

贵金属早报—— 2025年9月3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：美联储宽松预期高涨，金价大幅拉升；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨3.50个基点报4.260%；美元指数涨0.66%报98.32，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1385；COMEX黄金期货涨1.51%报3599.5美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货804.32，现货799.94，基差-3.91，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单40191千克，增加447千克；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：今日关注今日盛大阅兵、美联储经济褐皮书、美国7月职位空缺、中欧PMI、美联储官员讲话。美联储宽松预期高涨，叠加国内风险偏好转弱，金价扩大涨幅。沪金溢价大幅收敛至-3.5元/克。临近9月美联储会议，影子美联储鸽派预期高涨，重要事件点，金价偏强。

白银

- 1、基本面：美联储宽松预期高涨，银价高位震荡；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨3.50个基点报4.260%；美元指数涨0.66%报98.32，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1385；COMEX白银期货收平报41.73美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9824，现货9797，基差-27，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1215228千克，日环比增加8001千克；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，主力多增；偏多
- 6、预期：美联储宽松预期高涨，叠加国内风险偏好转弱，银价高位震荡，受特殊时间点影响，转为金强银弱。沪银溢价维持至440元/千克左右。9月会议临近，影子美联储鸽派预期高涨，银价仍受金价支撑。

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:

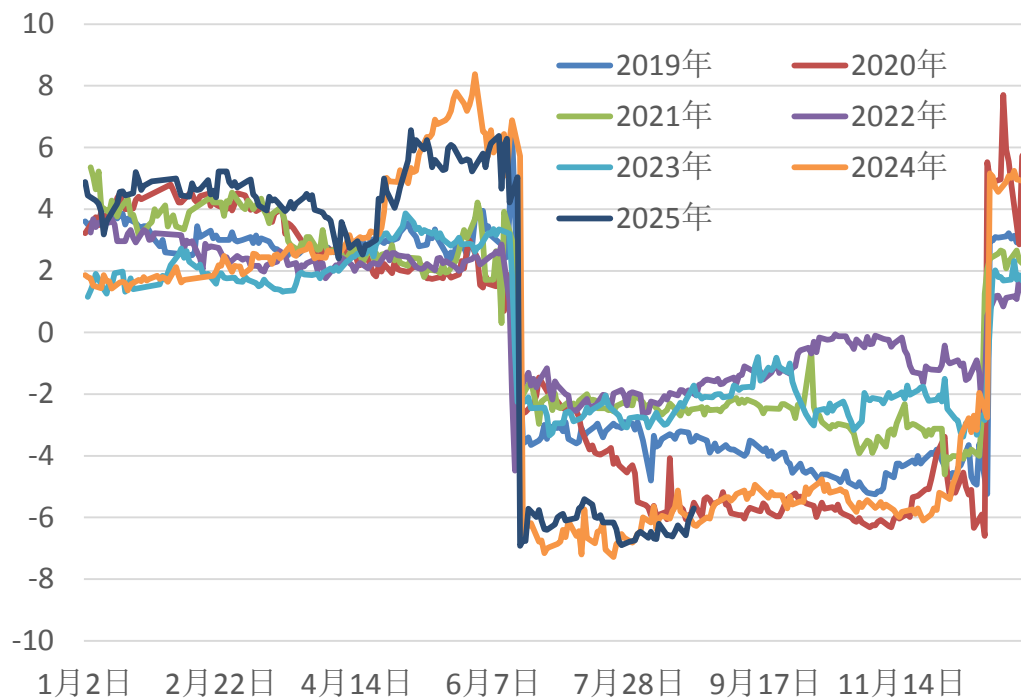
特朗普新政、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

本日关注:

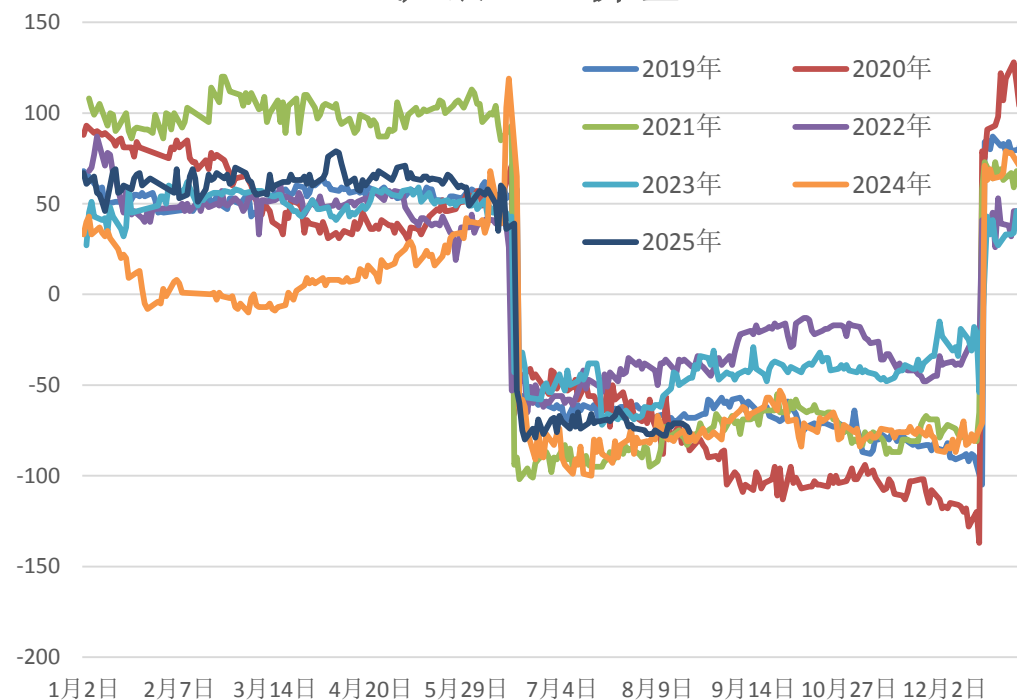
07:00 韩国二季度GDP;
08:30 越南8月制造业PMI;
08:30 日本8月服务业和综合PMI终值;
09:00 天安门举行盛大阅兵;
09:45 中国8月标普服务业与综合PMI;
13:00 印度8月服务业与综合PMI终值;
15:30 欧洲央行行长拉加德讲话, 英国央行货币政策委员曼恩讲话;
15:50 法国8月服务业与综合PMI终值;
15:55 德国8月服务业与综合PMI终值;
16:00 欧元区8月服务业与综合PMI终值, 澳洲联储主席布洛克讲话;
16:15 英国央行副行长布里登在一场货币与支付会议上发表主旨讲话;
16:30 英国8月服务业与综合PMI终值;
21:00 美国圣路易联储主席穆萨莱姆(2025年FOMC票委)在Peterson就美国经济和货币政策讲话;
21:15 英国央行货币政策制定者出席议会听证会;
22:00 美国7月JOLTS职位空缺, 7月耐用品订单终值和工厂订单;
次日01:30 美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利(2026年FOMC票委)参加一场炉边谈话;
次日02:00 美联储公布经济状况褐皮书。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2510	804.32	809.98	799.08	9.60	1.21
沪银2510	9824	9917	9762	224	2.33
COMEX黄金2512	3599.5	3602.4	3546.7	83.40	2.37
COMEX白银2512	41.73	41.995	3	1.007	2.47
SGE黄金T+D	799.78	805.38	794.4	7.01	0.67
SGE白银T+D	9800	9886	9737	175	0.49
伦敦金现	3532.405	3540.1	3469.805	56.96	1.64
伦敦银现	40.819	40.9291	40.1207	4.00	0.36
美元指数	98.3147	97.8754	97.5341	-0.17	-0.17

沪金12-6价差



沪银12-6价差

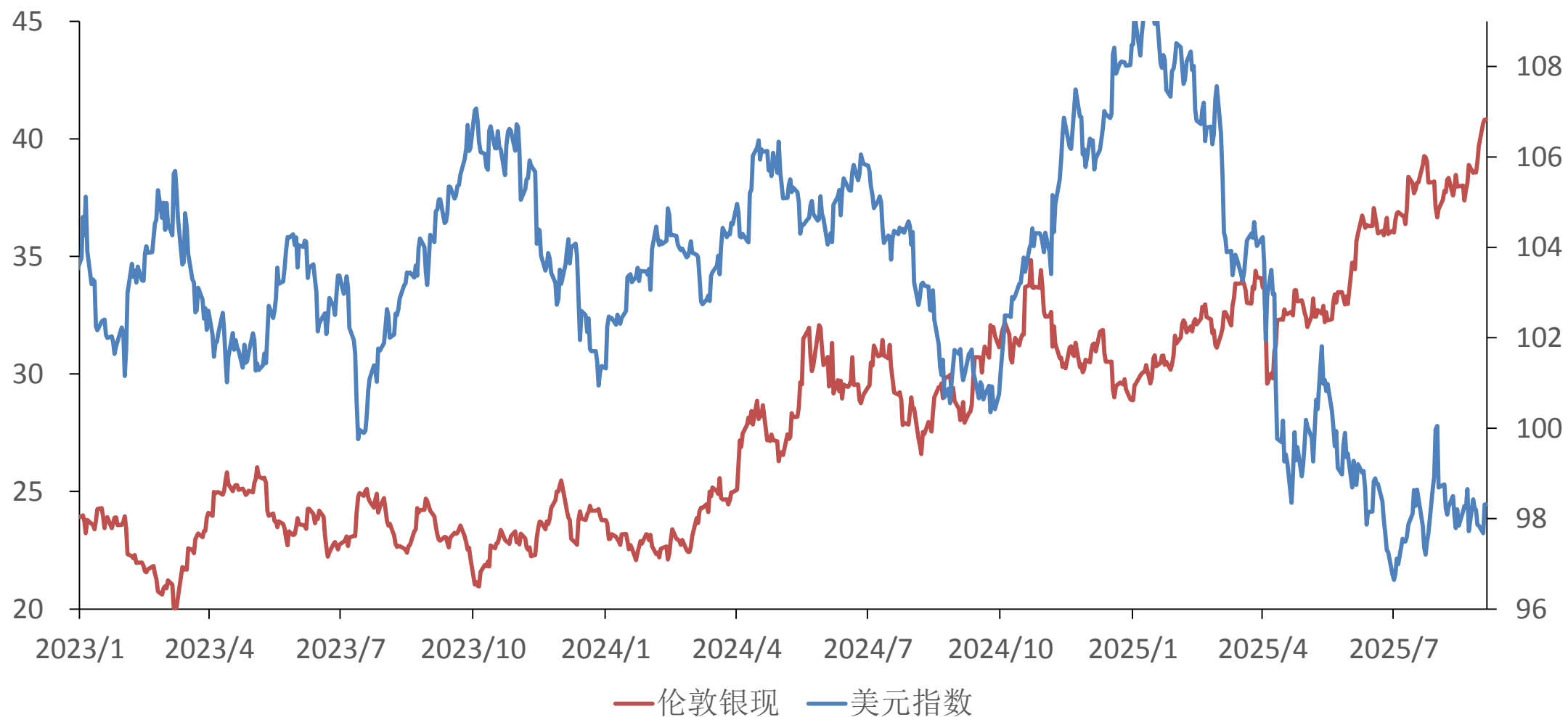


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

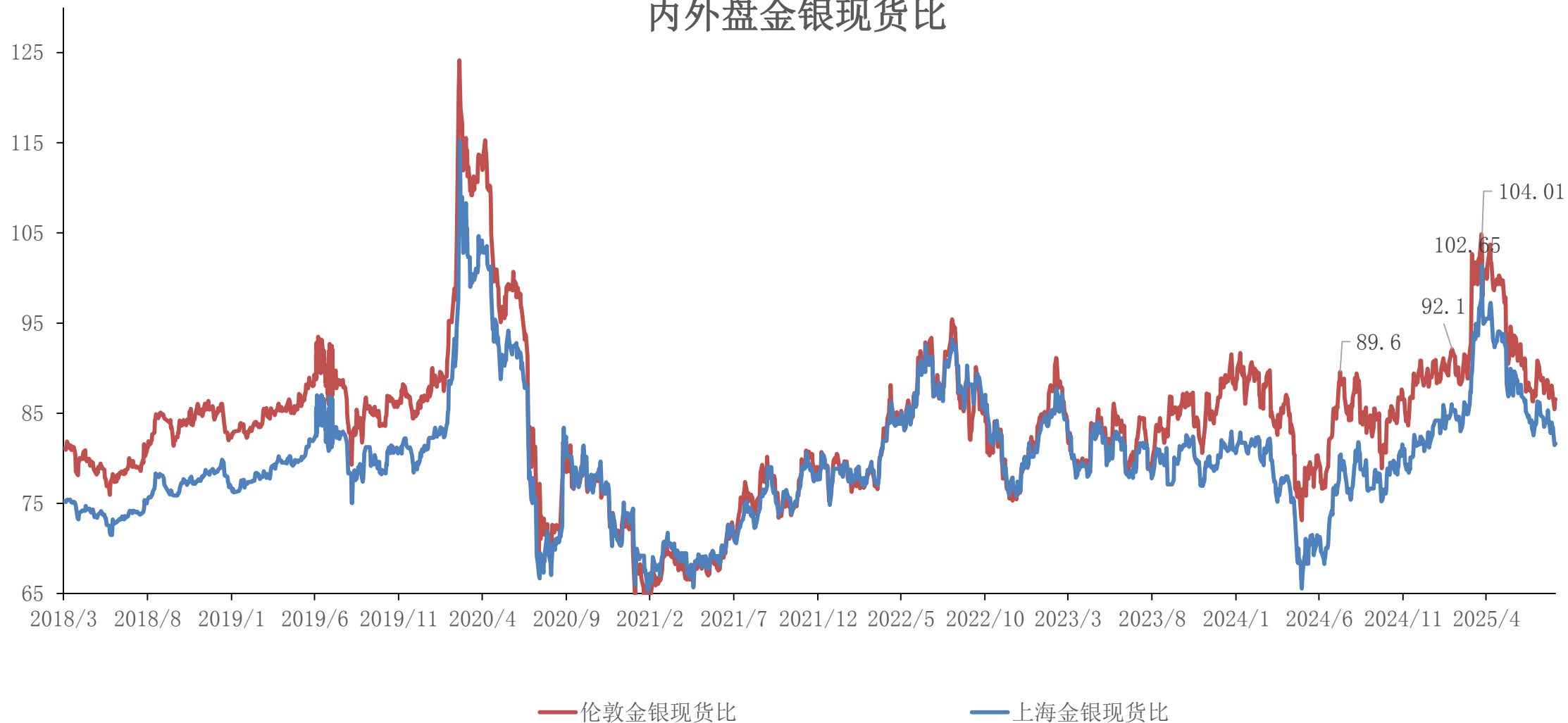
伦敦金现和美元指数

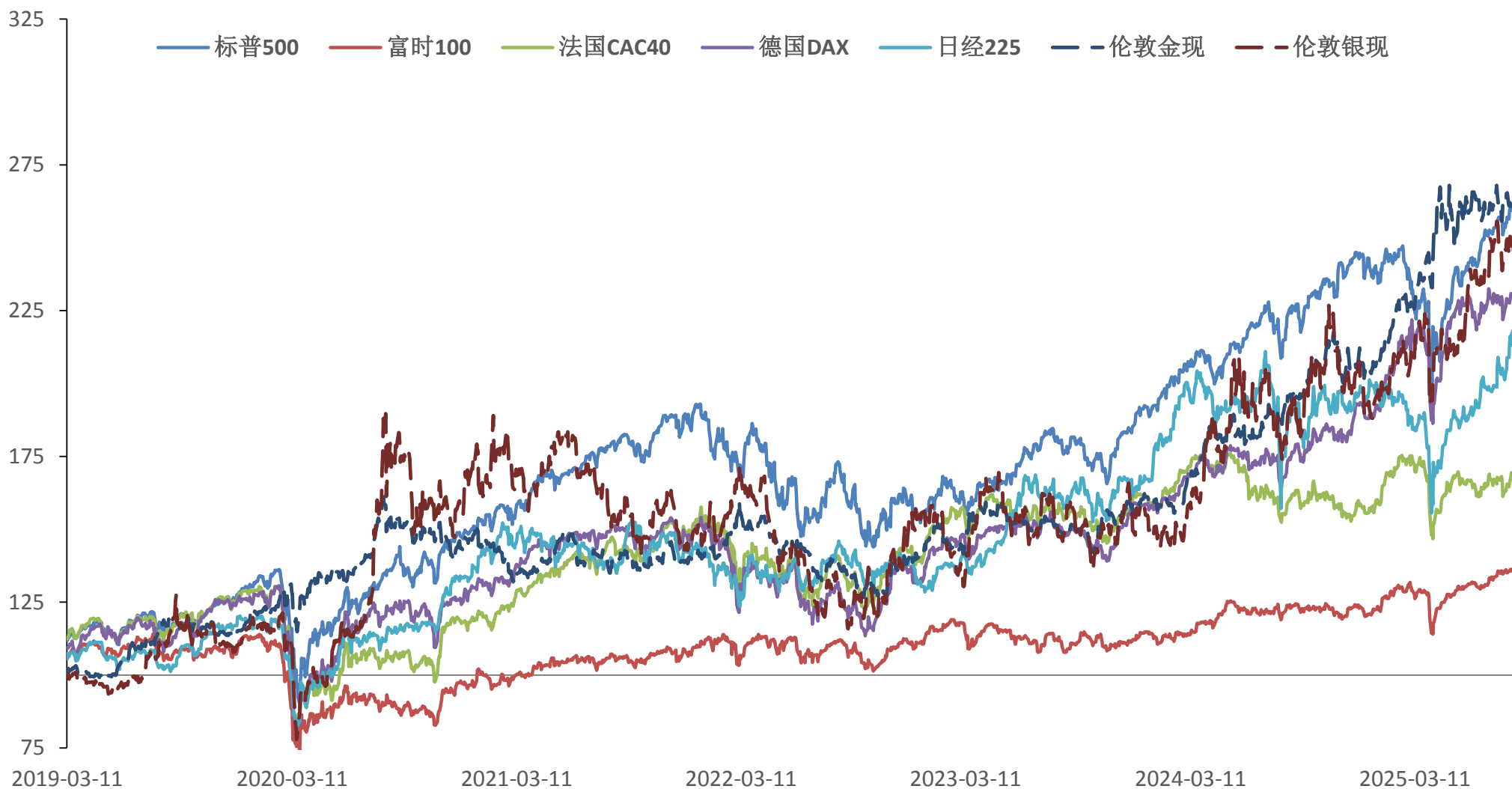


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

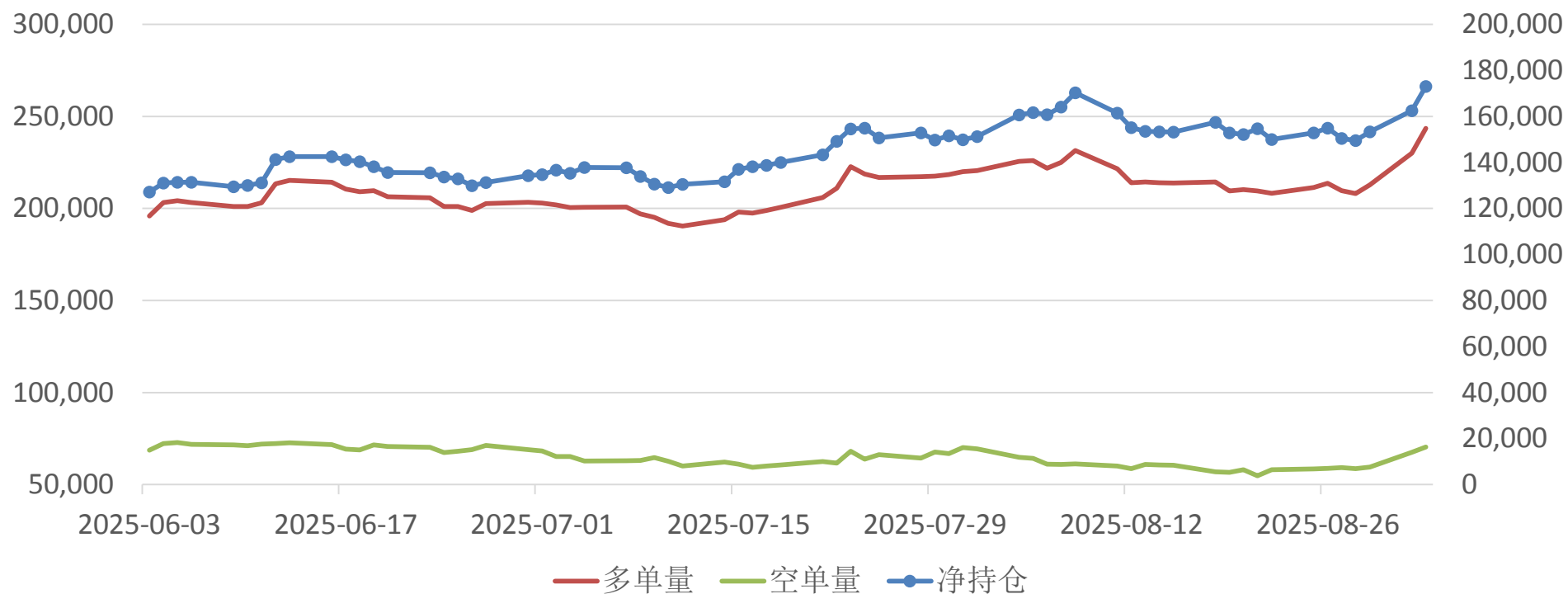




美债十年期收益率

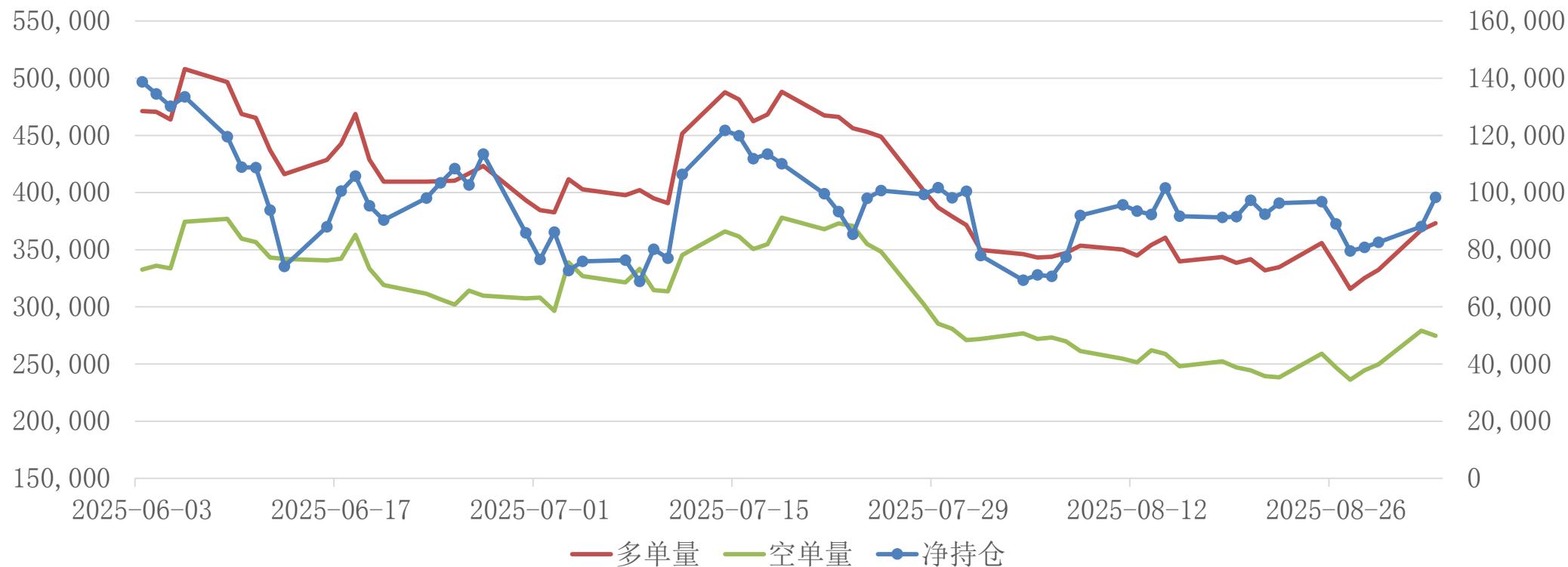


沪金前二十持仓



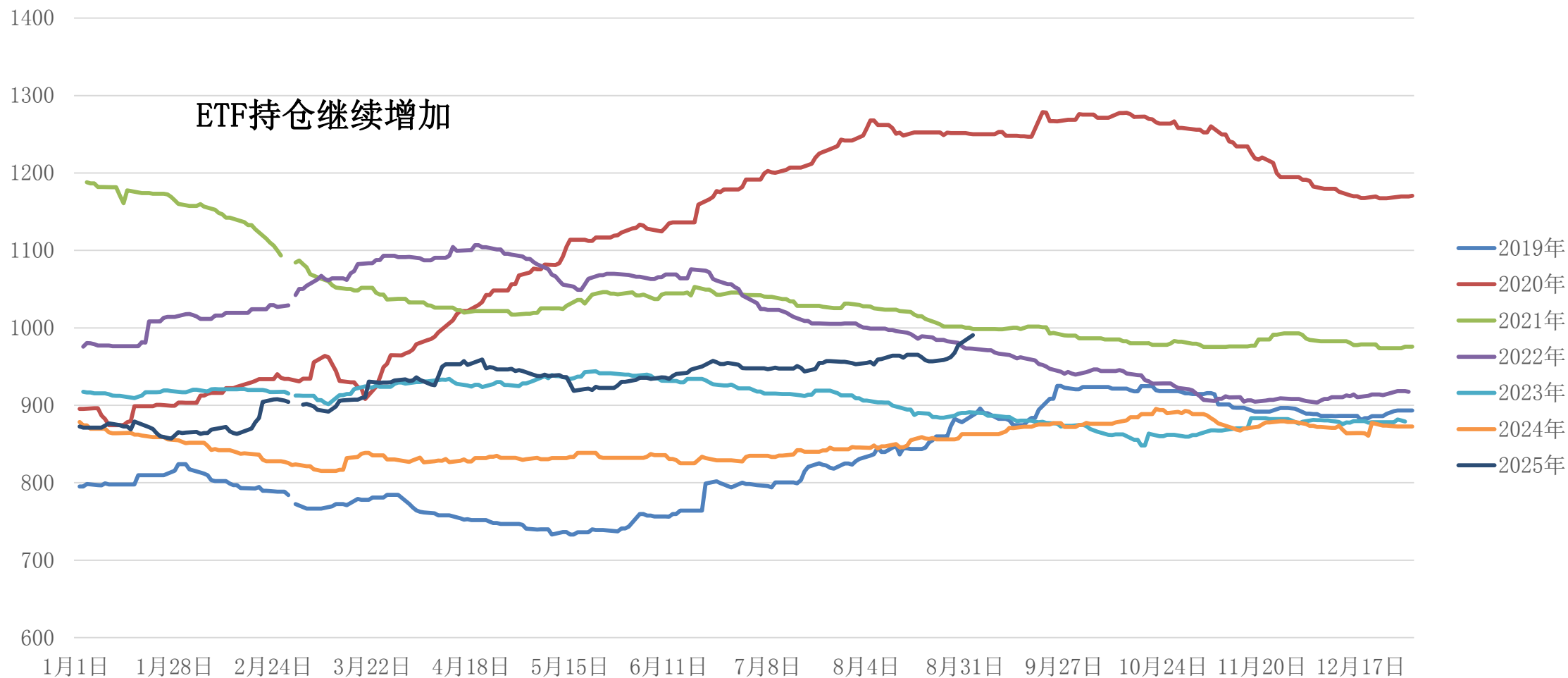
	2025年9月2日	2025年9月1日	增减	幅度
多单量	243,530	230,052	13,478	5.86%
空单量	70,476	67,515	2,961	4.39%
净持仓	173,054	162,537	10,517	6.47%

沪银前二十持仓

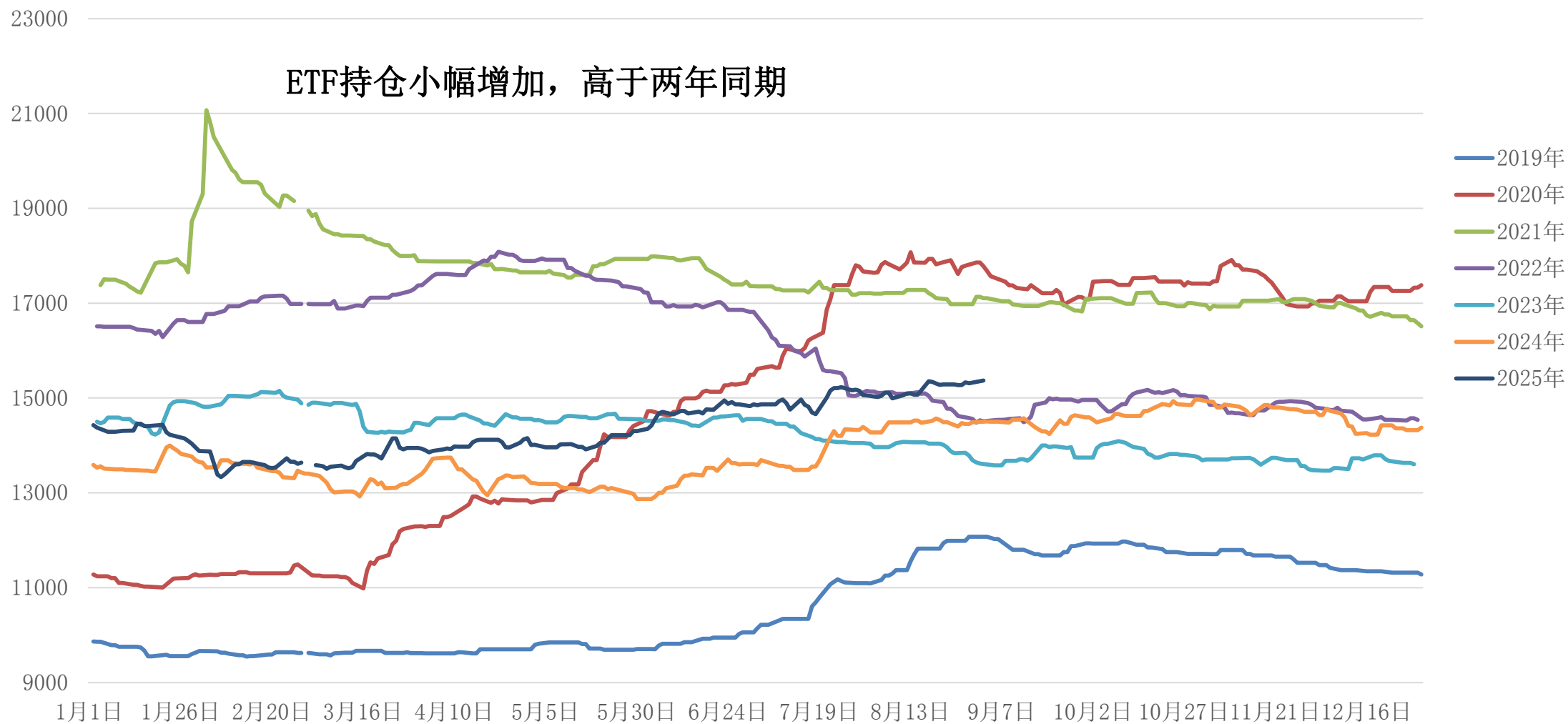


	2025年9月2日	2025年9月1日	增减	幅度
多单量	373, 101	367, 335	5, 766	1. 57%
空单量	274, 760	279, 207	-4, 447	-1. 59%
净持仓	98, 341	88, 128	10, 213	11. 59%

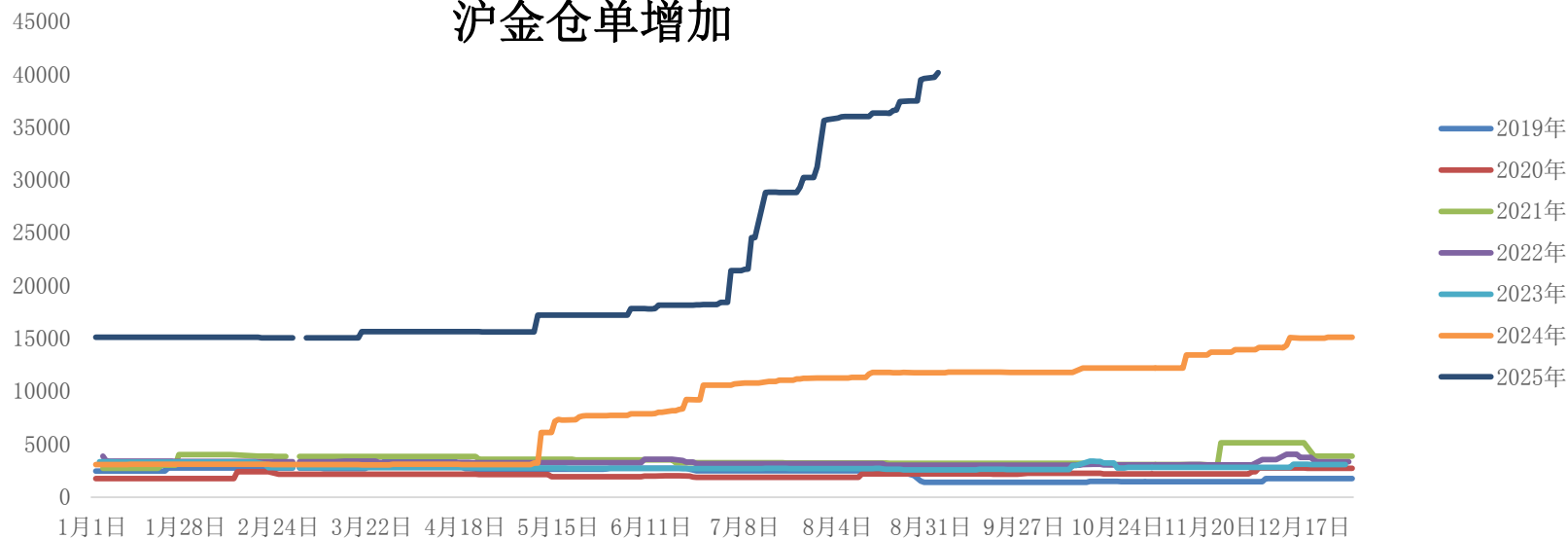
SPDR黄金ETF持仓



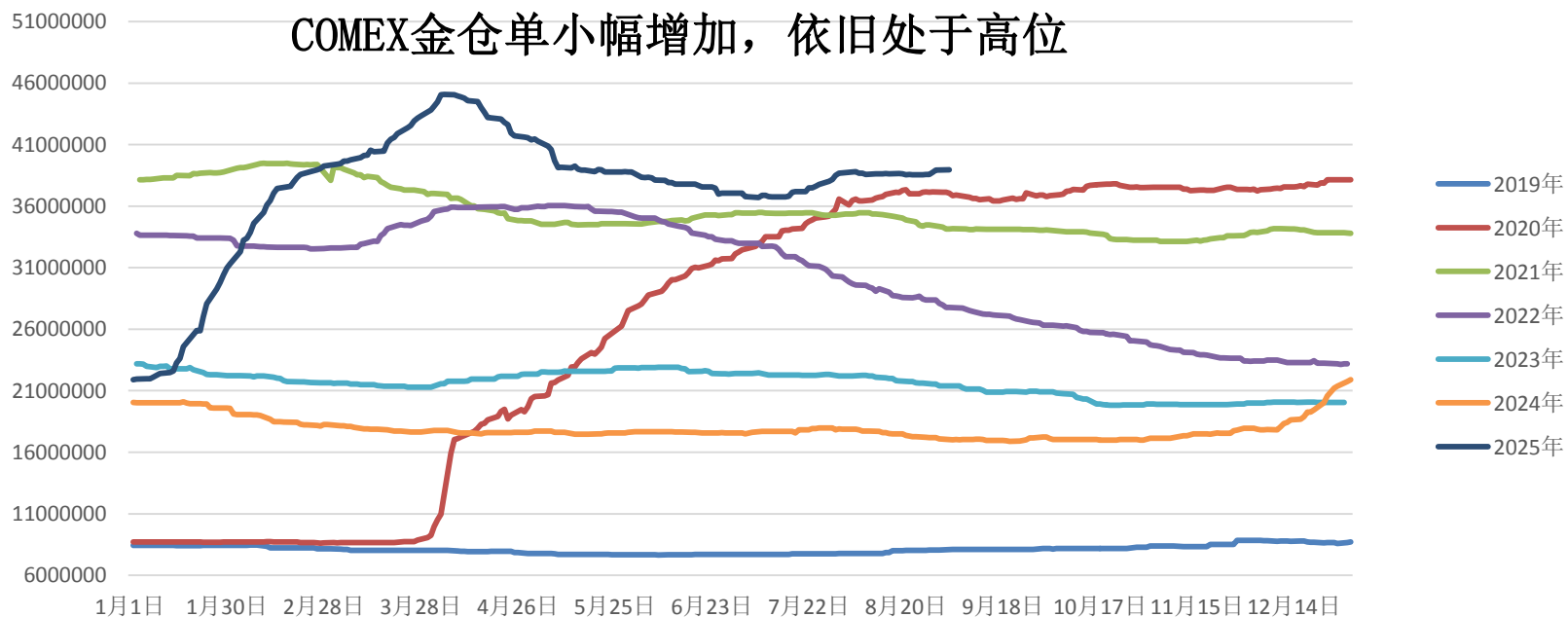
白银ETF持仓

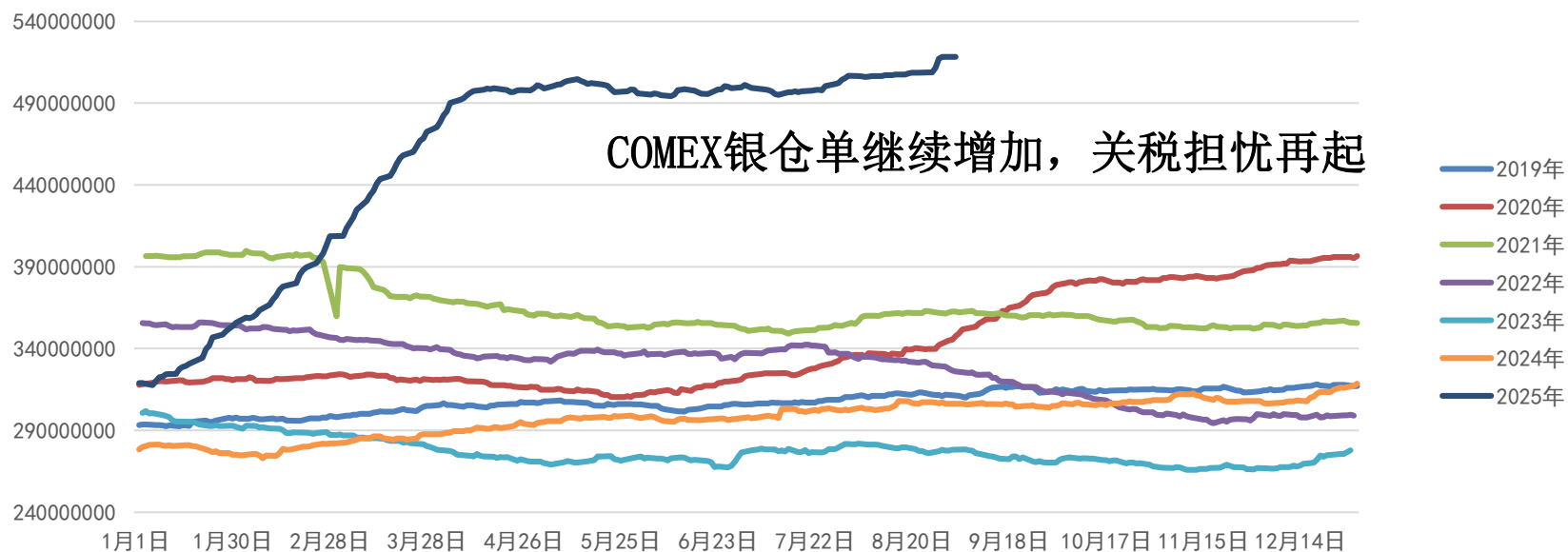
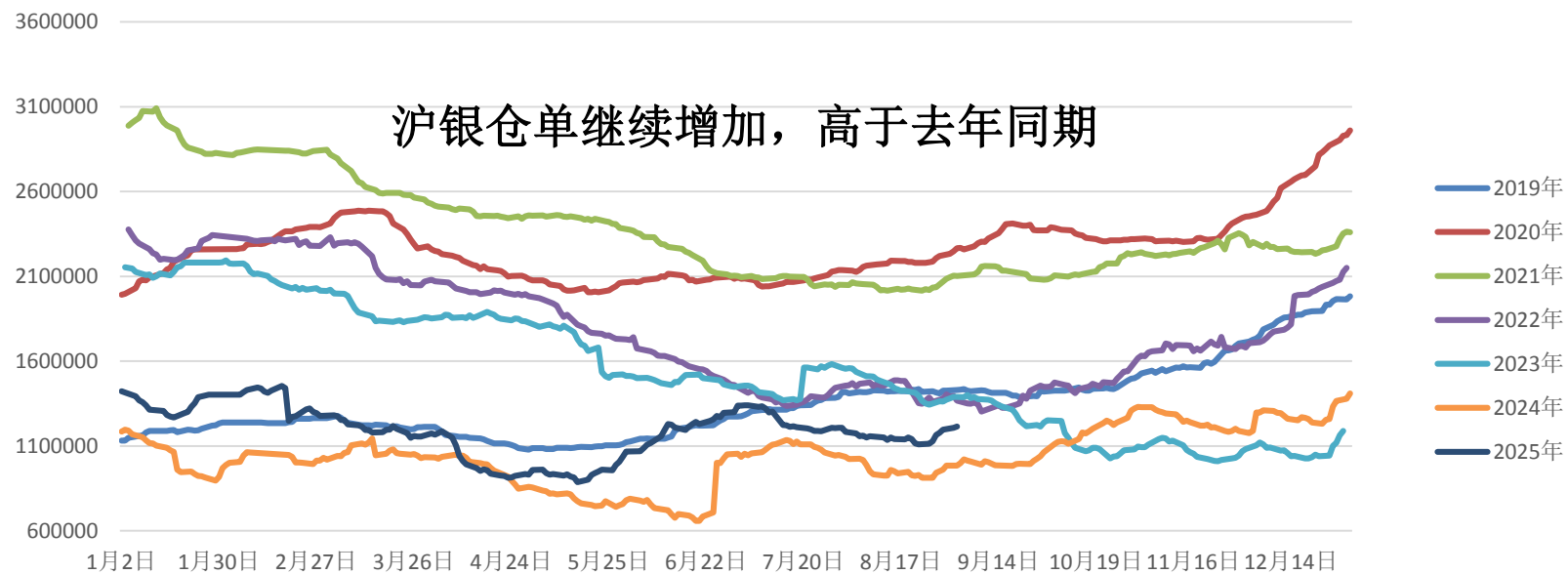


沪金仓单增加



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