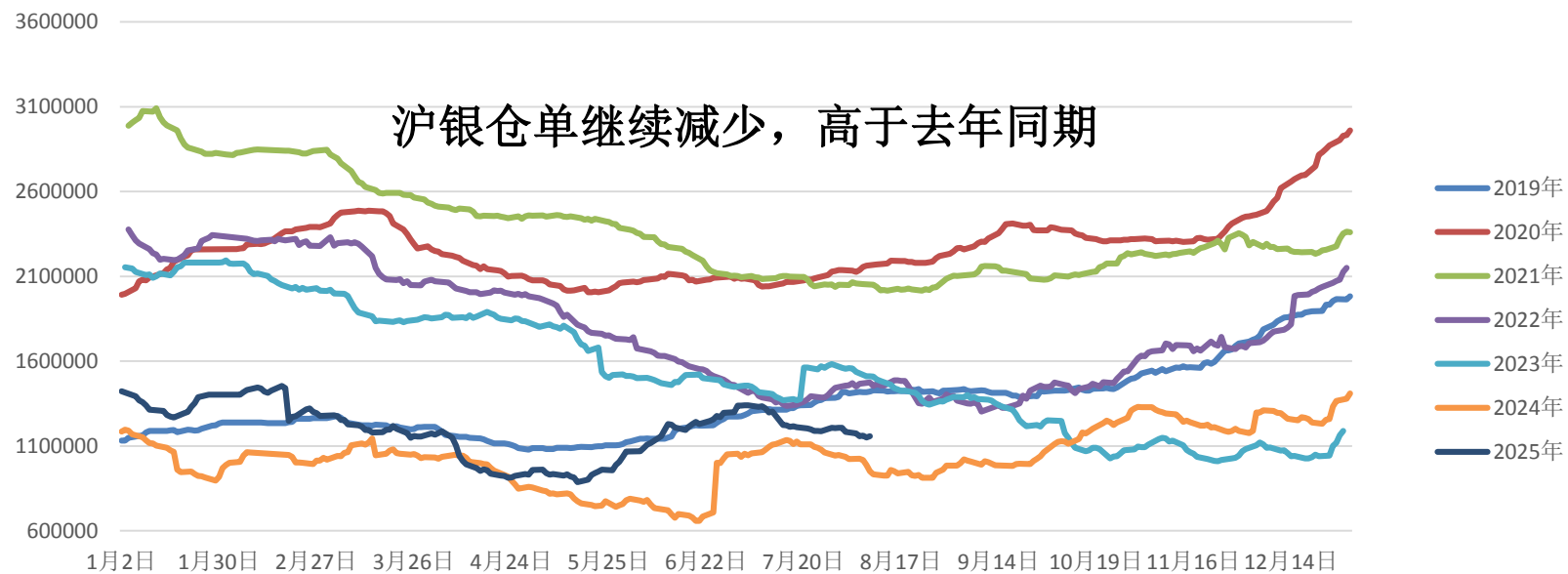


沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单小幅减少，依旧处于高位





免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：400-600-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info