

# 贵金属早报—— 2025年9月1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：美国PCE数据符合预期，金价大幅走高；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨2.31个基点报4.224%；美元指数跌0.02%报97.85，离岸人民币对美元小幅升值报7.1523；COMEX黄金期货涨1.20%报3516.10美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货785.12，现货782.05，基差-3.07，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单39624千克，增加120千克；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，主力多增；偏多
- 6、预期：今日关注中欧8月制造业PMI、欧元区7月失业率、2025年上海合作组织峰会。美国PCE数据符合预期，市场认为通胀压力有限，叠加美联储委员放鸽，特朗普加大施压美联储，降息预期继续升温，金价扩大涨幅。沪金溢价维持至-0.4元/克。临近9月美联储会议，影子美联储鸽派预期高涨，金价偏强。

## 白银

- 1、基本面：美国PCE数据符合预期，银价大幅走高，沪银再度刷新历史最高；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨2.31个基点报4.224%；美元指数跌0.02%报97.85，离岸人民币对美元小幅升值报7.1523；COMEX白银期货涨2.64%报40.75美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9386，现货9357，基差-29，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1195996千克，日环比增加17473千克；中性
- 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：美国PCE数据符合预期，市场认为通胀压力有限，叠加美联储委员放鸽，特朗普加大施压美联储，降息预期继续升温，白银纳入2025年关键矿产清单，白银关税增加的可能性增加，银价涨幅明显拉大。沪银溢价维持至440元/千克左右。影子美联储鸽派预期高涨，白银被征关税预期升温，银价偏强。

## 黄金

### 利多:

- 1、全球动荡，避险情绪仍存
- 2、影子美联储显著，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，避险情绪仍存
- 2、影子美联储显著，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主。

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:

待定 2025年上海合作组织峰会将于8月31日至9月1日在天津举行;

09:45 中国8月RatingDog制造业PMI;

14:00 英国8月Nationwide房价指数;

15:45 意大利8月制造业PMI;

15:50 法国8月制造业PMI终值;

15:55 德国8月制造业PMI终值;

16:00 欧元区8月制造业PMI终值;

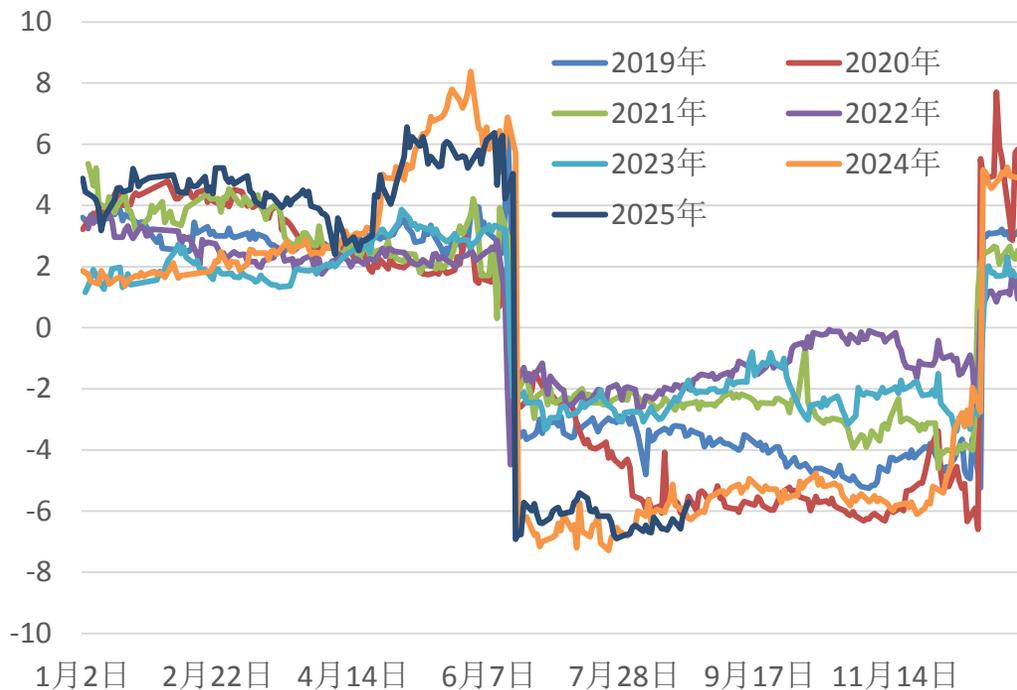
16:30 英国8月制造业PMI终值;

16:30 英国7月央行抵押贷款许可;

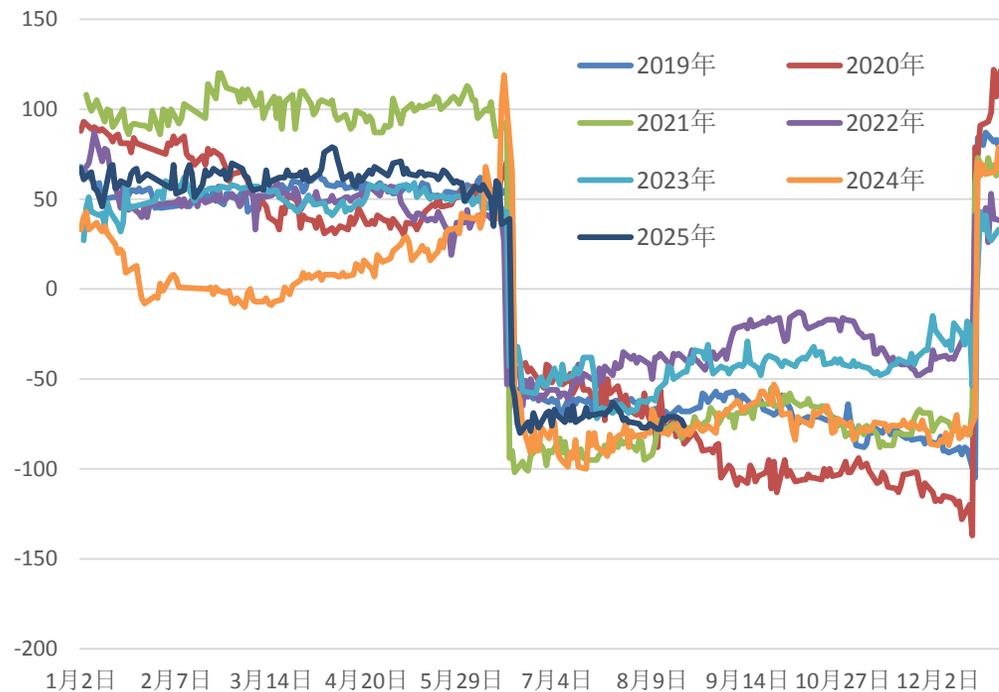
17:00 欧元区7月失业率。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2510	785.12	785.4	782.18	2.38	0.30
沪银2510	9386	9409	9347	65	0.70
COMEX黄金2512	3516.1	3518.5	3463	41.80	1.20
COMEX白银2512	40.75	40.86	3	1.047	2.64
SGE黄金T+D	781.7	782.5	779.03	1.90	0.24
SGE白银T+D	9365	9388	9323	42	0.19
伦敦金现	3446.805	3454.06	3404.185	31.01	0.91
伦敦银现	39.691	39.9667	38.7031	4.00	1.72
美元指数	97.8477	98.2406	97.7338	-0.32	-0.33

### 沪金12-6价差



### 沪银12-6价差

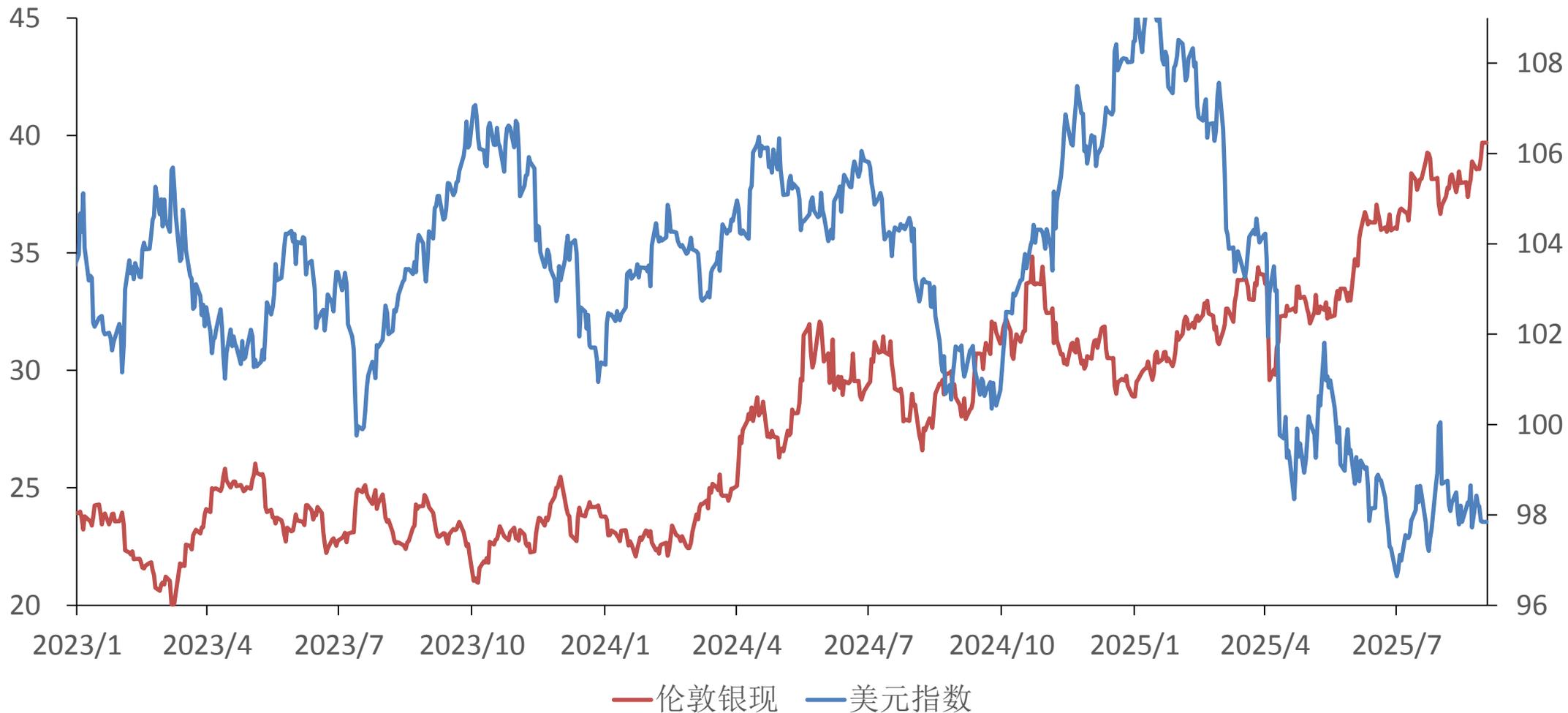


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

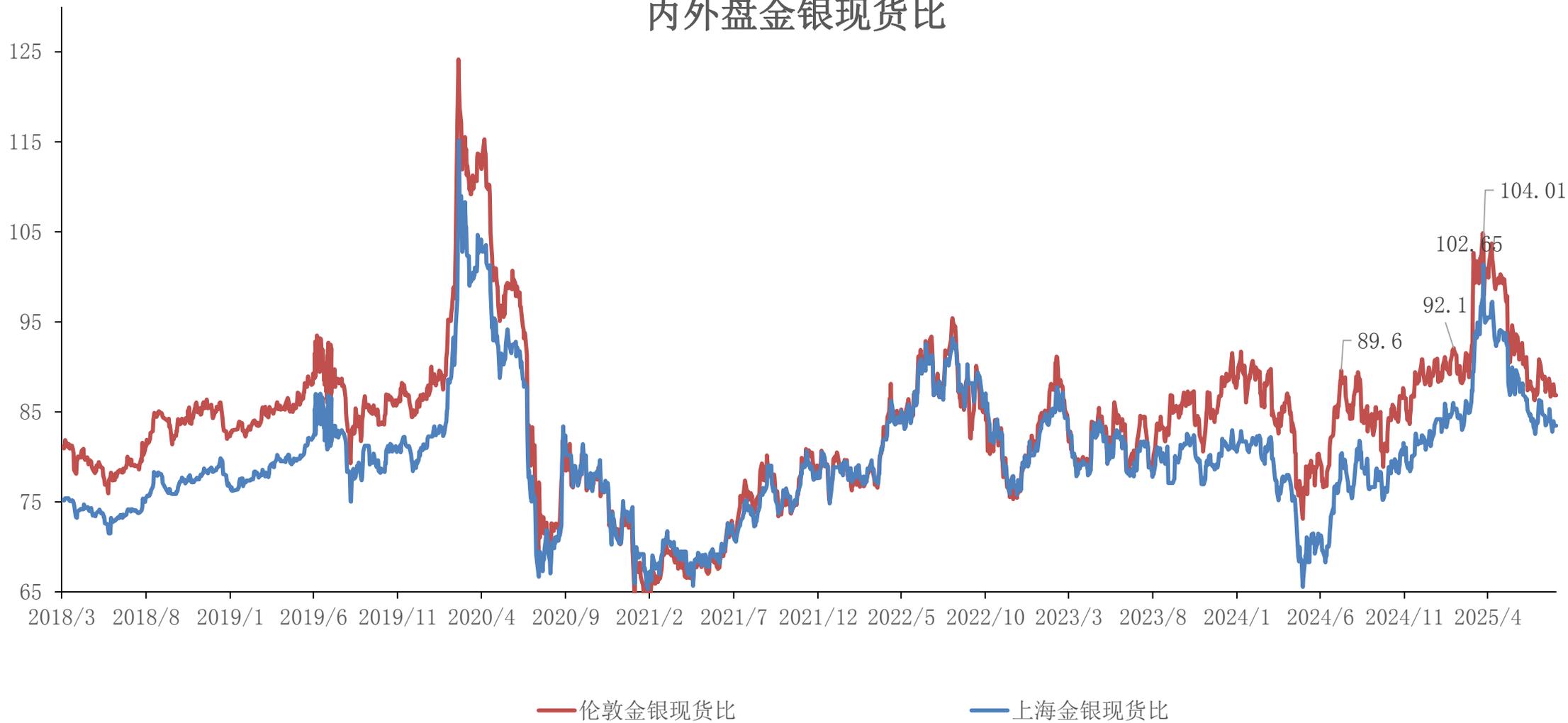
# 伦敦金现和美元指数

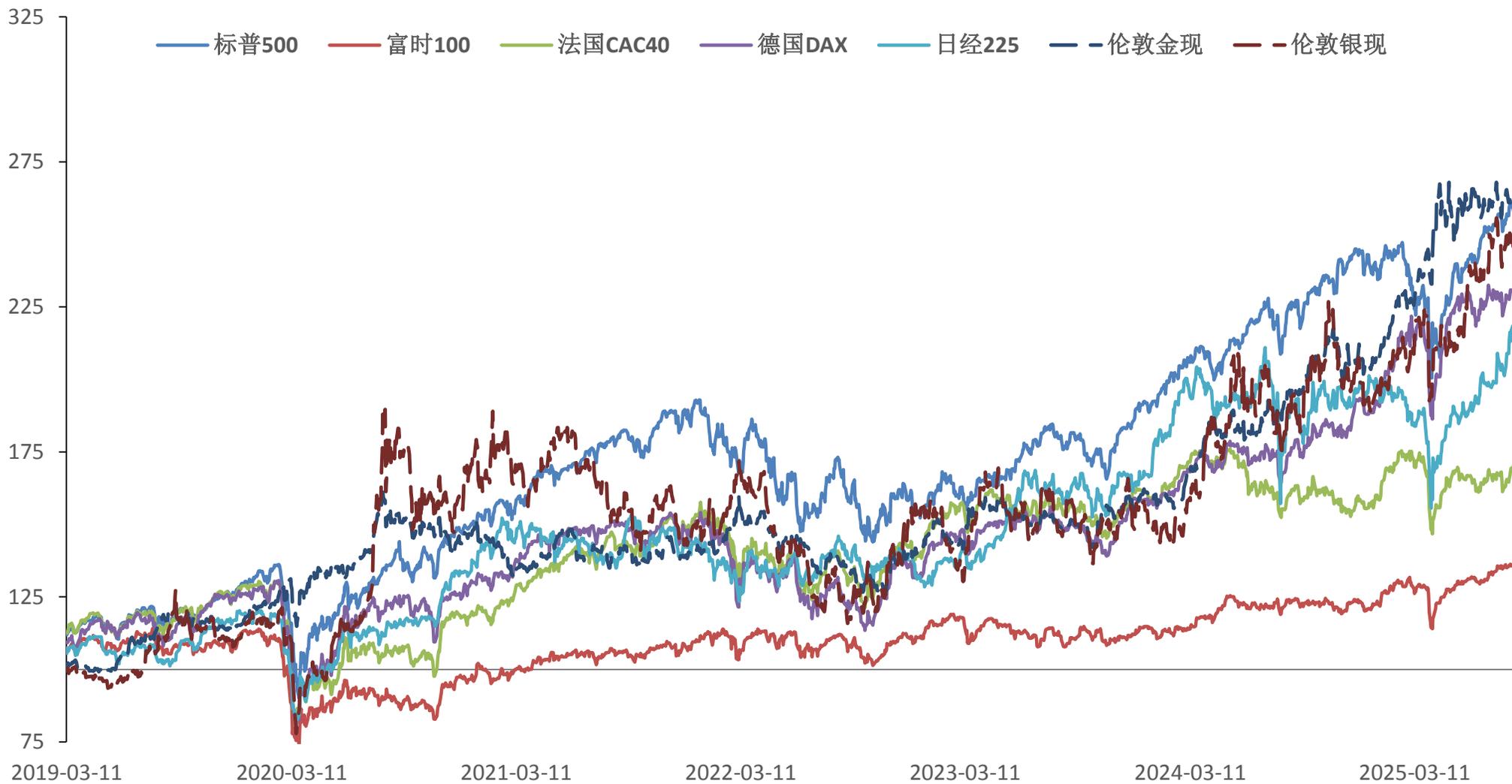


## 伦敦银现和美元指数



### 内外盘金银现货比

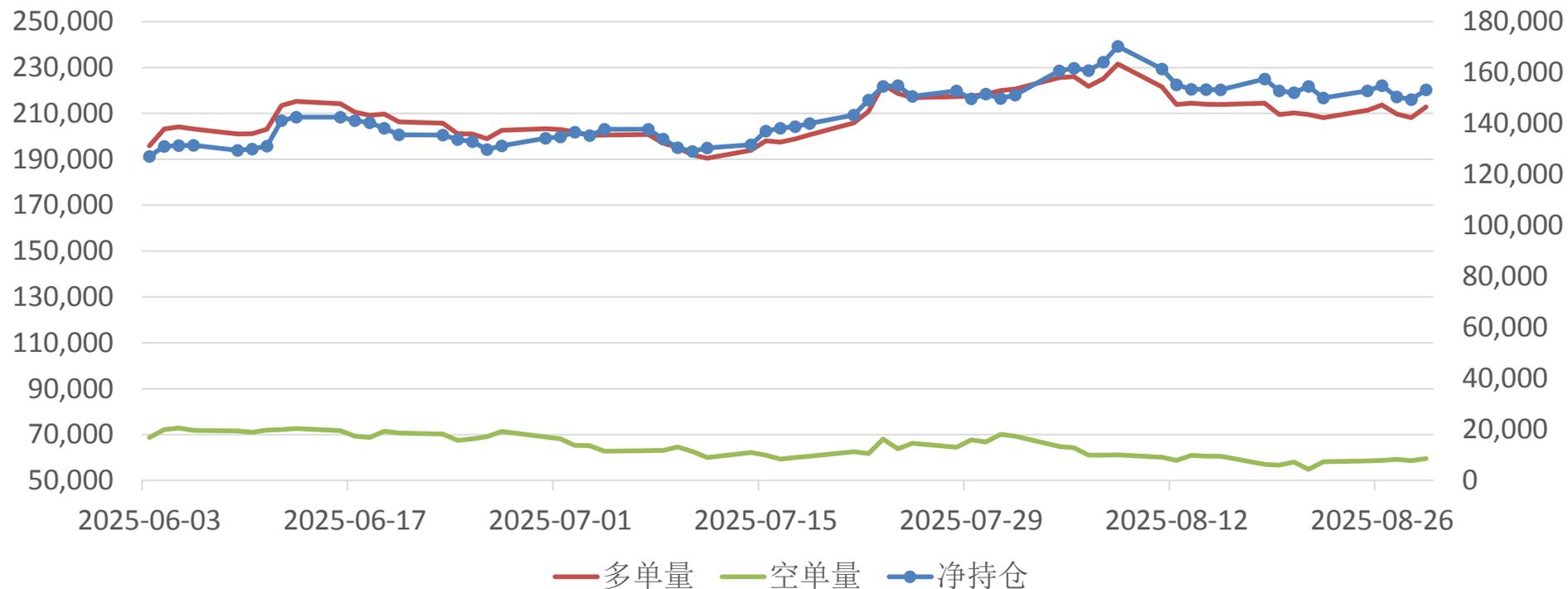




## 美债十年期收益率

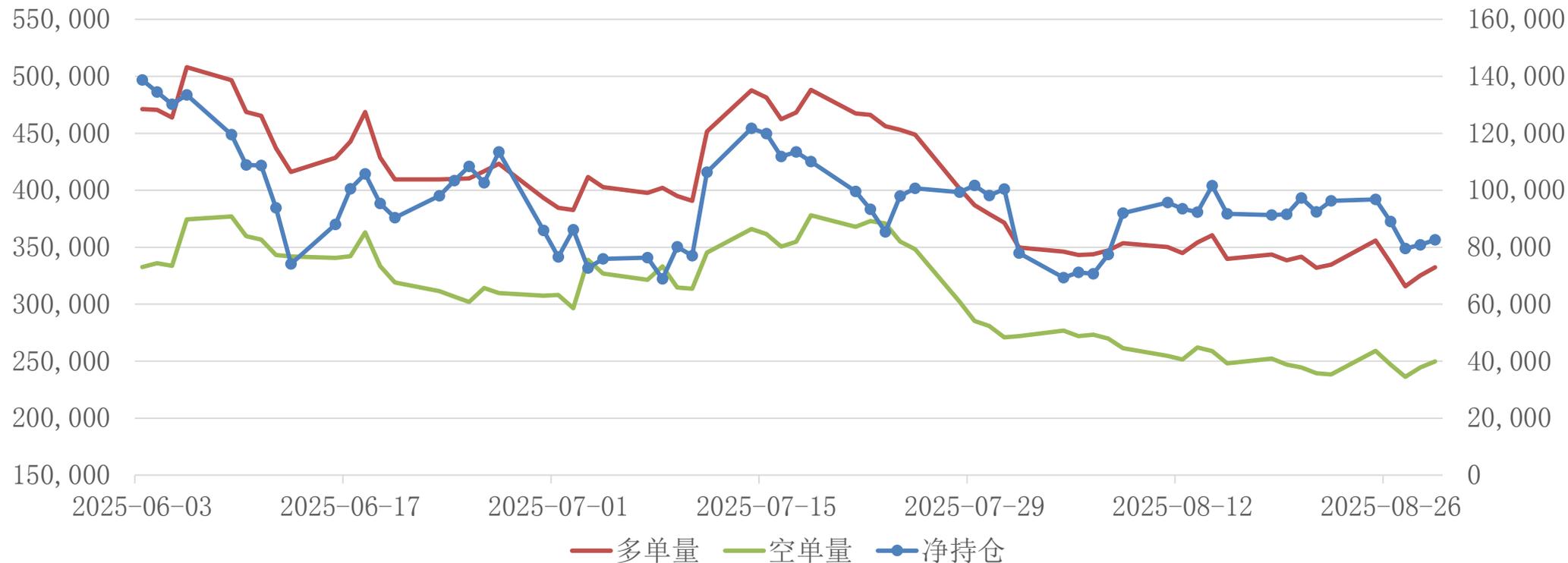


### 沪金前二十持仓



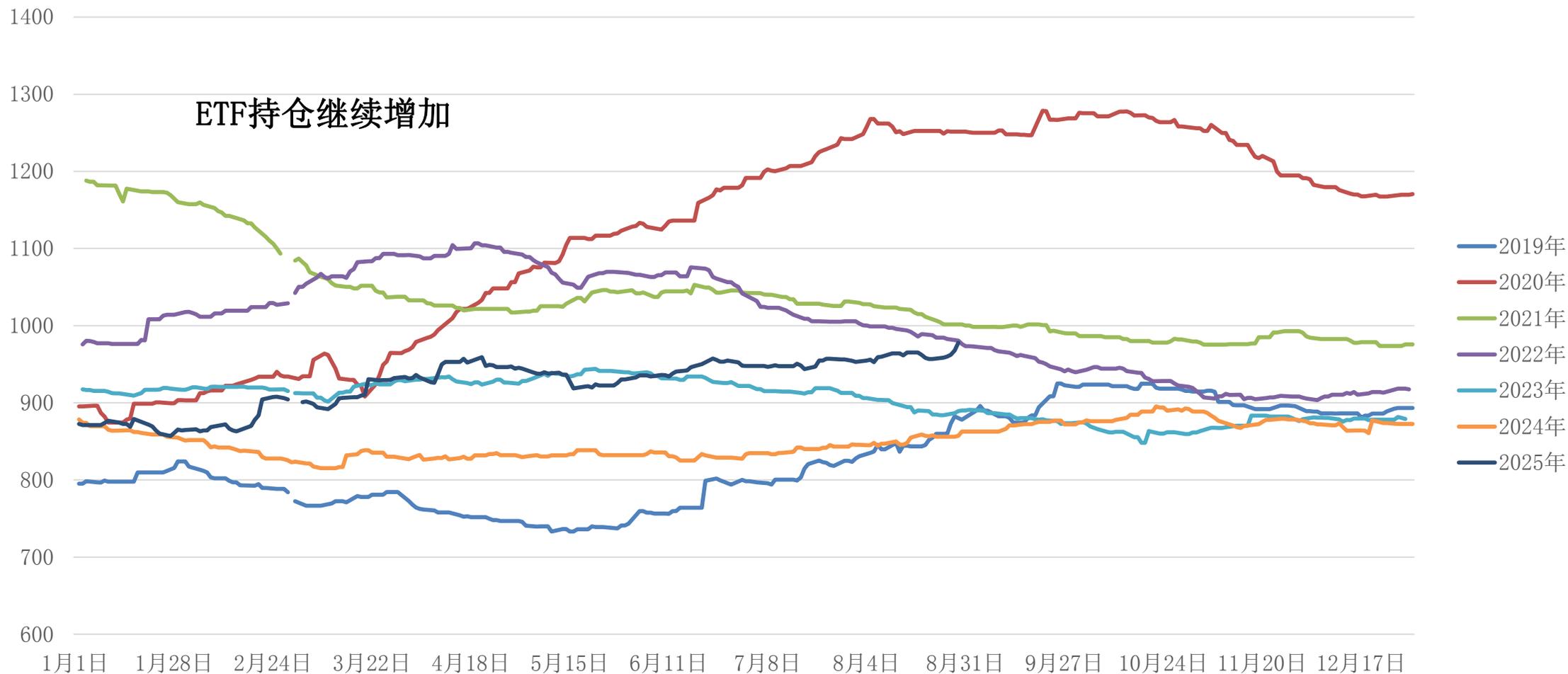
	2025年8月29日	2025年8月28日	增减	幅度
多单量	212,874	208,117	4,757	2.29%
空单量	59,543	58,607	936	1.60%
净持仓	153,331	149,510	3,821	2.56%

## 沪银前二十持仓

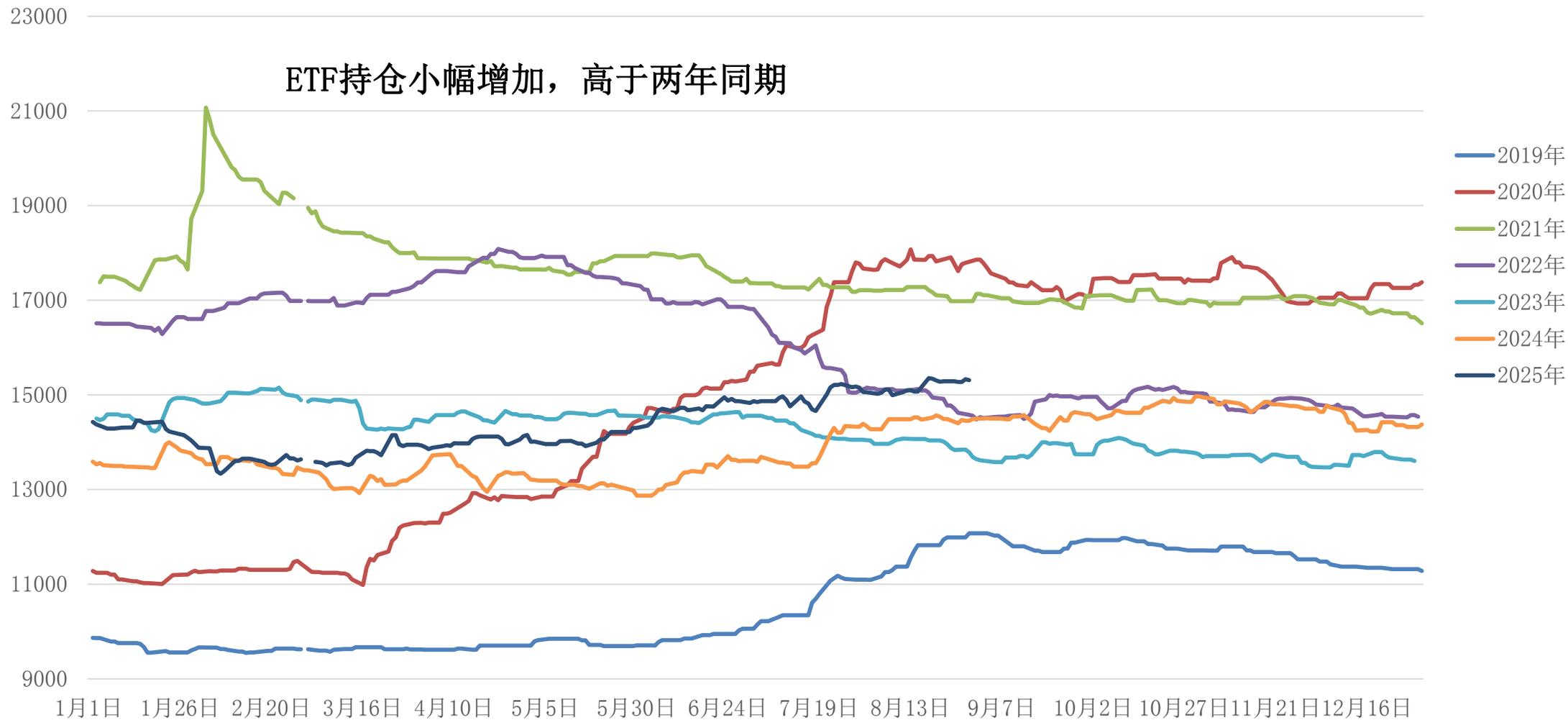


	2025年8月29日	2025年8月28日	增减	幅度
多单量	332,463	325,241	7,222	2.22%
空单量	249,863	244,396	5,467	2.24%
净持仓	82,600	80,845	1,755	2.17%

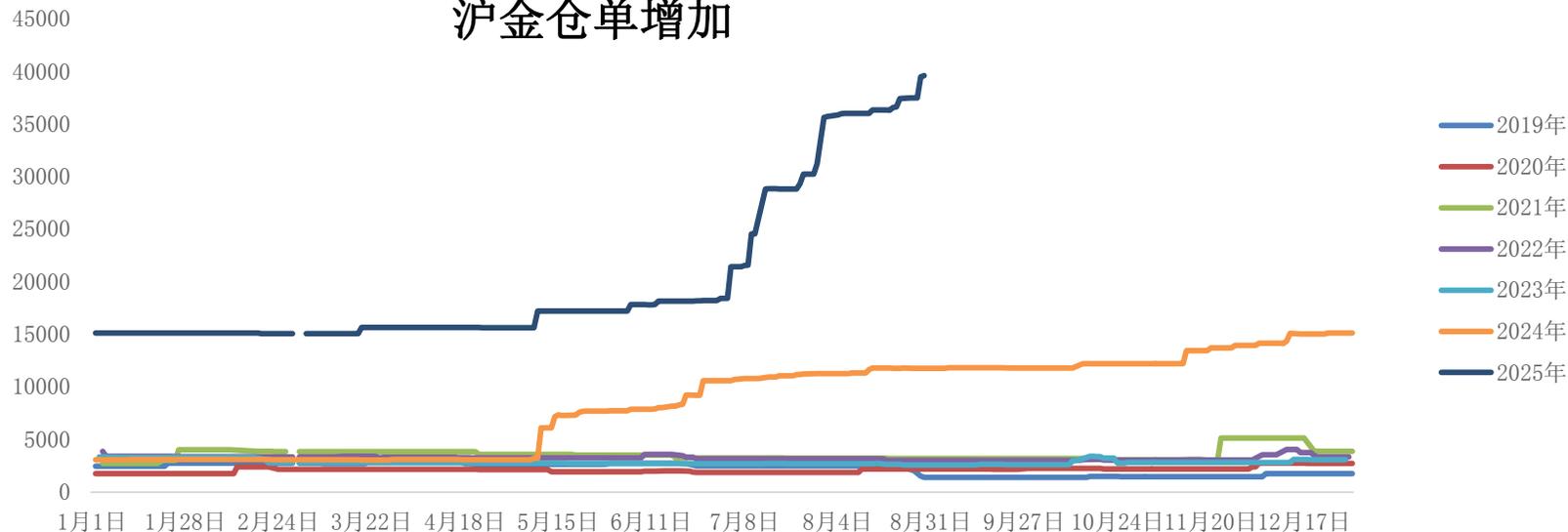
### SPDR黄金ETF持仓



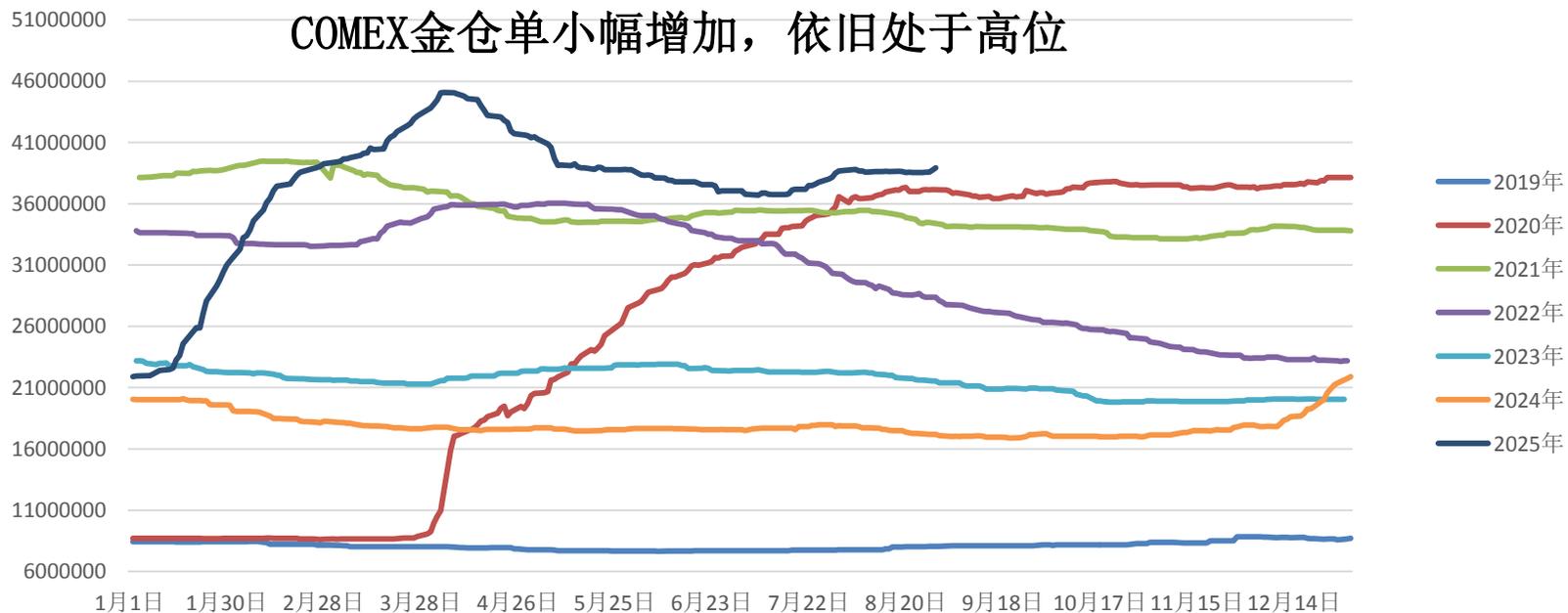
### 白银ETF持仓

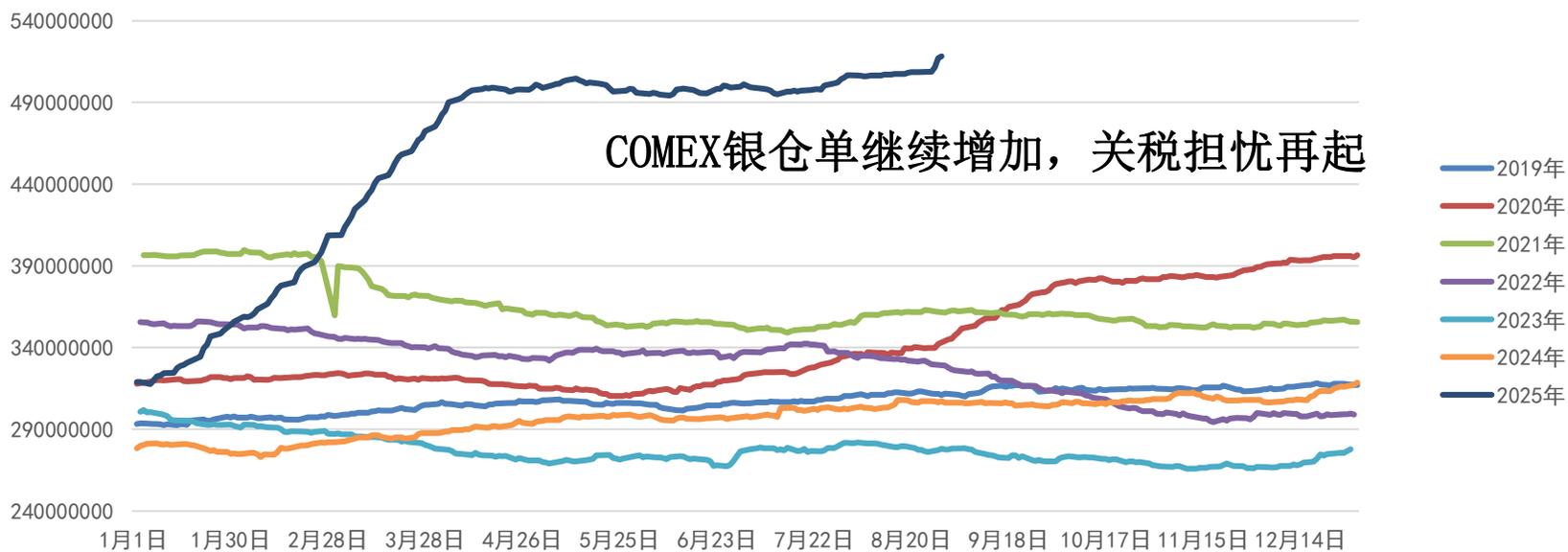
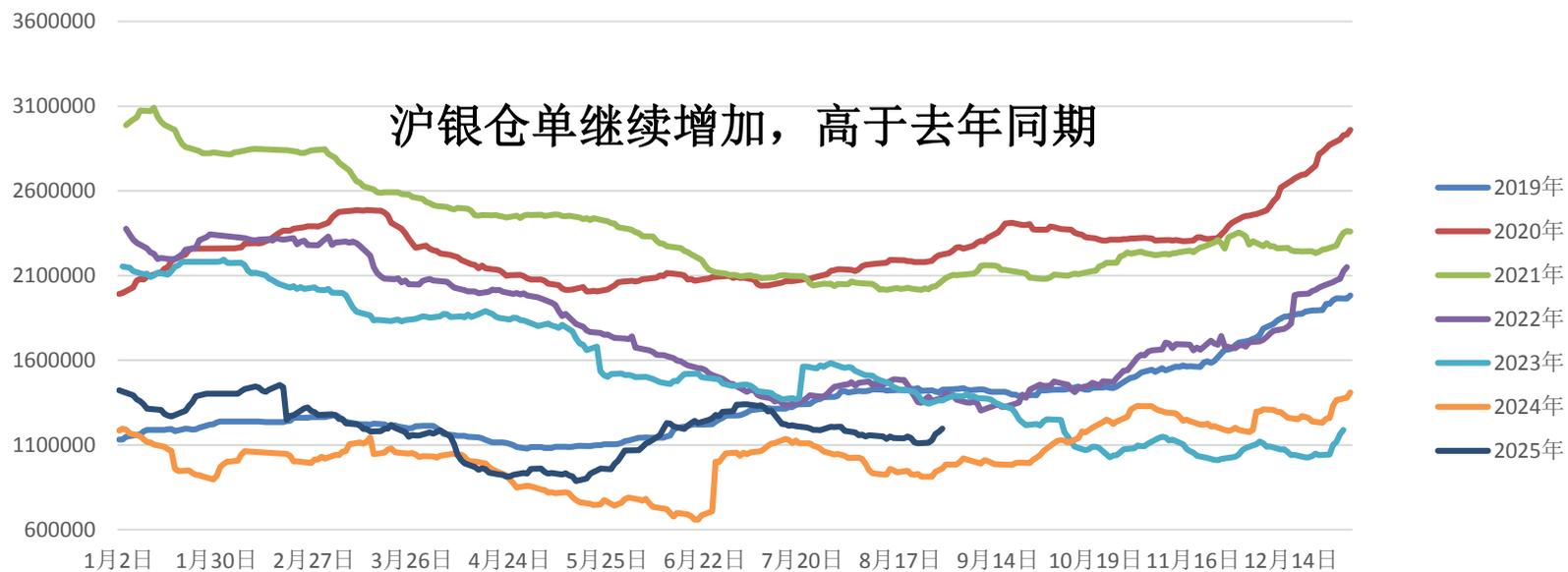


### 沪金仓单增加



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