

贵金属早报——2025年9月16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，特朗普继续施压，金价继续走高；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘多数上涨；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌3.64个基点报4.034%；美元指数跌0.26%报97.36，离岸人民币对美元小幅升值报7.1191；COMEX黄金期货涨0.90%报3719.50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：今日关注美国8月零售销售、欧央行官员讲话、美国9月房产市场指数、欧央行官员讲话。临近9月美联储会议，特朗普再施压，美元走弱，金价继续走高。沪金溢价小幅收敛至-6.5元/克。临近9月美联储会议，金价在会前再走强，情绪偏强。

白银

- 1、基本面：市场等待美联储决议，特朗普继续施压，银价继续走高；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘多数上涨；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌3.64个基点报4.034%；美元指数跌0.26%报97.36，离岸人民币对美元小幅升值报7.1191；COMEX白银期货涨0.84%报43.19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月美联储会议临近，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:

07:50 澳洲联储负责经济事务的助理主席Sarah Hunter在悉尼2025 AFIA会议的间隙参与炉边闲聊;
时间待定 2025腾讯全球数字生态大会, 2025世界储能大会在福建宁德举办, 2025金砖国家新工业革命伙伴关系论坛举办;

14:00 英国7月三个月ILO就业人数和失业率;

14:30 泰国央行行长塞塔普特就经济和货币政策举行简报会;

15:00 欧洲央行管委Gediminas Simkus递交立陶宛经济预期报告;

时间待定 时间待定 美国总统特朗普到访英国——可能会持续至9月18日, 英伟达、OpenAI、贝莱德集团等企业的高管陪同前往;

16:00 欧洲央行管委Jose Luis Escriva在西班牙马德里讲话;

17:00 德国9月ZEW经济景气指数;

19:00 西班牙央行发布新版经济预期报告;

20:30 美国8月零售销售、8月进口价格指数和出口价格指数, 加拿大8月CPI;

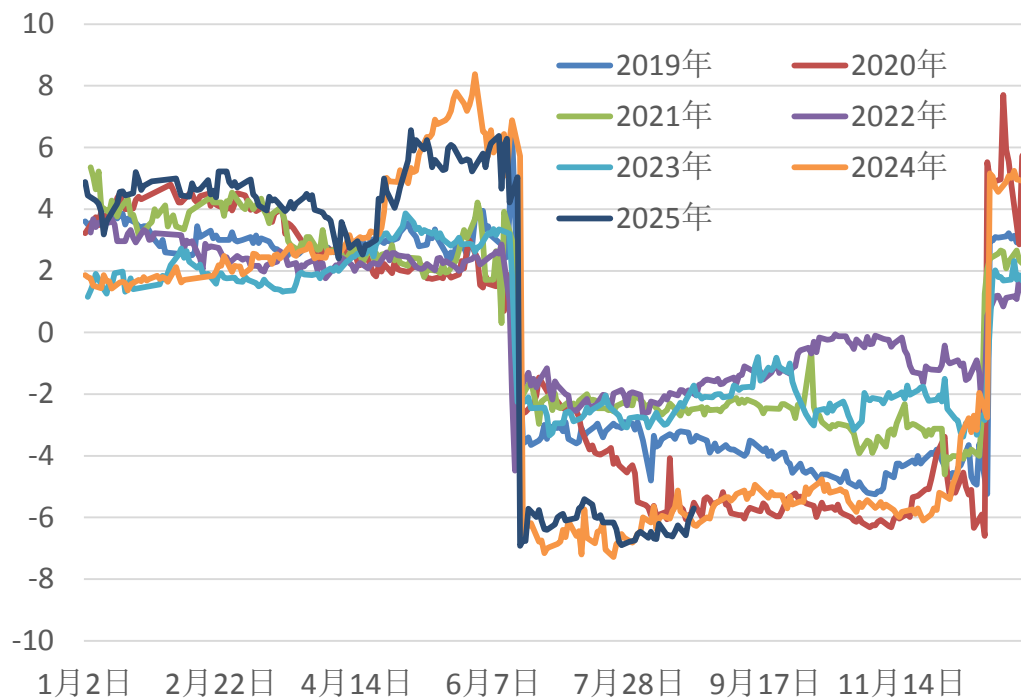
时间待定 美联储为期两天的FOMC货币政策会议开幕;

21:15 美国8月工业产出;

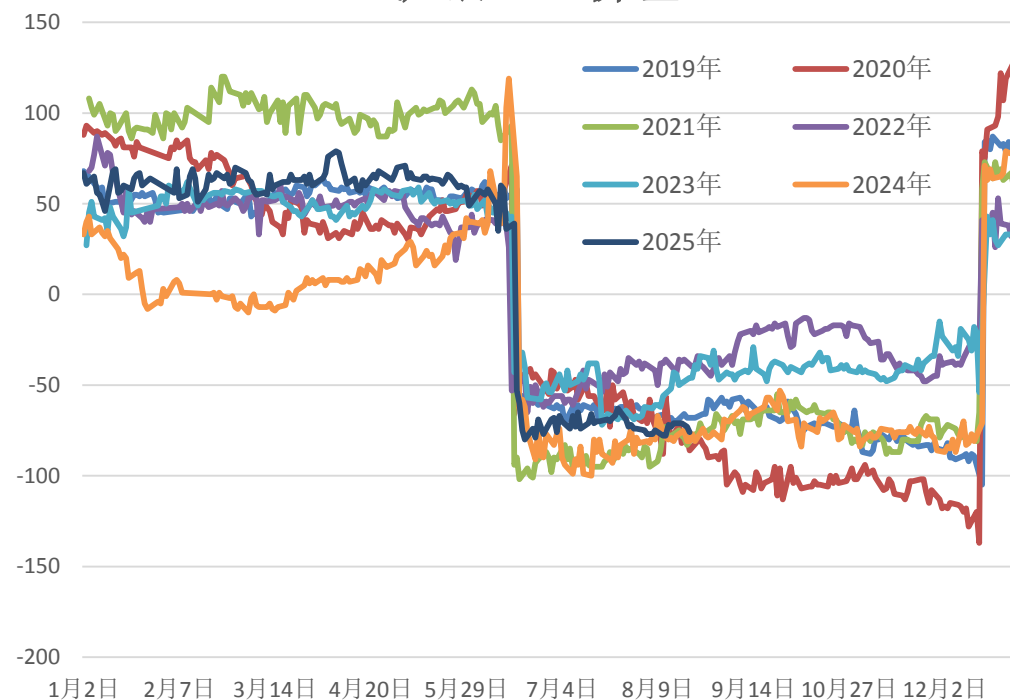
22:00 美国9月NAHB房产市场指数, 7月商业库存。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2510	831.6	835.34	828.42	0.86	0.10
沪银2510	10017	10075	9975	87	0.88
COMEX黄金2512	3719.5	3724.9	3662.8	33.10	0.90
COMEX白银2512	43.19	43.235	3	0.36	0.84
SGE黄金T+D	828.03	831.7	825.35	-1.51	-0.28
SGE白银T+D	9994	10080	9960	36	-0.40
伦敦金现	3678.885	3685.524	3626.148	36.25	1.00
伦敦银现	42.665	42.74	41.9892	4.00	1.20
美元指数	97.3586	97.8685	97.4875	0.09	0.09

沪金12-6价差



沪银12-6价差

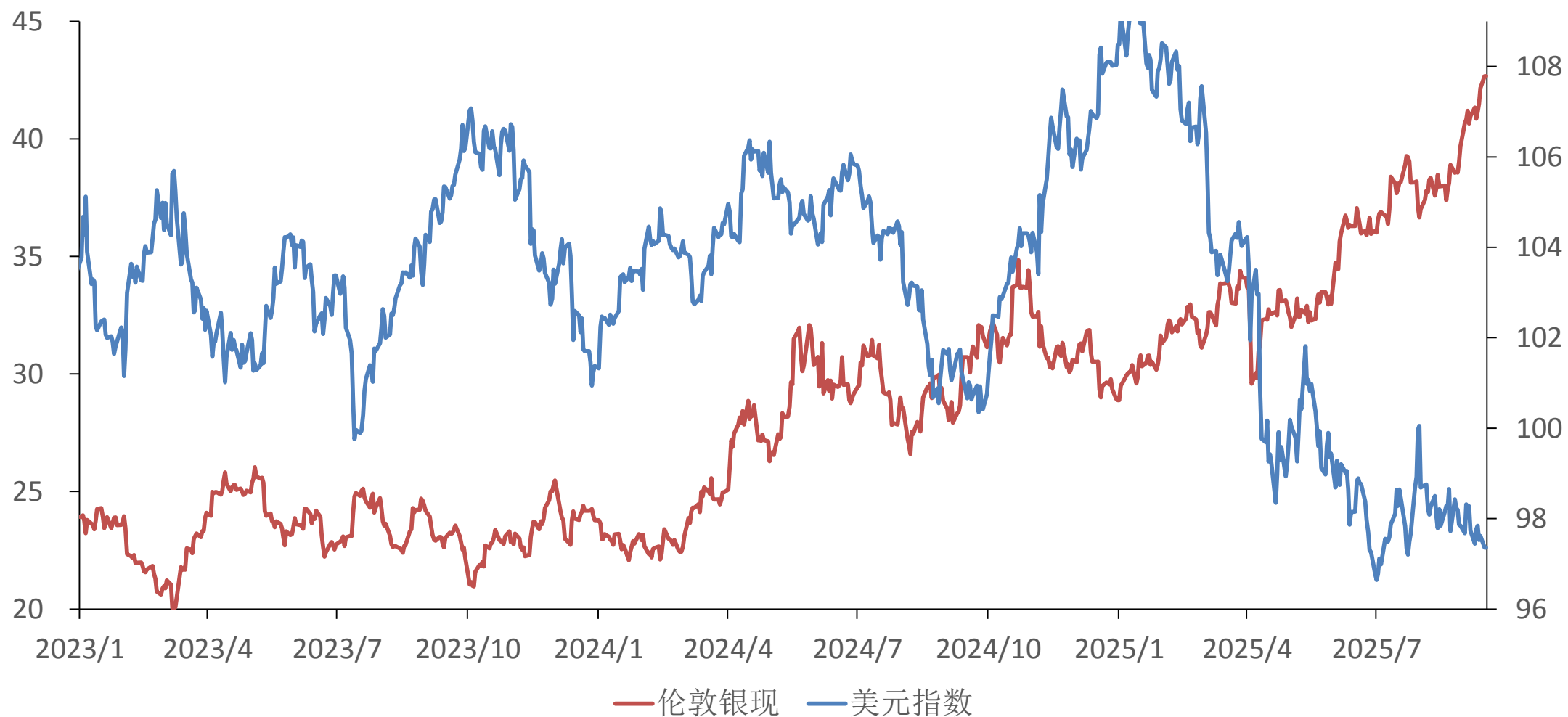


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

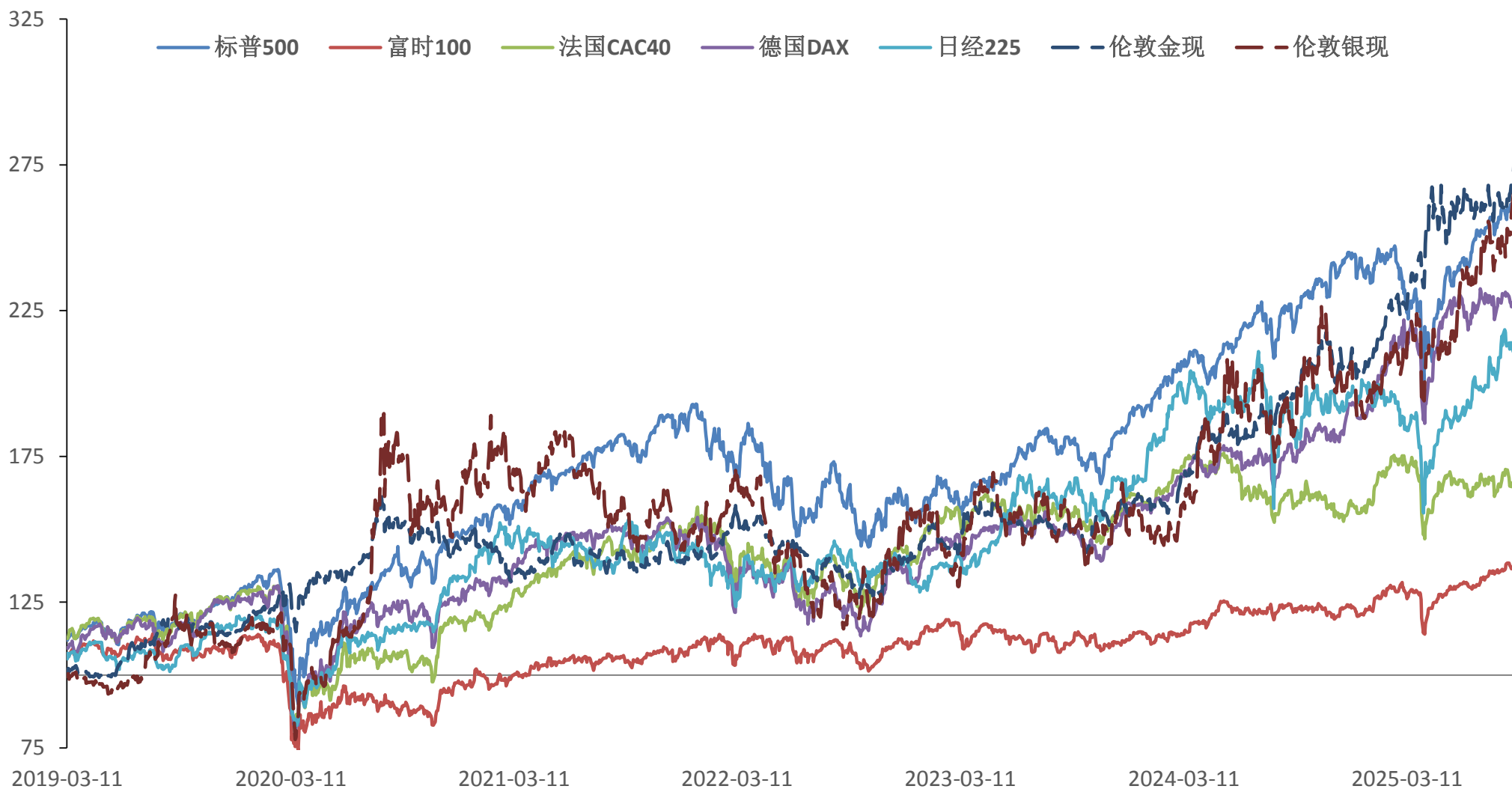


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

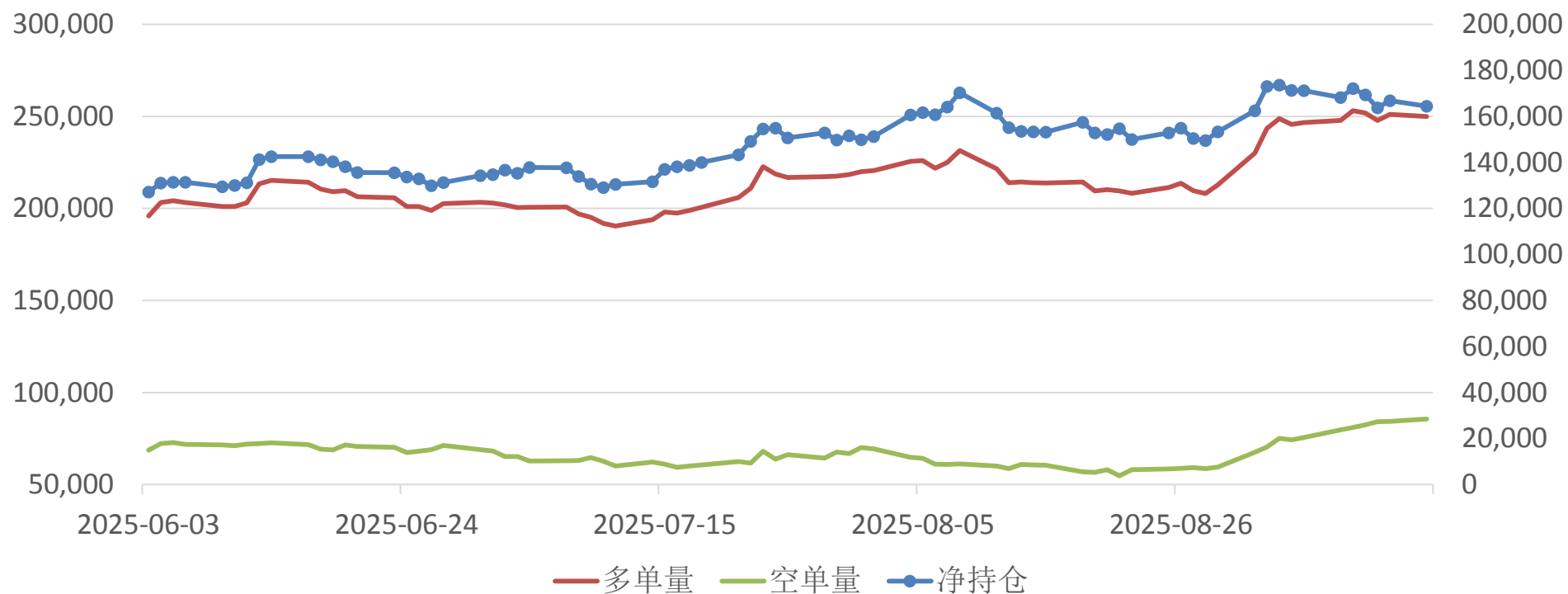




美债十年期收益率

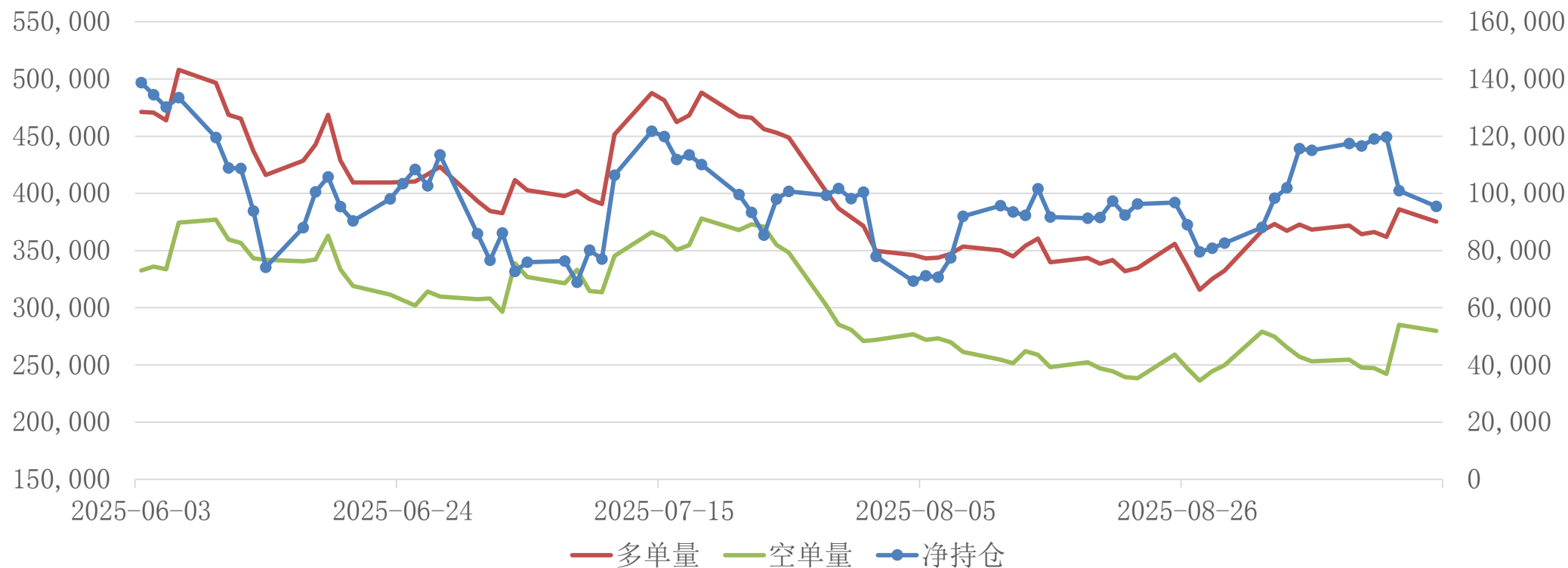


沪金前二十持仓



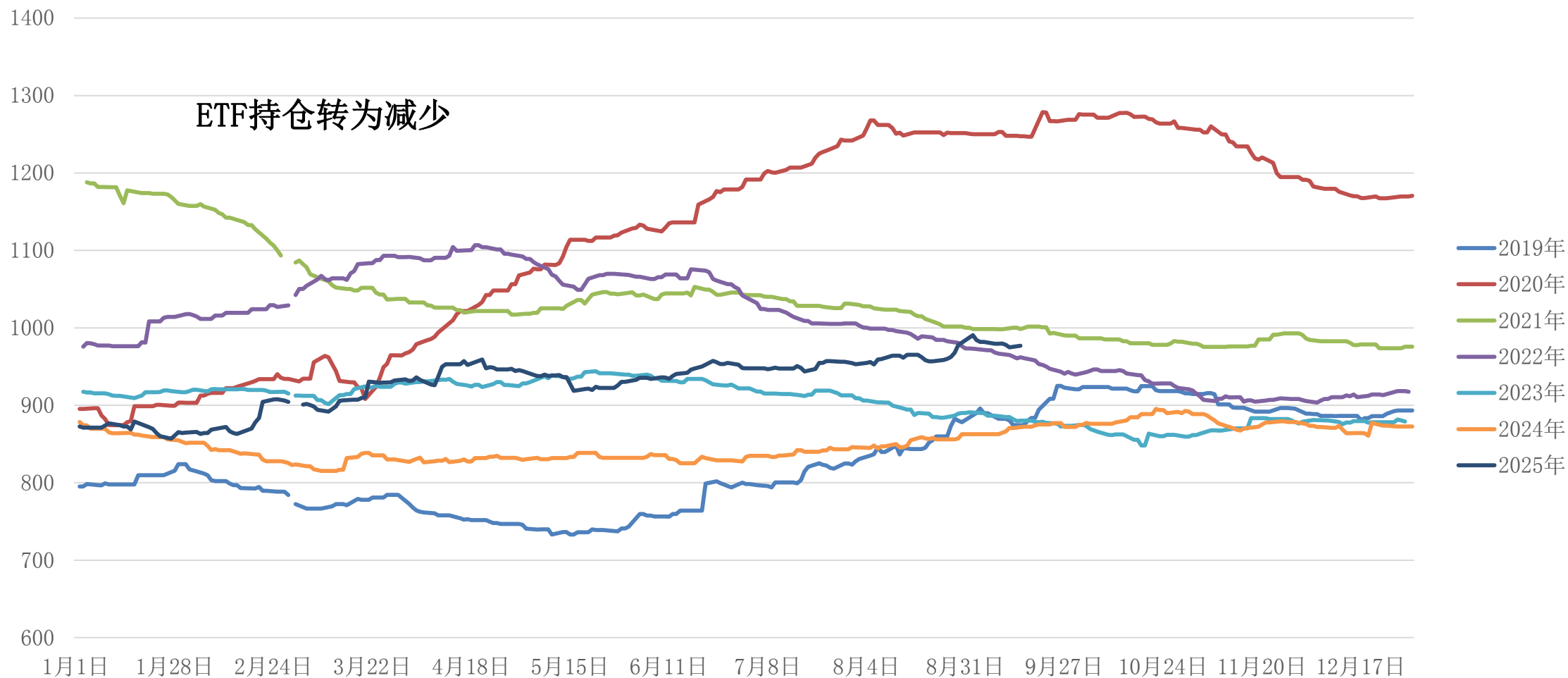
	2025年9月15日	2025年9月14日	增减	幅度
多单量	250,048	251,147	-1,099	-0.44%
空单量	85,595	84,280	1,315	1.56%
净持仓	164,453	166,867	-2,414	-1.45%

沪银前二十持仓

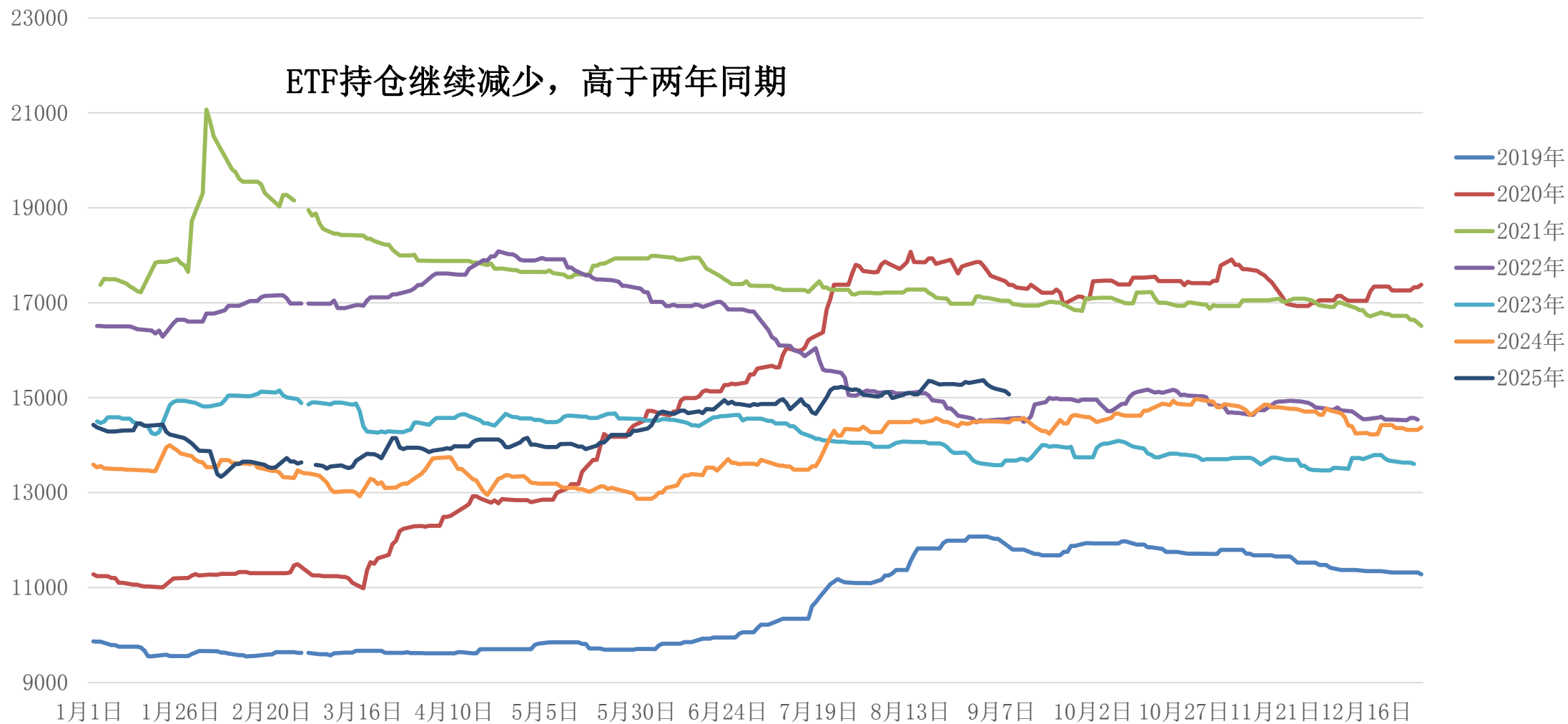


	2025年9月15日	2025年9月12日	增减	幅度
多单量	375,292	386,061	-10,769	-2.79%
空单量	279,860	285,157	-5,297	-1.86%
净持仓	95,432	100,904	-5,472	-5.42%

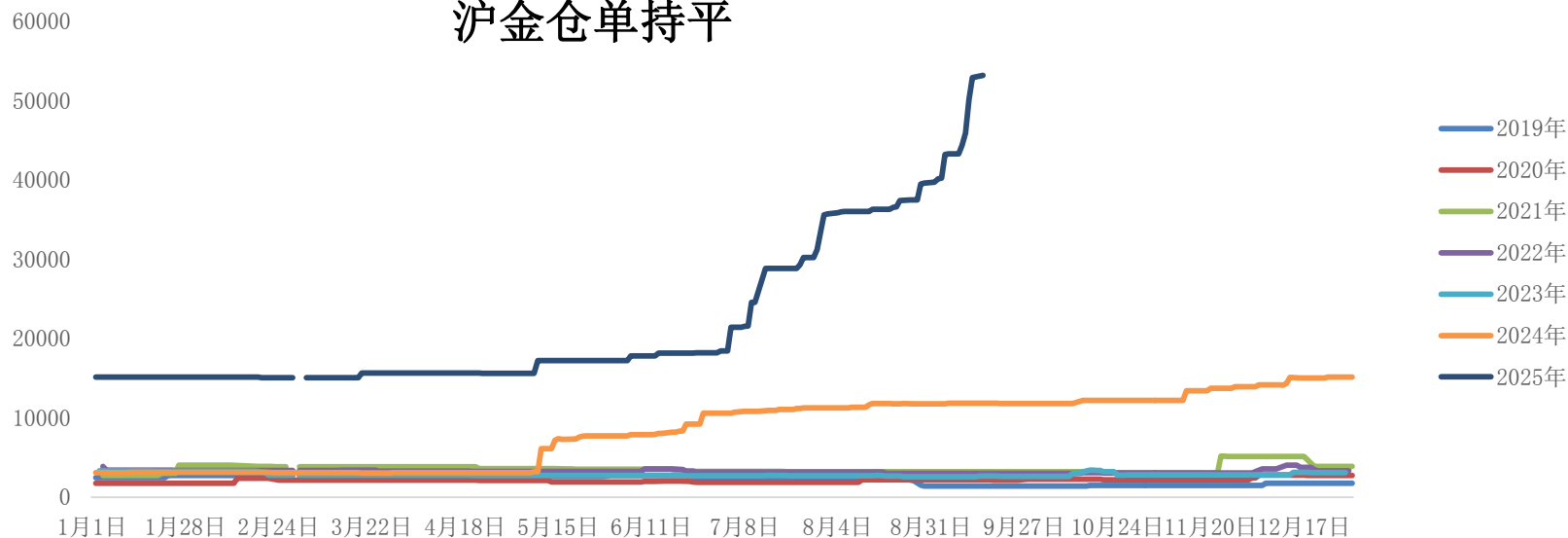
SPDR黄金ETF持仓



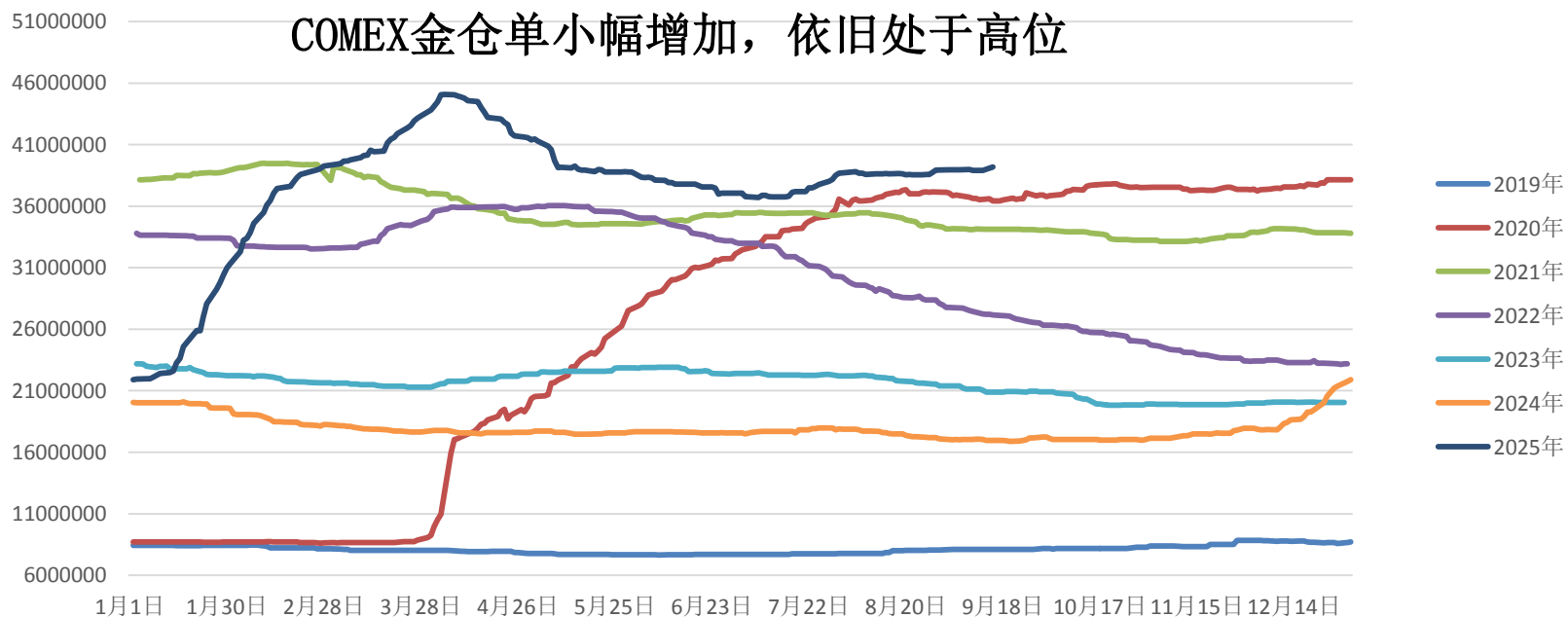
白银ETF持仓

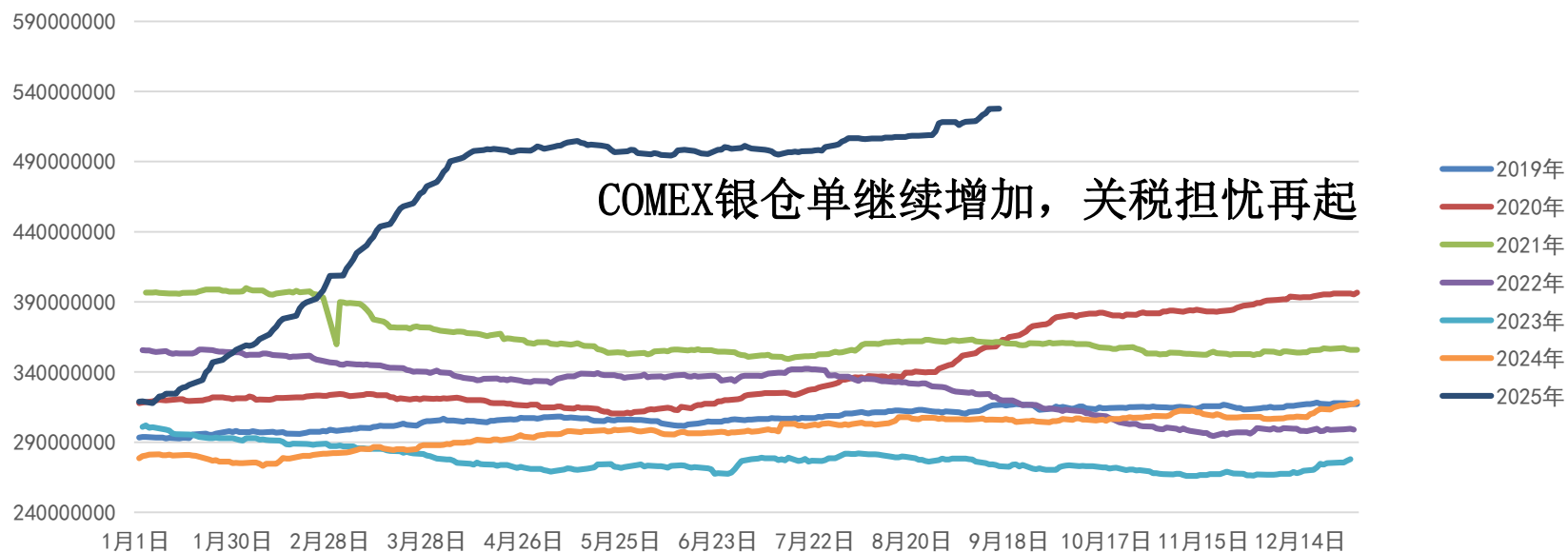
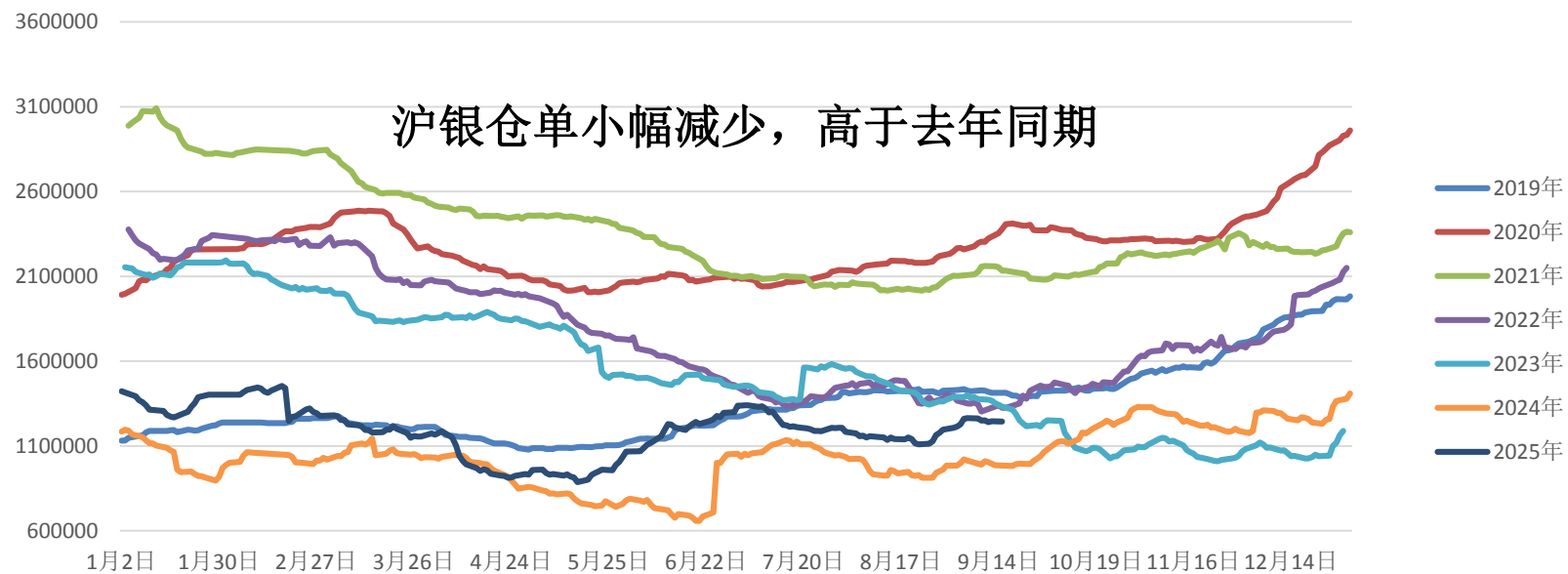


沪金仓单持平



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