

# 贵金属早报——2025年8月20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：俄乌会晤筹备，美科技股和比特币大跌，金价继续回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指全线上涨；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌2.54个基点报4.306%；美元指数涨0.12%报98.28，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1882；COMEX黄金期货跌0.57%报3358.90美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货775.06，现货771.59，基差-3.47，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单36333千克，减少12千克；偏空
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注中国LPR、国新办介绍阅兵准备工作、欧元区7月CPI终值、美联储委员密集讲话。俄乌会晤筹备，美科技股和比特币大跌，金价回落。沪金溢价继续扩大至2.6元/克。等待央行年会，俄乌合谈预期良好，金价震荡。

## 白银

- 1、基本面：俄乌会晤筹备，美科技股和比特币大跌，金价继续回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指全线上涨；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌2.54个基点报4.306%；美元指数涨0.12%报98.28，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1882；COMEX白银期货跌1.84%报37.33美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9187，现货9162，基差-25，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1149446千克，日环比增加11020千克；中性
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线上方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：俄乌会晤筹备，美科技股和比特币大跌，风险偏好明显降温，银价降幅明显扩大。沪银溢价维持至415元/千克左右。等待央行年会，风险偏好有所降温，银价下行压力加大。

## 黄金

### 利多:

- 1、全球动荡，避险情绪高涨
- 2、美国滞涨预期升温，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、美国滞涨预期升温，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:

07:50 日本7月进出口和商品贸易帐, 6月核心机械订单;

09:00 中国8月一年期/五年期贷款市场报价利率(LPR);

10:00 国务院新闻办公室将举行新闻发布会, 介绍阅兵准备工作有关情况; 新西兰联储公布官方现金利率(OCR), 澳洲联储助理主席麦克菲及琼斯出席澳洲货币经济学会网络研讨会的小组讨论;

11:00 新西兰联储主席Christian Hawkesby召开货币政策新闻发布会;

14:00 英国7月CPI;

15:10 欧洲央行行长拉加德出席世界经济论坛的一个会议;

17:00 欧元区7月CPI终值;

23:00 美联储理事沃勒在怀俄明州区块链研讨会上讲话;

次日02:00 美联储发布7月FOMC货币政策会议的纪要文件;

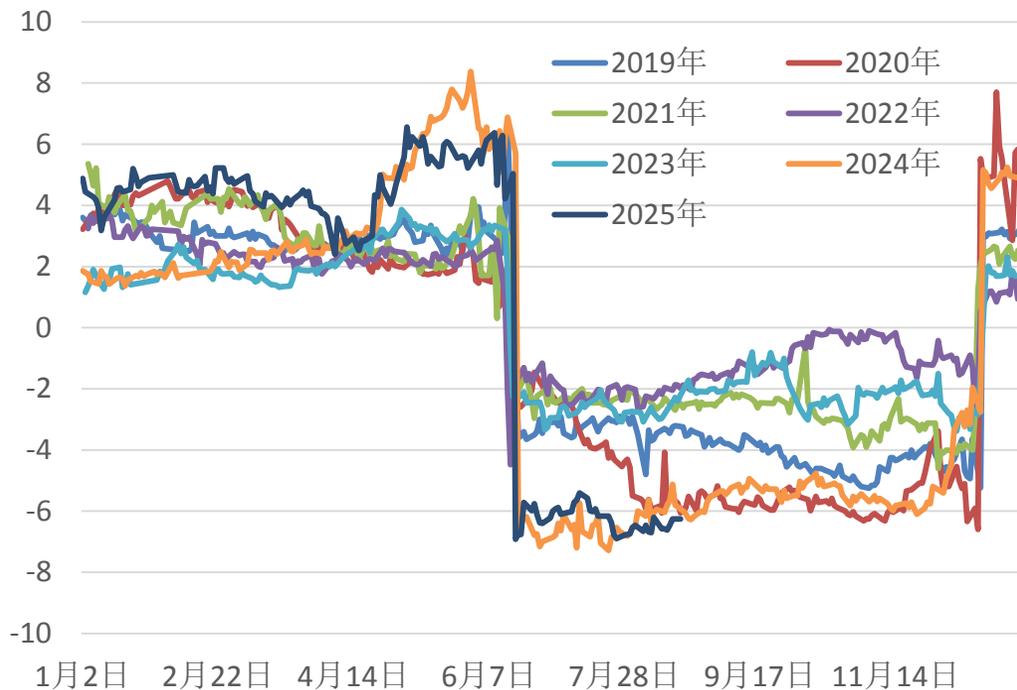
次日03:00 美国亚特兰大联储主席博斯蒂克(2027年FOMC票委)谈论经济前景;

次日04:10 新西兰联储主席Christian Hawkesby在议会一个委员会讲话;

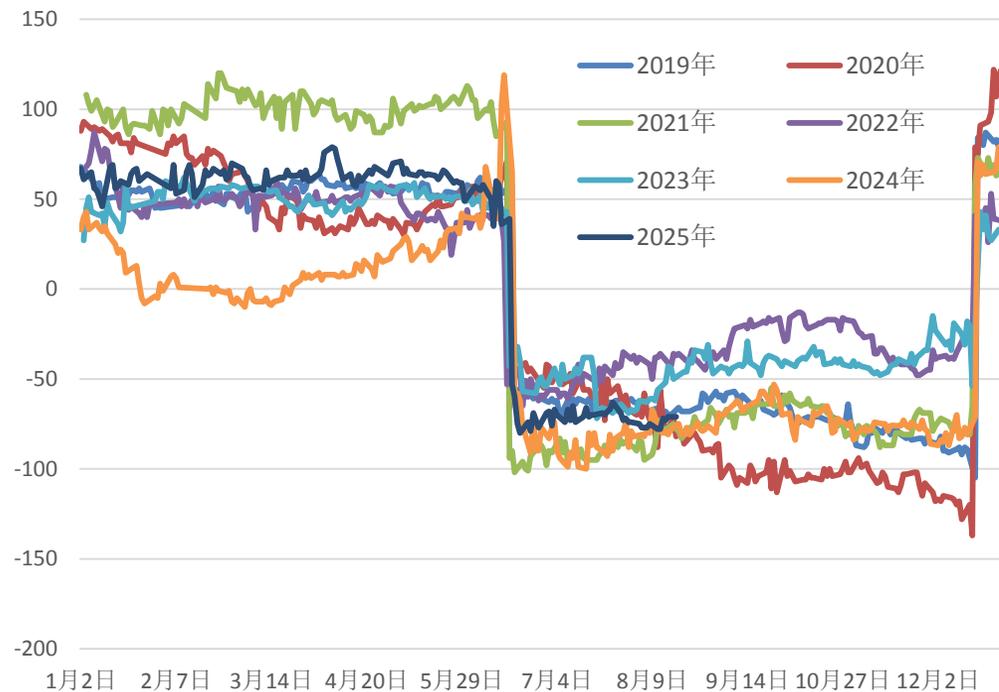
次日06:45 新西兰7月进出口和贸易帐。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2510	775.06	776.98	773.84	-1.00	-0.13
沪银2510	9187	9277	9160	-23	-0.25
COMEX黄金2512	3358.9	3389.7	3358.1	-19.10	-0.57
COMEX白银2509	37.33	38.2	3	-0.699	-1.84
SGE黄金T+D	772.4	774.2	770.8	-0.77	-0.31
SGE白银T+D	9183	9248	9138	-19	-0.48
伦敦金现	3315.51	3345.35	3314.73	-16.30	-0.49
伦敦银现	37.378	38.147	37.2595	4.00	-1.66
美元指数	98.279	98.1887	97.7649	0.31	0.31

### 沪金12-6价差



### 沪银12-6价差

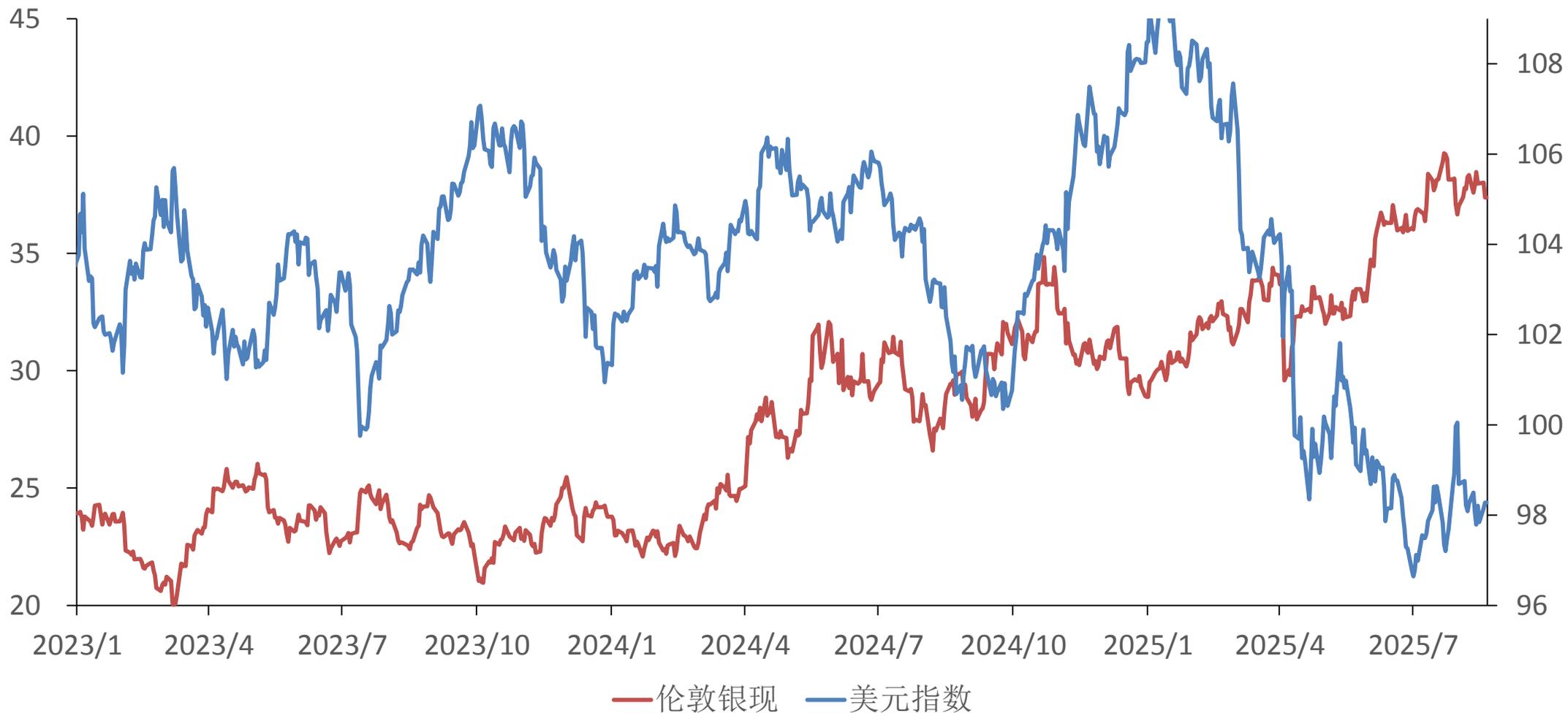


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

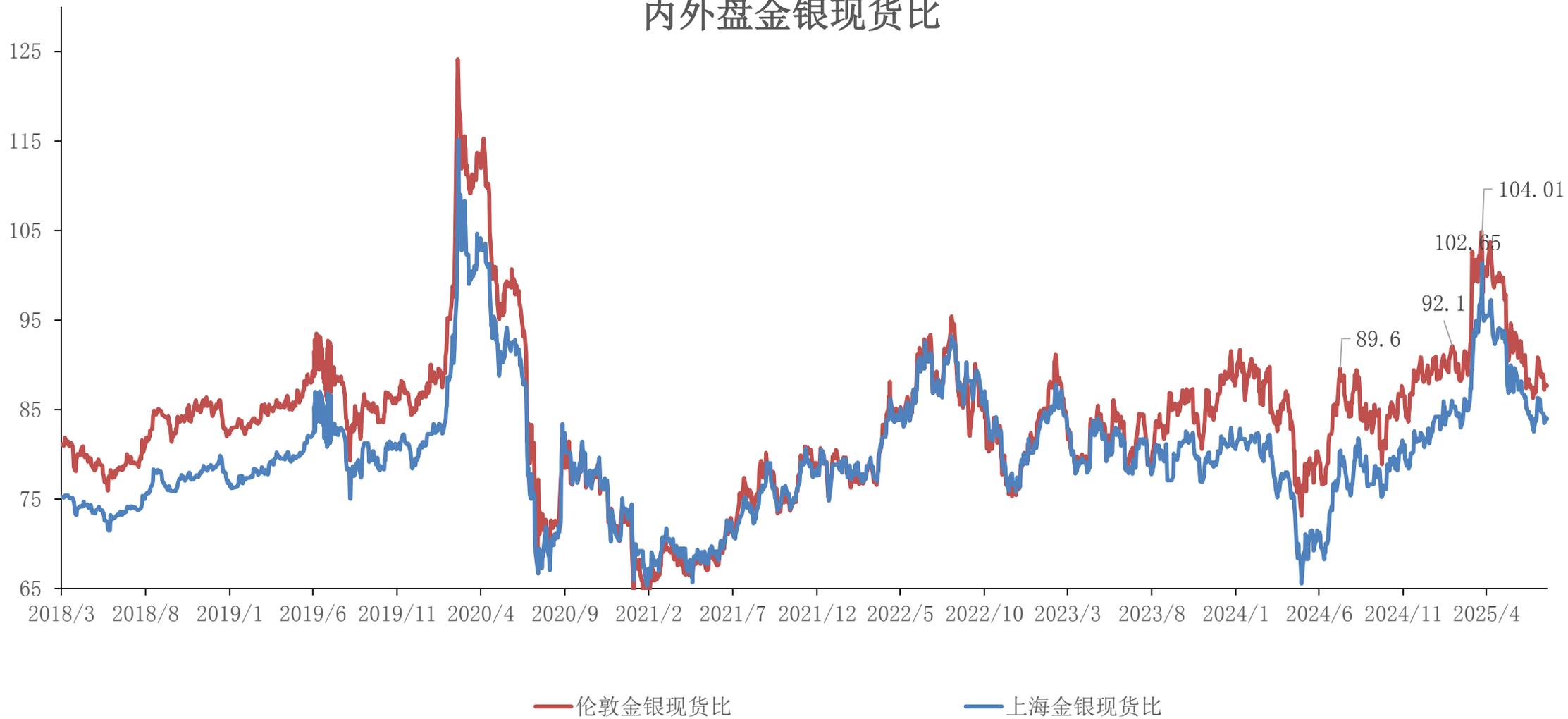
# 伦敦金现和美元指数

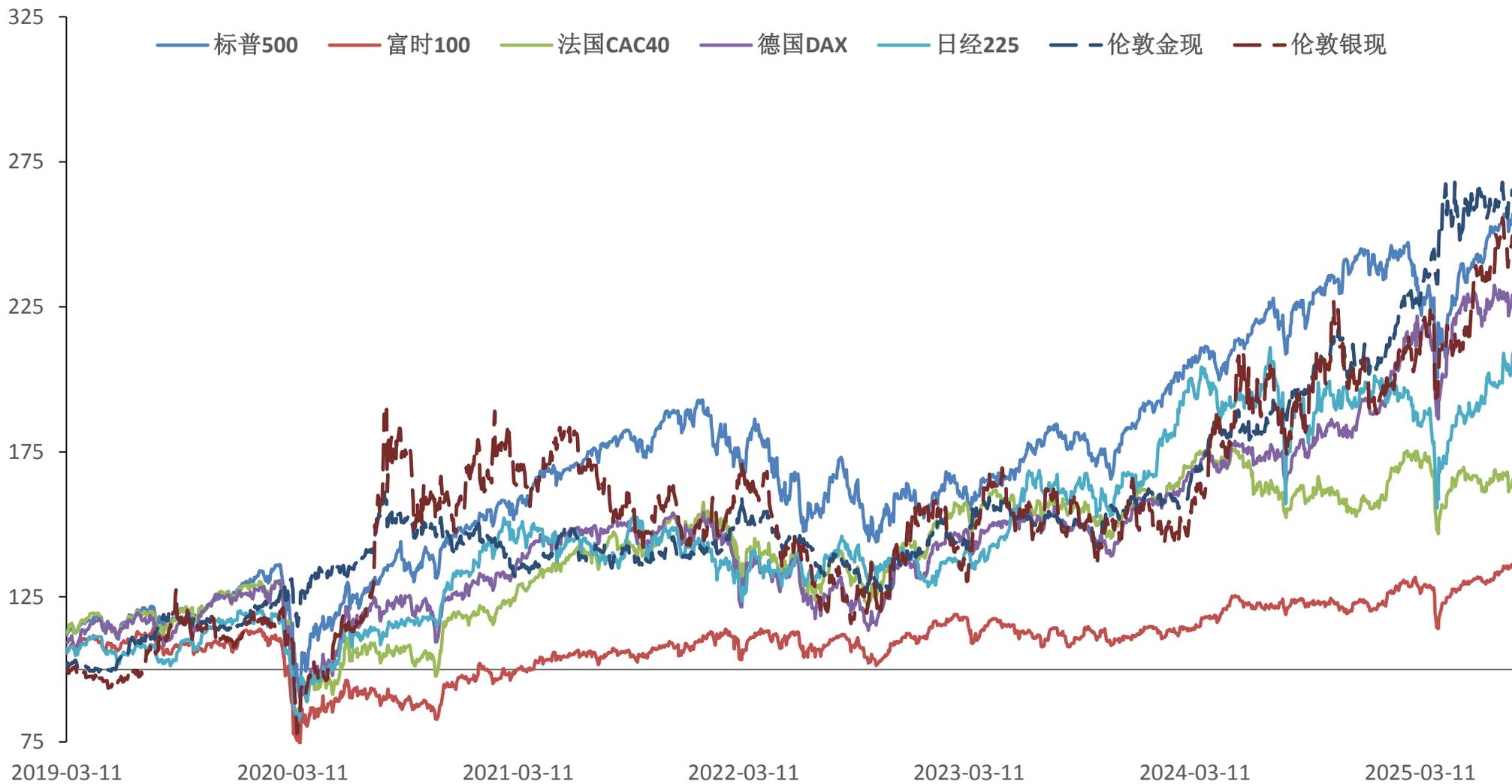


## 伦敦银现和美元指数



### 内外盘金银现货比

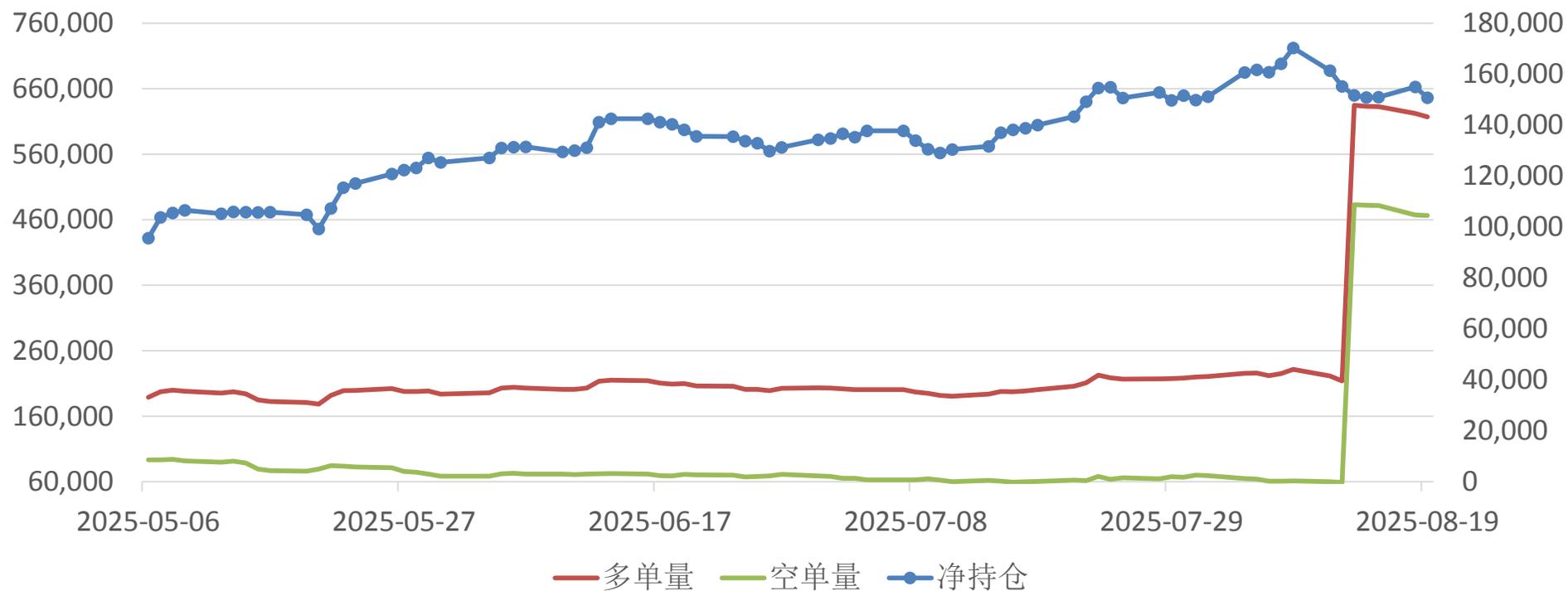




## 美债十年期收益率

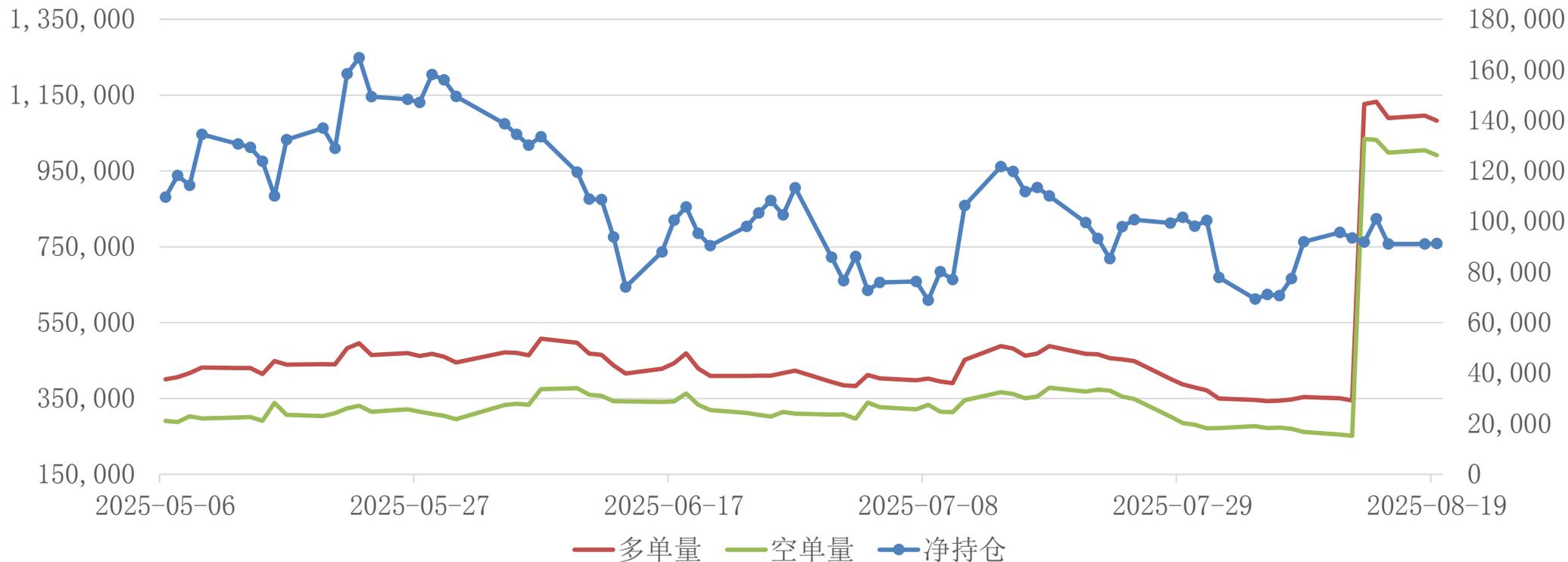


### 沪金前二十持仓



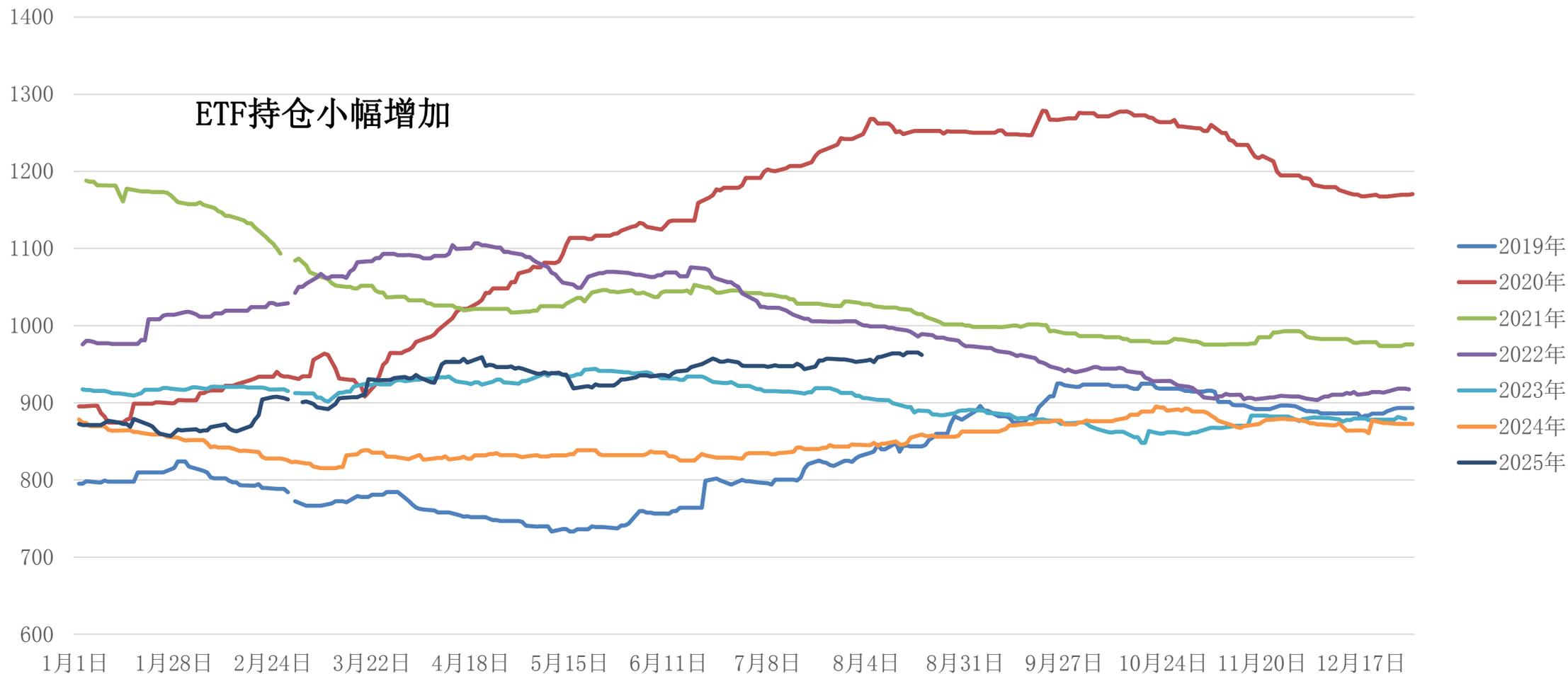
	2025年8月19日	2025年8月18日	增减	幅度
多单量	617,176	622,420	-5,244	-0.84%
空单量	466,375	467,366	-991	-0.21%
净持仓	150,801	155,054	-4,253	-2.74%

### 沪银前二十持仓

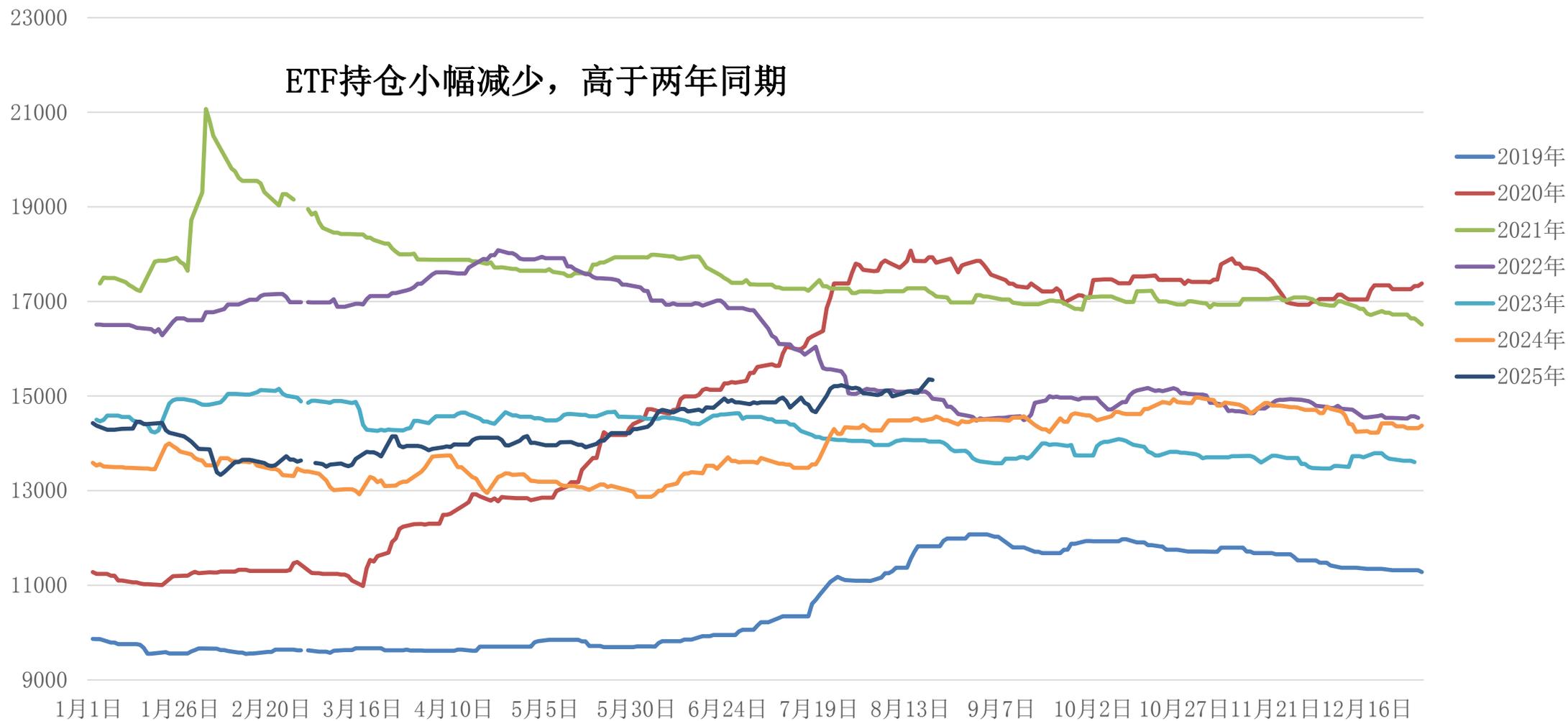


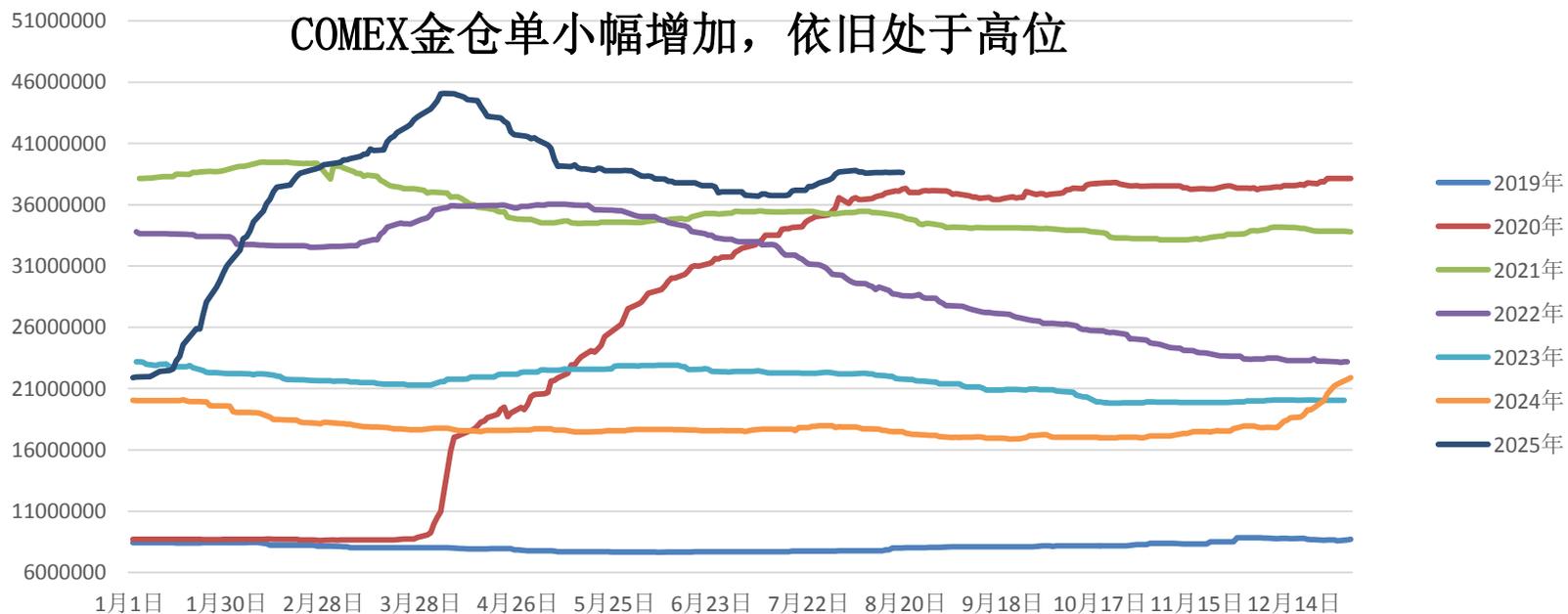
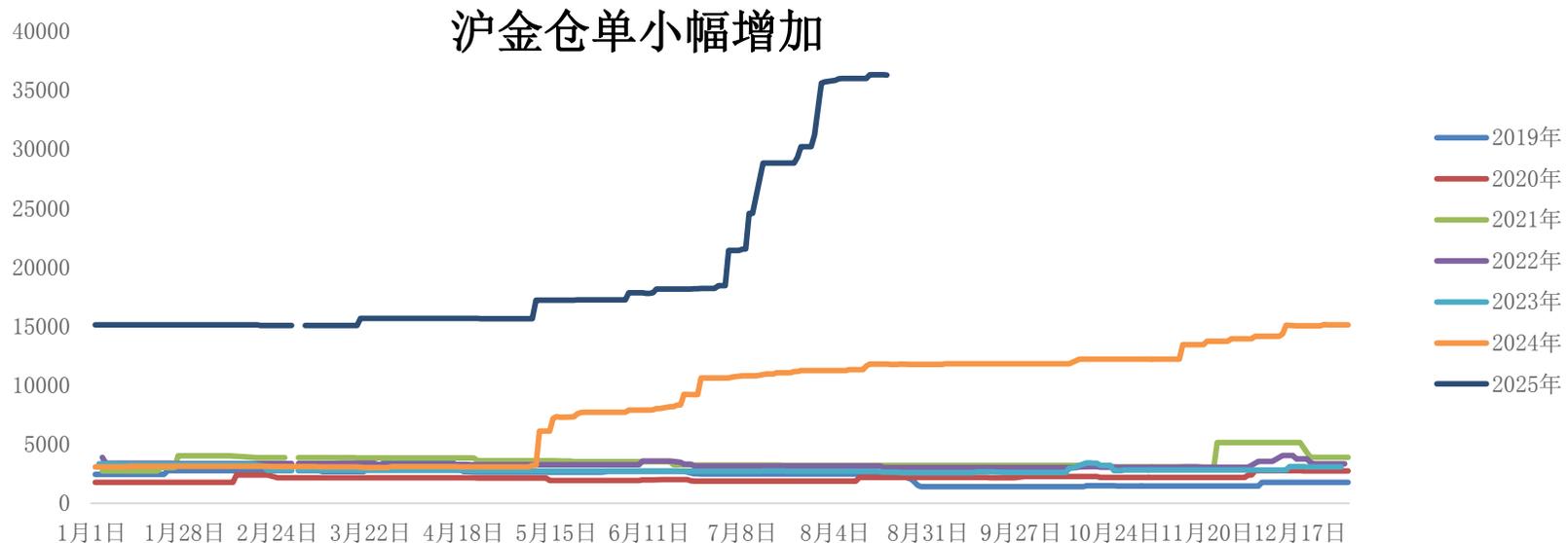
	2025年8月19日	2025年8月18日	增减	幅度
多单量	1,083,002	1,095,982	-12,980	-1.18%
空单量	991,656	1,004,870	-13,214	-1.31%
净持仓	91,346	91,112	234	0.26%

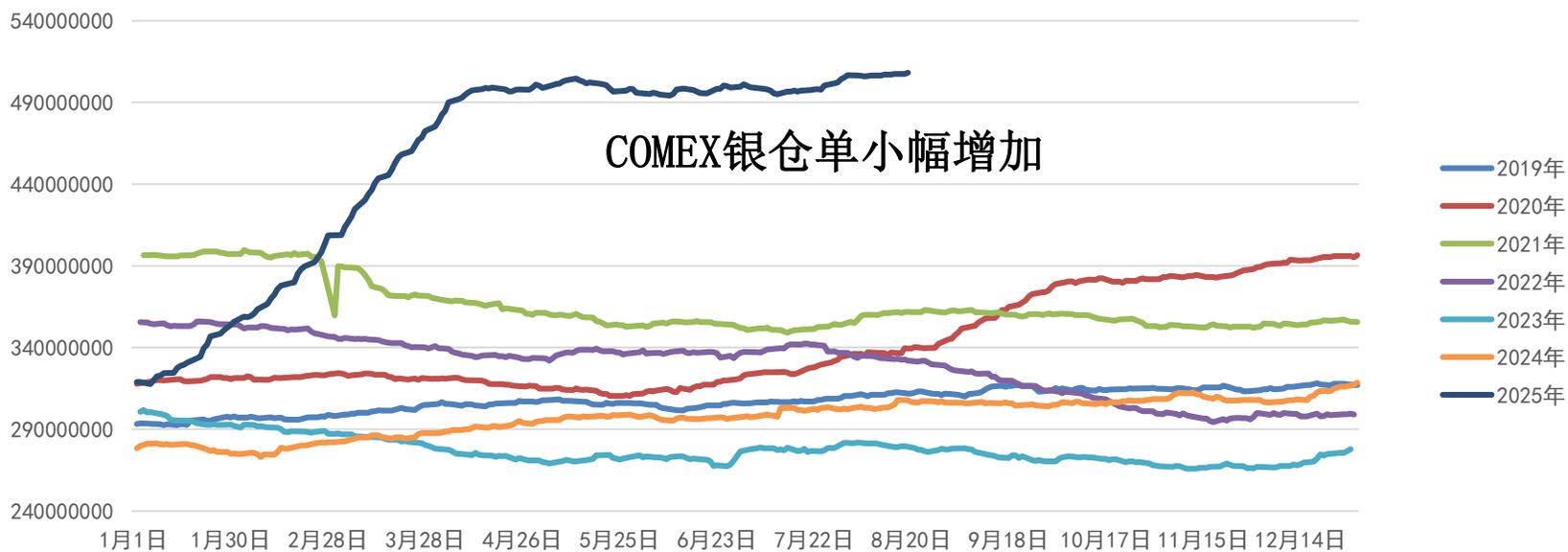
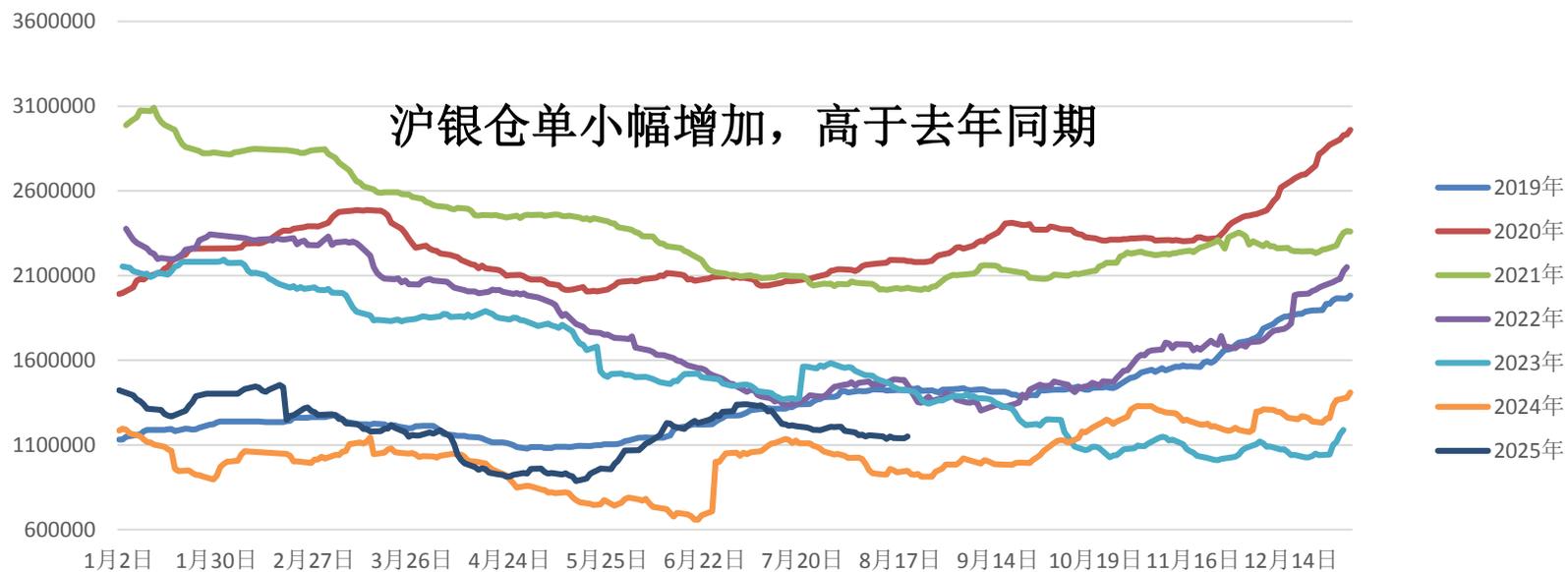
### SPDR黄金ETF持仓



### 白银ETF持仓







## 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](mailto:dyqh@dyqh.info)