

# 贵金属早报—— 2025年9月2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数据引发降息预期升温，大额增仓推动金价走高；美股休市，欧洲三大股指收盘小幅上涨；美元指数跌0.18%报97.68，离岸人民币对美元贬值报7.1351；COMEX黄金期货涨0.84%报3545.8美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货800.56，现货796.65，基差-3.91，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单39744千克，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：今日关注美国PMI和7月营建支出、欧央行官员讲话。美国PCE数据叠加美联储独立性担忧，降息预期继续升温，沪金日增仓创5年最大，欧美期现价差明显扩大，金价扩大涨幅。沪金溢价收敛至-0.9元/克。临近9月美联储会议，影子美联储鸽派预期高涨，但增仓很难维持高位，金价偏强，但增幅收敛。

## 白银

- 1、基本面：美国PCE数据引发降息预期升温，叠加关税担忧，银价大幅拉升；美股休市，欧洲三大股指收盘小幅上涨；美元指数跌0.18%报97.68，离岸人民币对美元贬值报7.1351；COMEX白银期货涨2.46%报41.725美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9775，现货9747，基差-28，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1207227千克，日环比增加11231千克；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数据叠加美联储独立性担忧，降息预期继续升温，叠加白银纳入2025年关键矿产清单，白银关税增加的可能性增加，欧美期现价差继续扩大，沪银单日增仓量也处于历史极值，资金推动明显，银价涨幅明显拉大。沪银溢价维持至460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:

09:30 日本央行副行长冰见野良三（Himino）在北海道讲话；

周二和周三全天 越南休市；

17:00 欧元区8月CPI初值；

19:30 欧洲央行执委埃尔德森参加2025年欧洲央行法律会议；

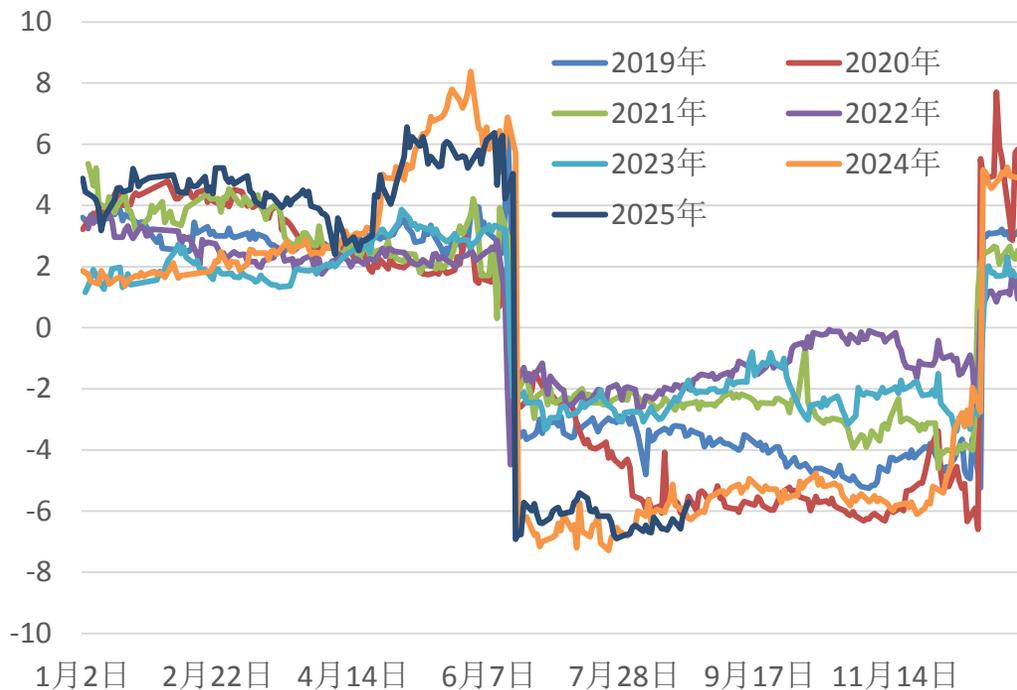
20:45 欧洲央行管委Muller在一场主题与支付相关的活动上讲话；

21:45 美国8月Markit制造业PMI终值；

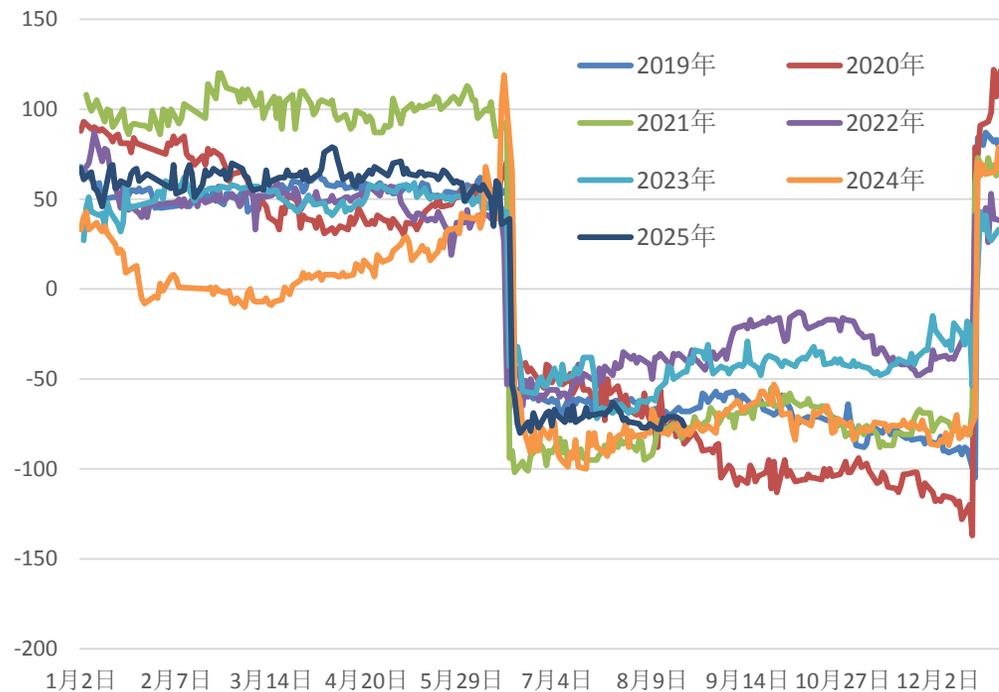
22:00 美国8月ISM制造业指数，7月营建支出。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2510	800.56	802.38	785.7	16.30	2.08
沪银2510	9775	9808	9385	390	4.16
COMEX黄金2512	3516.1	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
COMEX白银2512	40.75	#N/A	3	#N/A	#N/A
SGE黄金T+D	794.48	798.35	781.35	12.96	1.63
SGE白银T+D	9752	9779	9345	389	4.13
伦敦金现	3475.45	3489.852	3436.548	28.65	0.83
伦敦银现	40.674	40.7542	39.513	4.00	2.48
美元指数	97.6793	98.136	97.6895	-0.02	-0.02

### 沪金12-6价差



### 沪银12-6价差

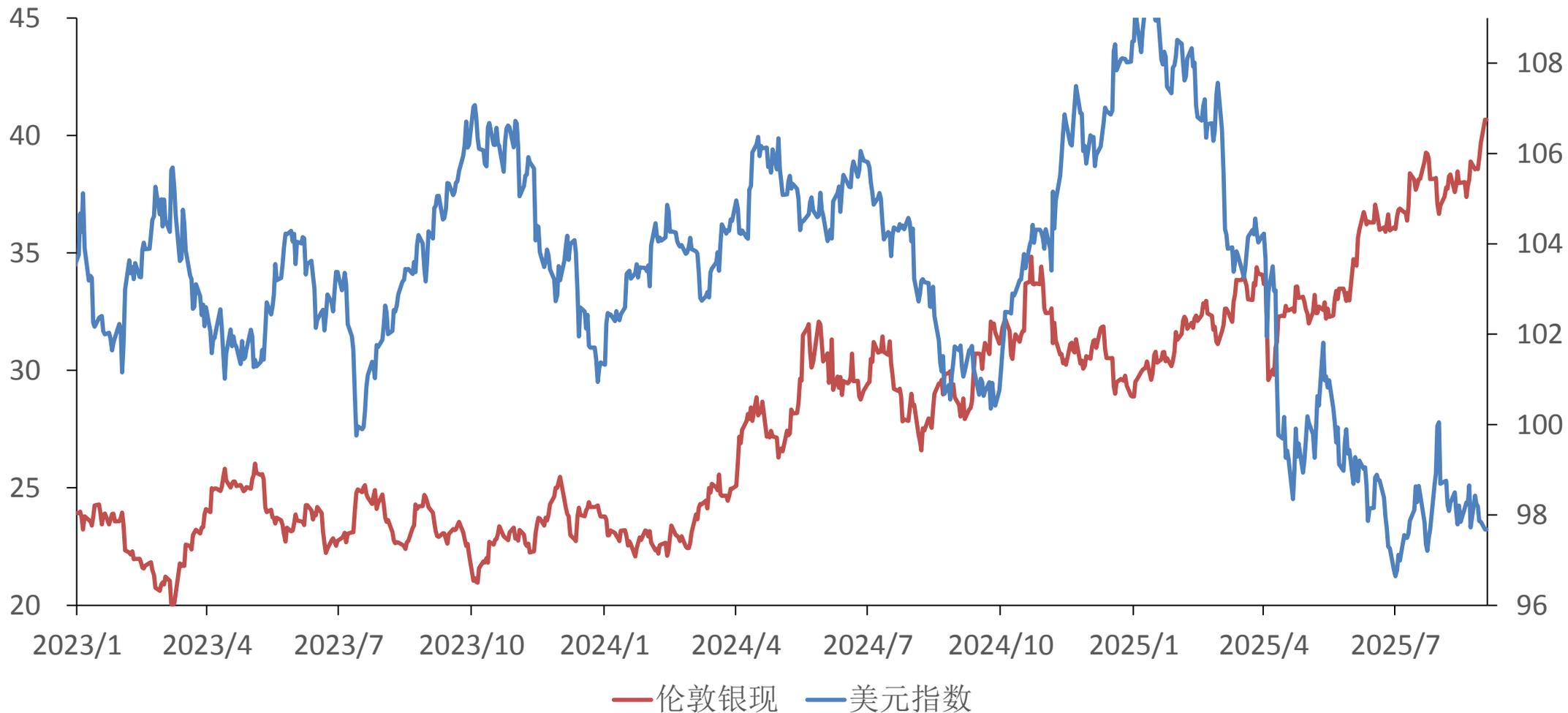


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

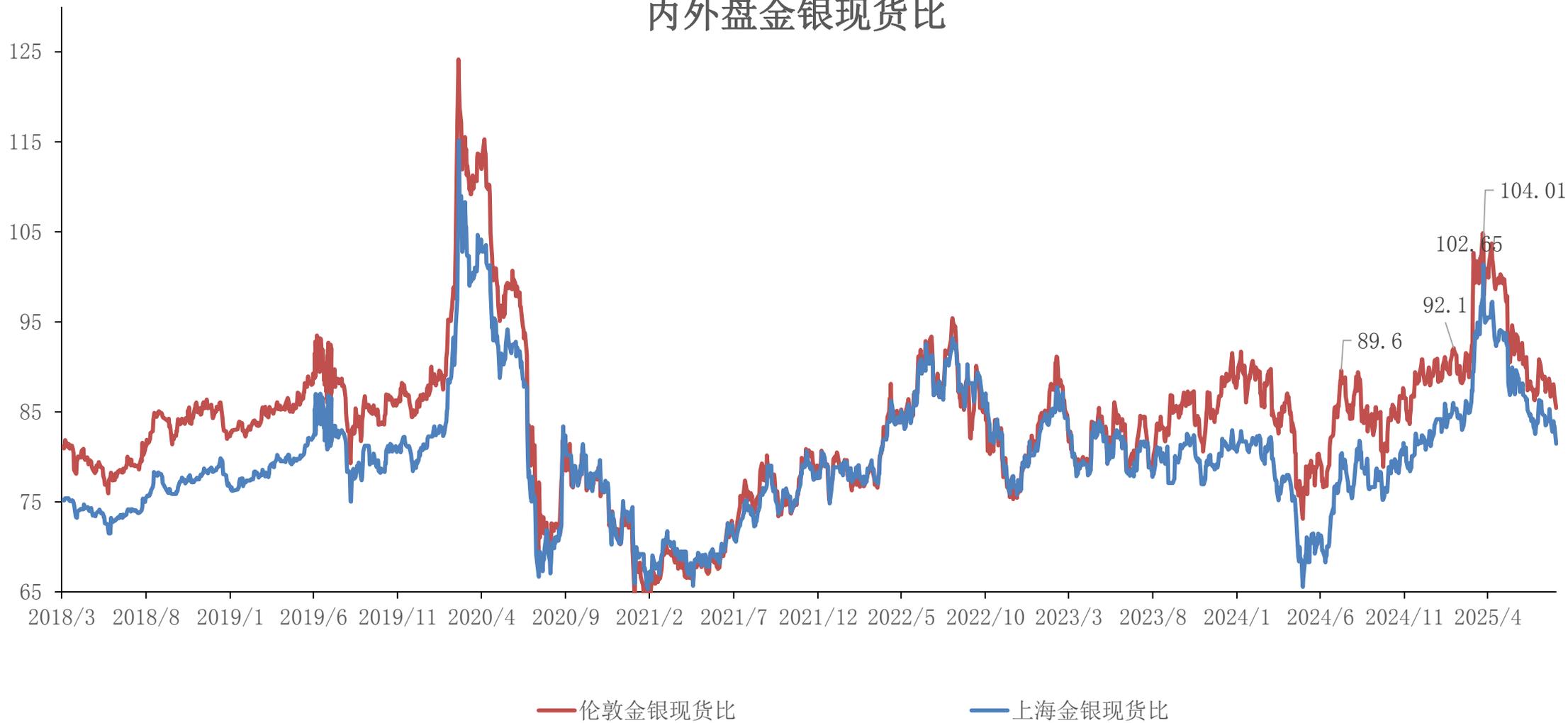
# 伦敦金现和美元指数

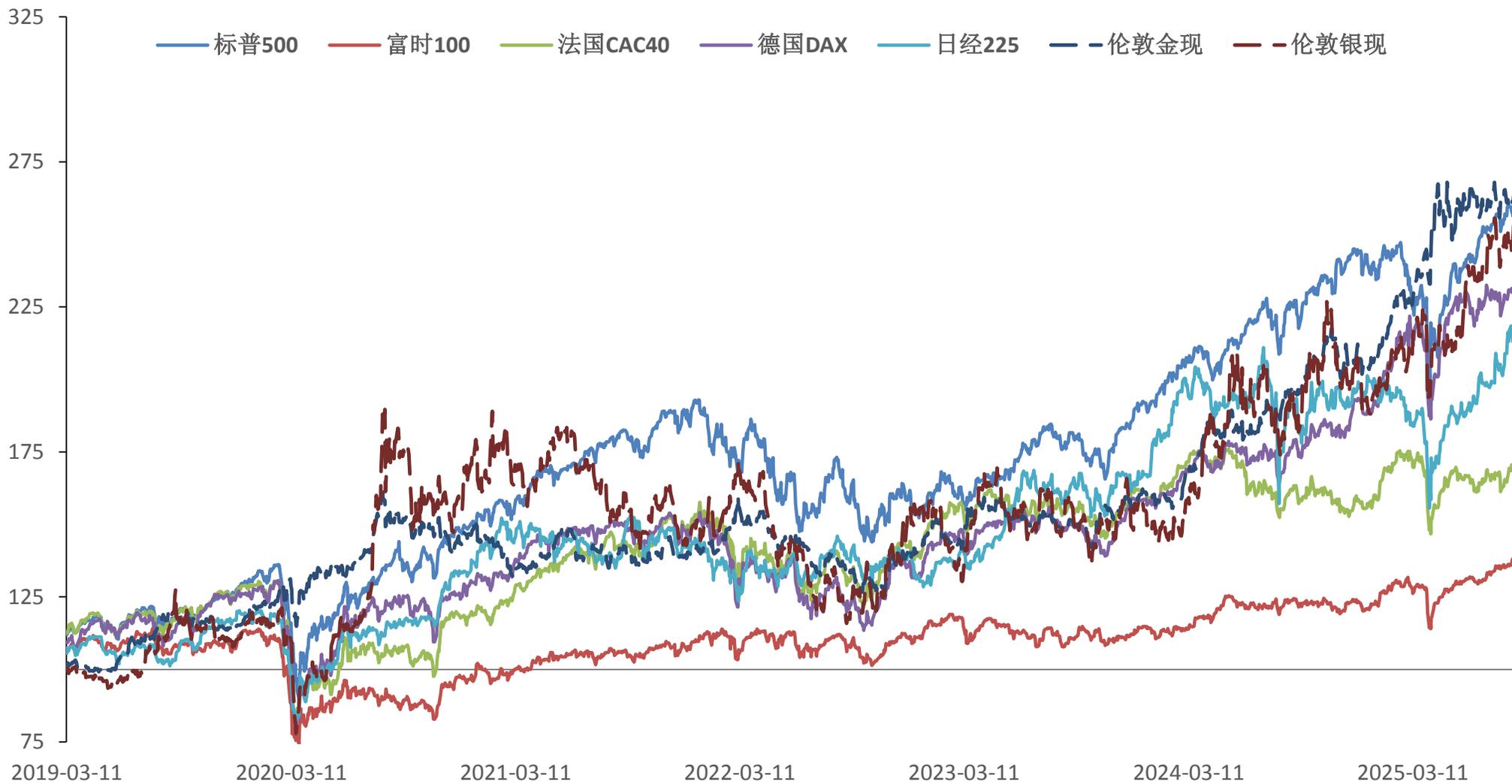


## 伦敦银现和美元指数

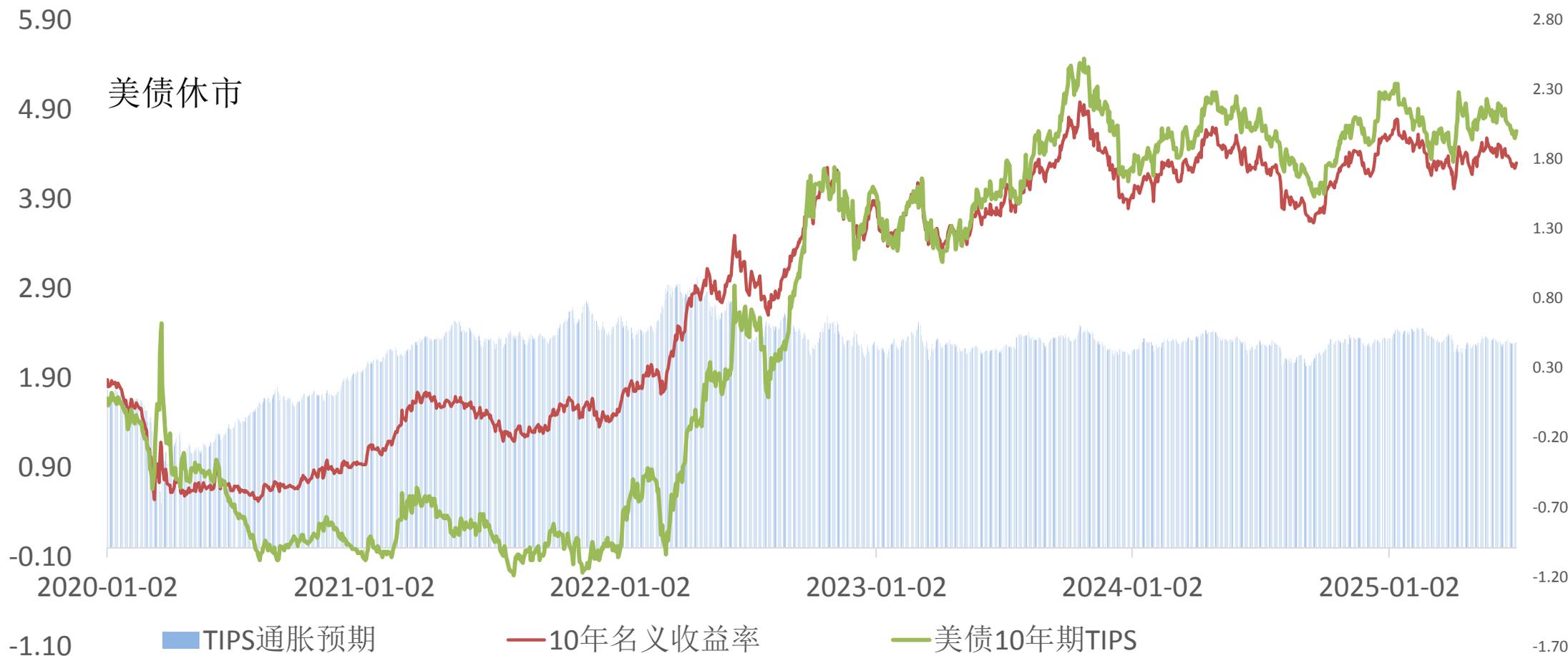


### 内外盘金银现货比

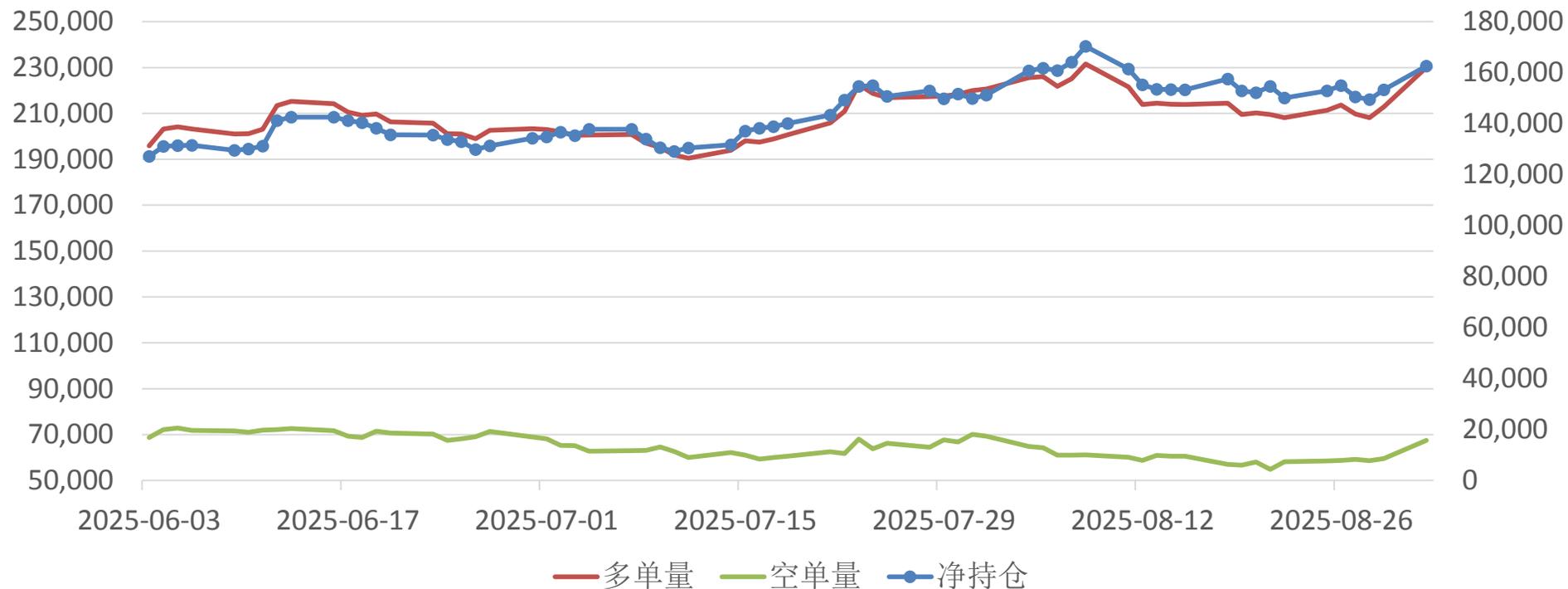




# 美债十年期收益率



### 沪金前二十持仓



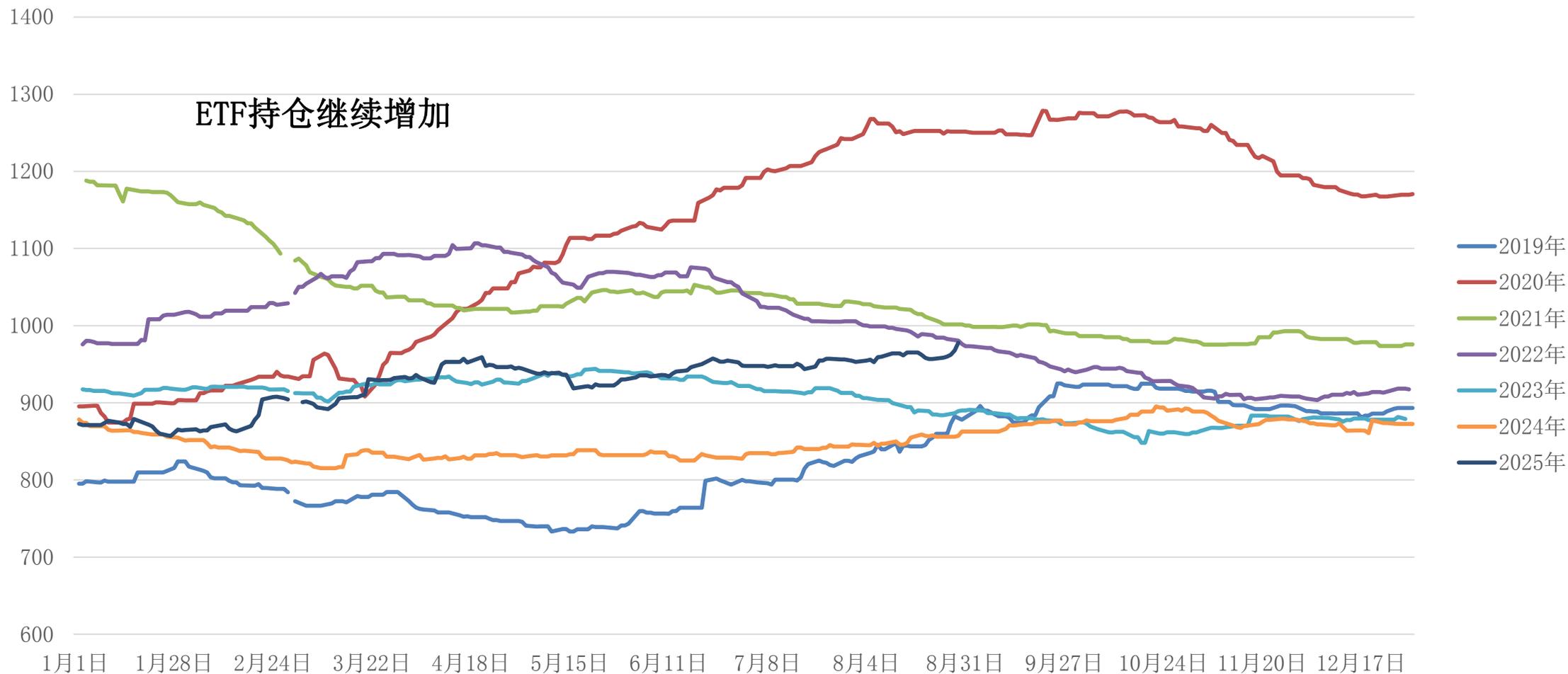
	2025年9月1日	2025年8月31日	增减	幅度
多单量	230,052	212,874	17,178	8.07%
空单量	67,515	59,543	7,972	13.39%
净持仓	162,537	153,331	9,206	6.00%

## 沪银前二十持仓

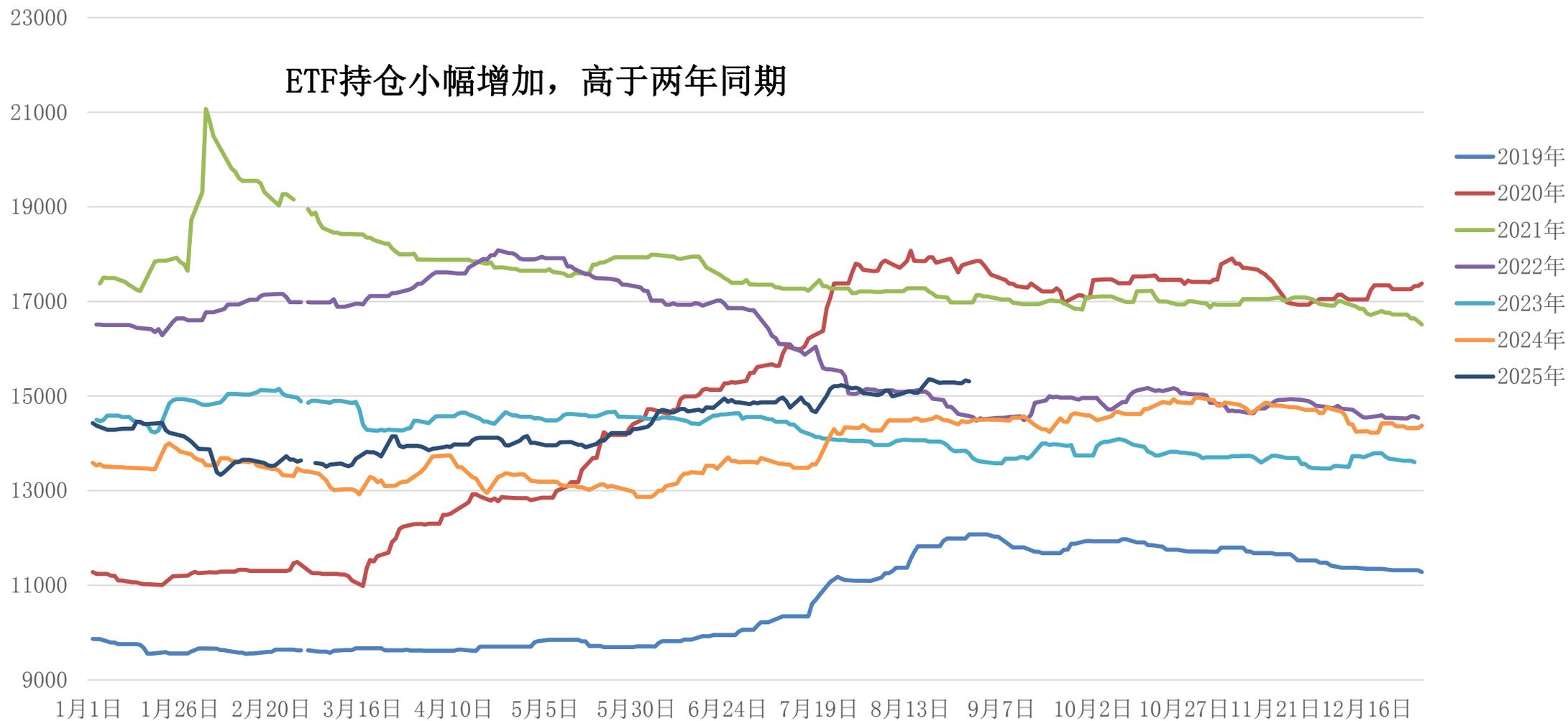


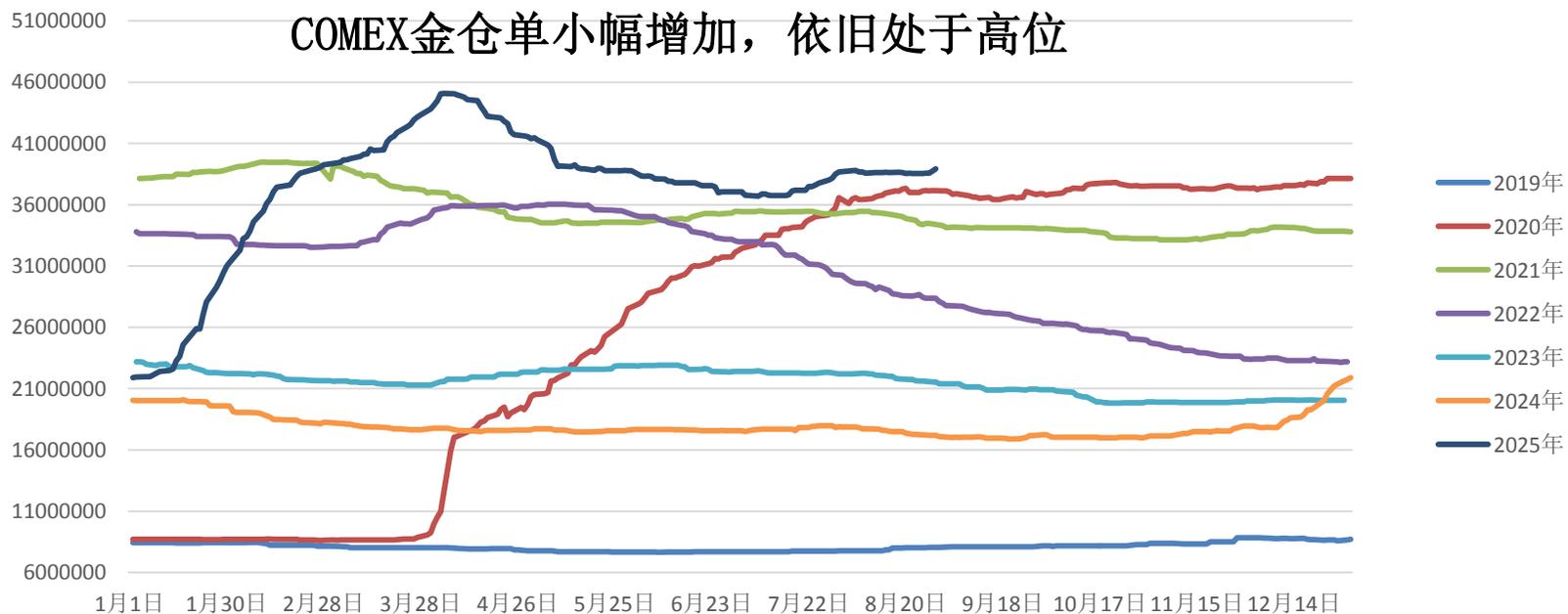
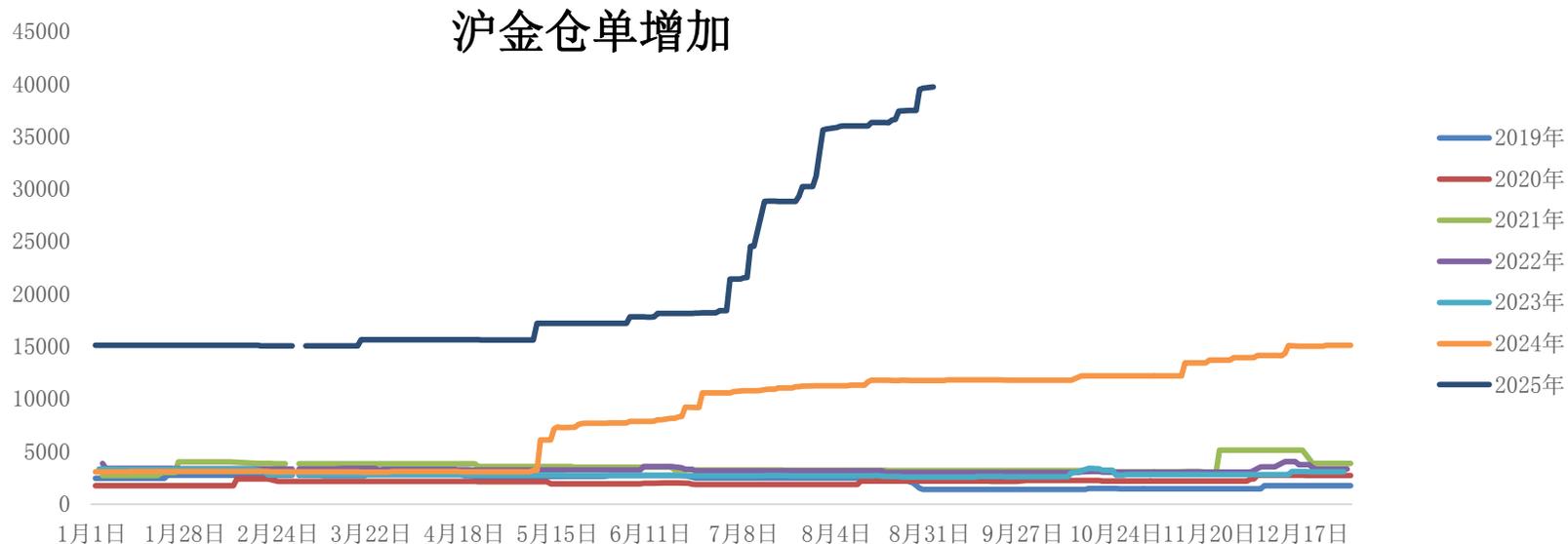
	2025年9月1日	2025年8月29日	增减	幅度
多单量	367,335	332,463	34,872	10.49%
空单量	279,207	249,863	29,344	11.74%
净持仓	88,128	82,600	5,528	6.69%

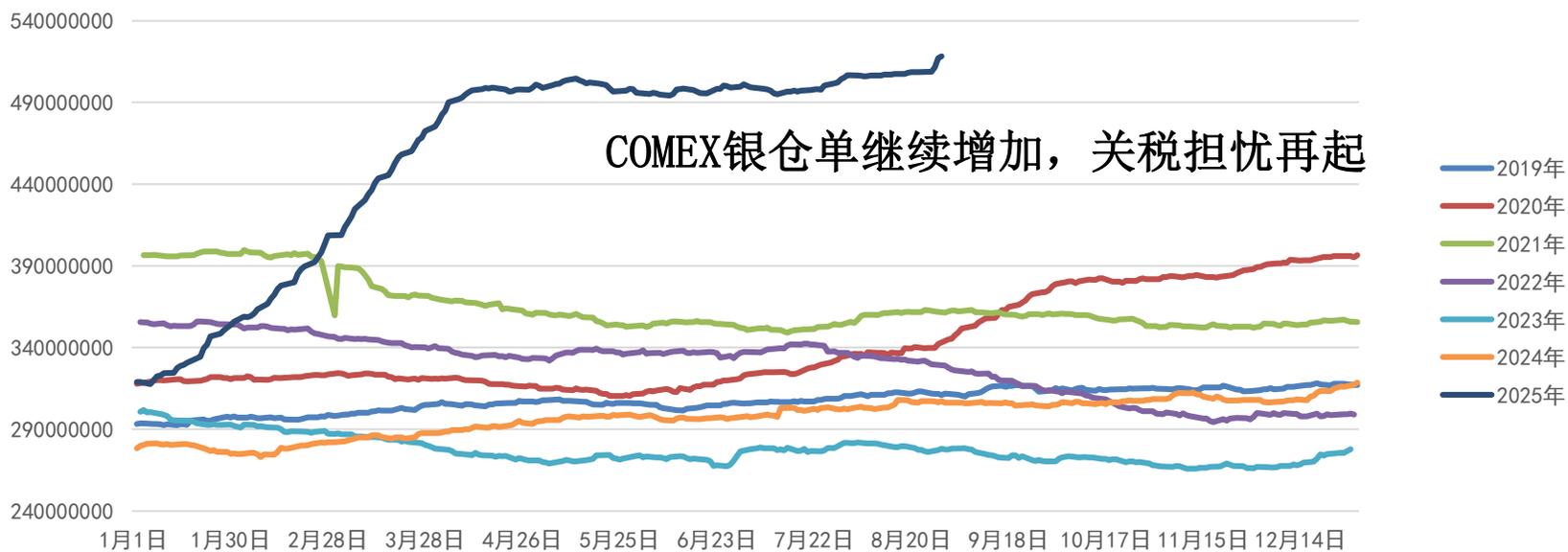
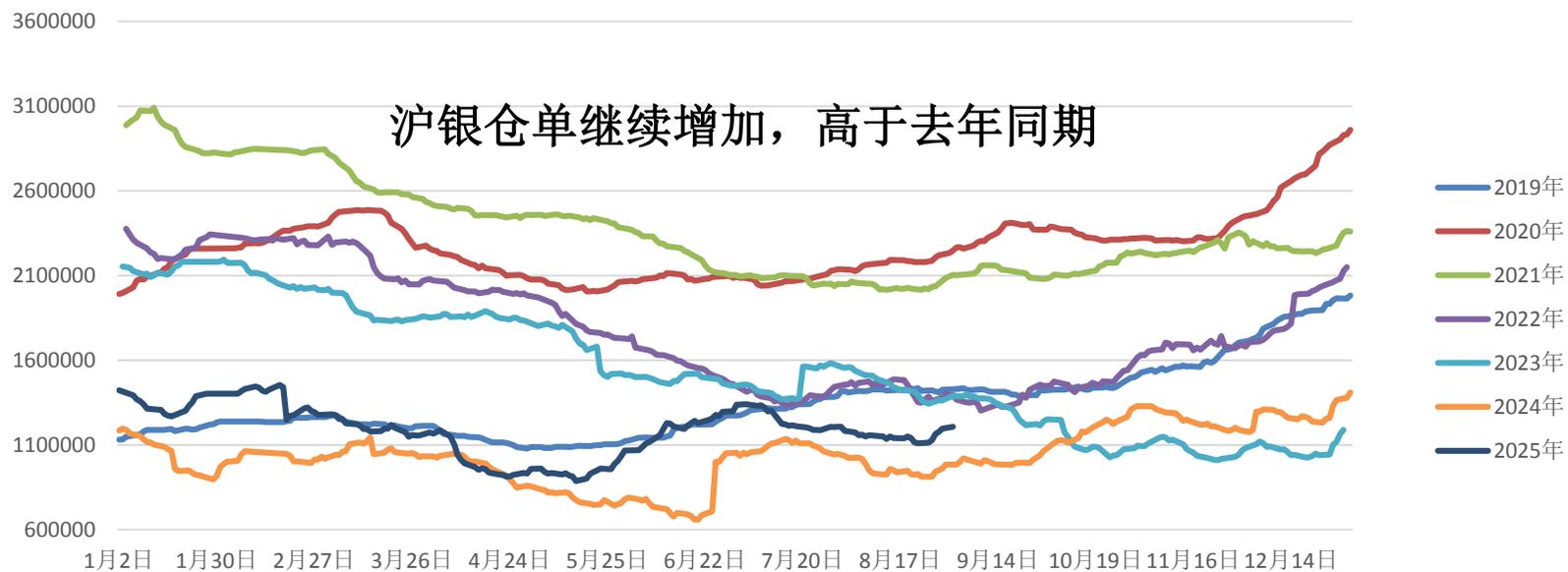
### SPDR黄金ETF持仓



### 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)