

贵金属早报——2025年8月22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：PMI和美联储官员讲话打压9月降息预期，金价震荡；美国三大股指小幅收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨2.92个基点报4.316%；美元指数涨0.41%报98.65，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1833；COMEX黄金期货跌0.15%报3383.5美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货775.12，现货771.7，基差-3.42，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单36642千克，增加60千克；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：今日关注杰克逊霍尔全球央行年会鲍威尔、拉加德讲话、日本7月CPI、德国二季度GDP终值。PMI和美联储官员讲话打压9月降息预期，金价震荡。沪金溢价继续扩大至1.47元/克。今日关注央行年会鲍威尔发言，降息预期波动较大，金价震荡。

白银

- 1、基本面：美欧贸易协议细节公布，银价回升；美国三大股指小幅收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨2.92个基点报4.316%；美元指数涨0.41%报98.65，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1833；COMEX白银期货涨0.87%报38.1美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9162，现货9133，基差-29，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1115055千克，日环比减少25144千克；中性
- 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：美欧贸易协议细节公布，银价一度回落后回升，PMI和美联储官员讲话打压9月降息预期，但银价反映有限。沪银溢价维持至400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:

07:30 日本7月CPI;

时间待定 2025中国算力大会将于8月22日至24日在山西省大同市举行; 中国化学与物理电源行业协会磷酸铁锂材料分会第一届第二次理事会在深圳举行, 探讨行业内卷及去落后产能方案;

10:00 国新办举行新闻发布会, 介绍“十四五”时期市场监管高质量发展成就;

14:00 德国二季度GDP终值;

时间待定 杰克逊霍尔全球央行年会, 至8月23日;

20:30 加拿大6月零售销售;

21:00 美国波士顿联储主席Susan M. Collins参与彭博电视的节目;

22:00 美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上致辞;

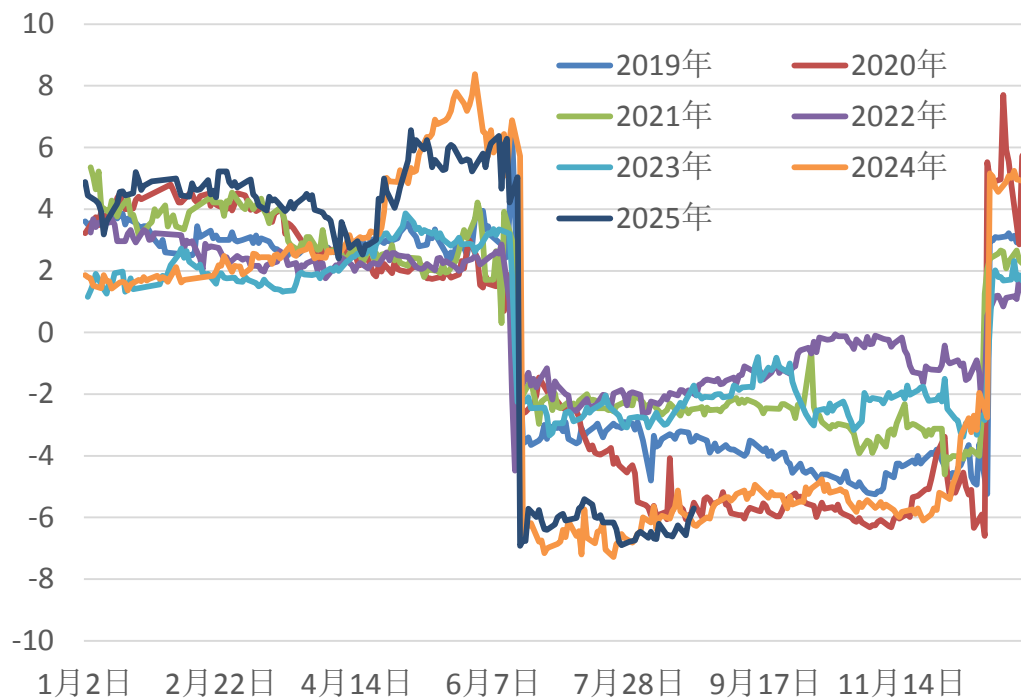
23:30 美国克利夫兰联储主席Hammack (2026年FOMC票委) 参加CNBC的节目;

周六 韩国总统李在明访问日本并举行韩日首脑会谈, 杰克逊霍尔全球央行年会闭幕;

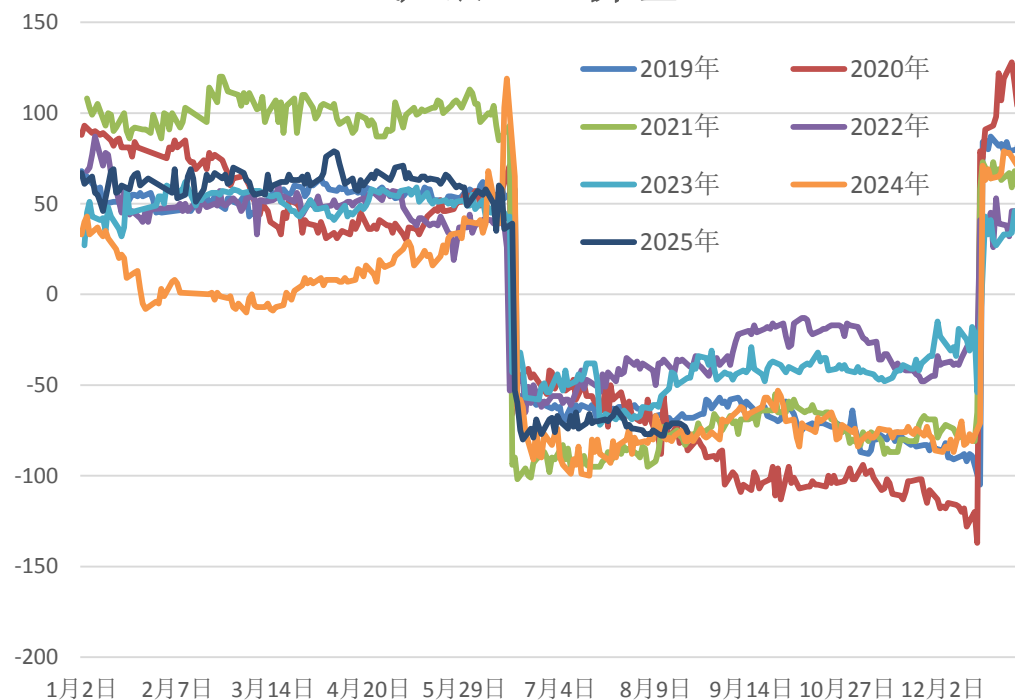
周日00:25 欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利出席堪萨斯城联邦储备银行主办的年度经济政策研讨会“劳动力市场转型的政策影响”的小组讨论。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2510	775.12	777.5	774.32	2.32	0.30
沪银2510	9162	9197	9118	57	0.63
COMEX黄金2512	3383.5	3394.4	3367.4	-5.00	-0.15
COMEX白银2509	38.1	38.19	3	0.327	0.87
SGE黄金T+D	771.66	774.04	771.1	2.70	0.24
SGE白银T+D	9144	9167	9003	92	1.35
伦敦金现	3338.935	3352.12	3324.948	-8.40	-0.25
伦敦银现	38.12	38.204	37.5174	4.00	0.70
美元指数	98.6526	98.4435	98.0808	-0.04	-0.04

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

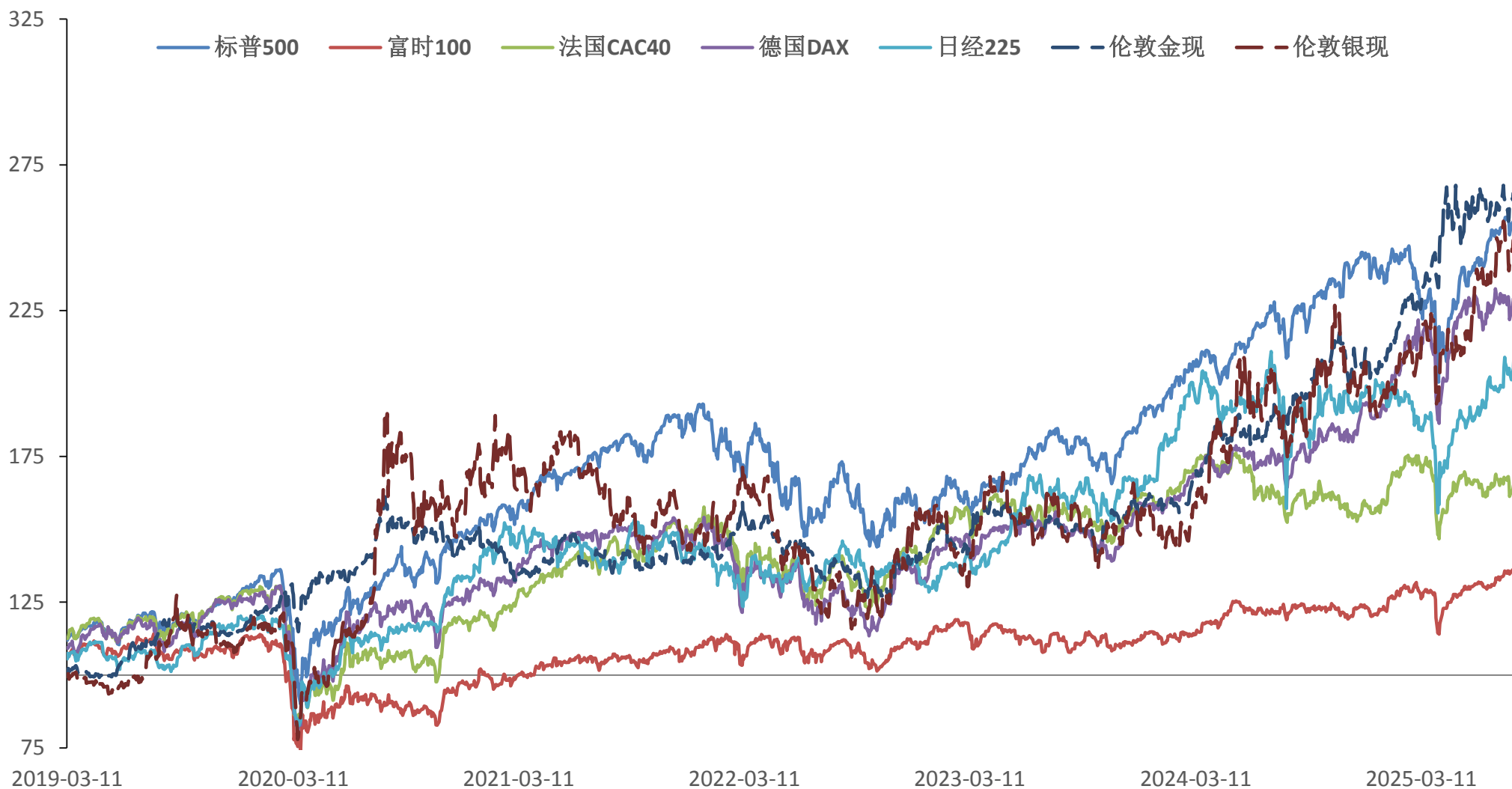


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

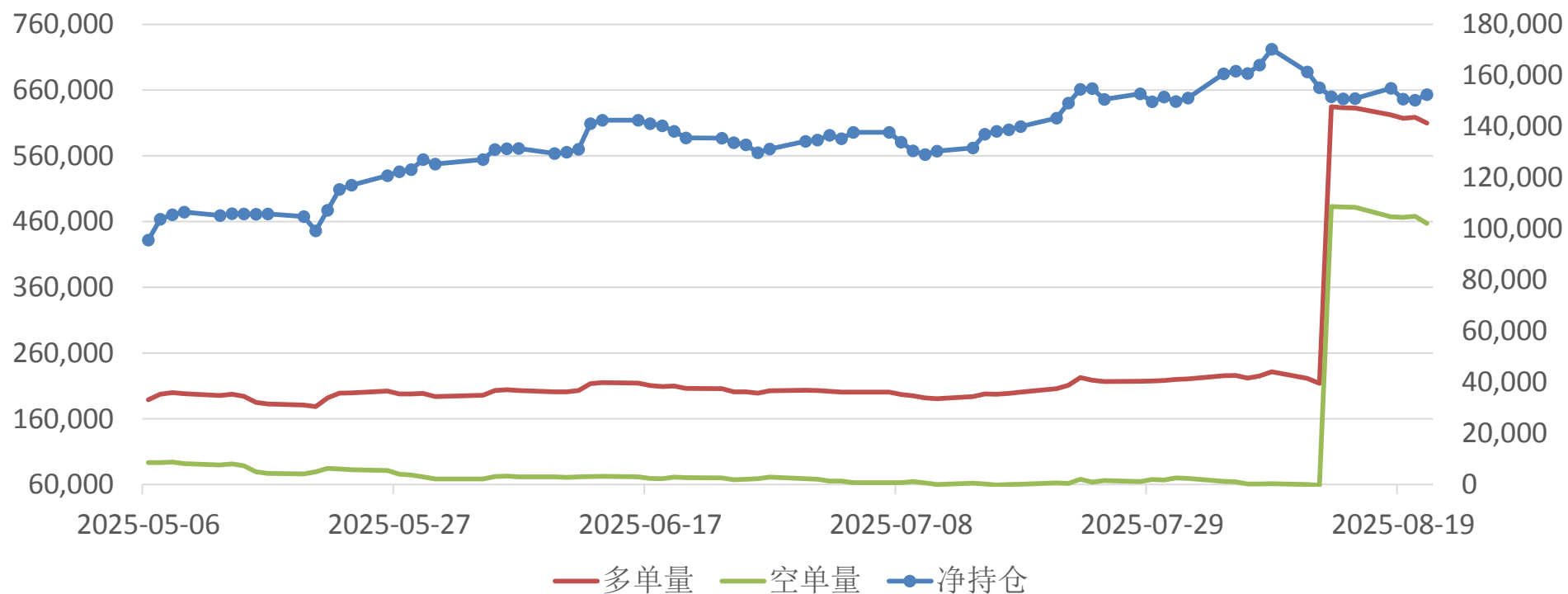




美债十年期收益率

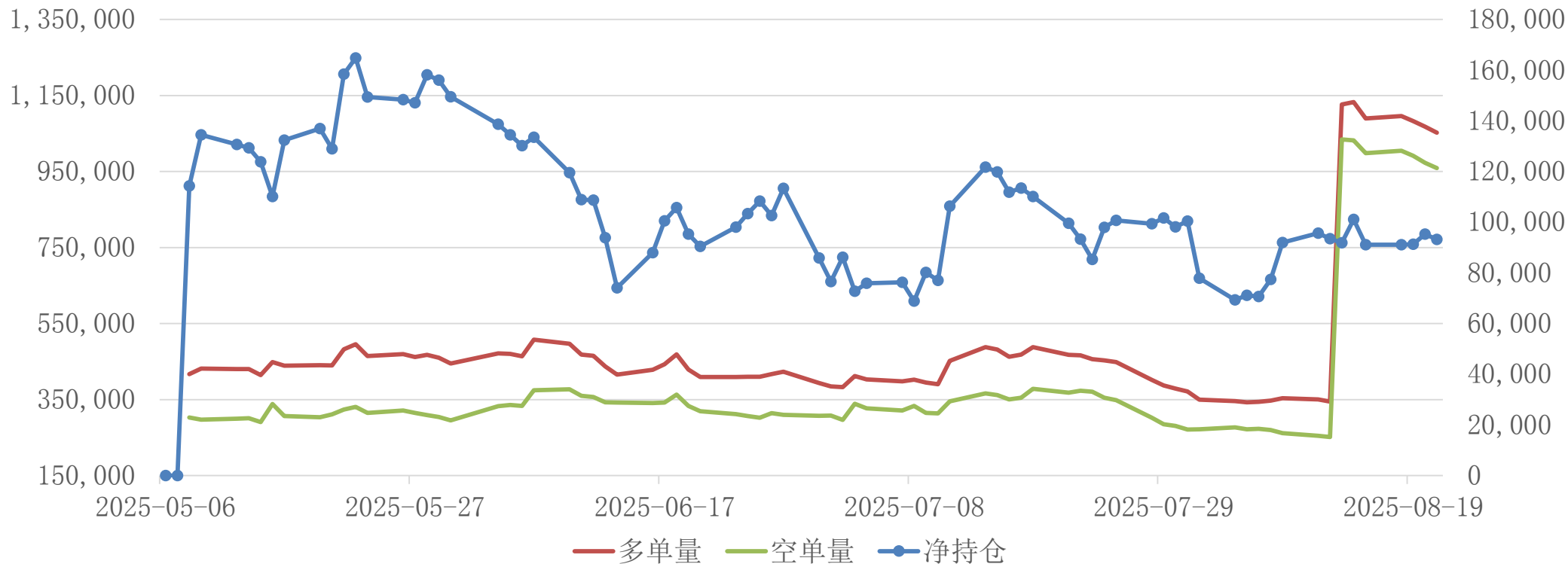


沪金前二十持仓



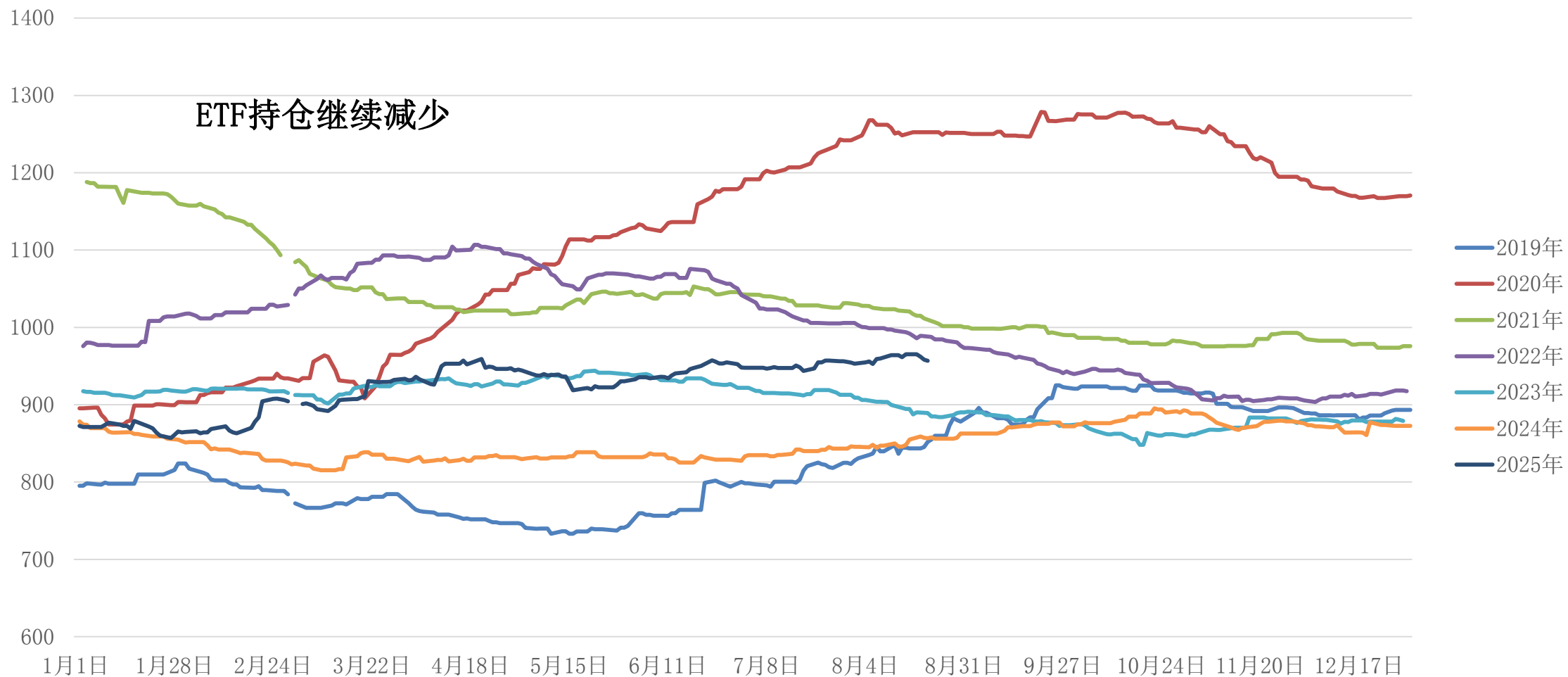
	2025年8月21日	2025年8月20日	增减	幅度
多单量	609,750	618,584	-8,834	-1.43%
空单量	457,223	468,240	-11,017	-2.35%
净持仓	152,527	150,344	2,183	1.45%

沪银前二十持仓

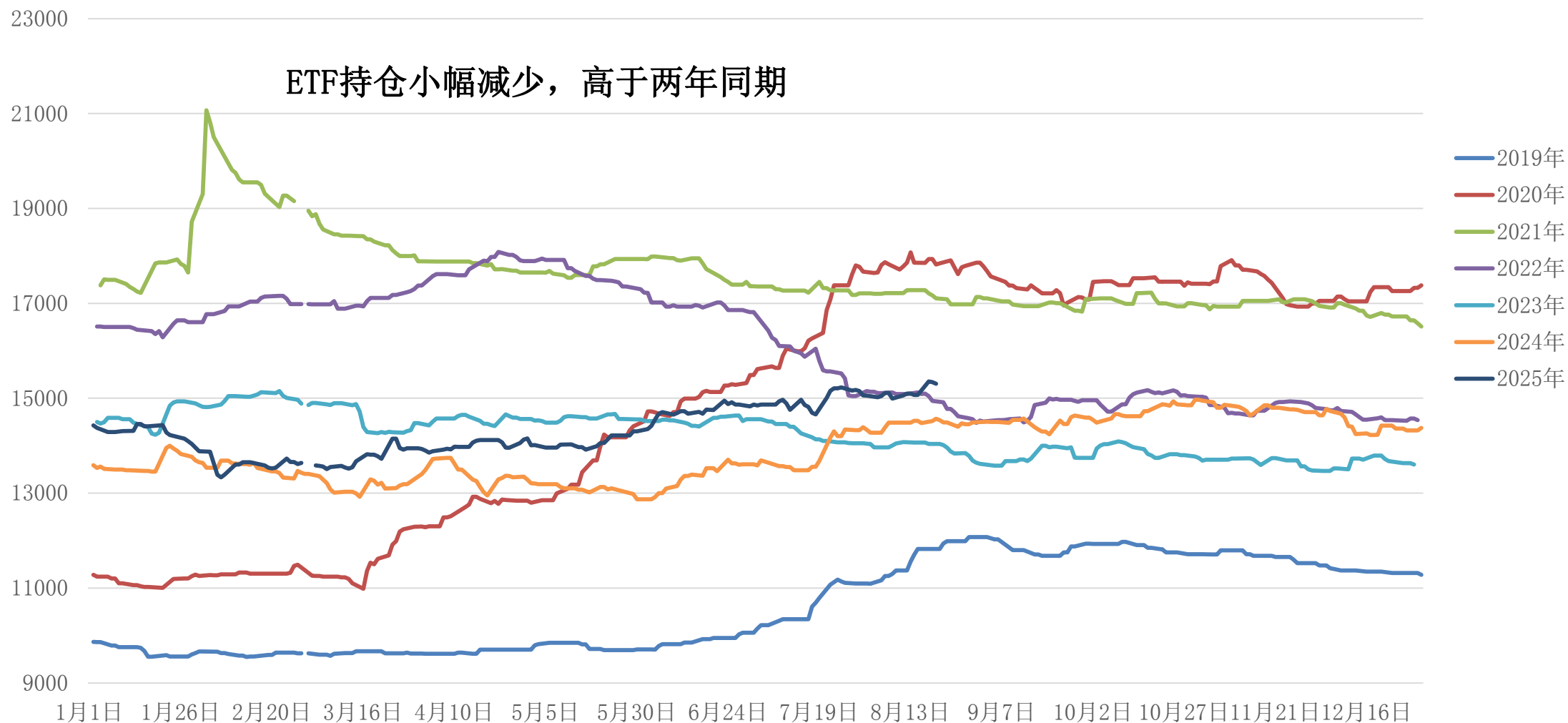


	2025年8月21日	2025年8月20日	增减	幅度
多单量	1,052,297	1,068,373	-16,076	-1.50%
空单量	959,065	973,093	-14,028	-1.44%
净持仓	93,232	95,280	-2,048	-2.15%

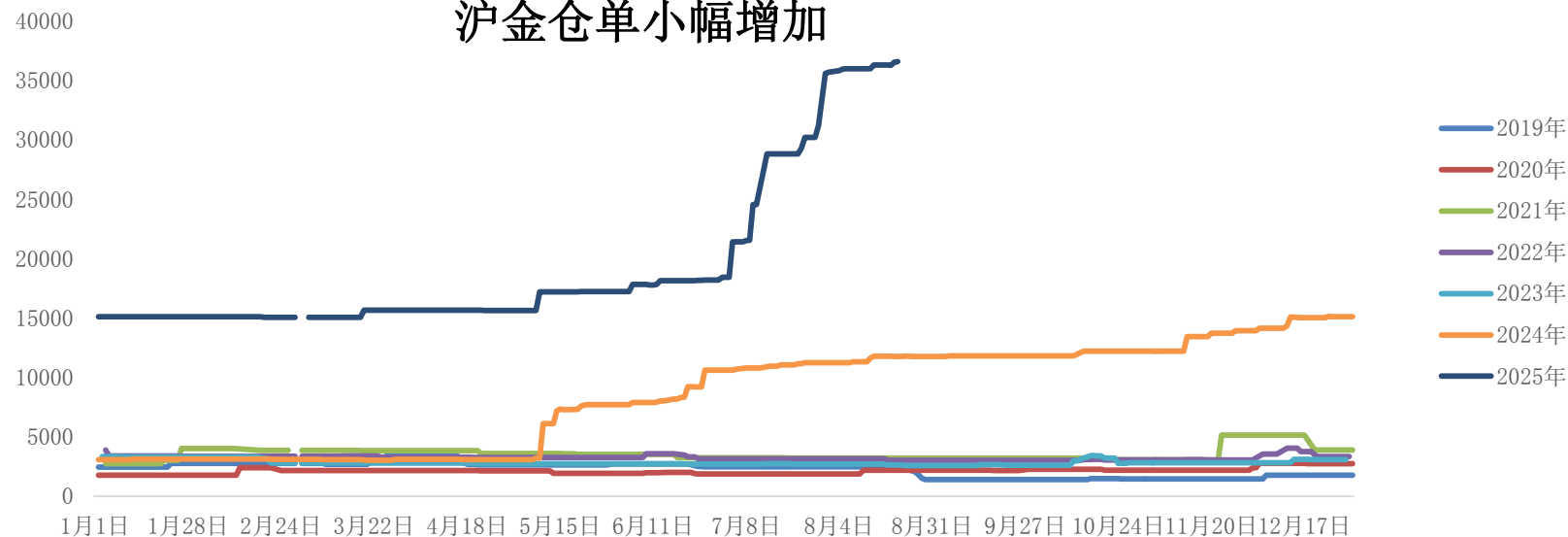
SPDR黄金ETF持仓



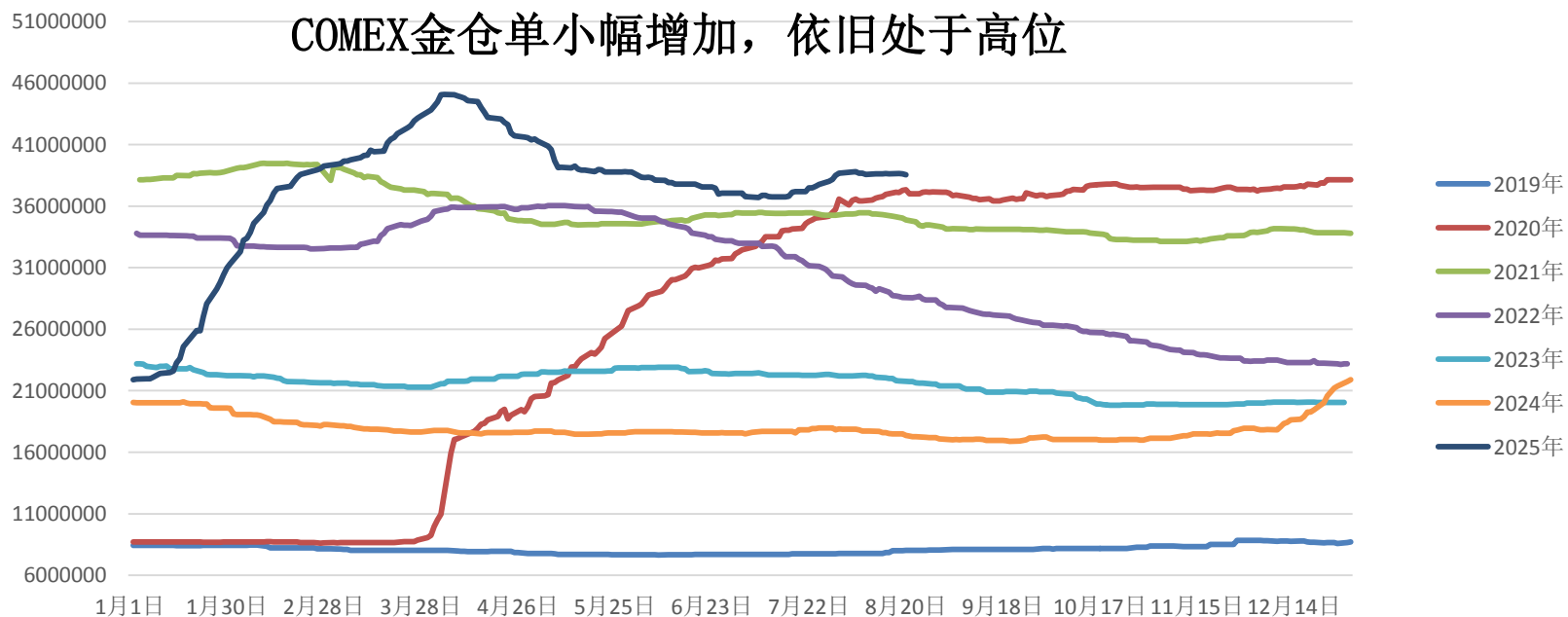
白银ETF持仓

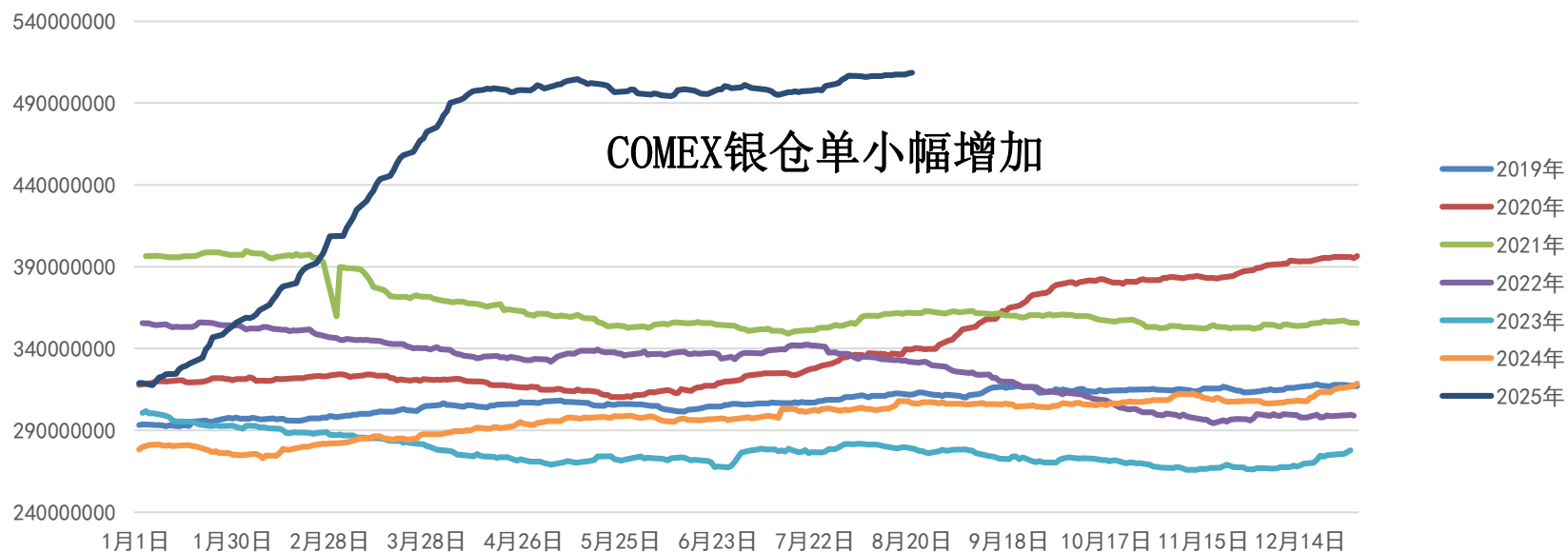
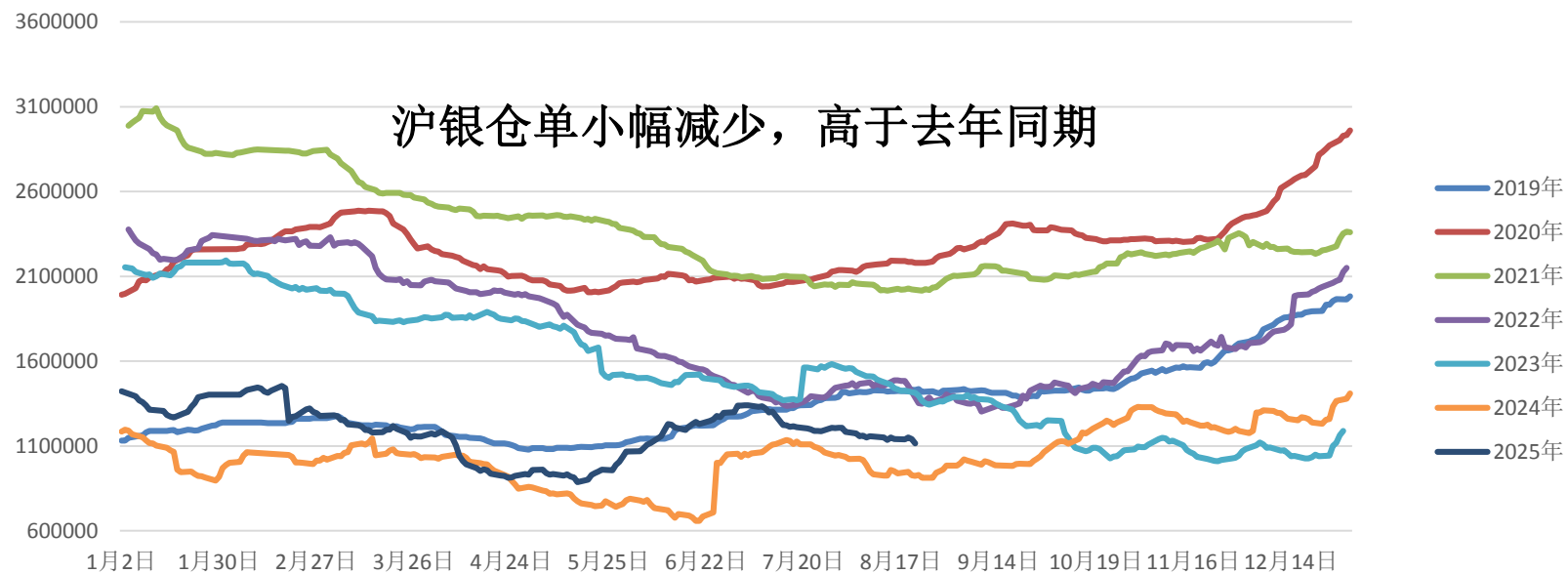


沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单小幅增加，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