

贵金属早报——2025年9月15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：市场等待美联储决议，金价震荡；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌互现；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率跌2.29个基点报4.024%；美元指数涨0.08%报97.61，离岸人民币对美元升值报7.1237；COMEX黄金期货涨0.19%报3680.70美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货834.22，现货830.34，基差-3.88，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单52950千克，增加2799千克；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，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注中国8月系列经济数据、中美在西班牙经贸会谈、欧央行官员讲话。临近9月美联储会议，金价震荡。沪金溢价小幅收敛至-5.1元/克。临近9月美联储会议，金价依旧偏强，警惕降息落地金价提前回落。

白银

- 1、基本面：市场等待美联储决议，银价拉高；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌互现；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率跌2.29个基点报4.024%；美元指数涨0.08%报97.61，离岸人民币对美元升值报7.1237；COMEX白银期货涨1.12%报42.07美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货10035，现货10010，基差-25，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1246569千克，日环比增加6382千克；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：临近9月美联储会议，风险偏好回升，资金支持再现，银价拉高。沪银溢价维持至350元/千克左右。9月会议临近，降息预期高涨，风险偏好近期强劲，银价仍有支撑。

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:

09:30 国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告;

10:00 中国1至8月城镇固定资产投资、社会消费品零售总额、规模以上工业增加值、全国房地产开发投资, 8月城镇调查失业率;

时间待定 中美在西班牙就有关经贸问题举行会谈;

时间待定 印度8月进口、出口数据;

15:00 欧洲央行管委科赫尔发表讲话;

16:00 欧洲央行公布货币分析调查报告、意大利7月贸易帐;

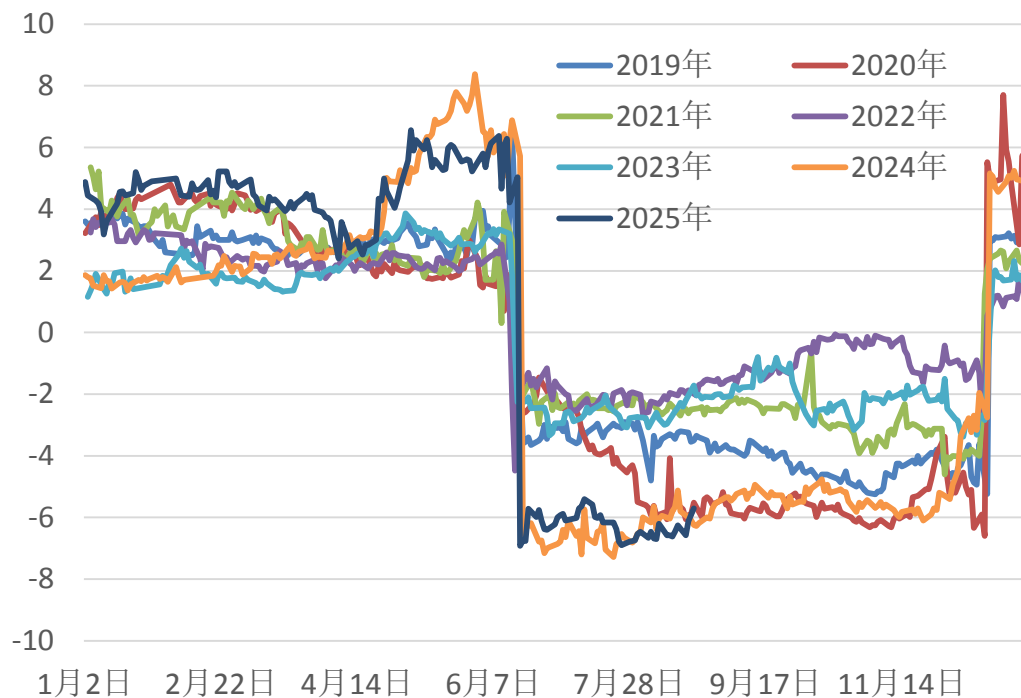
17:00 欧元区7月未季调贸易帐;

20:30 美国9月纽约联储制造业指数;

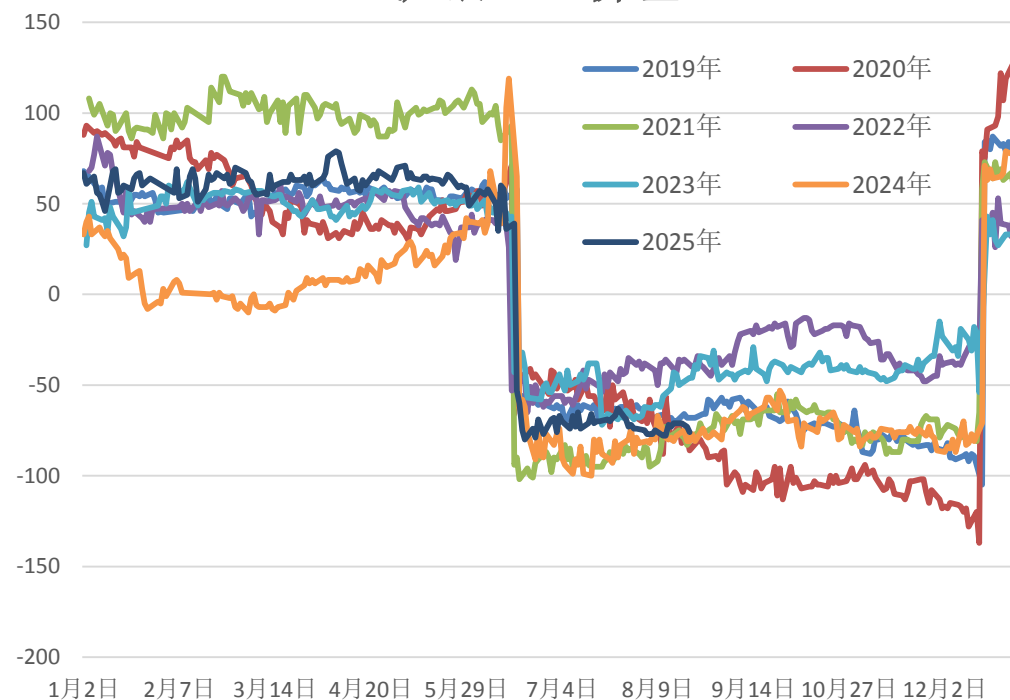
20:30 加拿大7月批发销售环比。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2510	834.22	835.28	826.64	0.84	0.10
沪银2510	10035	10065	9777	231	2.36
COMEX黄金2512	3680.7	3695.5	3667.3	7.10	0.19
COMEX白银2512	42.68	43.04	3	0.531	1.26
SGE黄金T+D	830.34	831.66	823.64	1.61	0.51
SGE白银T+D	10034	10048	9760	263	2.68
伦敦金现	3642.635	3656.68	3630.295	9.10	0.25
伦敦银现	42.161	42.457	41.3784	4.00	1.59
美元指数	97.6178	98.0897	97.4706	-0.31	-0.32

沪金12-6价差



沪银12-6价差

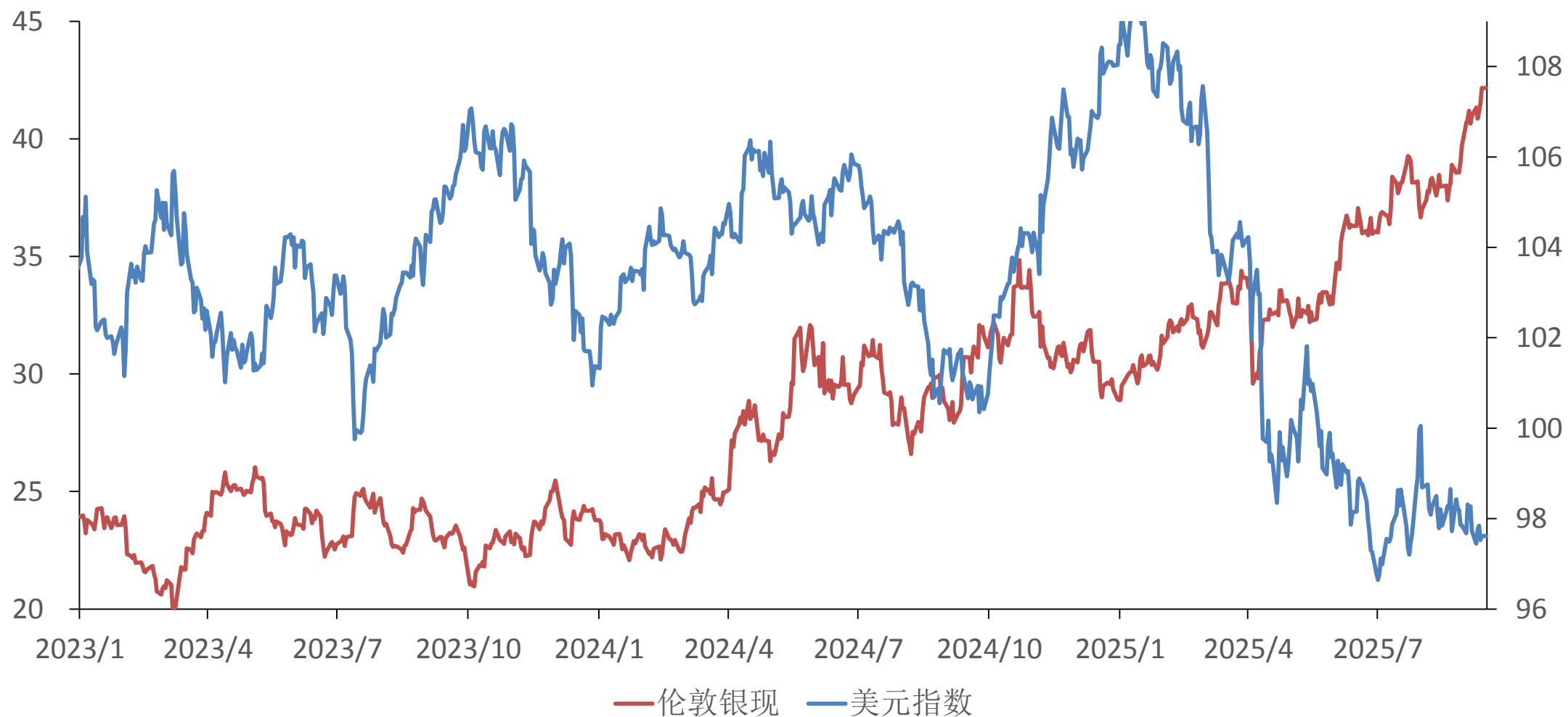


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

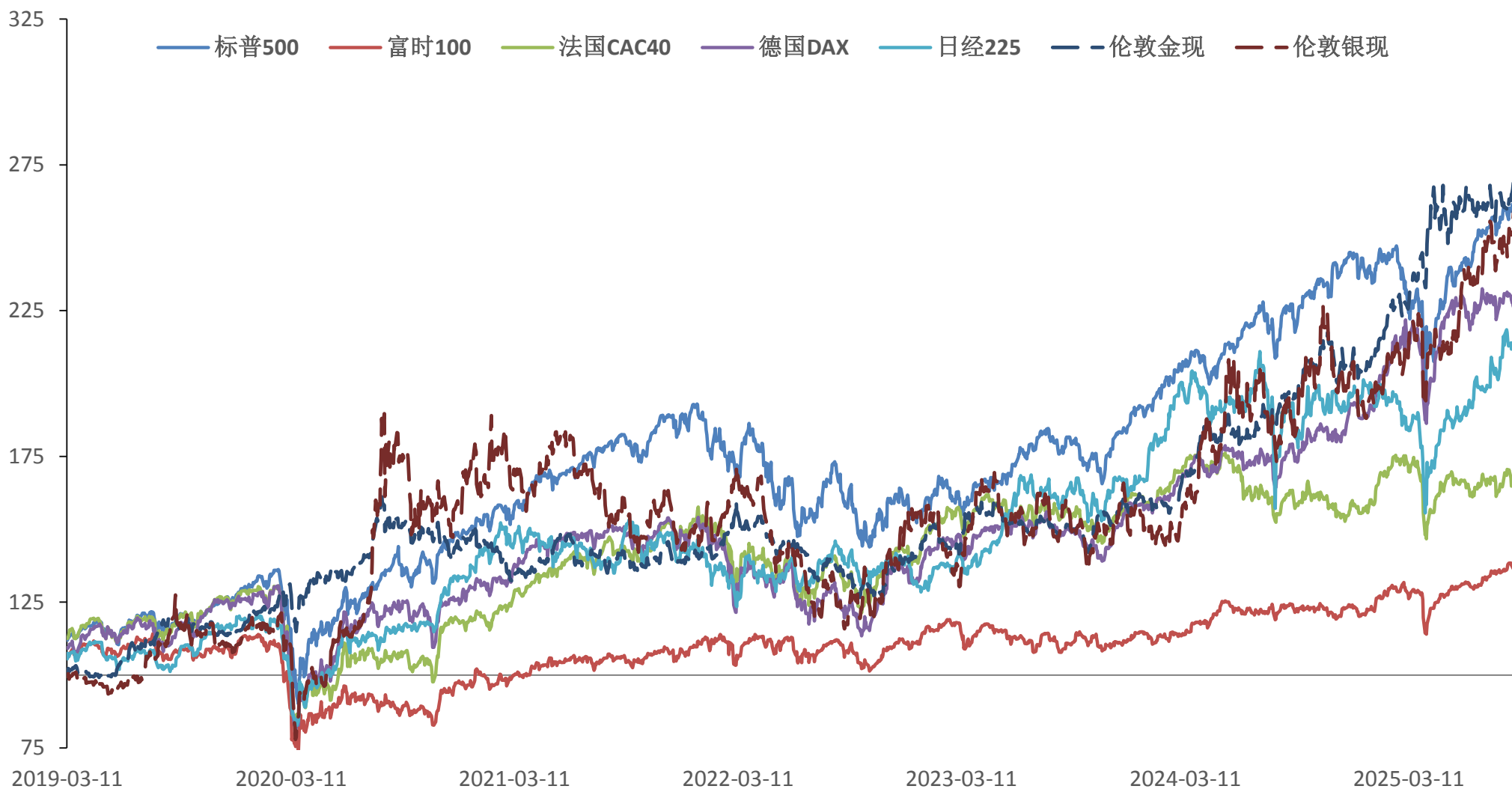


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

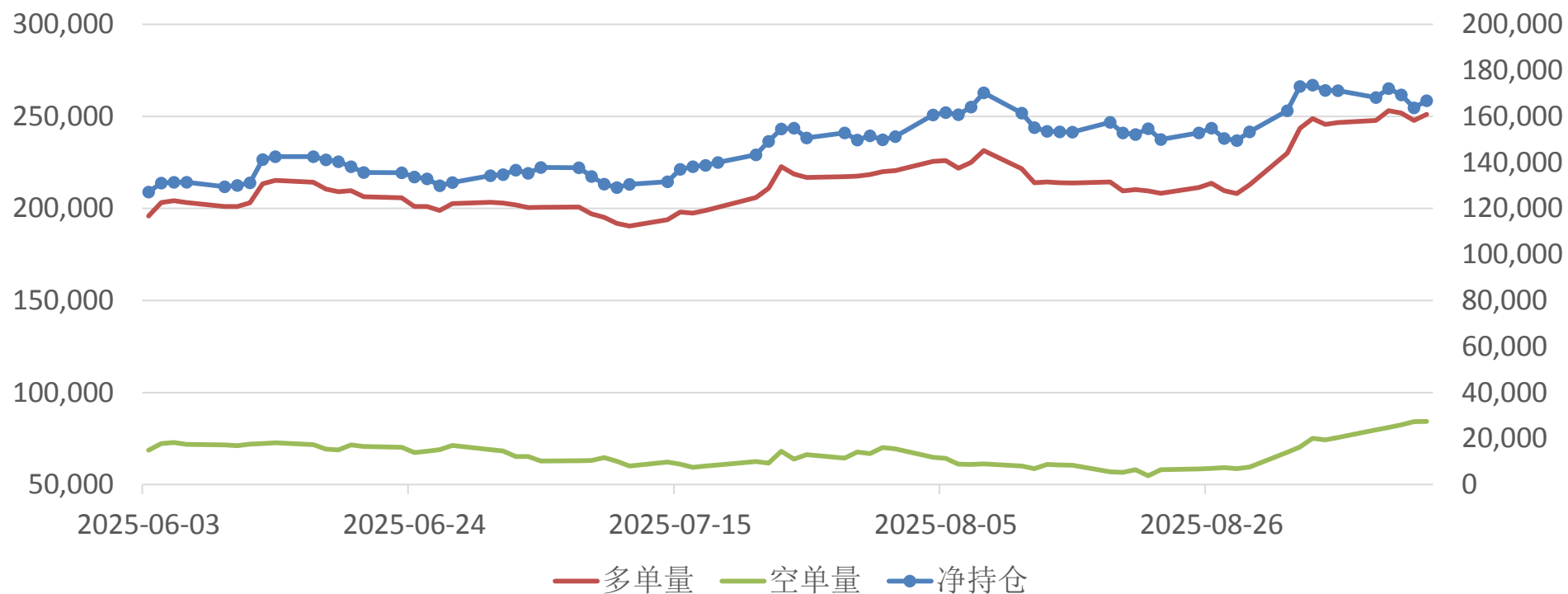




美债十年期收益率

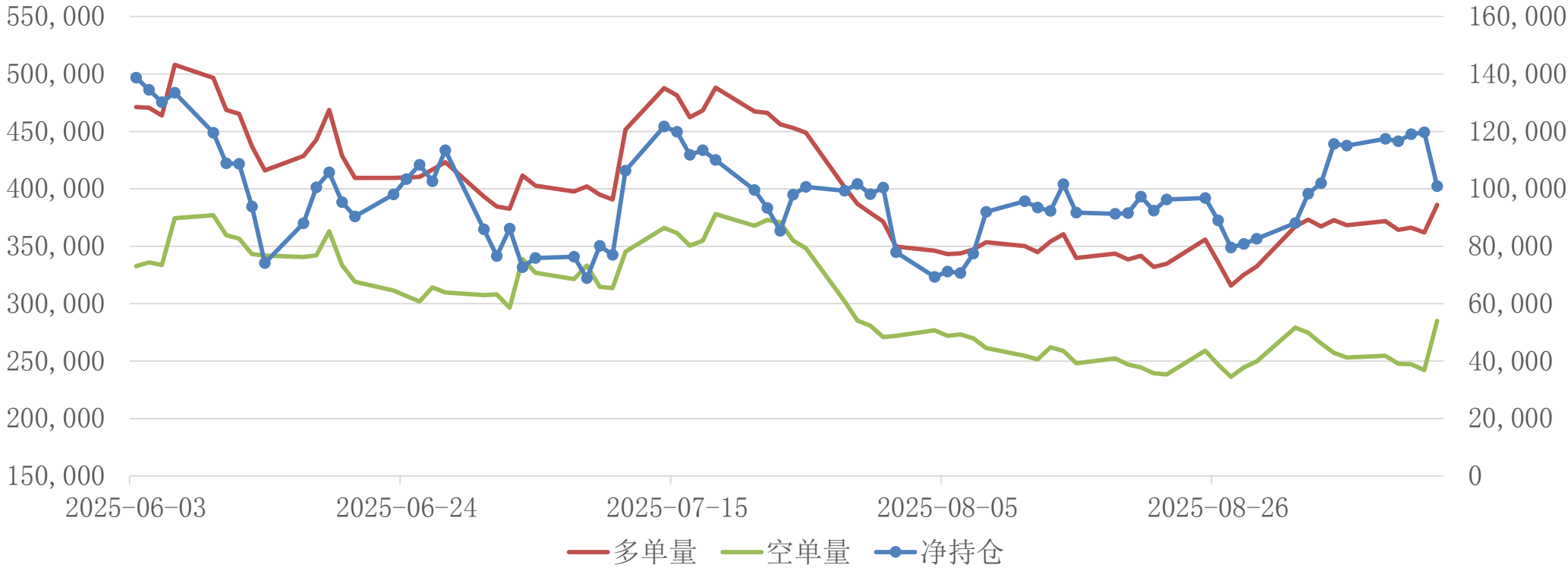


沪金前二十持仓



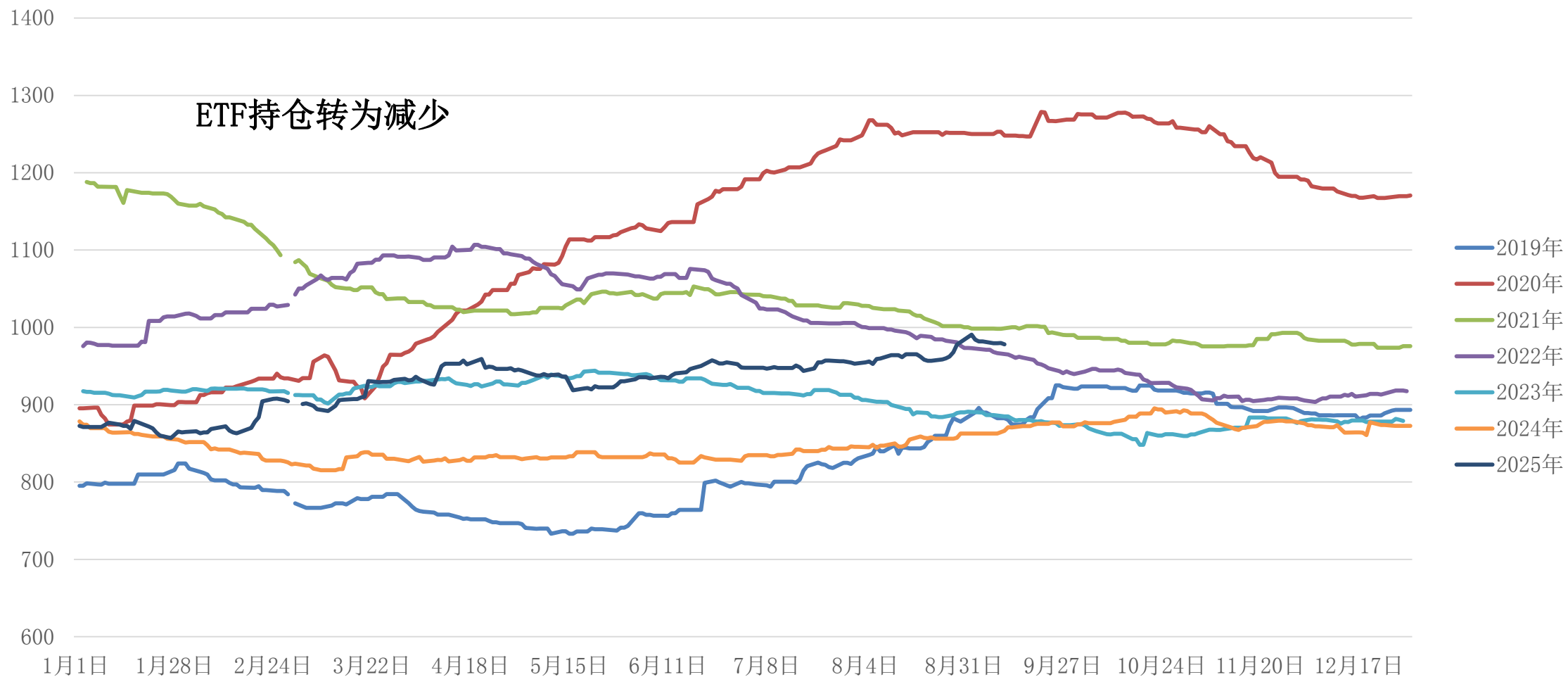
	2025年9月12日	2025年9月11日	增减	幅度
多单量	251,147	247,884	3,263	1.32%
空单量	84,280	84,143	137	0.16%
净持仓	166,867	163,741	3,126	1.91%

沪银前二十持仓

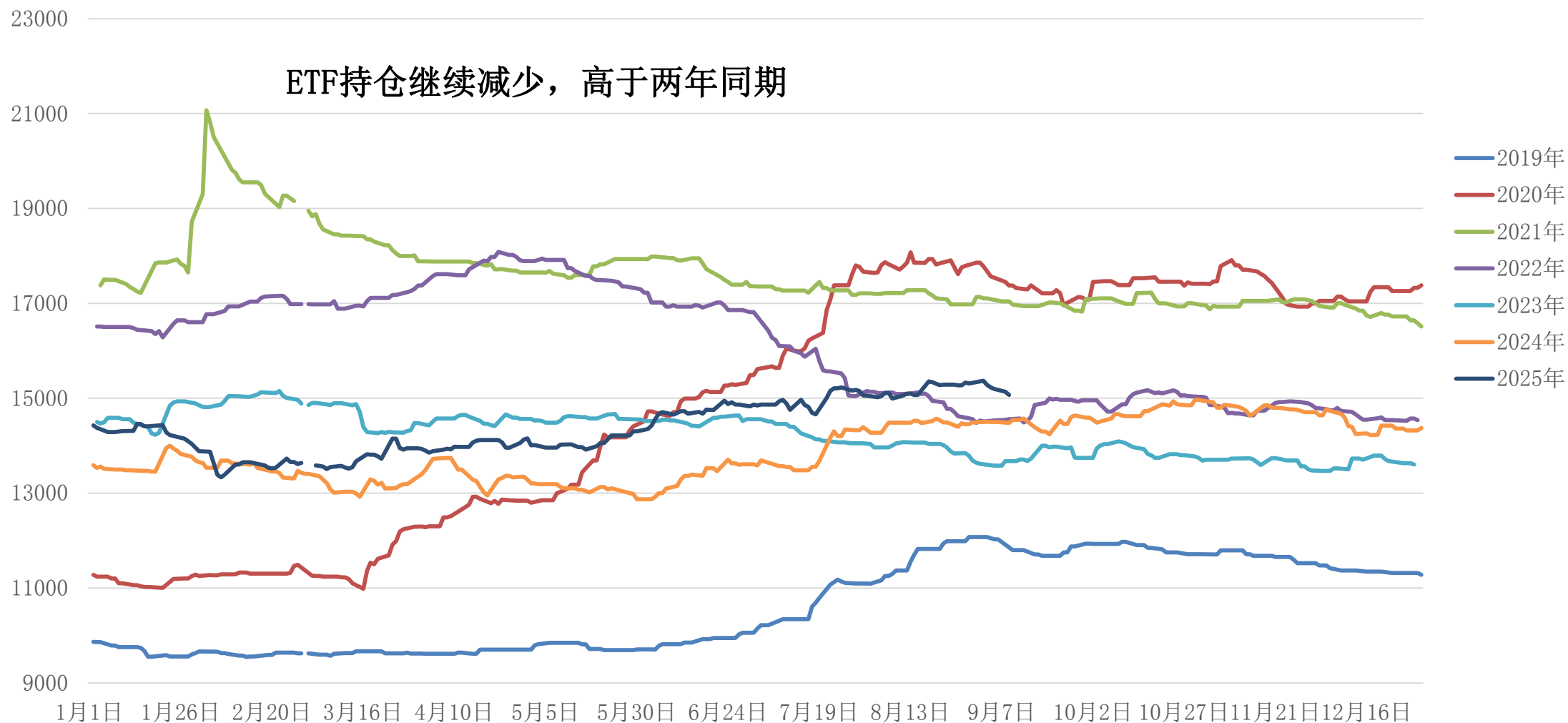


	2025年9月12日	2025年9月11日	增减	幅度
多单量	386,061	361,896	24,165	6.68%
空单量	285,157	242,218	42,939	17.73%
净持仓	100,904	119,678	-18,774	-15.69%

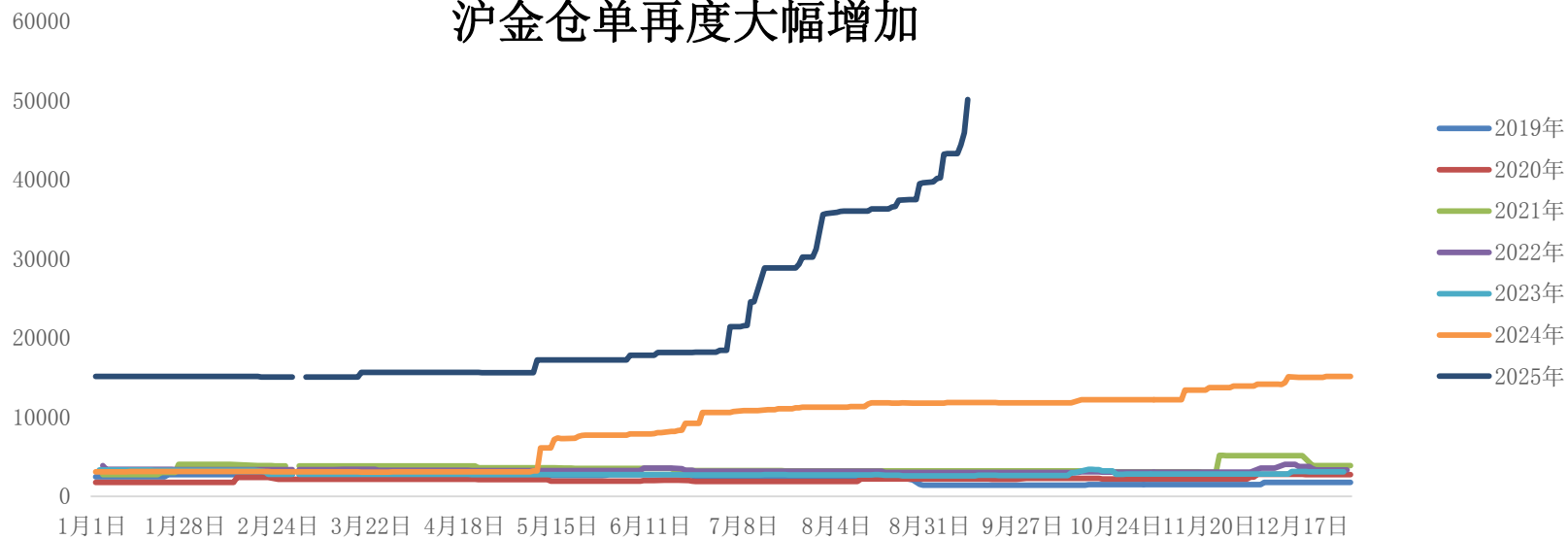
SPDR黄金ETF持仓



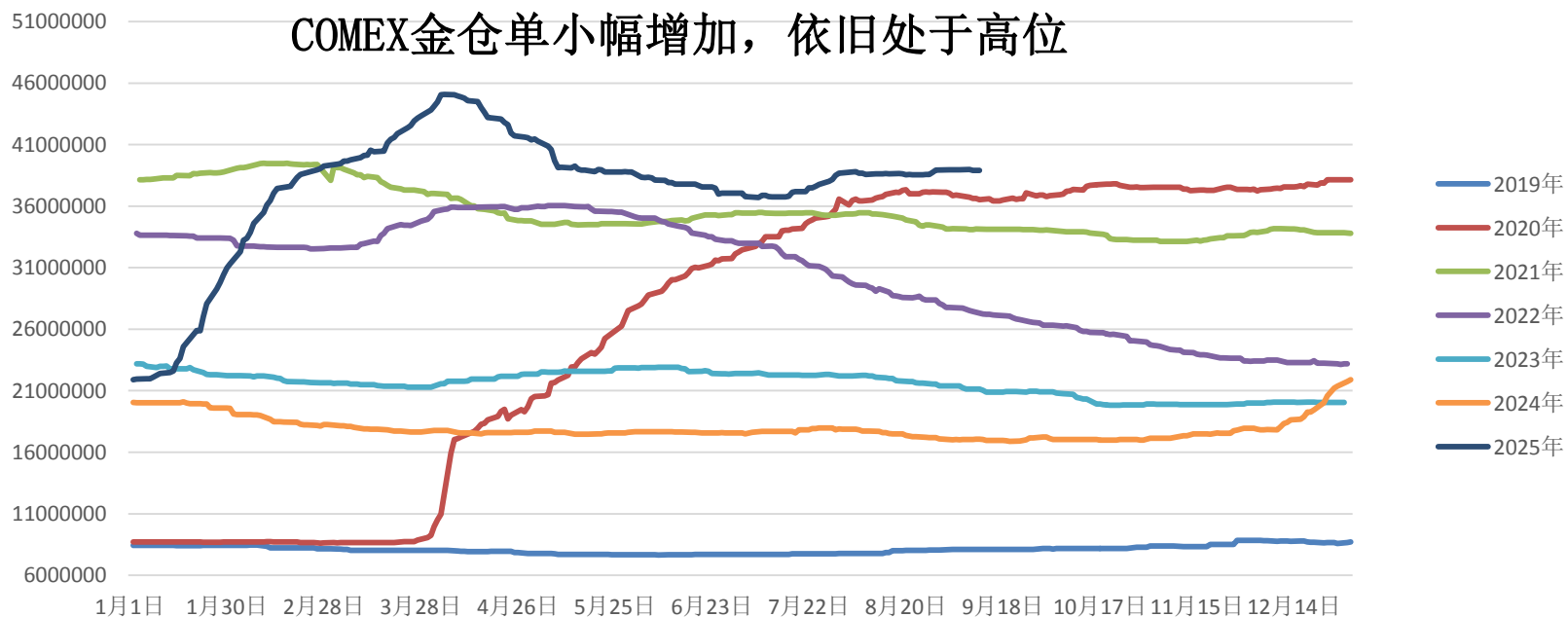
白银ETF持仓

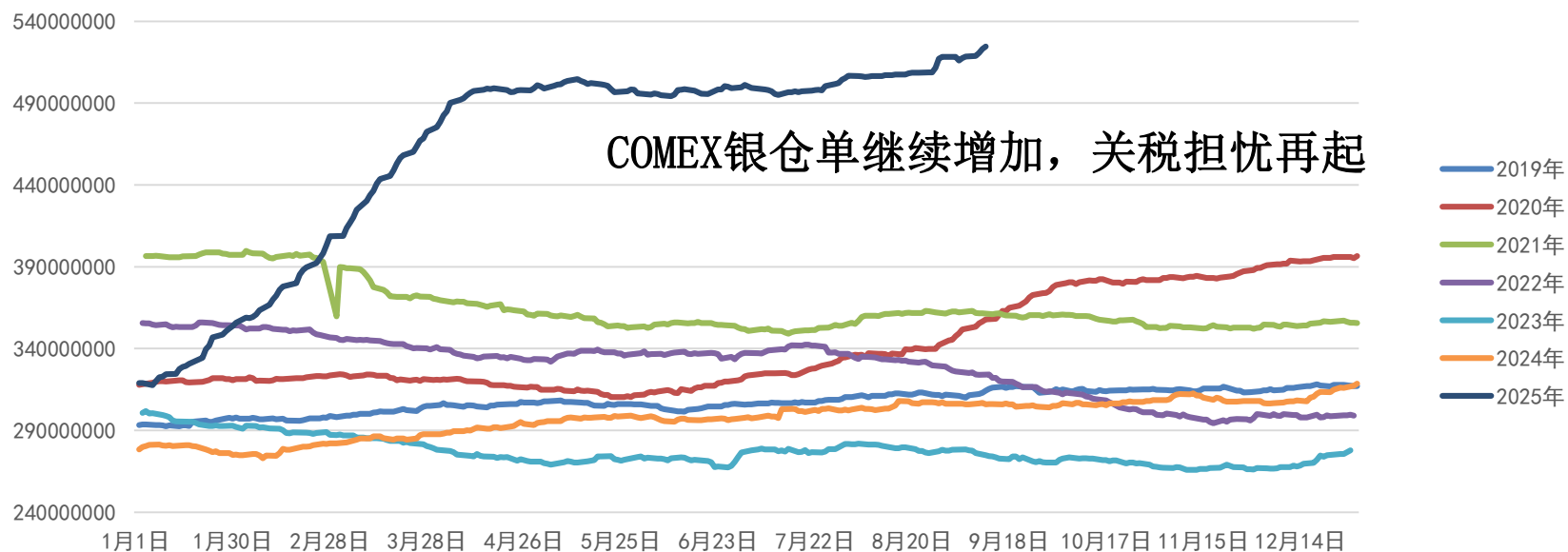
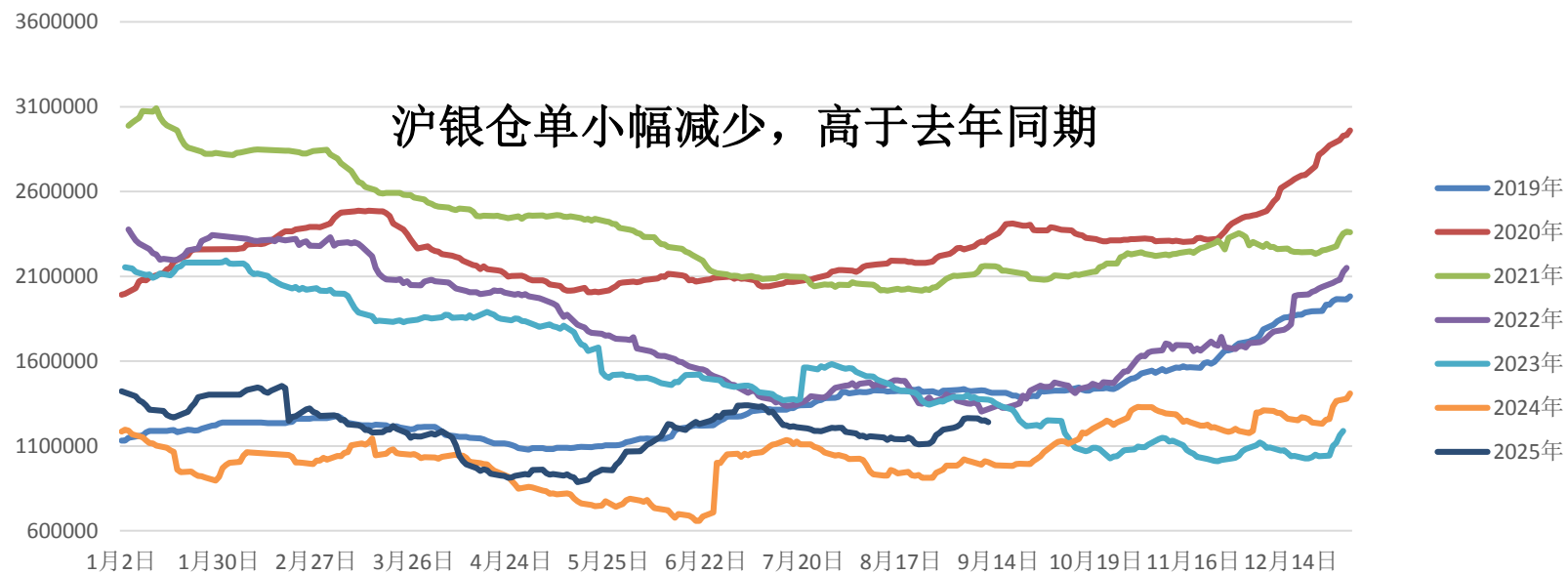


沪金仓单再度大幅增加



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