

贵金属周报（9.8-9.12）

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

上周回顾

2

每周周评

3

基本面数据

4

持仓数据

5

总结

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2510	834.22	840.82	818.04	19.66	2.41
沪银2510	10035	10065	9710	272.00	2.79
黄金2512	3680.7	3715.2	3621.7	27.40	2.05
白银2512	42.68	43.04	41.08	1.13	3.05
SGE黄金T+D	830.34	836.95	810.17	19.16	2.36
SGE白银T+D	10034	10048	9696	267.00	2.73
伦敦金现	3642.635	3674.78	3577.614	56.64	1.58
伦敦银现	42.161	42.457	40.5006	1.19	2.91
美元指数	97.6178	98.0897	97.2531	-0.12	-0.12
美元兑离岸人民币	#N/A	7.1336	7.112		-0.04

AU.SHF[SHFE黄金] 2025/09/12 收 834.22 幅 0.10%(0.84) 开 829.52 高 835.28 低 826.64 结 830.74 仓 10.92万 量 17.02万
 MA5 831.15↑ MA10 820.41↑ MA20 799.39↑ MA60 784.54↑ MA120 775.91↑ 2025/05/20-2025/09/12(83日)▼



AG.SHF[SHFE白银] 2025/09/12 收 10035 幅 2.36%(231) 开 9777 高 10065 低 9777 结 9930 仓 21.93万 量 62.84万 增
 MA5 9858↑ MA10 9829↑ MA20 9547↑ MA60 9236↑ MA120 8780↑

2025/05/20-2025/09/12(83日) ▼



GC.CMX[COMEX黄金] 2025/09/12 收 3678.9 幅 0.14%(5.3) 开 3672.8 高 3695.5 低 3667.3 结 0.0 仓 39.35万 量 5.61万 增 +8045 振 0.77%

MA5 3674.8↑ MA10 3638.1↑ MA20 3530.5↑ MA60 3422.2↑ MA120 3352.5↑

2025/04/11-2025/09/12(108日) ▼



SI.CMX[COMEX白银] 2025/09/12 收 42.990 幅 2.00%(0.841) 开 42.050 高 43.040 低 41.895 结 0.000 仓 13.38万 量 2.57万 增 +2427 振 2.72%

MA5 42.000↑ MA10 41.809↑ MA20 40.238↑ MA60 38.533↑ MA120 36.059↑

2025/04/11-2025/09/12(108日)▼



■ **金银周评:** 上周美联储政治压力继续加大, 降息预期高涨, 金银价格走强。沪金收涨2.41%, COMEX金收涨2.05%, 沪银收涨2.79%, 上破10000, 最高达10065, COMEX银收, 3.05%。美元指数小幅收跌0.12%, 最高达98.0897, 人民币震荡, 整周升值小幅收跌0.04%, 国内股市波动剧烈, 风险偏好波动明显。上周美国非农数据超预期下调, 通胀数据好坏参半, 降息预期继续升温, 金银价格回升, 美国非农年度修正比预期还差, 下修91.1万, 美联储降息压力加大。根据美国政府周二公布的初步基准修订数据, 截至3月的一年间的非农就业人数下修91.1万, 相当于每月平均少增加近7.6万。这是自2000年以来的最大下修。更多的就业市场疲软迹象将为特朗普推动美联储降息的论点增添新理由。本次年度修正加剧了人们对经济健康状况的担忧, 也让劳工统计数据的可信度受到质疑。美国通胀基本符合预期, 8月CPI同比增长2.9%, 环比增长0.4%。美国8月CPI同比2.9%, 持平预期; CPI环比0.4%, 略高于预期的0.3%; 核心CPI同比3.1%, 环比0.3%, 均持平预期和前值。推动整体物价上行的动力主要来自汽车和服务价格。数据公布后, 交易员充分消化了美联储年底前降息三次的情景。欧洲央行连续第二次会议按兵不动, 认为通胀压力已得到有效遏制, 且欧元区经济保持稳健态势。欧洲央行行长拉加德称, 欧元区降通胀过程现已结束, 贸易不确定性已明显减弱。交易员削减对该行宽松政策的押注, 暗示降息周期已经结束。多个国家政治动荡, 日本石破茂辞职、法国总理下台、阿根廷米莱政党关键省选举惨败、印尼财政部长丝莉·穆利亚尼被免职, 股债汇三杀。本周超级央行周! 美联储利率决议重磅来袭, 降息或板上钉钉, 日、英、加央行也将公布最新政策利率。中美将在西班牙举行会谈。中国密集发布8月经济数据, 包含社零、工业增加值、70城房价等。特朗普将访问英国, 预计黄仁勋随行。持仓上看, 沪金净持仓小幅减少, 多空持仓都增加, 沪银净持仓明显减少, 多空持仓明显增加, 资金推动表现明。截止9月9日, CFTC金净持仓依旧为净多, 净多小幅增加, 多增空减; CFTC银净多持仓继续增加, 多增空减。总的来说, 美联储降息周期将再度开启, 临近9月美联储会议, 降息预期或继续升温, 另外还需关注点阵图, 警惕金银价格在预期落地后回落。

上周通胀数据回落，降息预期再度走高，金银价格走高。

美国非农年度修正比预期还差，下修91.1万，美联储降息压力加大。根据美国政府周二公布的初步基准修订数据，截至3月的一年间的非农就业人数下修91.1万，相当于每月平均少增加近7.6万。这是自2000年以来的最大下修。更多的就业市场疲软迹象将为特朗普推动美联储降息的论点增添新理由。本次年度修正加剧了人们对经济健康状况的担忧，也让劳工统计数据的可信度受到质疑。

美国通胀基本符合预期，8月CPI同比增长2.9%，环比增长0.4%。美国8月CPI同比2.9%，持平预期；CPI环比0.4%，略高于预期的0.3%；核心CPI同比3.1%，环比0.3%，均持平预期和前值。推动整体物价上行的动力主要来自汽车和服务价格。数据公布后，交易员充分消化了美联储年底前降息三次的情景。

美财长称若最高法院维持裁决，将被迫退还半数关税。如果最高法院在10月14日前未介入，那么相关关税将自动失效；若最高法院决定受理，口头辩论可能在2025年第四季度进行，最终裁决预计在2026年第一季度做出。

特朗普称准备对俄罗斯实施第二阶段制裁。特朗普并未详细说明“第二阶段制裁”的具体内容，贝森特则表示，美国准备与欧洲伙伴合作，对购买俄罗斯石油的国家施加更多制裁及二级关税，以期“瓦解”俄罗斯经济。

欧洲央行连续第二次会议按兵不动，认为通胀压力已得到有效遏制，且欧元区经济保持稳健态势。欧洲央行行长拉加德称，欧元区降通胀过程现已结束，贸易不确定性已明显减弱。交易员削减对该行宽松政策的押注，暗示降息周期已经结束。

财政扩张预期升温，石破茂辞职引发日本长期国债暴跌，30年期国债收益率飙升至历史高位。石破茂辞职引发市场对财政纪律放松的担忧，周一30年期日本国债收益率跳涨6个基点，追平了上周创下的历史高位，收益率曲线陡峭化加剧。

一年内第三位法国总理下台，贝鲁未通过信任投票，周二递交辞呈。在法国国民议会周一的信任投票中，反对票共计364票，占总票数六成以上，远超280票的倒阁门槛。贝鲁提出的440亿欧元紧缩预算计划遭到跨党派反对。

关键省选举惨败，阿根廷股债汇三杀。下个月阿根廷中期选举前夜，米莱受困“改革和腐败”争议。上周日，在拥有阿根廷近40%选民的关键省份选举中，米莱政党得票率仅为33.9%，远低于庇隆主义联盟的47%，这一结果令人颇感意外，为下月中期选举蒙上阴影。

印尼财政部长丝莉·穆利亚尼被免职，引发市场对印尼长期财政前景的担忧。9月9日，印尼金融市场遭遇“股债汇三杀”。

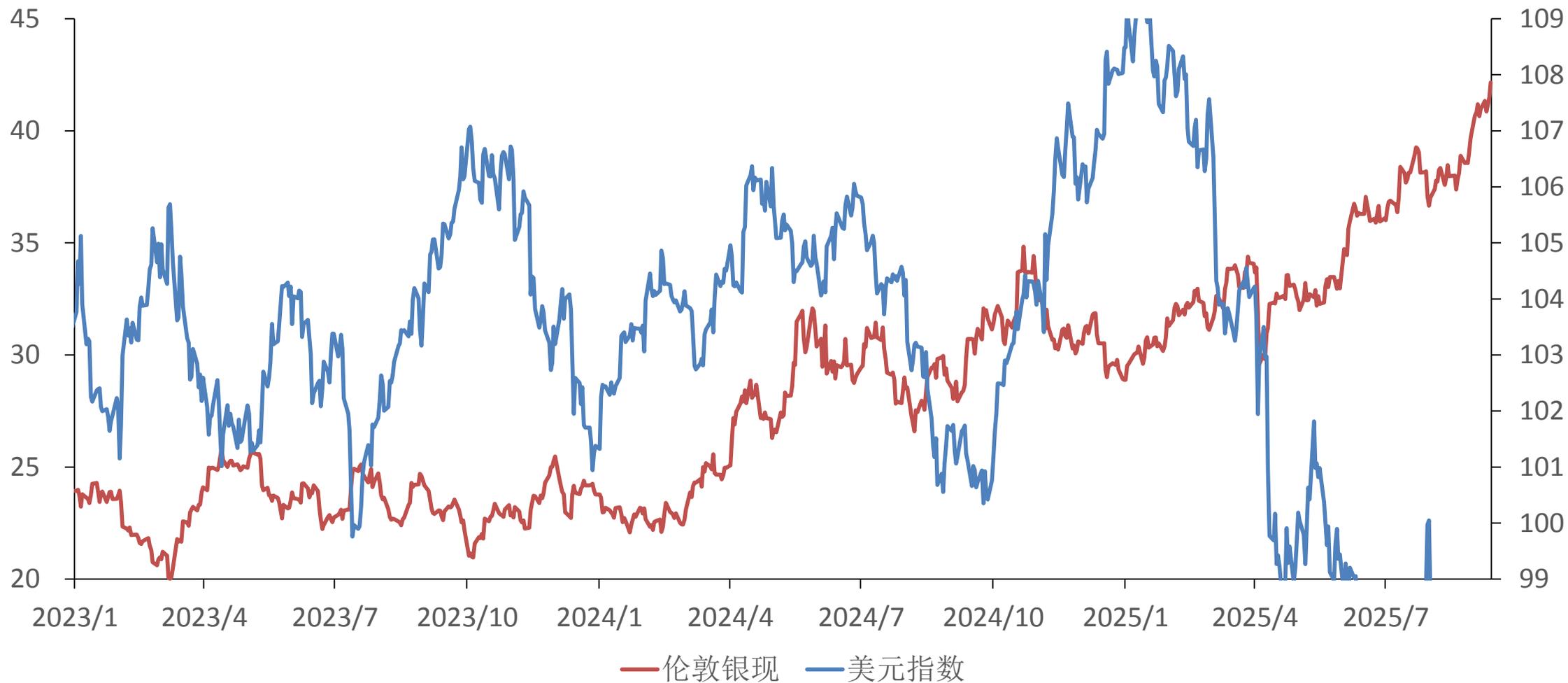
内外盘金银现货比

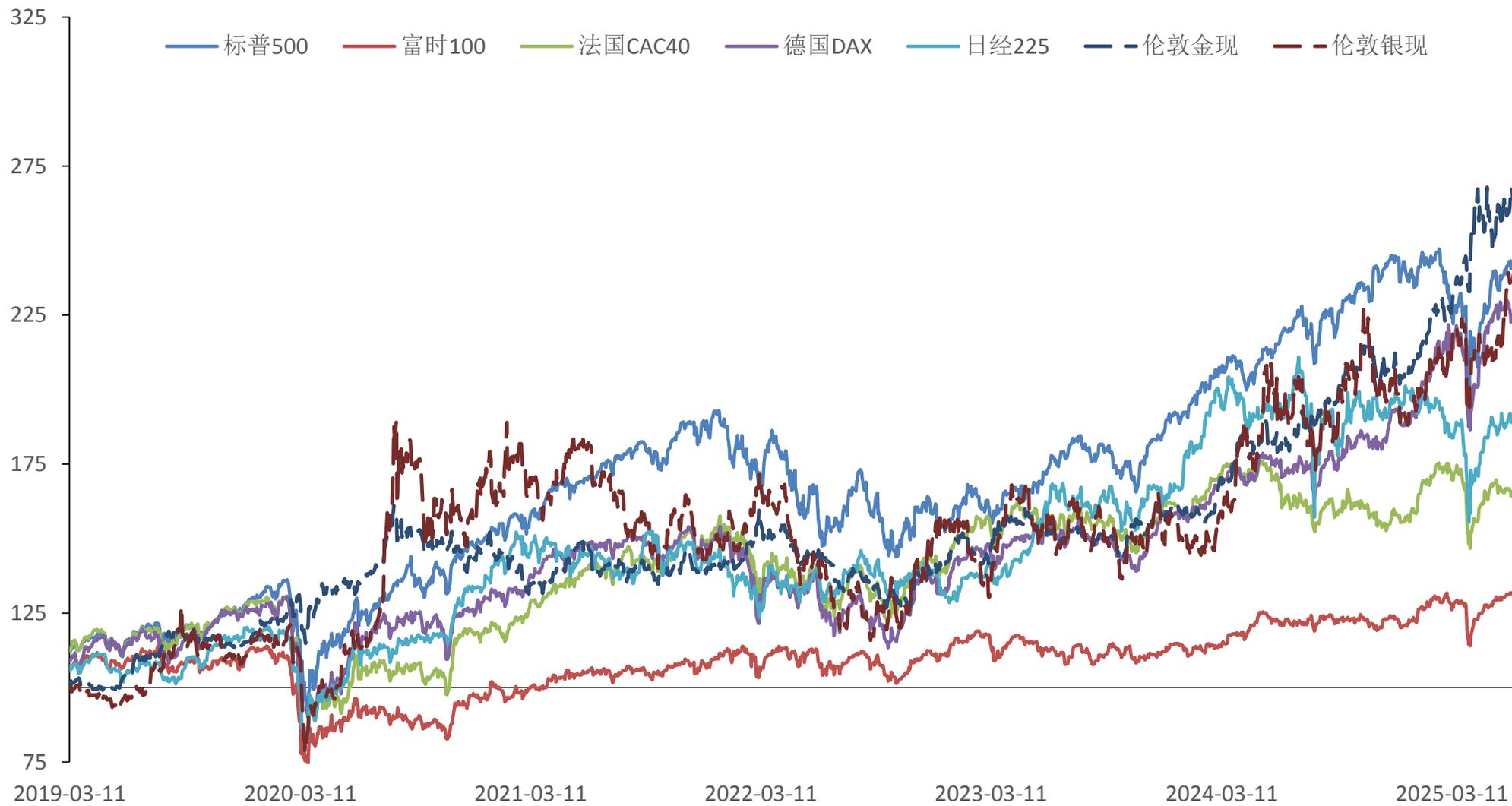


伦敦金现和美元指数



伦敦银现和美元指数

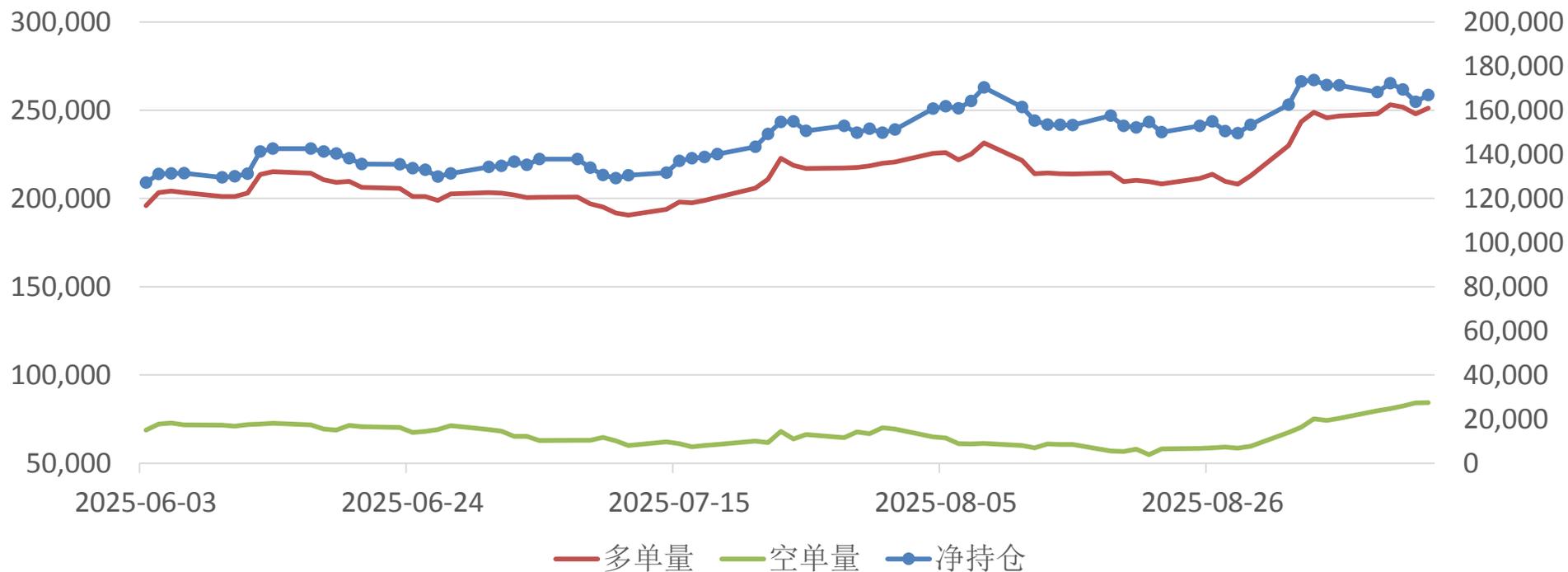




美债十年期收益率

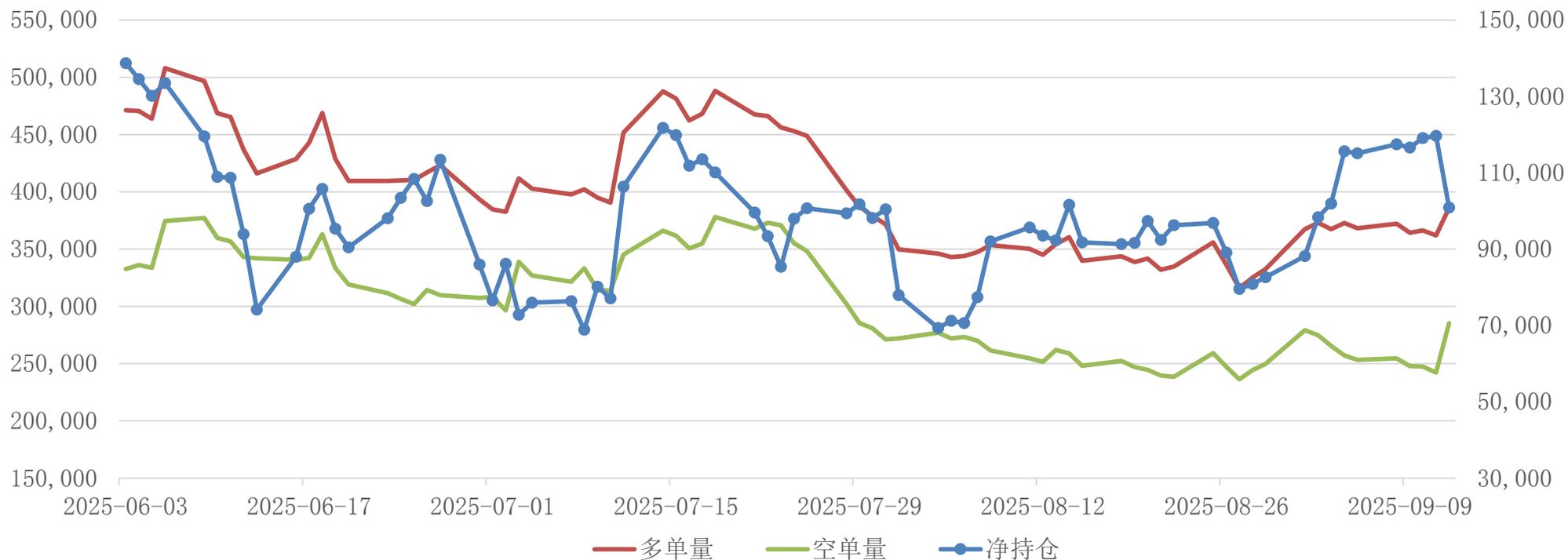


沪金前二十持仓



	本周	上周	增减	幅度
多单量	251,147	247,879	3,268	1.32%
空单量	84,280	79,684	4,596	5.77%
净持仓	166,867	168,195	-1,328	-0.79%

沪银前二十持仓



	本周	上周	增减	幅度
多单量	386,061	368,248	17,813	4.84%
空单量	285,157	253,180	31,977	12.63%
净持仓	100,904	115,068	-14,164	-12.31%

截止9月9日，CFTC金净持仓依旧为净多，净多小幅增加，多增空减；CFTC银净多持仓继续增加，多增空减。

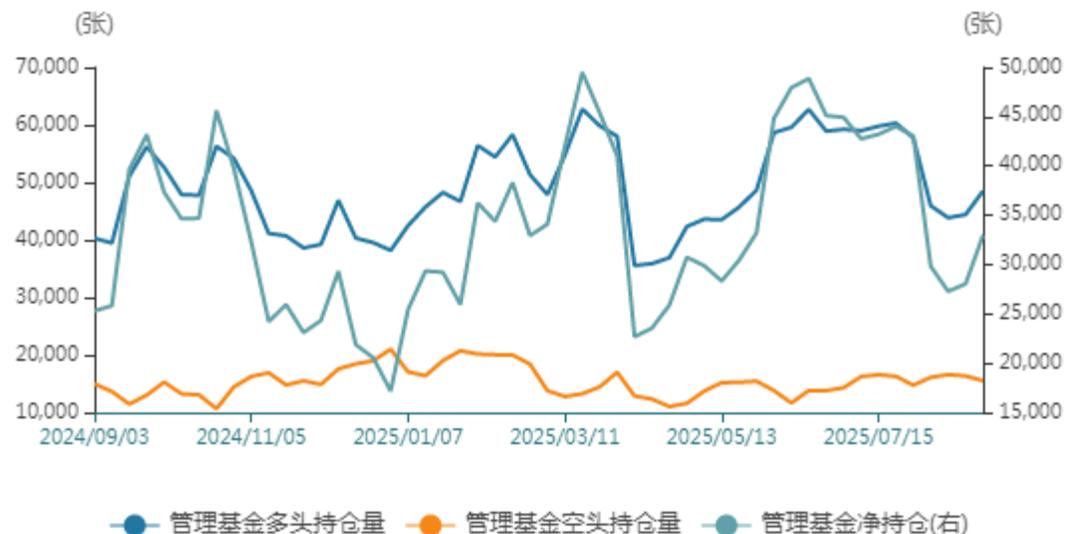
CFTC净持仓分析

COMEX黄金管理基金持仓

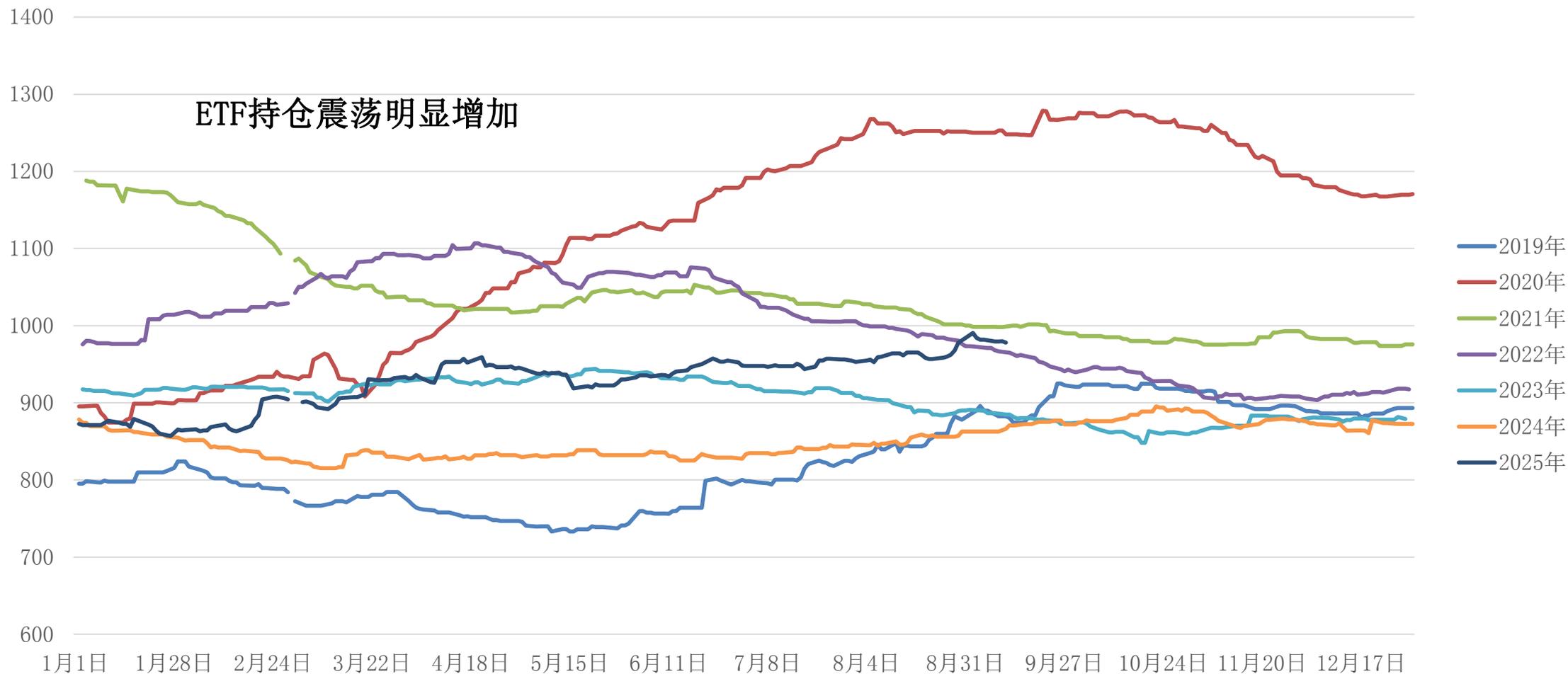


CFTC净持仓分析

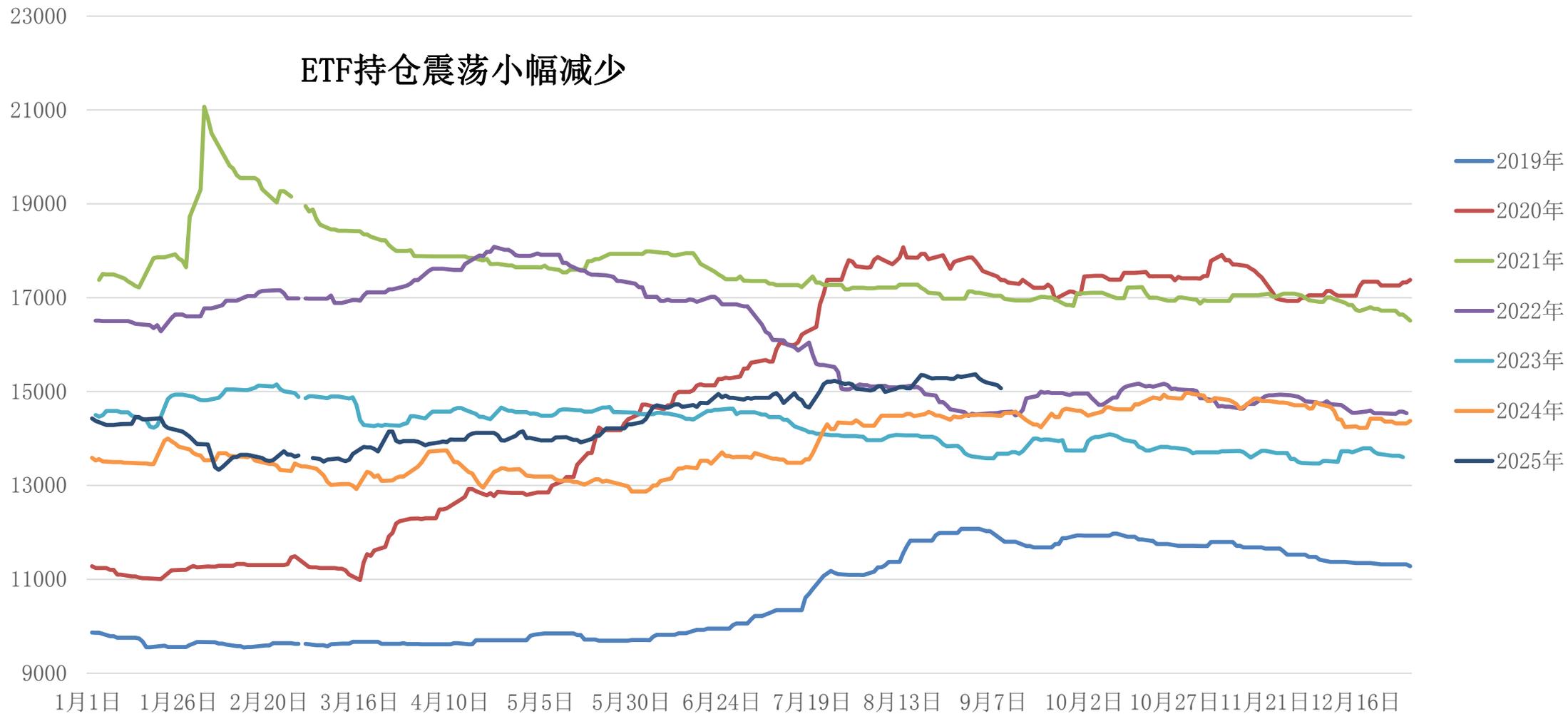
COMEX白银管理基金持仓



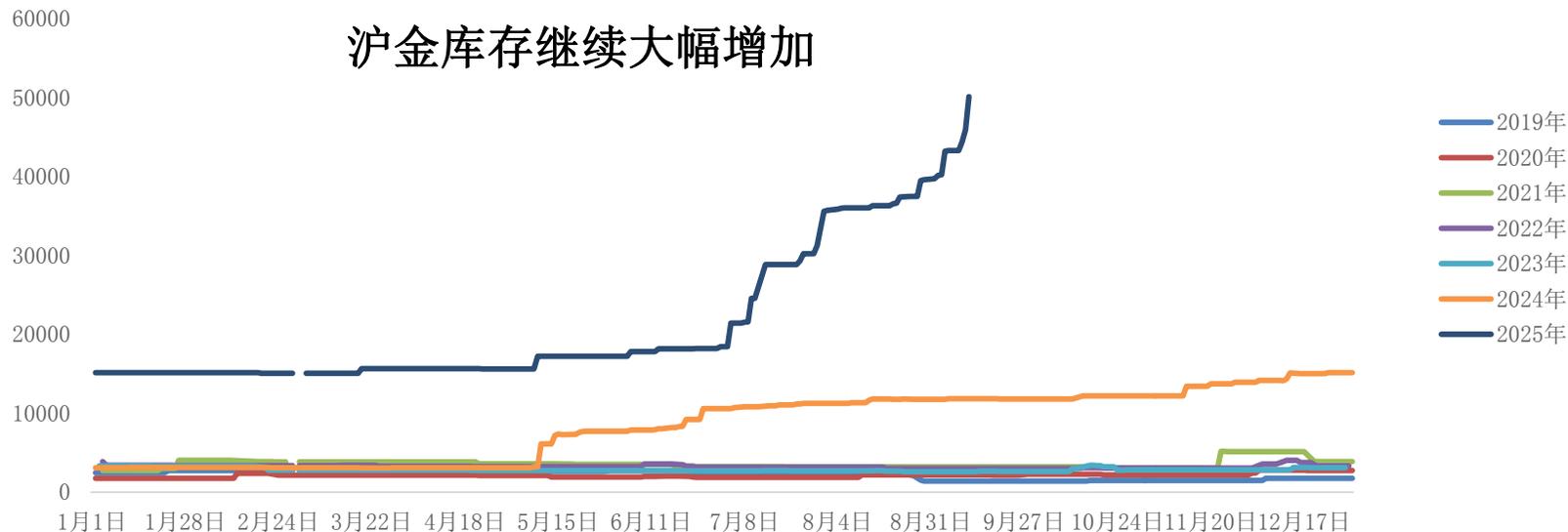
SPDR黄金ETF持仓



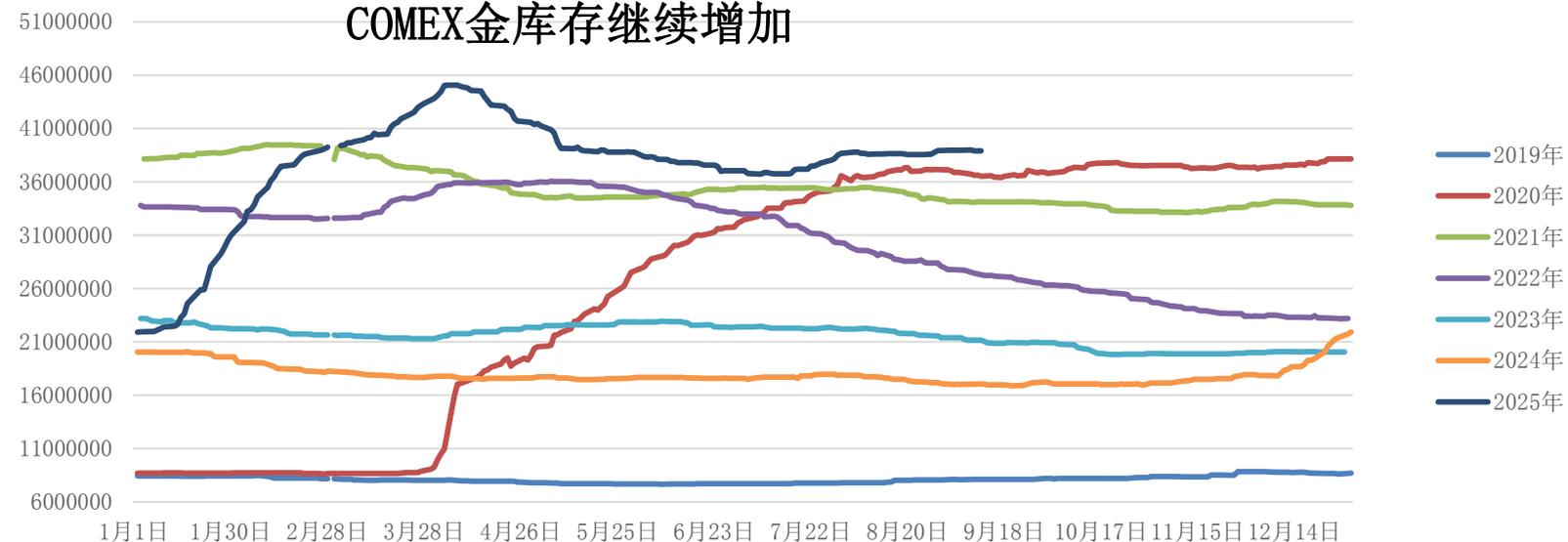
白银ETF持仓

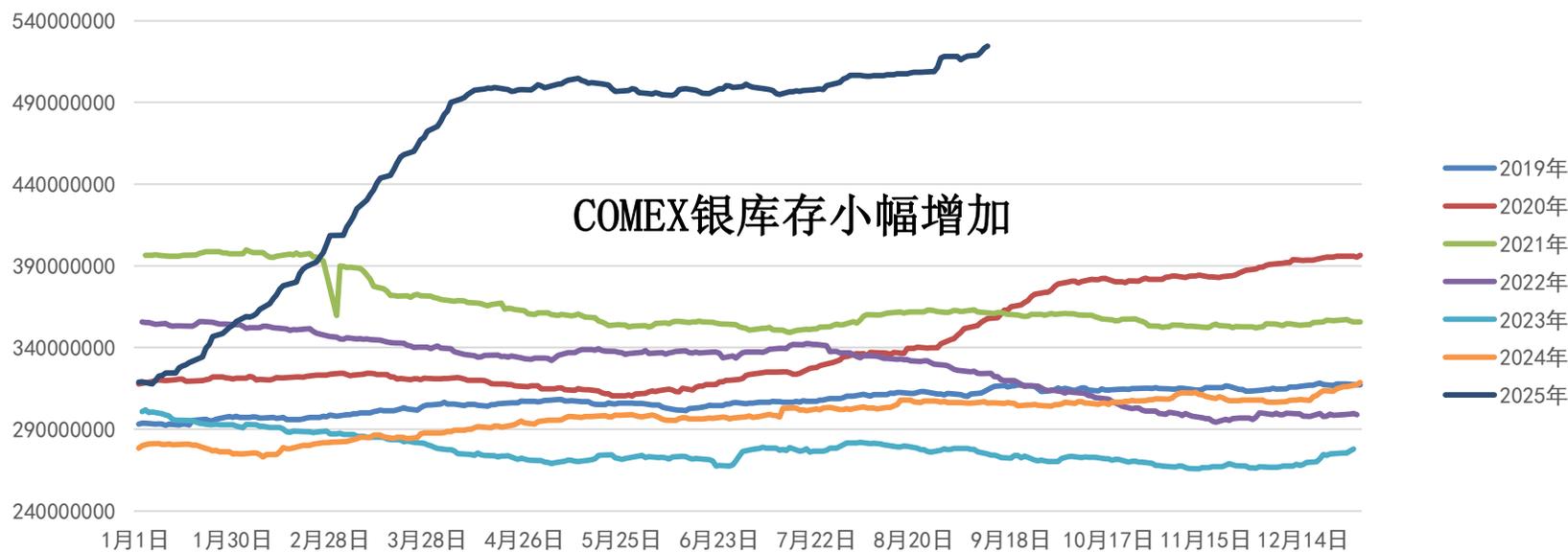
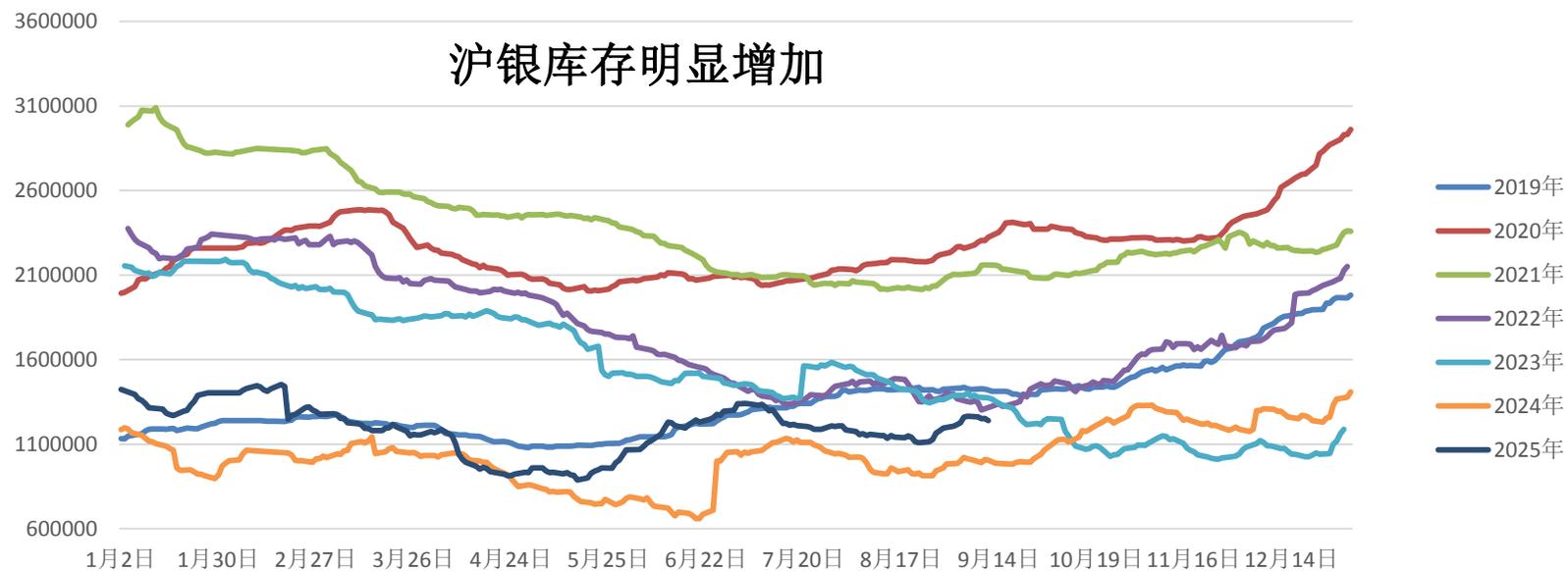


沪金库存继续大幅增加



COMEX金库存继续增加





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