

贵金属早报——2025年8月21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：美联储会议纪要偏鹰，美科技股反弹，金价回升；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率多数下跌，10年期美债收益率跌1.94个基点报4.287%；美元指数跌0.03%报98.25，离岸人民币对美元小幅升值报7.1815；COMEX黄金期货涨1.00%报3392.20美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货772.68，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36582千克，增加249千克；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：今日关注商务部召开8月第1次例行新闻发布会、日欧美8月PMI初值、杰克逊霍尔央行年会开幕。美联储会议纪要偏鹰，美科技股反弹，但金价主要在欧盘交易时间段大幅走高，低位买盘力量仍存。沪金溢价继续收敛至0.95元/克。等待央行年会鲍威尔发言，俄乌合谈预期有所降温，金价震荡。

白银

- 1、基本面：美联储会议纪要偏鹰，美科技股反弹，银价回升；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率多数下跌，10年期美债收益率跌1.94个基点报4.287%；美元指数跌0.03%报98.25，离岸人民币对美元小幅升值报7.1815；COMEX白银期货涨1.51%报37.90美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9042，现货9018，基差-24，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1140199千克，日环比减少9247千克；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：美联储会议纪要偏鹰，美科技股反弹，但银价主要在欧盘交易时间段大幅走高，跟随金价走势，低位买盘力量仍存。沪银溢价维持至410元/千克左右。等待央行年会，风险偏好回温，银价震荡。

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:

08:00 韩国8月进出口20天;

08:30 日本8月制造业、服务业、综合PMI初值;

时间待定 俄罗斯外交部长拉夫罗夫与印度外交部长苏杰生举行会谈;

13:00 印度8月制造业、服务业、综合PMI初值;

15:00 商务部召开8月第1次例行新闻发布会;

15:15 法国8月制造业、服务业、综合PMI初值;

15:30 德国8月制造业、服务业、综合PMI初值;

16:30 英国8月制造业、服务业、综合PMI初值;

19:30 美国亚特兰大联储主席博斯蒂克(2027年FOMC票委)就经济前景讲话;

时间待定 杰克逊霍尔全球央行年会在美国怀俄明州堪萨斯城开幕, 至8月23日;

20:30 美国8月16日当周首次申请失业救济人数;

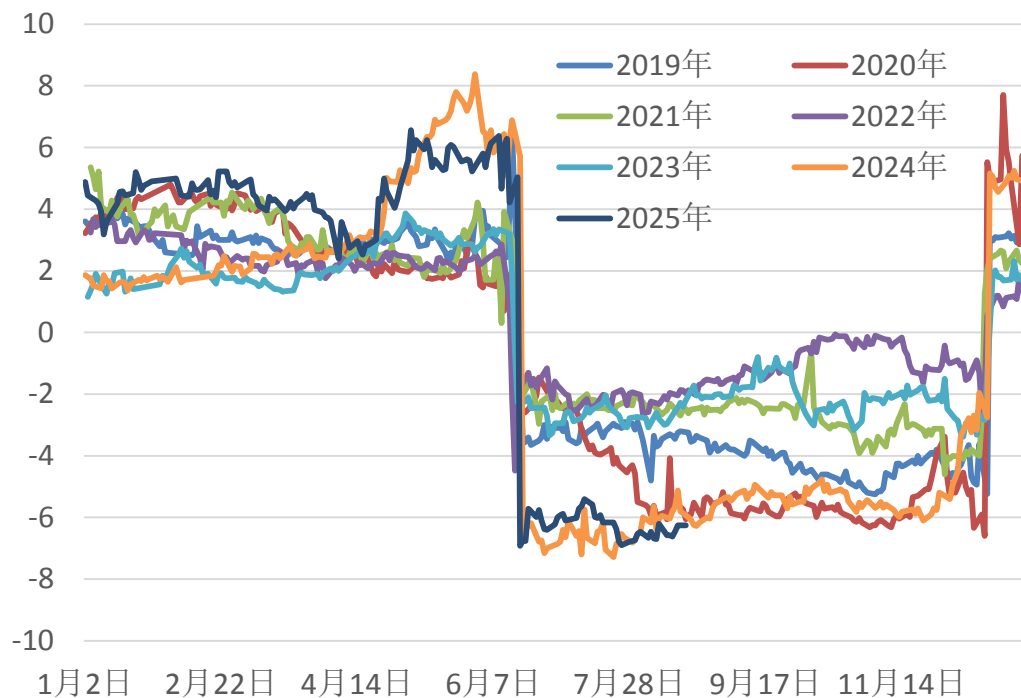
21:45 美国8月Markit制造业、服务业、综合PMI初值;

22:00 美国7月成屋销售总数年化和谘商会领先指标, 欧元区8月消费者信心指数初值;

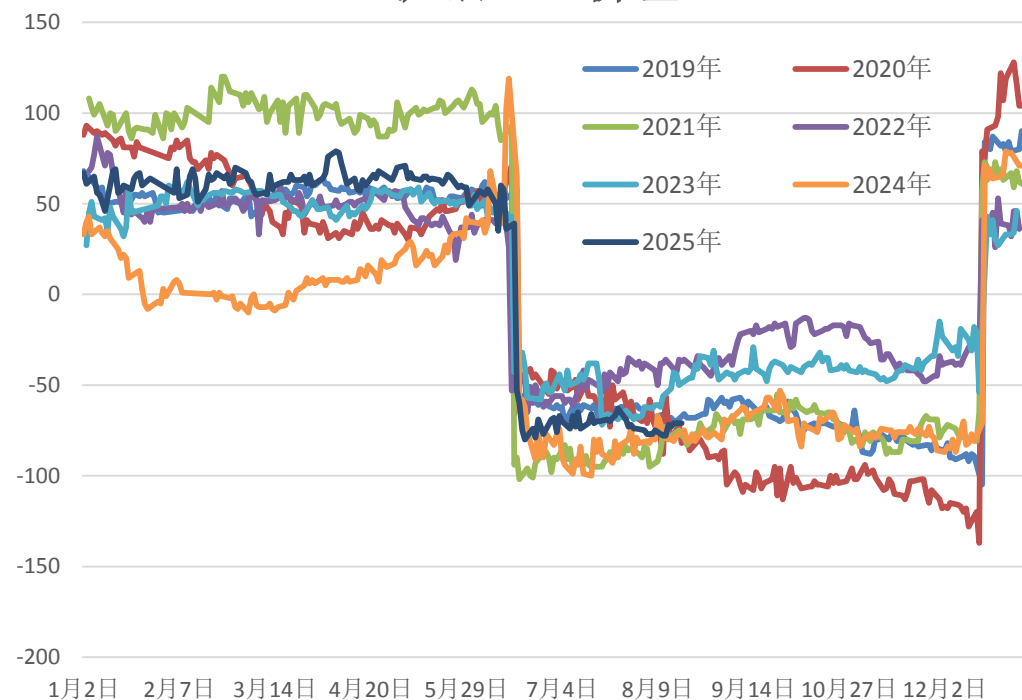
23:45 瑞士央行副行长Martin在苏黎世讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2510	772.68	775.54	770.38	-2.68	-0.35
沪银2510	9042	9219	9031	-171	-1.86
COMEX黄金2512	3392.2	3394.3	3353.4	33.50	1.00
COMEX白银2509	37.895	37.915	3	0.563	1.51
SGE黄金T+D	769.83	772.81	767.32	-2.17	-0.33
SGE白银T+D	9022	9205	9008	-150	-1.75
伦敦金现	3347.335	3350.3	3311.255	31.82	0.96
伦敦银现	37.855	37.941	36.9436	4.00	1.28
美元指数	98.2406	98.3253	97.9381	0.13	0.13

沪金12-6价差



沪银12-6价差

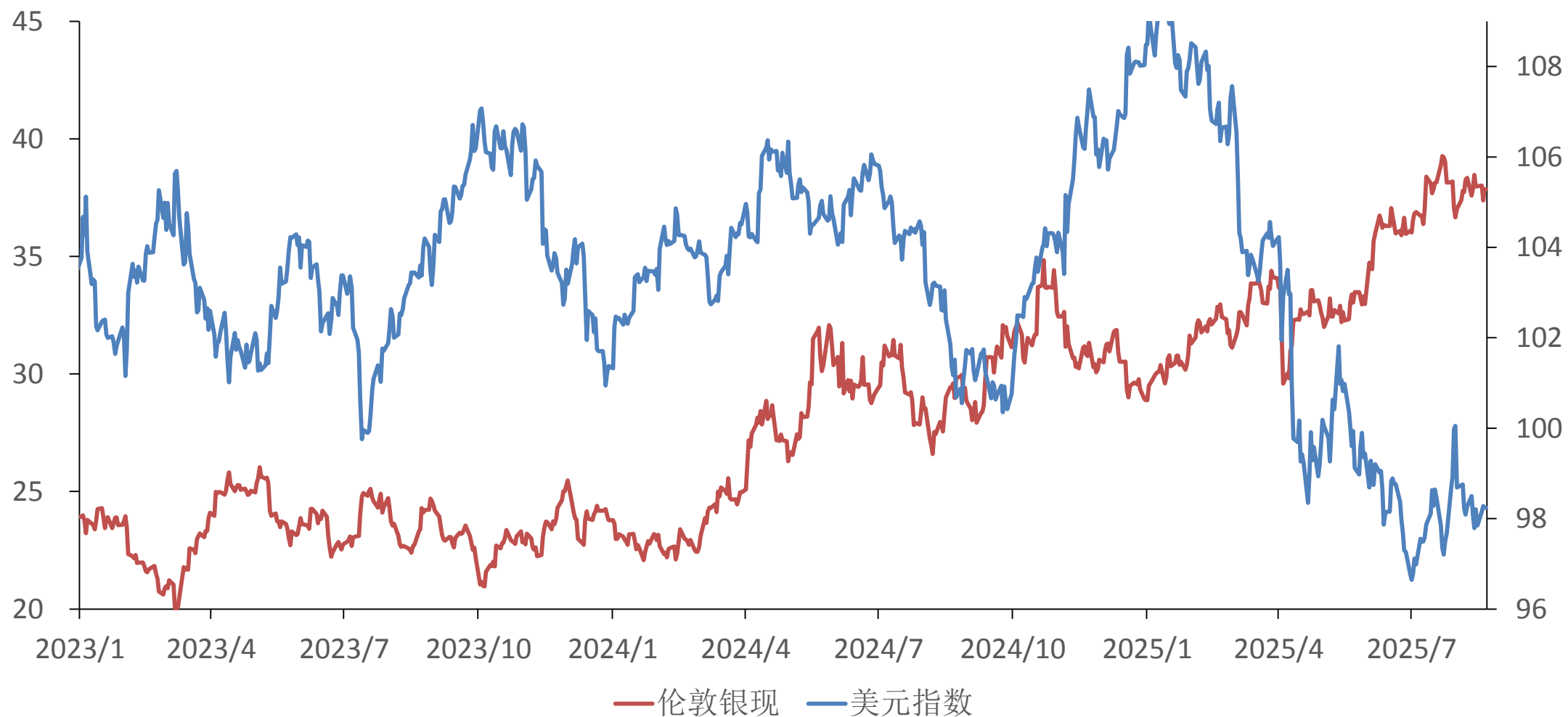


- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

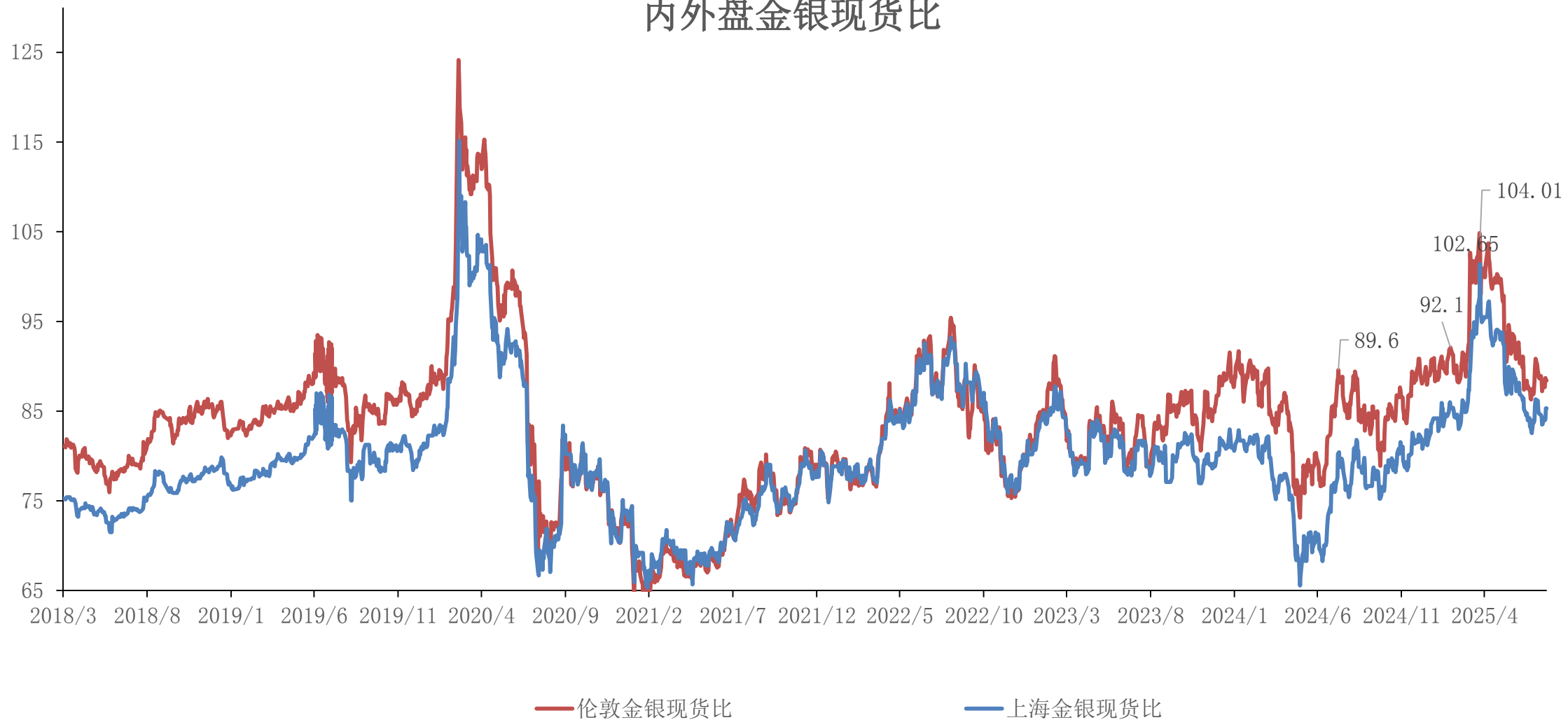
伦敦金现和美元指数

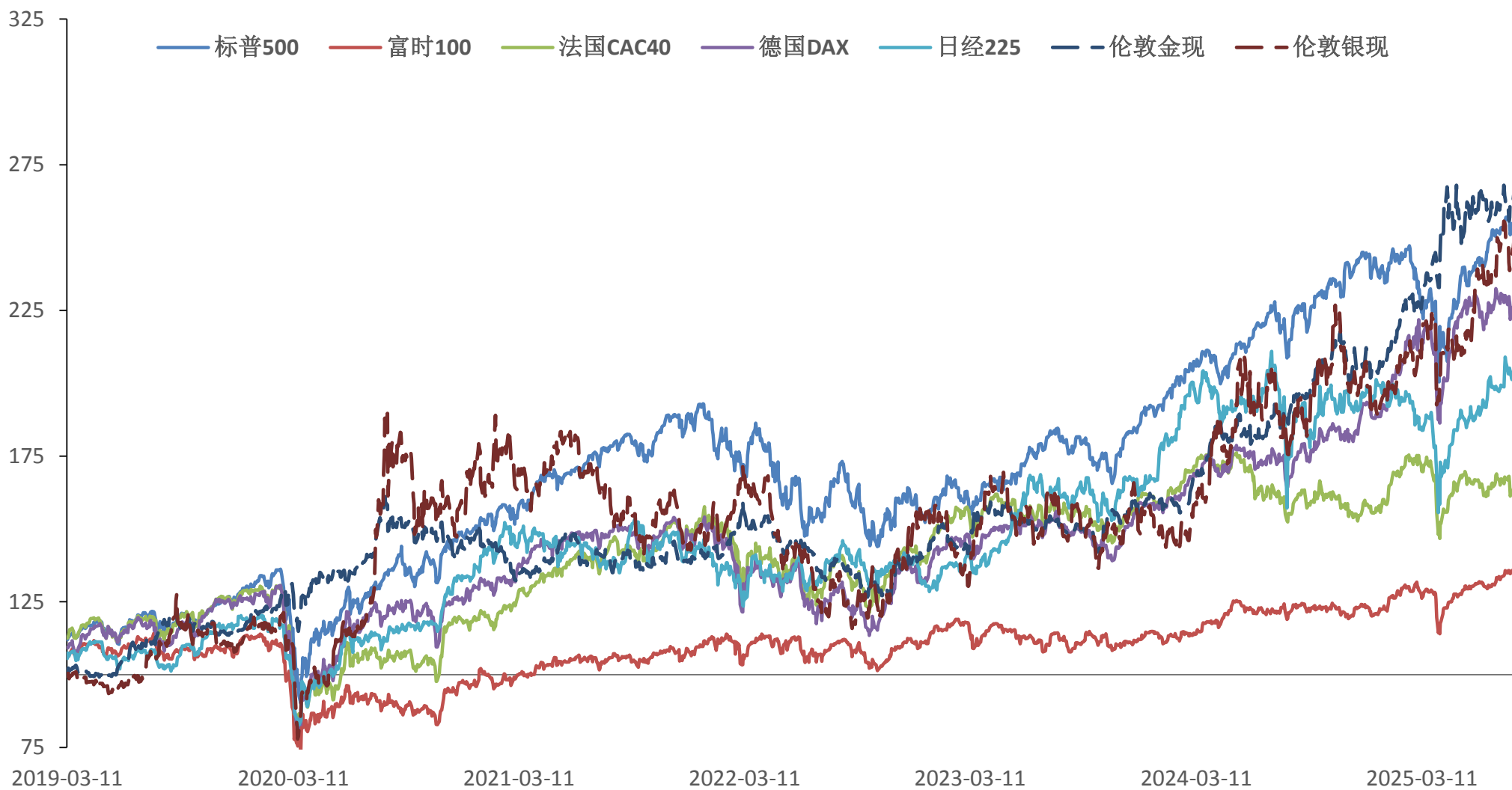


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

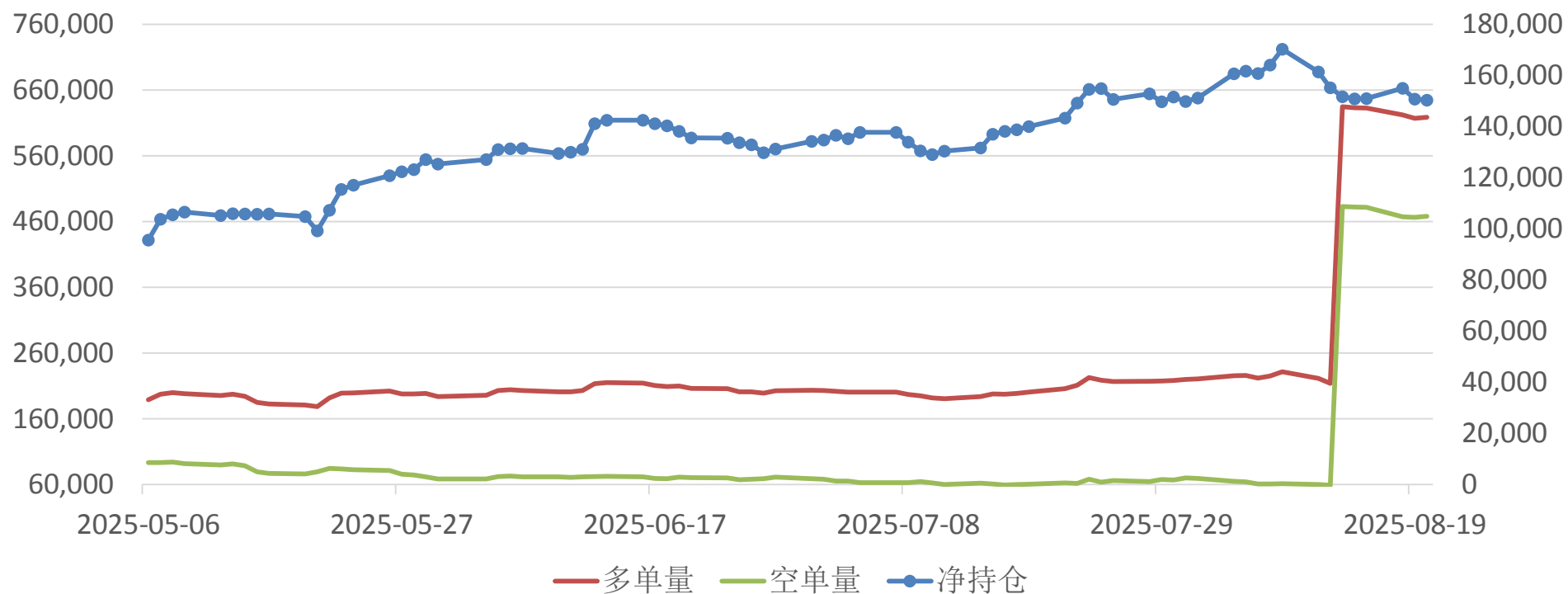




美债十年期收益率

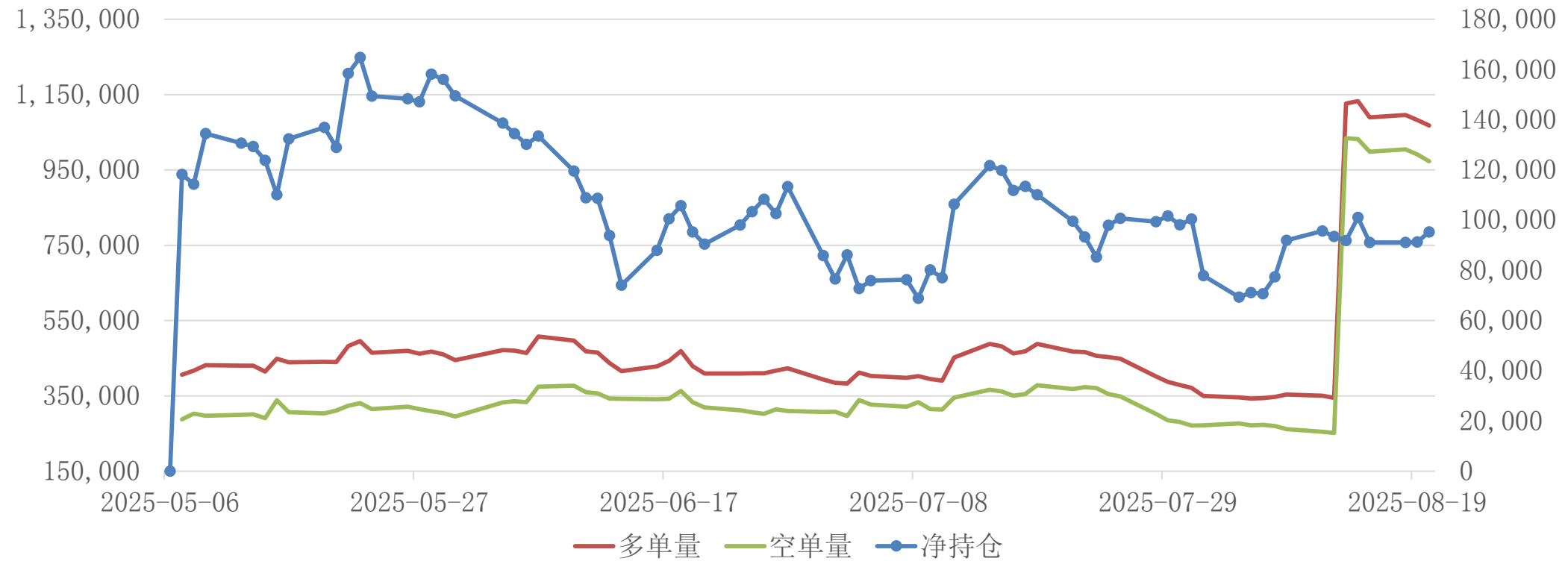


沪金前二十持仓



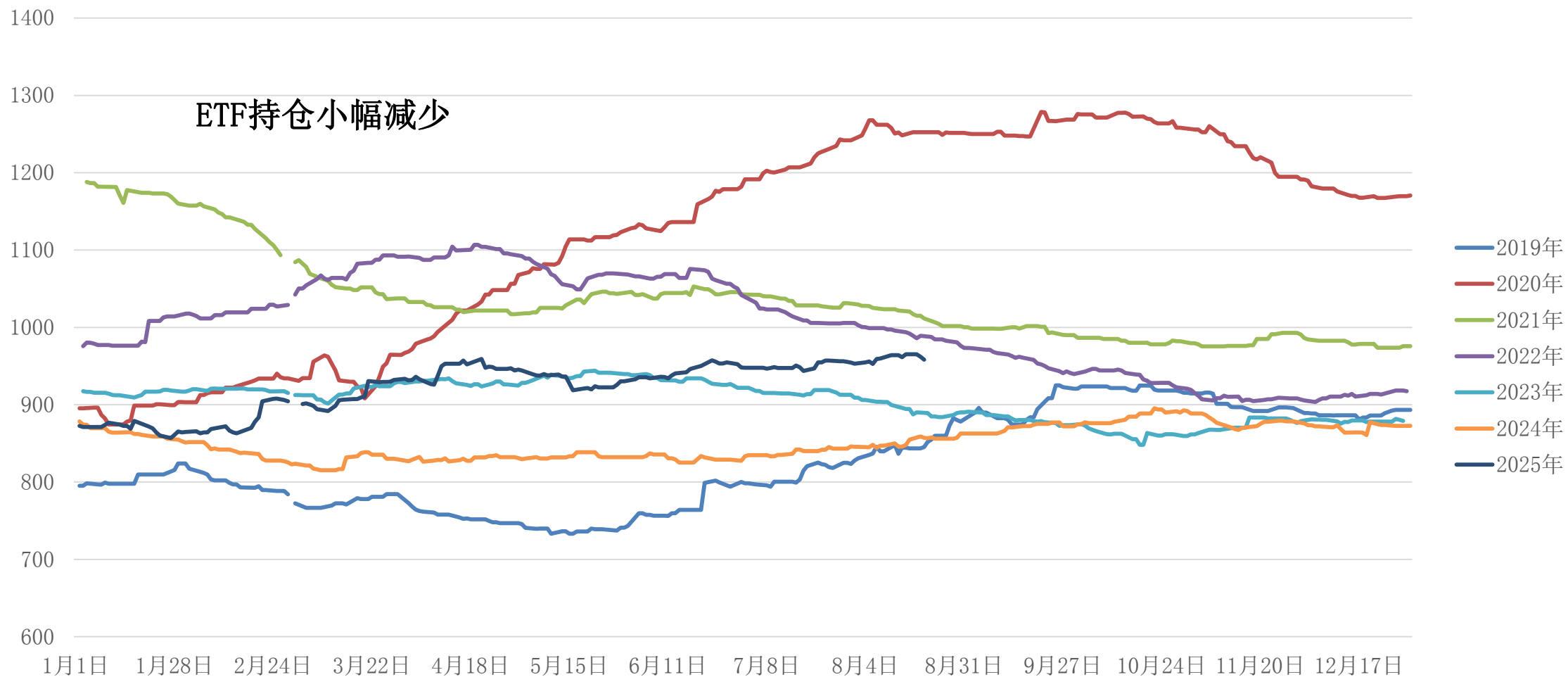
	2025年8月20日	2025年8月19日	增减	幅度
多单量	618,584	617,176	1,408	0.23%
空单量	468,240	466,375	1,865	0.40%
净持仓	150,344	150,801	-457	-0.30%

沪银前二十持仓

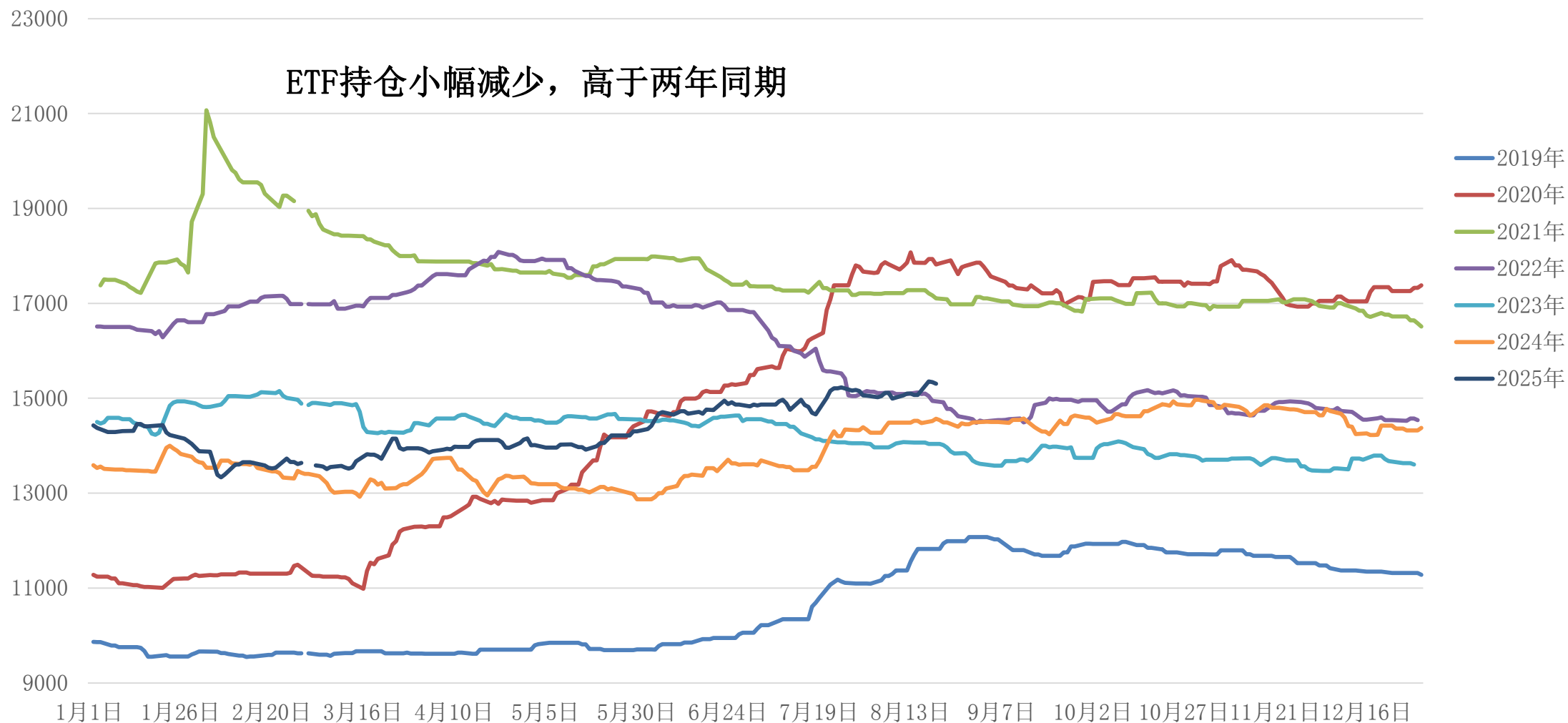


	2025年8月20日	2025年8月19日	增减	幅度
多单量	1,068,373	1,083,002	-14,629	-1.35%
空单量	973,093	991,656	-18,563	-1.87%
净持仓	95,280	91,346	3,934	4.31%

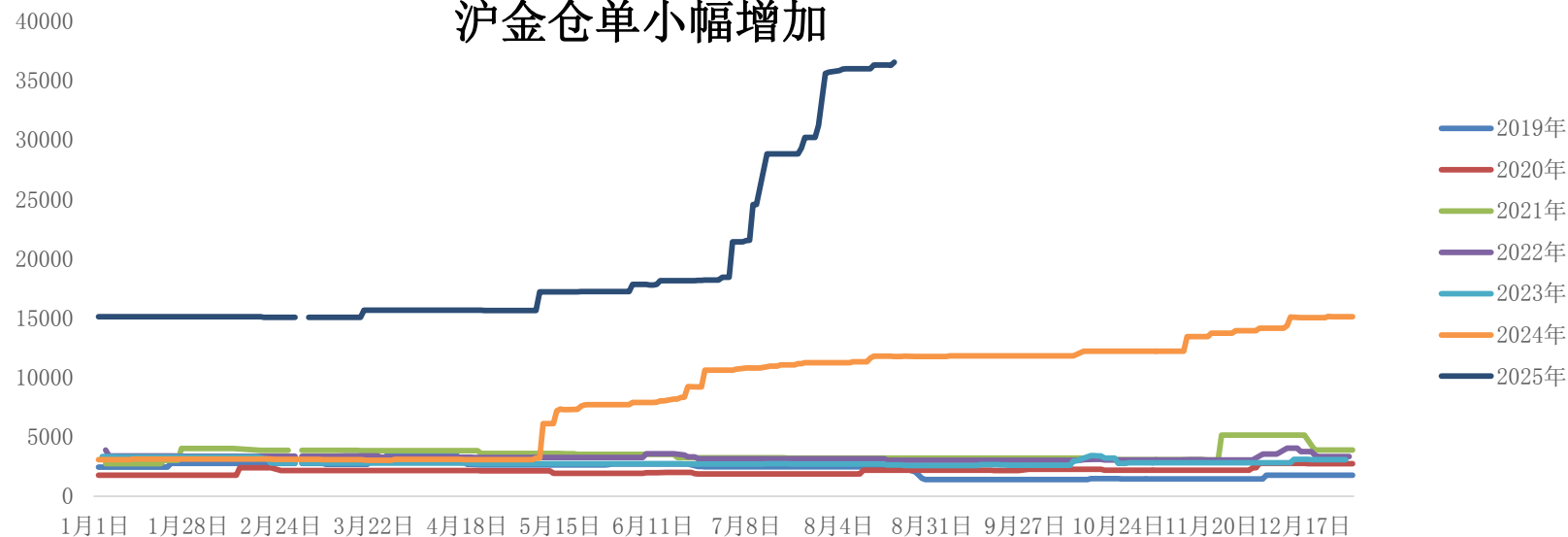
SPDR黄金ETF持仓



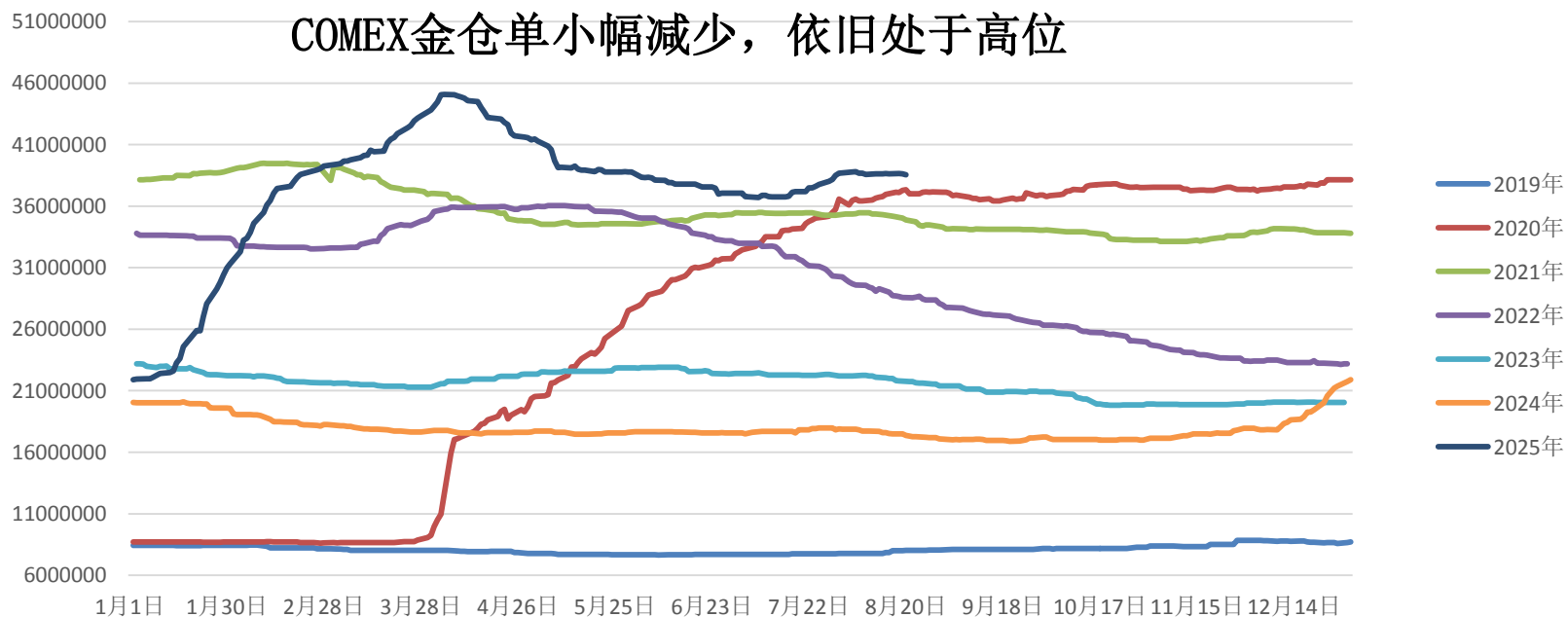
白银ETF持仓

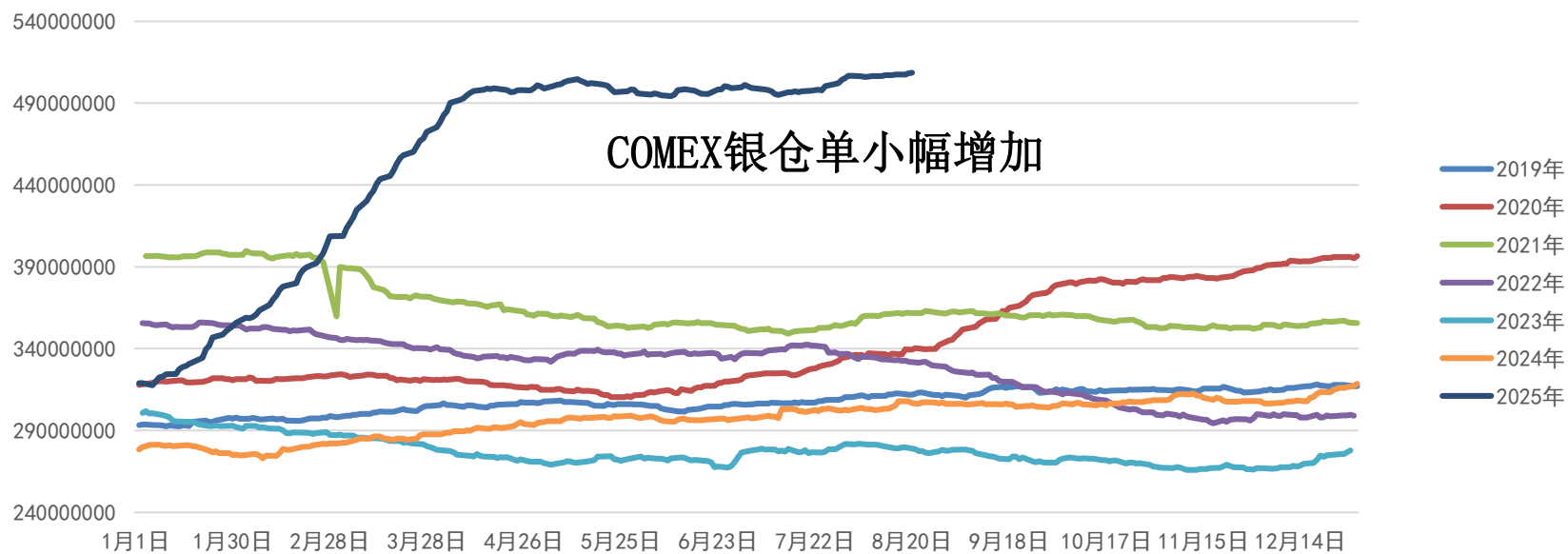
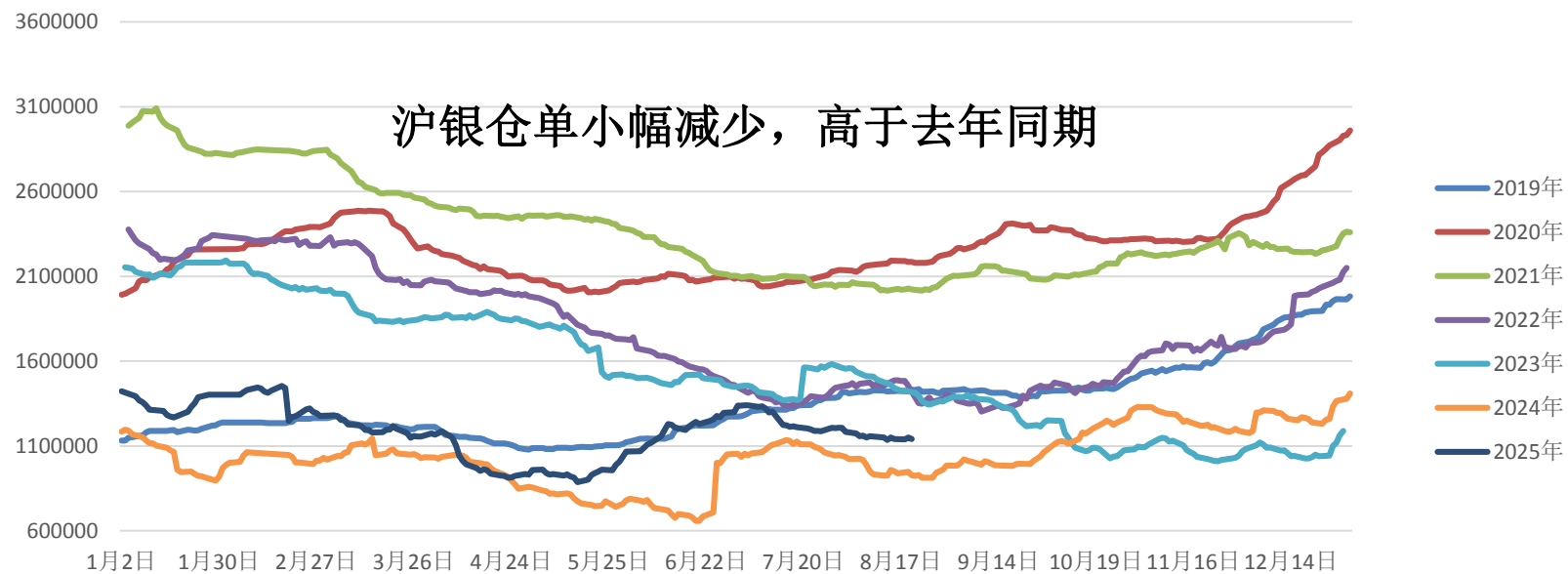


沪金仓单小幅增加



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