

贵金属早报——2025年9月18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：美联储如期降息25个基点，美联储给出的信号鹰鸽参半，金价回落；美国三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨6.12个基点报4.089%；美元指数涨0.40%报97.03，离岸人民币对美元小幅升值报7.1023；COMEX黄金期货跌0.82%报3694.60美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货835.08，现货832.55，基差-2.53，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单54126千克，增加900千克；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：今日关注欧央行行长讲话、英央行利率决议和会议纪要、欧央行官员密集讲话。美联储会议如期降息，但信号未如市场预期鸽派，预期落地，金价回落。沪金溢价继续收敛至-9元/克。金价情绪有所收敛，等待回落后机会。

白银

- 1、基本面：美联储如期降息25个基点，美联储给出的信号鹰鸽参半，银价明显回落；美国三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨6.12个基点报4.089%；美元指数涨0.40%报97.03，离岸人民币对美元小幅升值报7.1023；COMEX白银期货跌2.15%报41.99美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9906，现货9892，基差-14，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1221428千克，日环比减少9833千克；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：美联储会议如期降息，但信号未如市场预期鸽派，预期落地，银价回落。沪银溢价收敛至300元/千克左右。今日关注9月美联储会议点阵图，银价情绪有所收敛，警惕落地回落，但整体上行趋势不变。

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 日本7月核心机械订单;

09:30 澳大利亚8月就业人口与失业率;

15:00 国新办举行新闻发布会,介绍“十四五”时期科技创新发展成就;欧洲央行管委Madis Muller讲话;

15:10 欧洲央行行长拉加德讲话;

16:00 挪威央行公布利率决议,欧洲央行副行长de Guindos在一场关于“欧元区增长与通胀前景”的活动上讲话;

17:45 欧洲央行执委Isabel Schnabel主持一场主题为“下一轮金融危机?”的研讨会;

18:15 美国总统特朗普会见英国首相斯塔默;

19:00 英国央行公布利率决议和会议纪要,欧洲央行管委Jose Luis Escrivá讲话;

20:30 美国9月13日当周首次申请失业救济人数;

21:00 南非央行公布利率决议;

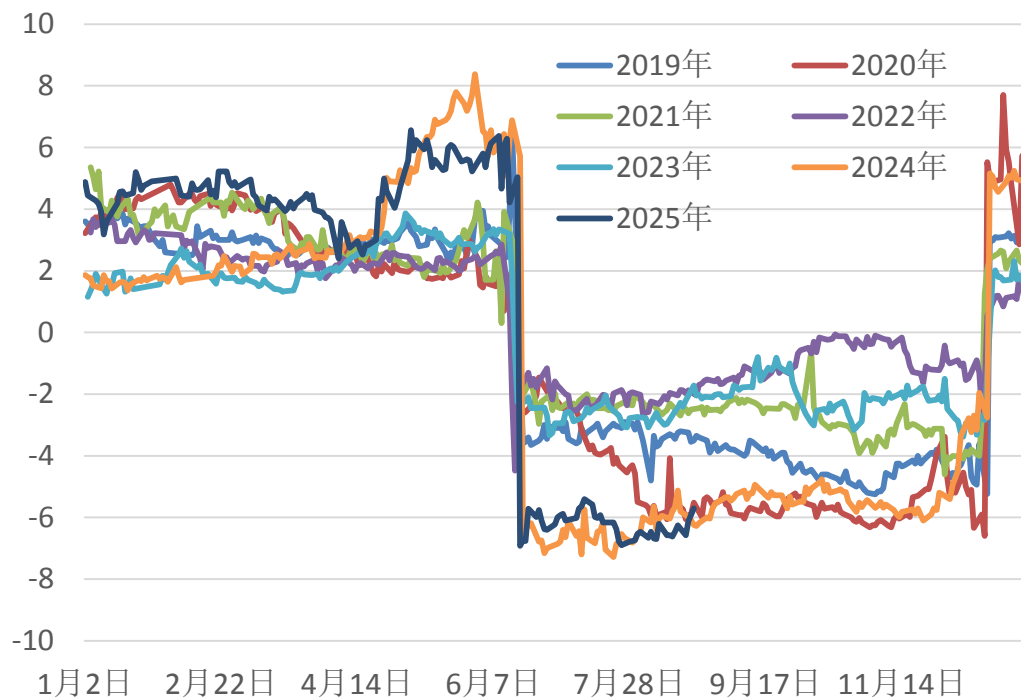
21:20 美国总统特朗普在与英国首相斯塔默会晤后举行新闻发布会;

22:00 欧洲央行管委兼德国央行行长Nagel讲话;

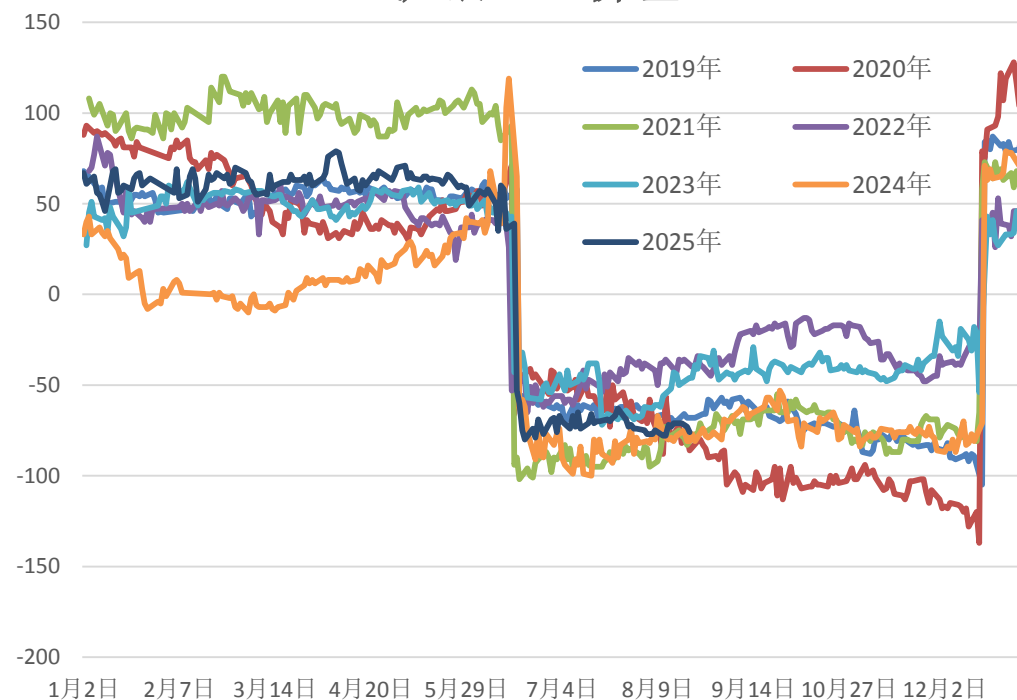
次日04:00 美国7月国际资本。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2510	835.08	843.42	834.16	-3.04	-0.36
沪银2510	9906	10146	9890	-178	-1.77
COMEX黄金2512	3694.6	3744	3679.5	-30.50	-0.82
COMEX白银2512	41.995	42.94	3	-0.922	-2.15
SGE黄金T+D	830.25	839.7	830	-4.69	-0.94
SGE白银T+D	9876	10124	9872	-188	-2.21
伦敦金现	3658.89	3707.47	3645.765	-30.70	-0.83
伦敦银现	41.638	42.6362	41.107	4.00	-2.14
美元指数	97.0351	97.3891	96.5547	-0.72	-0.73

沪金12-6价差



沪银12-6价差

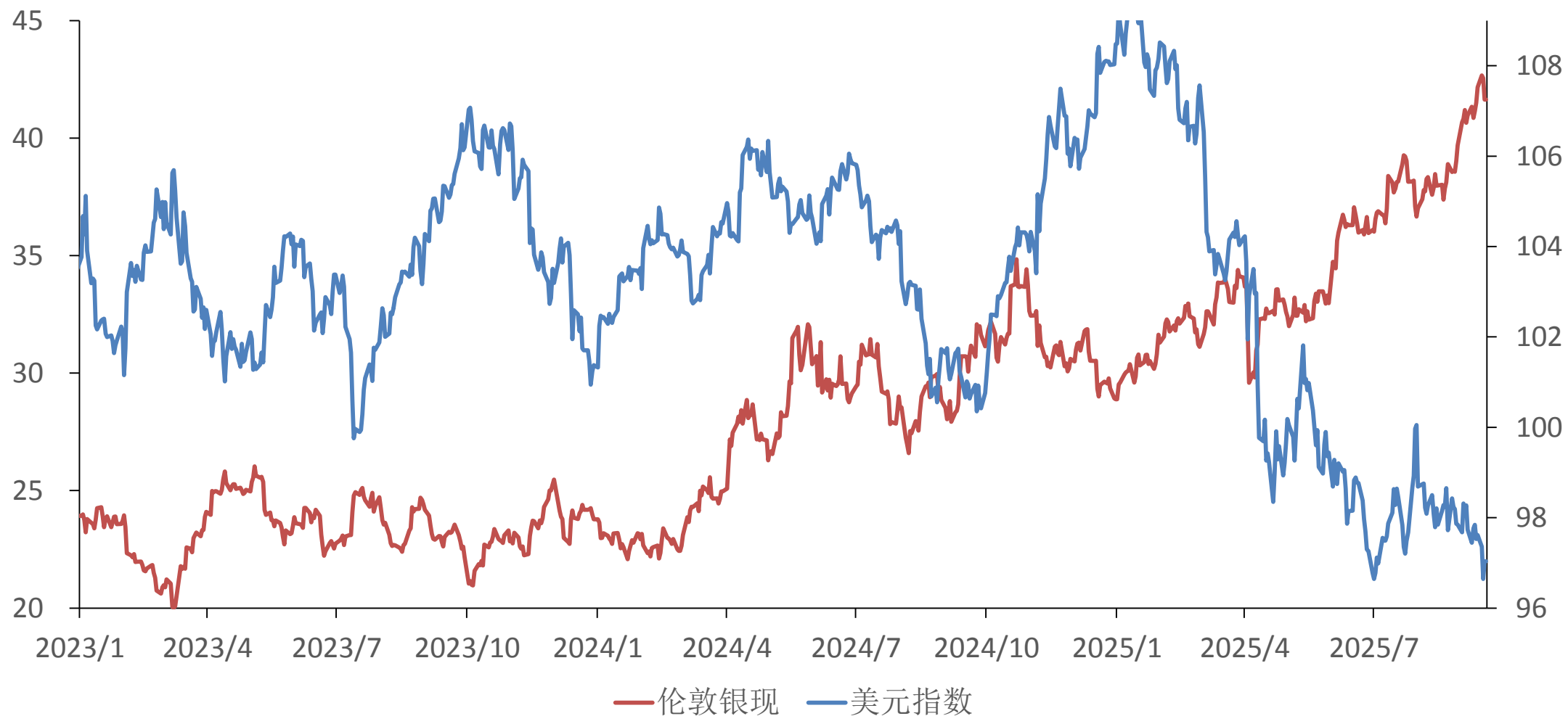


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

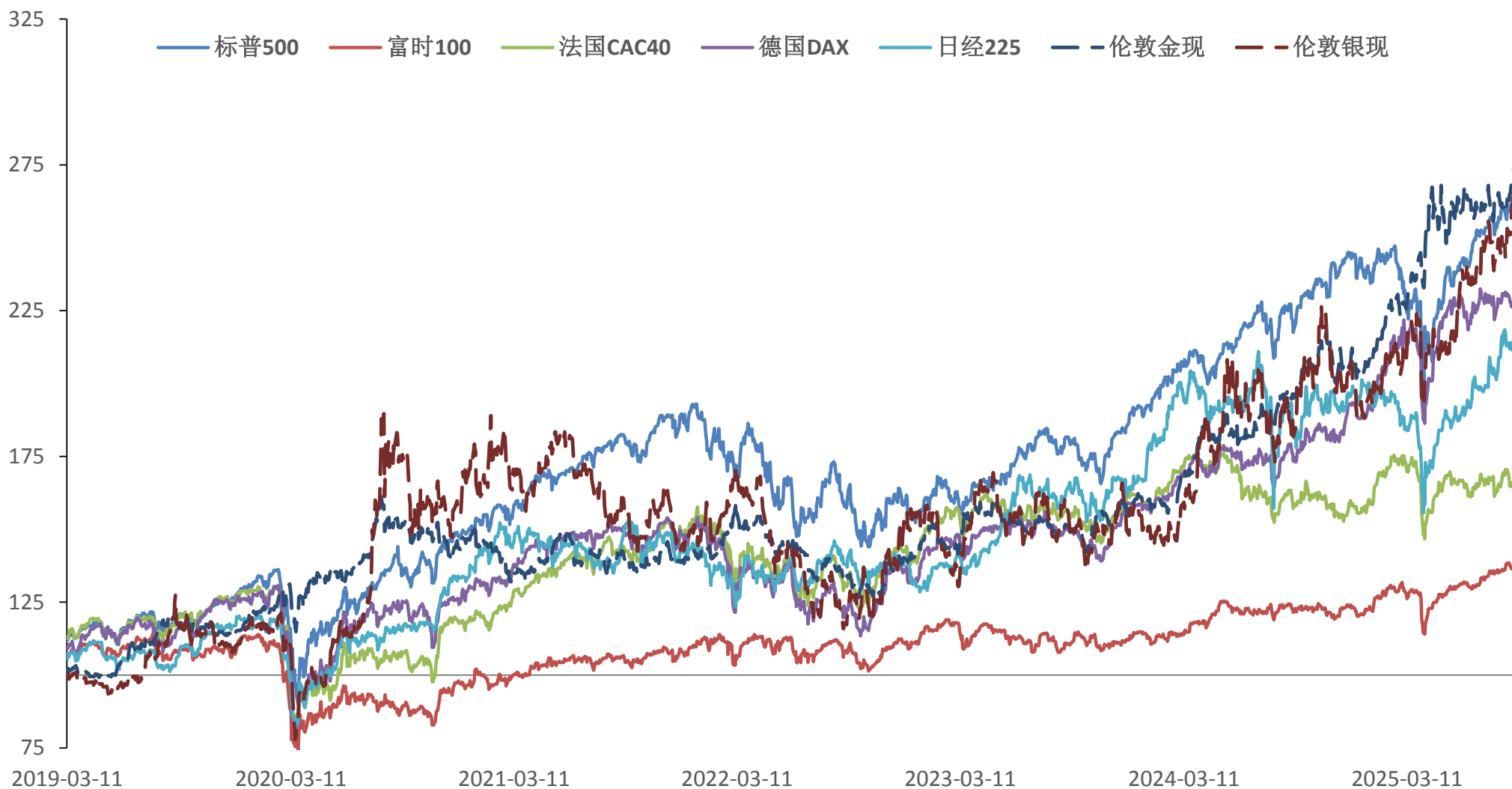


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

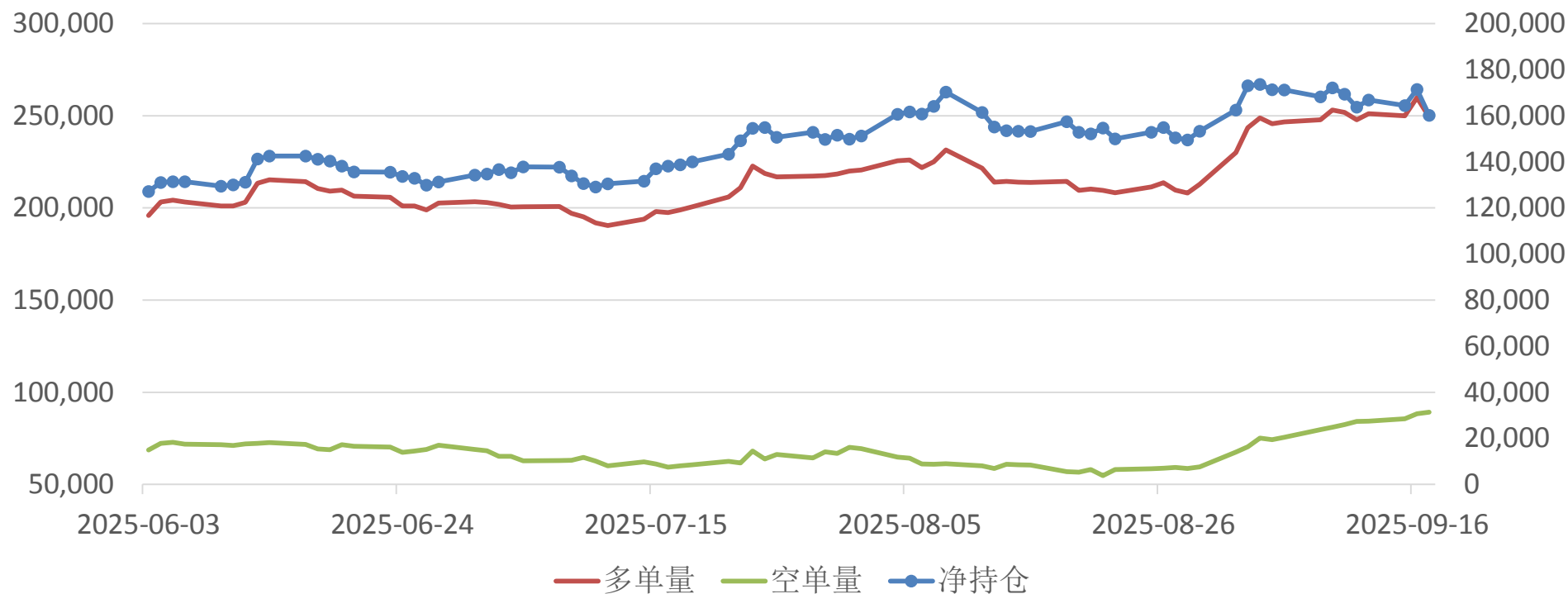




美债十年期收益率

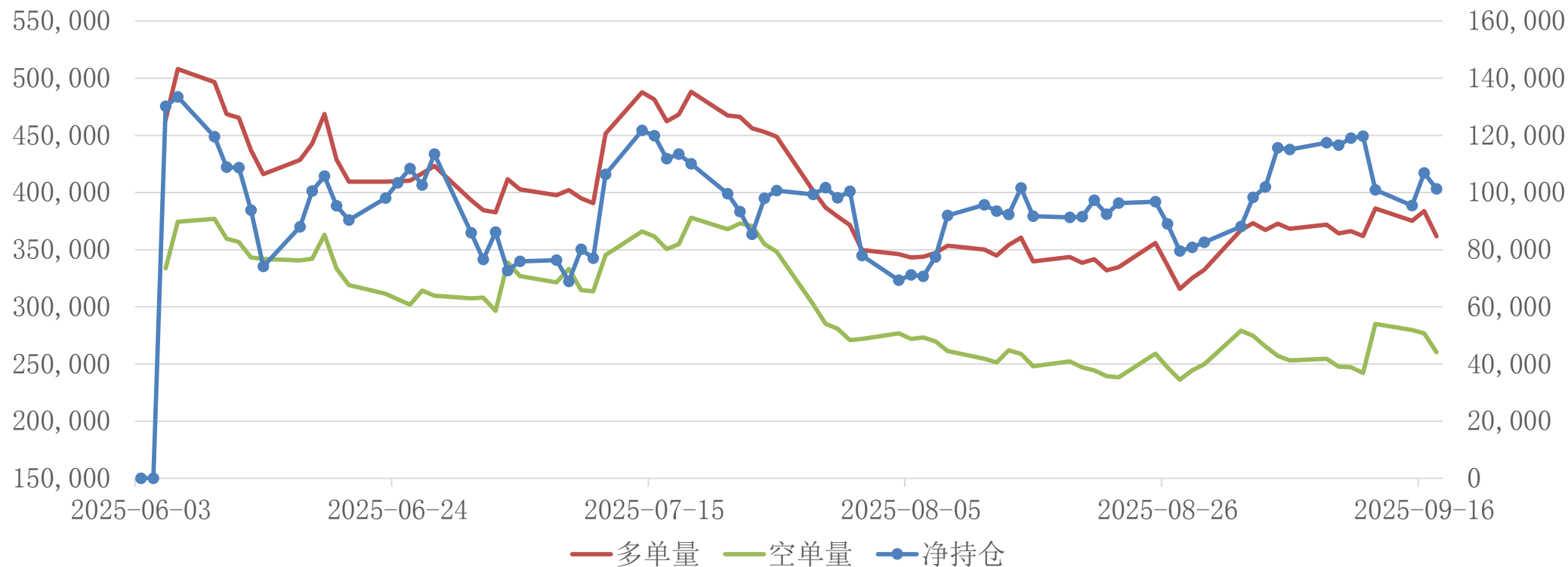


沪金前二十持仓



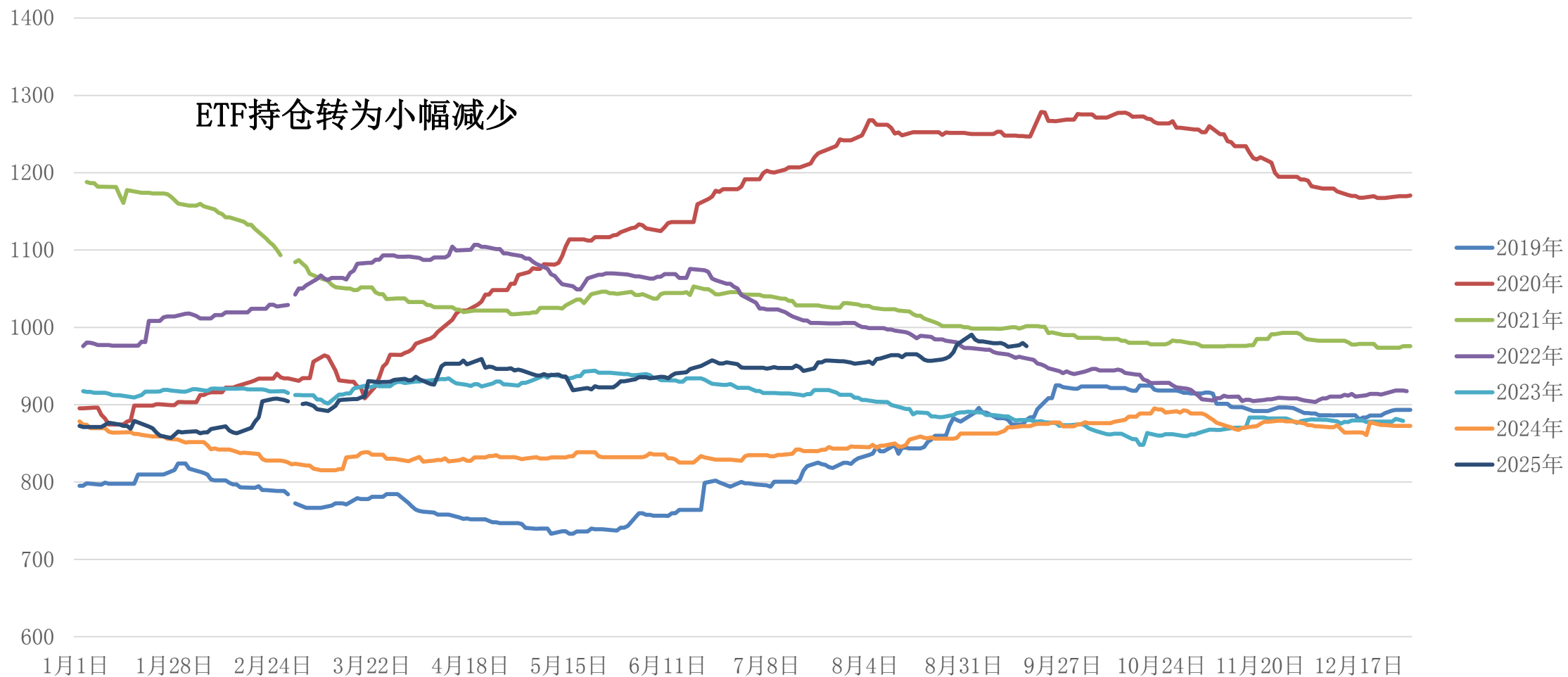
	2025年9月17日	2025年9月16日	增减	幅度
多单量	249,327	259,846	-10,519	-4.05%
空单量	89,136	88,376	760	0.86%
净持仓	160,191	171,470	-11,279	-6.58%

沪银前二十持仓

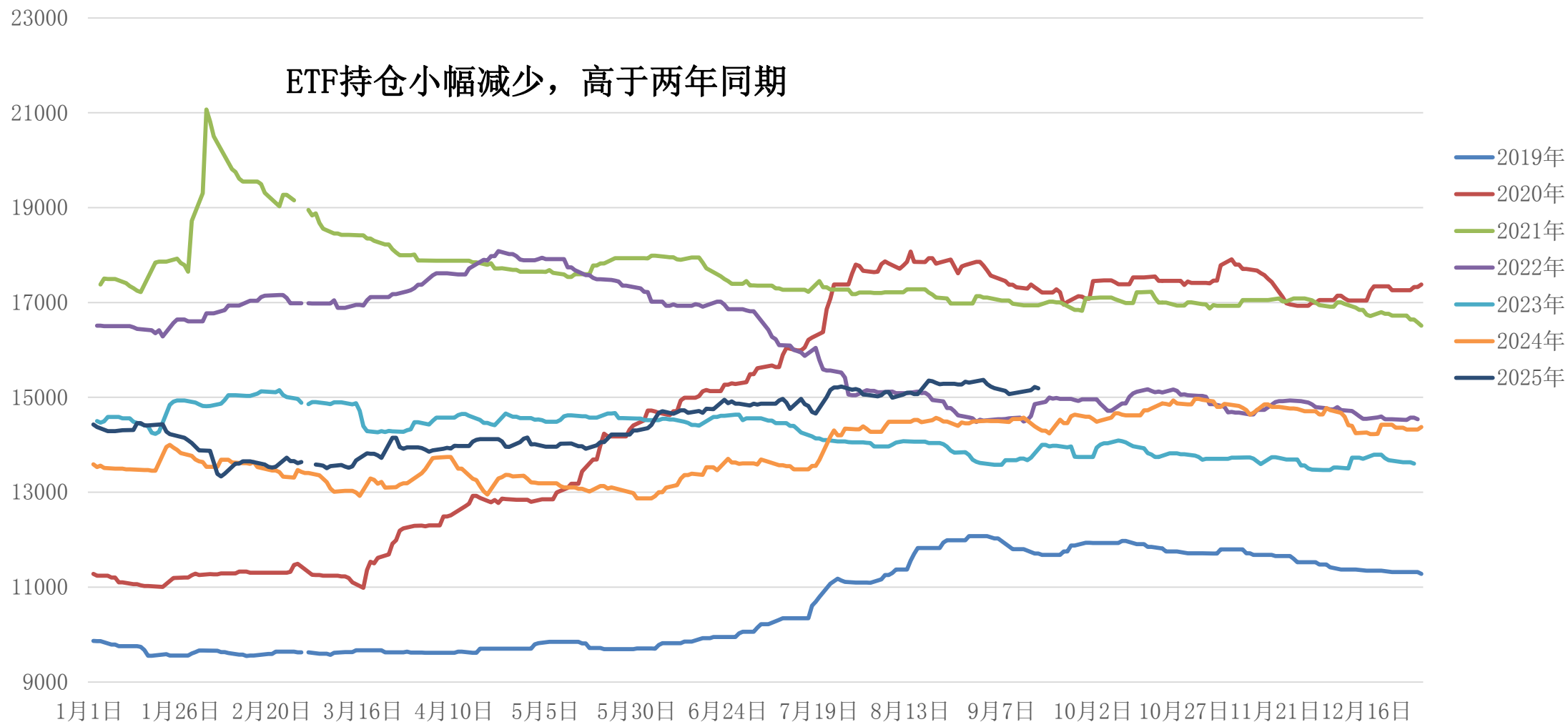


	2025年9月17日	2025年9月16日	增减	幅度
多单量	361,682	383,678	-21,996	-5.73%
空单量	260,436	276,840	-16,404	-5.93%
净持仓	101,246	106,838	-5,592	-5.23%

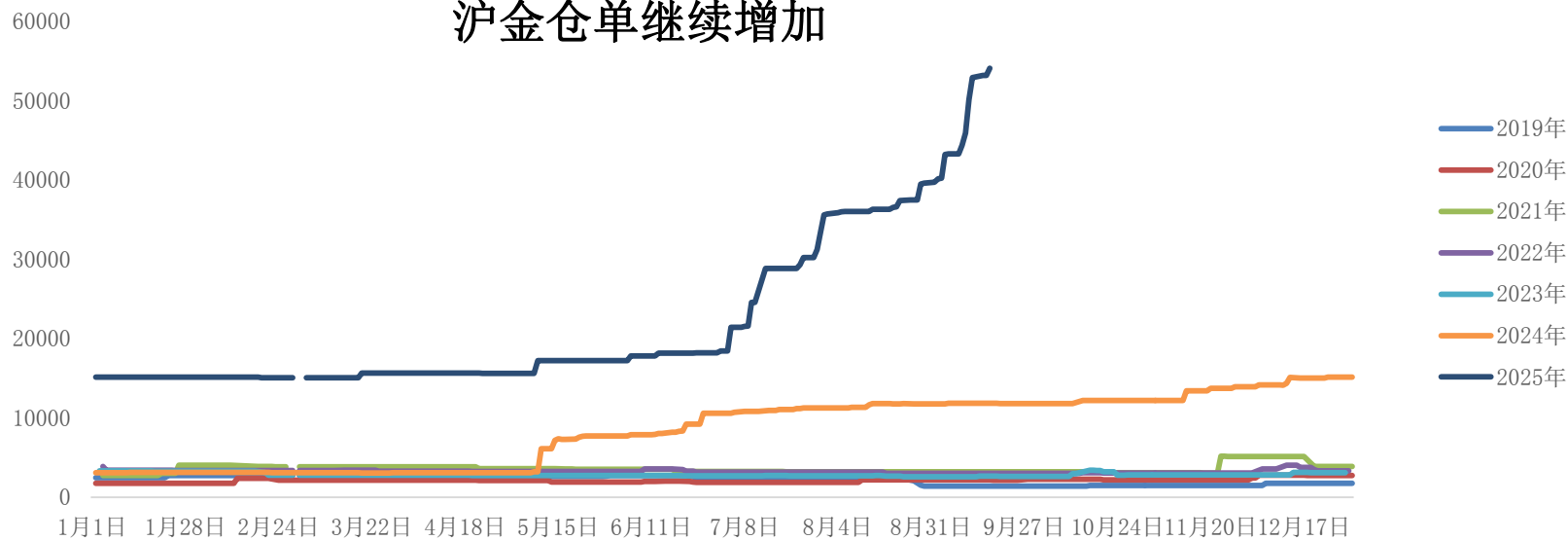
SPDR黄金ETF持仓



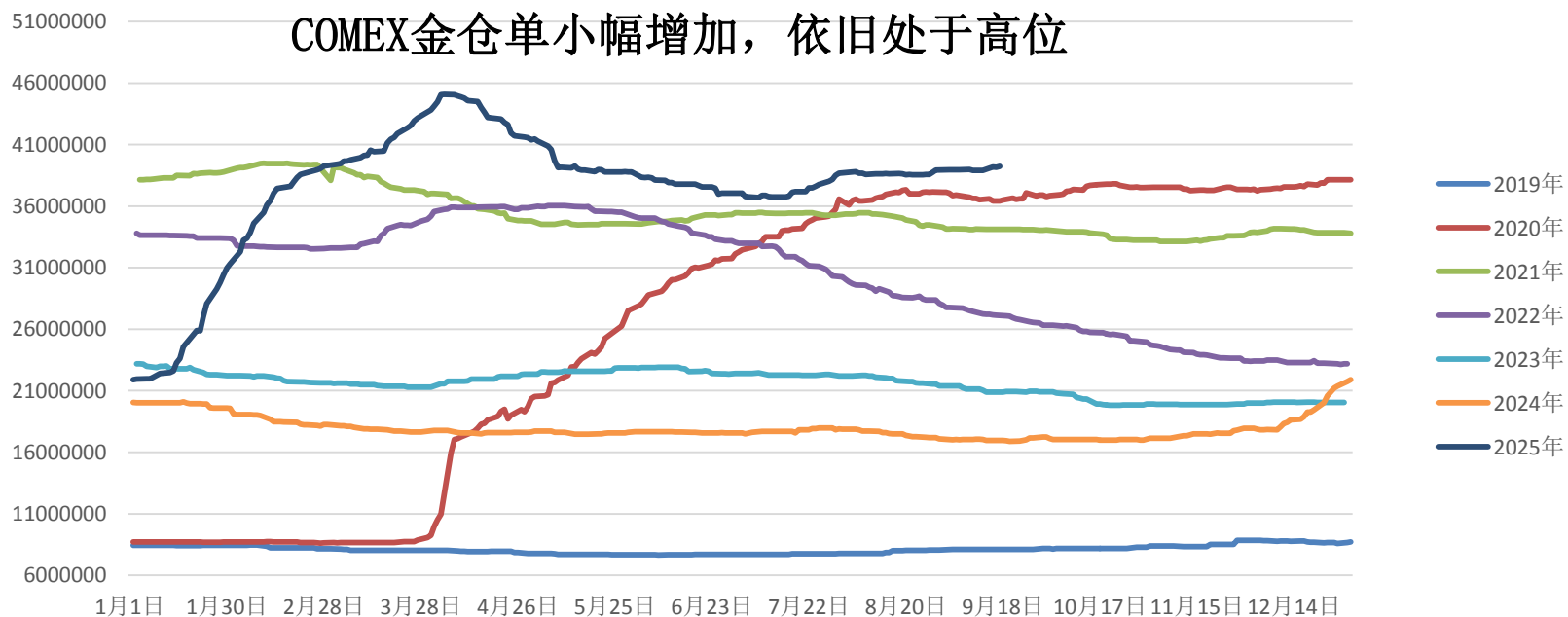
白银ETF持仓

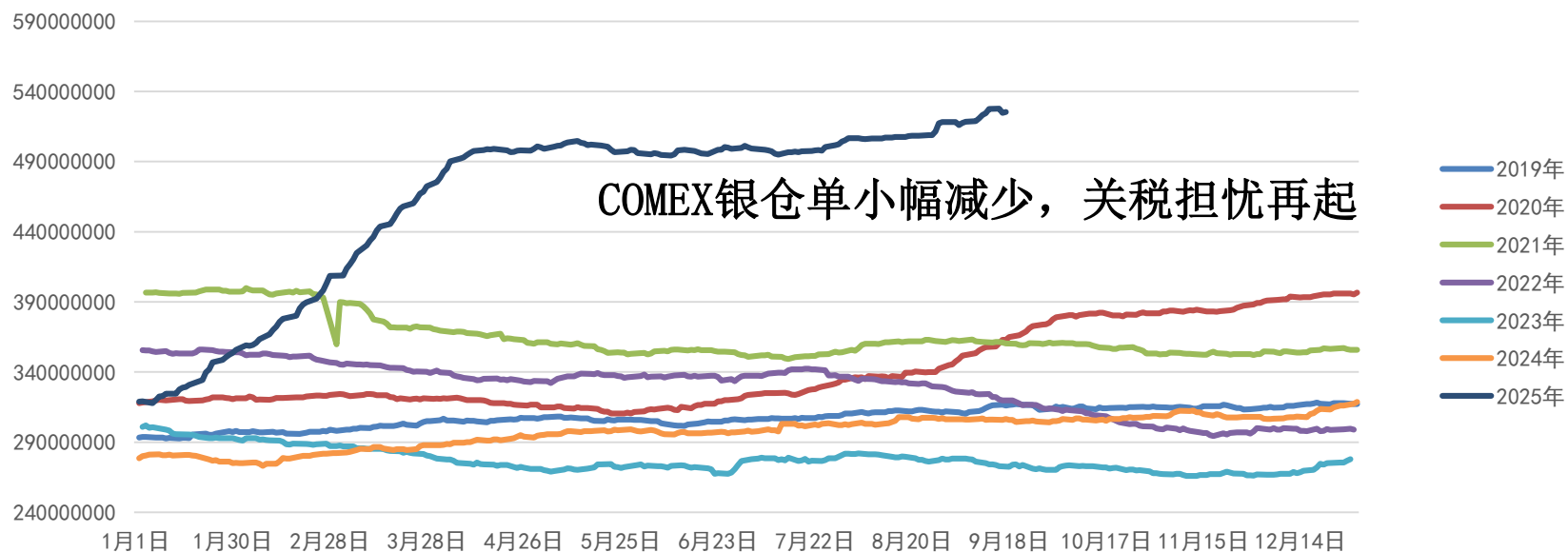
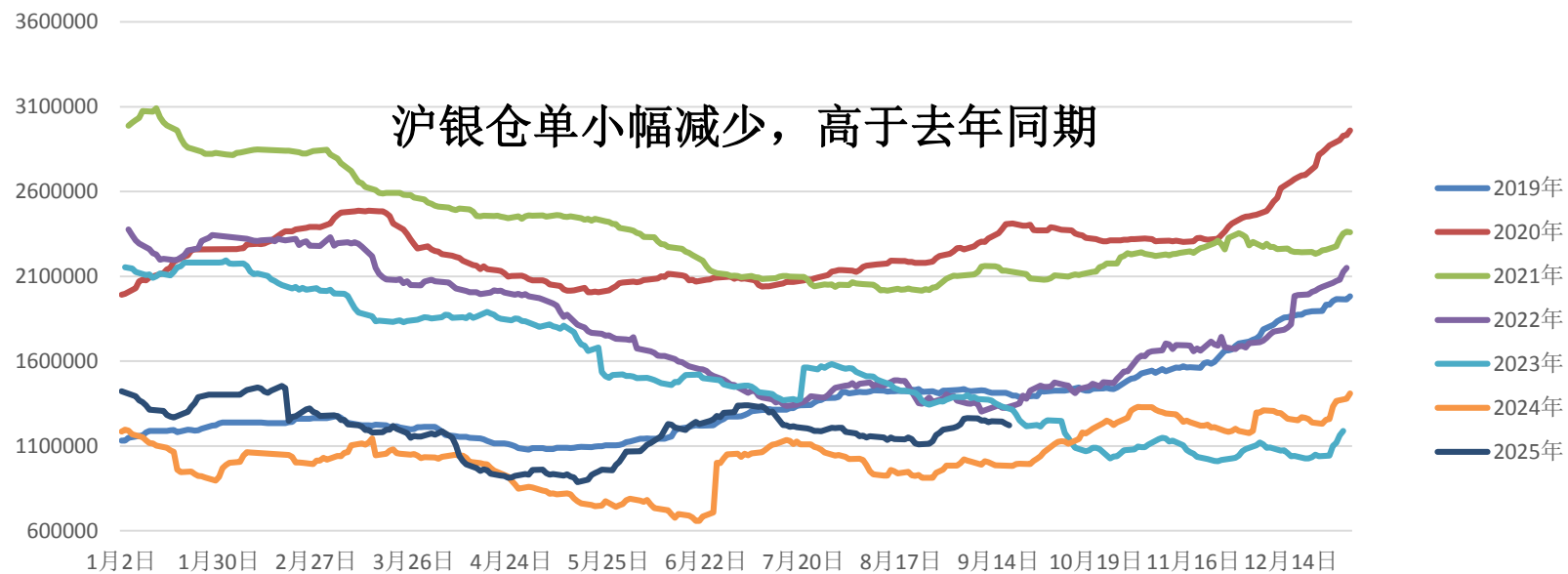


沪金仓单继续增加



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