

贵金属早报——2025年9月19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：美失业救济人数超预期下降，美联储降息落地影响继续，金价回落；美国三大股指齐创收盘新高，欧洲三大股指全线上涨；美债收益率集体上涨，10年期涨1.15个基点报4.101%；美元指数涨0.34%报97.37，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1087；COMEX黄金期货跌1.07%报3678.2美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货824.1，现货822.4，基差-1.7，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：今日关注日央行利率聚义、美联储委员密集讲话、欧元集团会议。美联储会议不及市场预期鸽派，预期落地，金价回落。沪金溢价继续收敛至-9.2元/克，国内情绪有限。金价情绪有所收敛，等待回落后机会。

白银

- 1、基本面：美失业救济人数超预期下降，美联储降息落地影响继续，银价回落；美国三大股指齐创收盘新高，欧洲三大股指全线上涨；美债收益率集体上涨，10年期涨1.15个基点报4.101%；美元指数涨0.34%报97.37，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1087；COMEX白银期货跌0.12%报42.1美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9835，现货9787，基差-48，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：美联储会议不及市场预期鸽派，预期落地，银价回落。沪银溢价收敛至290元/千克左右。银价情绪有所收敛，等待回落后机会。

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:

07:30 日本8月CPI;

时间待定 华为全联接大会2025;

时间待定 日本央行公布利率决议;

14:30 日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会;

时间待定 欧元集团会议;

20:30 加拿大7月零售销售;

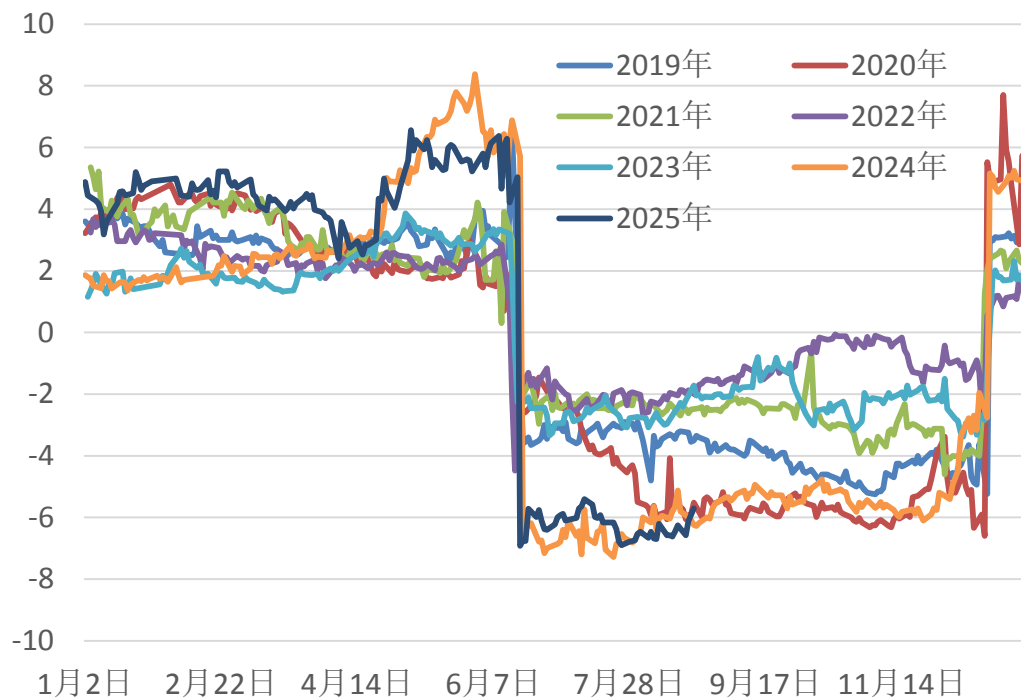
次日02:30 美国旧金山联储主席戴利（2027年FOMC票委）参加有关人工智能(AI)对劳动力发展与经济流动性的影响的炉边谈话;

次日04:00 美联储理事Miran参加CNBC一个节目;

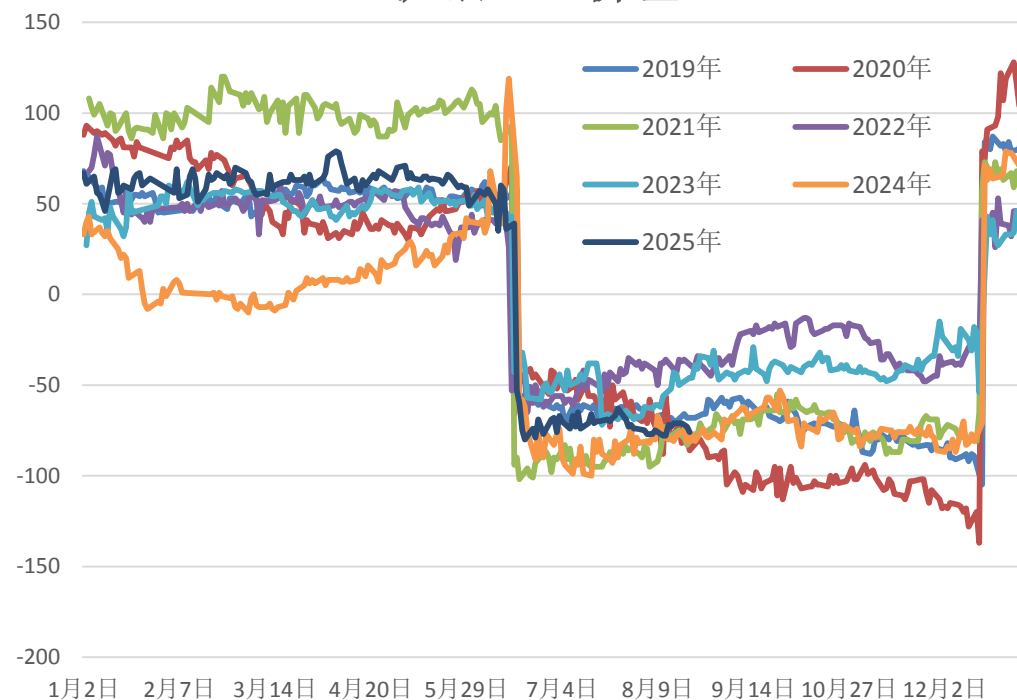
周六 2025世界制造业大会9月20日至23日在安徽省合肥市举办。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2510	824.1	839	823.96	-14.90	-1.78
沪银2512	9835	10009	9799	-195	-1.94
COMEX黄金2512	3678.2	3707.3	3660.5	-39.60	-1.07
COMEX白银2512	42.1	42.25	3	-0.052	-0.12
SGE黄金T+D	824.53	835.6	821.87	-10.20	-0.69
SGE白银T+D	9811	9956	9753	-130	-0.66
伦敦金现	3643.77	3673.07	3627.465	-15.12	-0.41
伦敦银现	41.798	41.972	41.1804	4.00	0.38
美元指数	97.3696	97.0729	96.2179	0.39	0.41

沪金12-6价差



沪银12-6价差

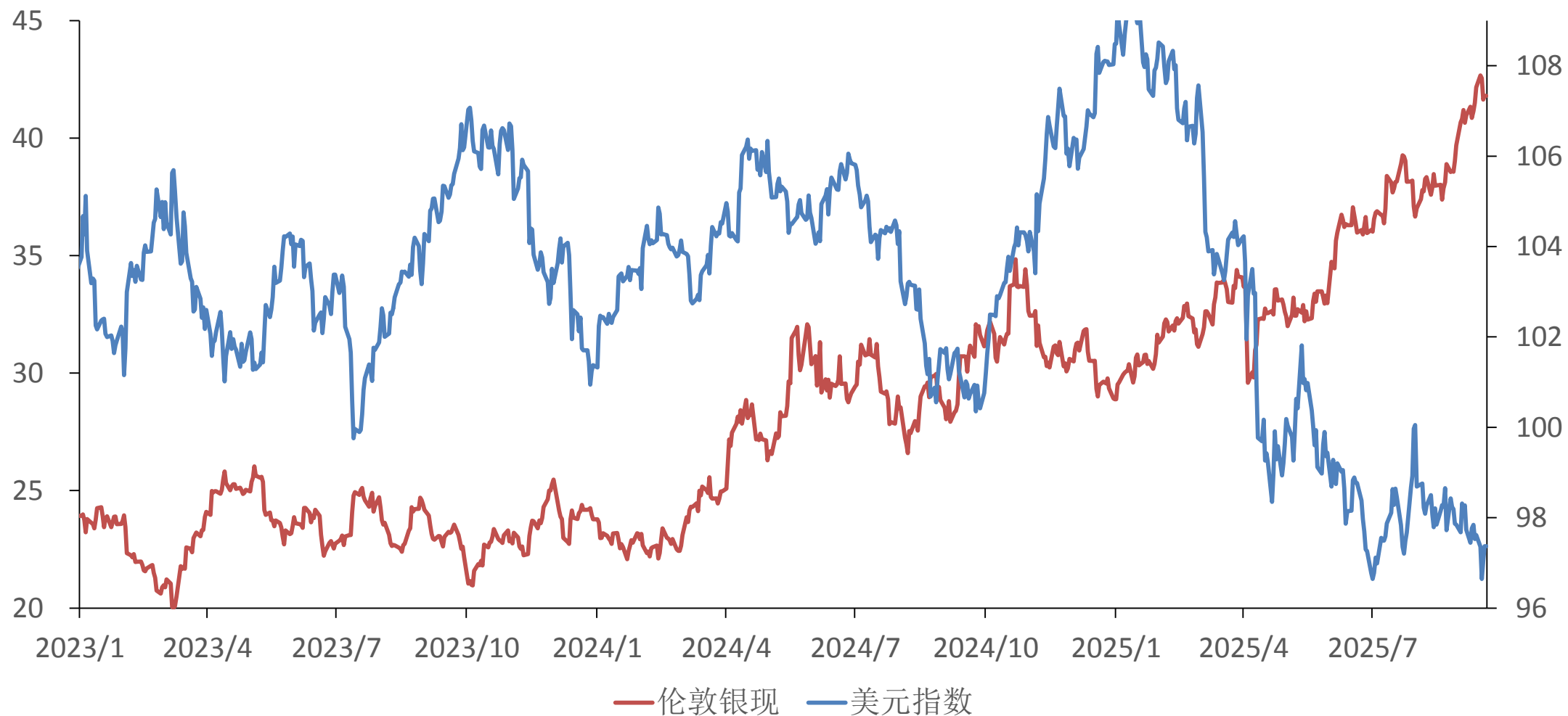


- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

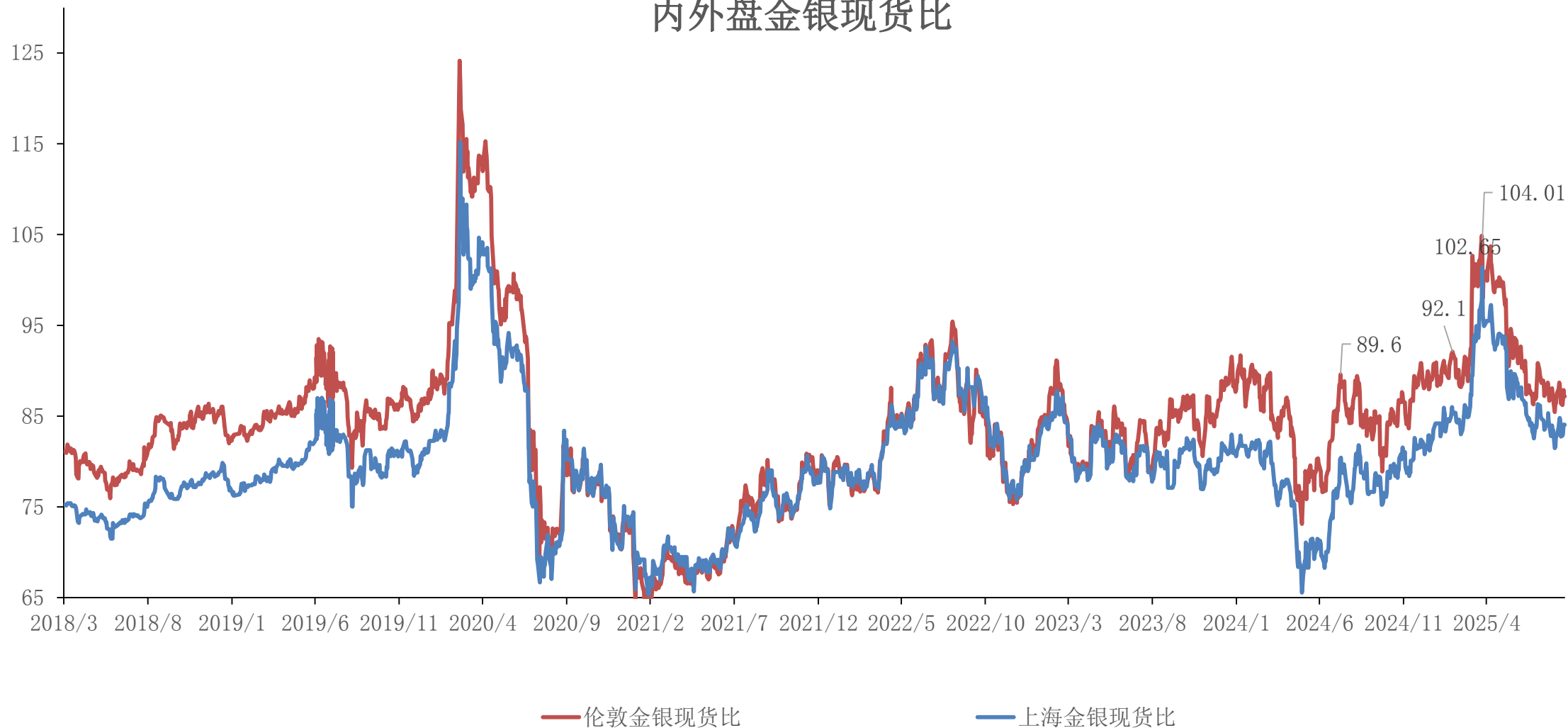
伦敦金现和美元指数

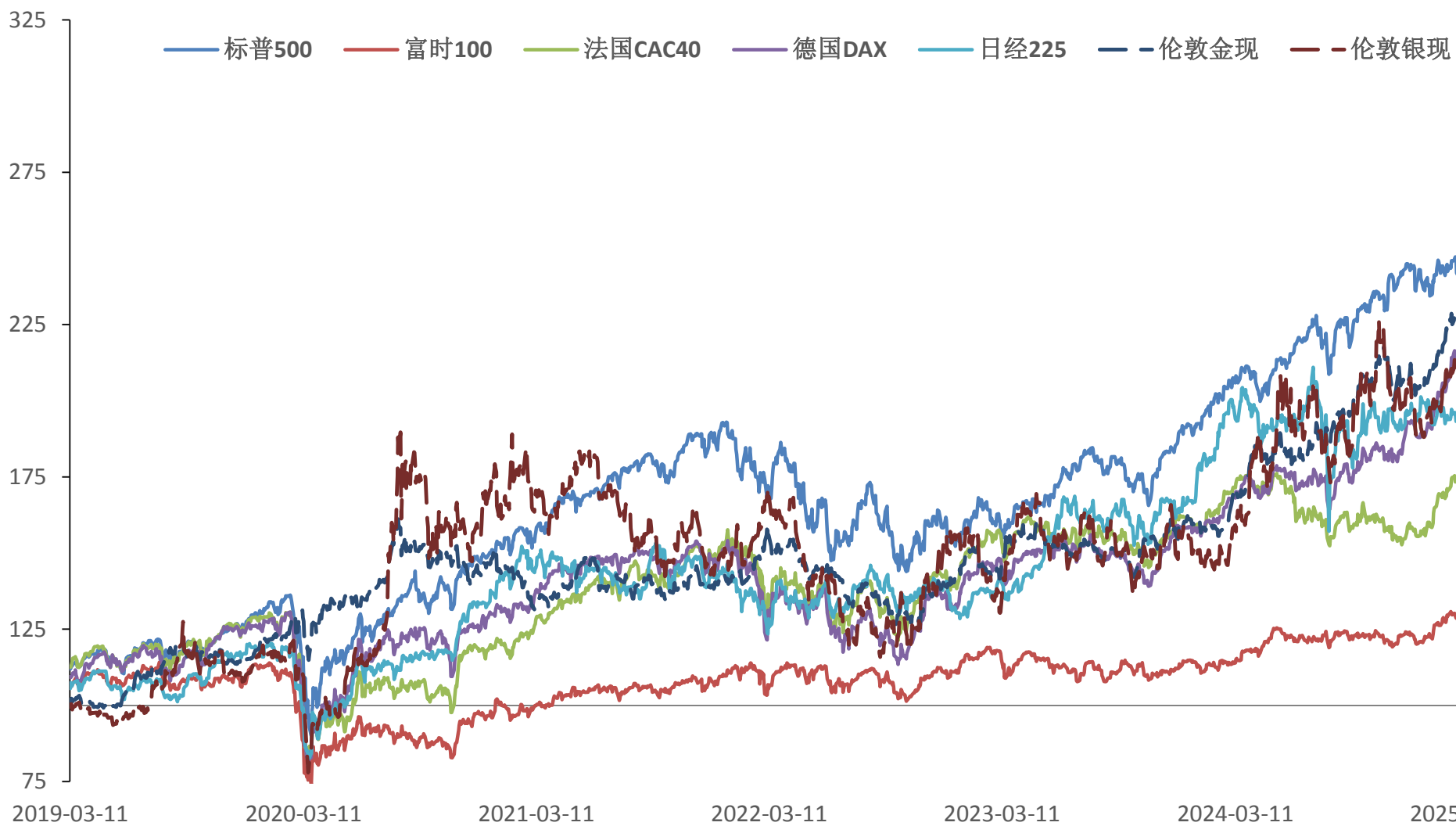


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

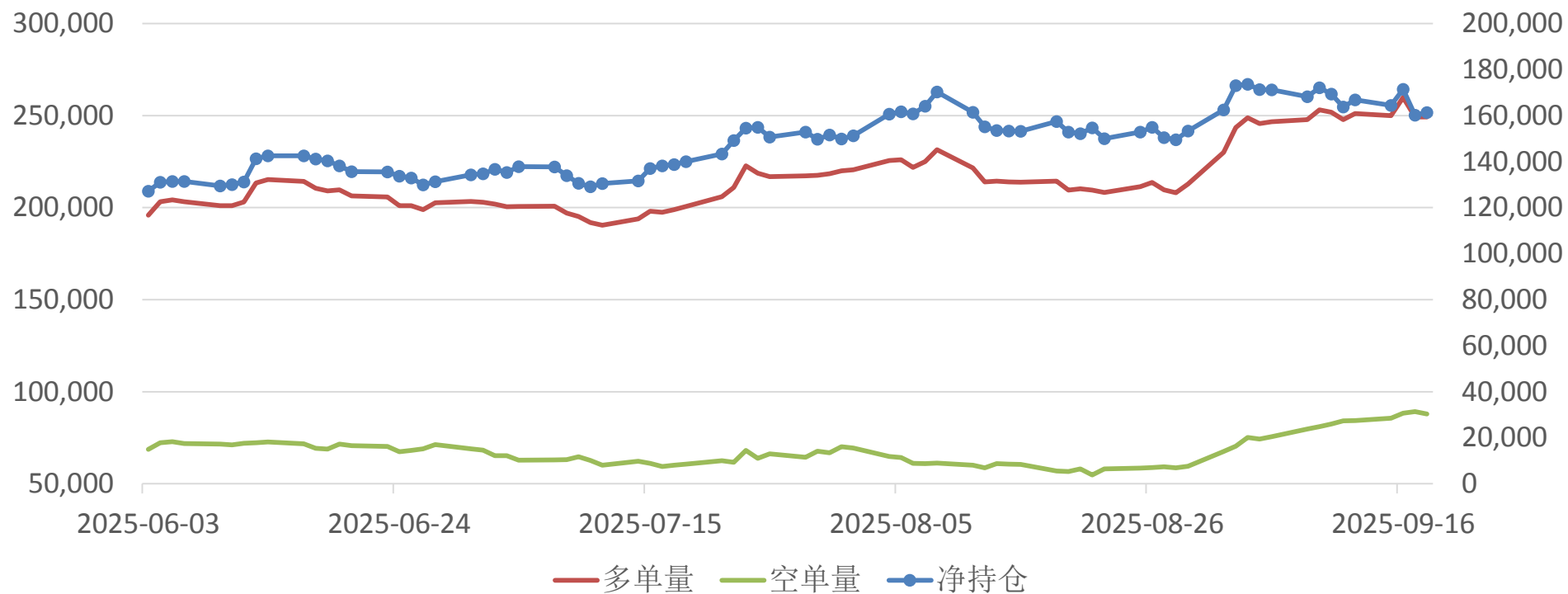




美债十年期收益率

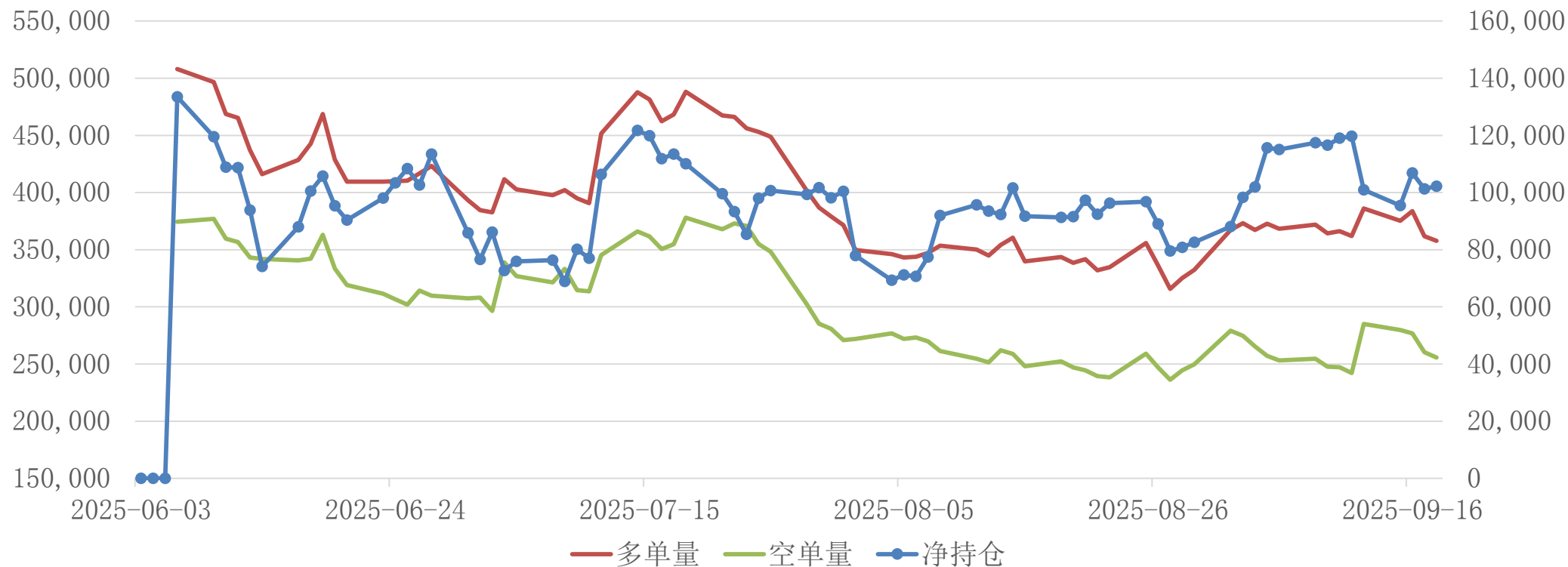


沪金前二十持仓



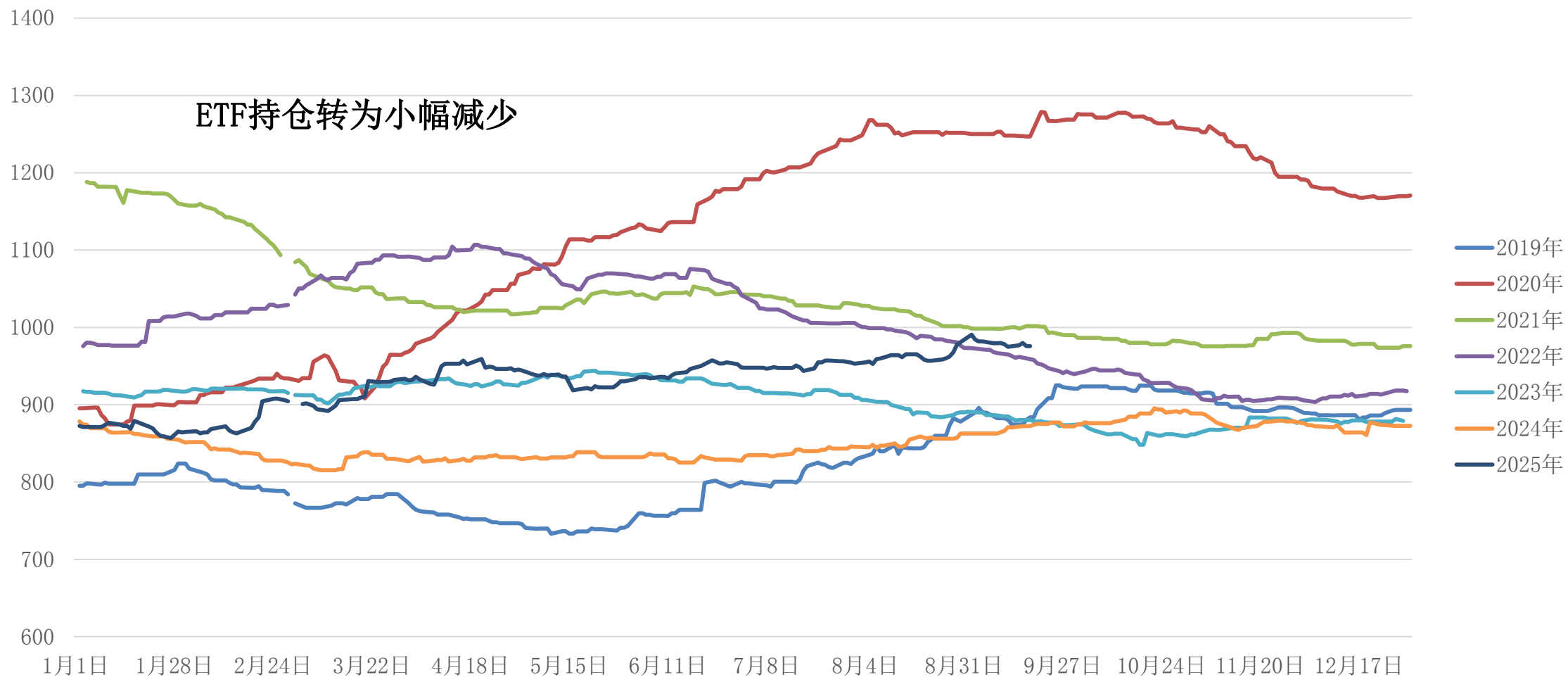
	2025年9月18日	2025年9月17日	增减	幅度
多单量	249,246	249,327	-81	-0.03%
空单量	87,837	89,136	-1,299	-1.46%
净持仓	161,409	160,191	1,218	0.76%

沪银前二十持仓

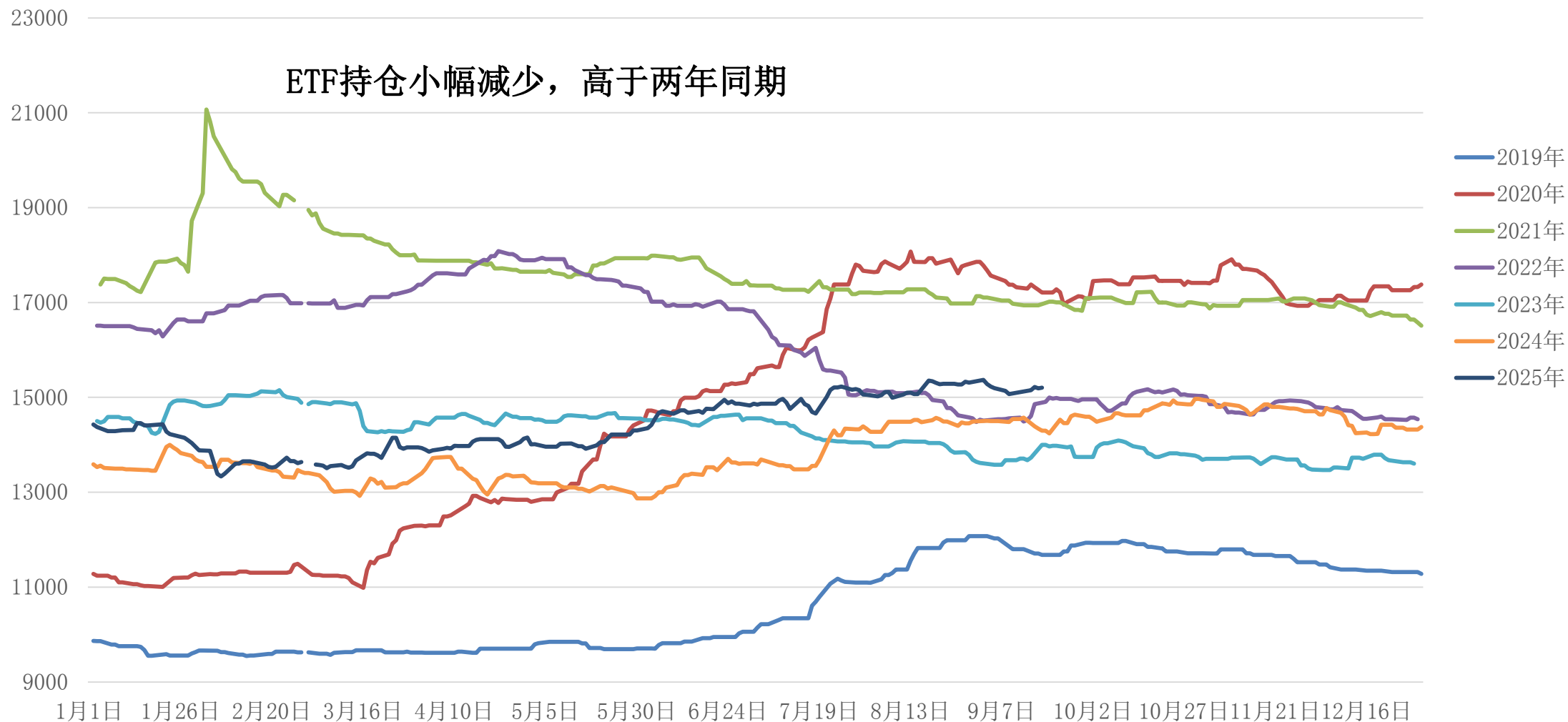


	2025年9月18日	2025年9月17日	增减	幅度
多单量	357,855	361,682	-3,827	-1.06%
空单量	255,660	260,436	-4,776	-1.83%
净持仓	102,195	101,246	949	0.94%

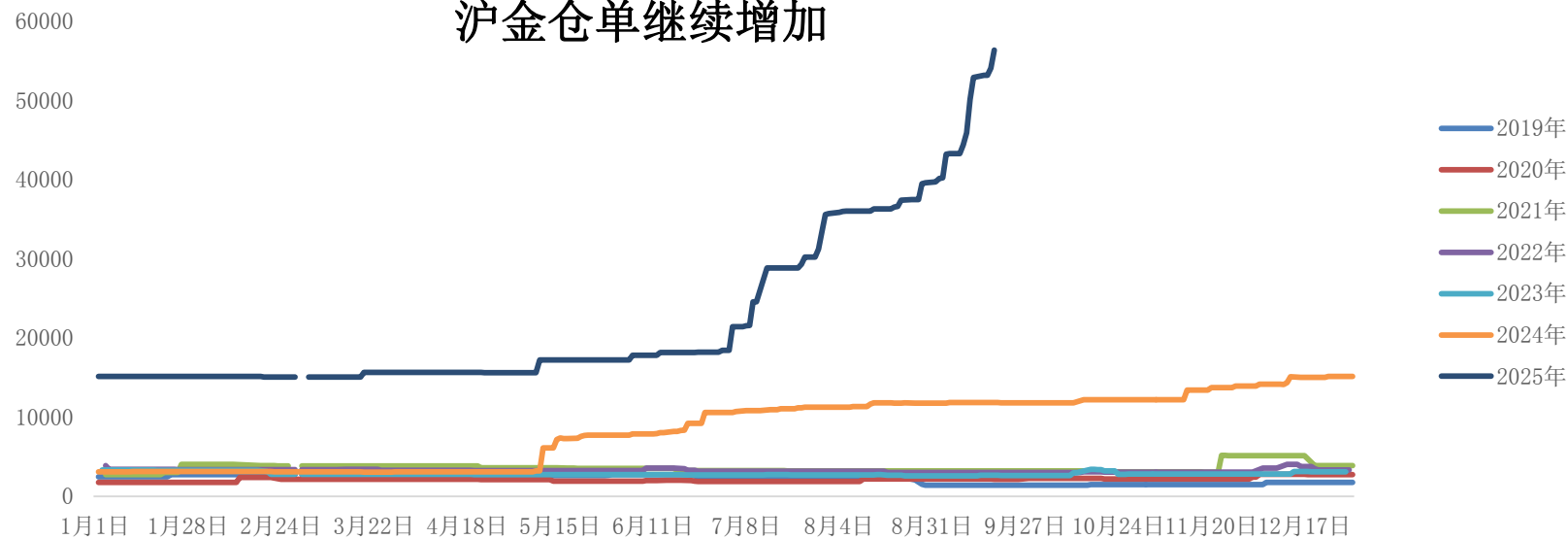
SPDR黄金ETF持仓



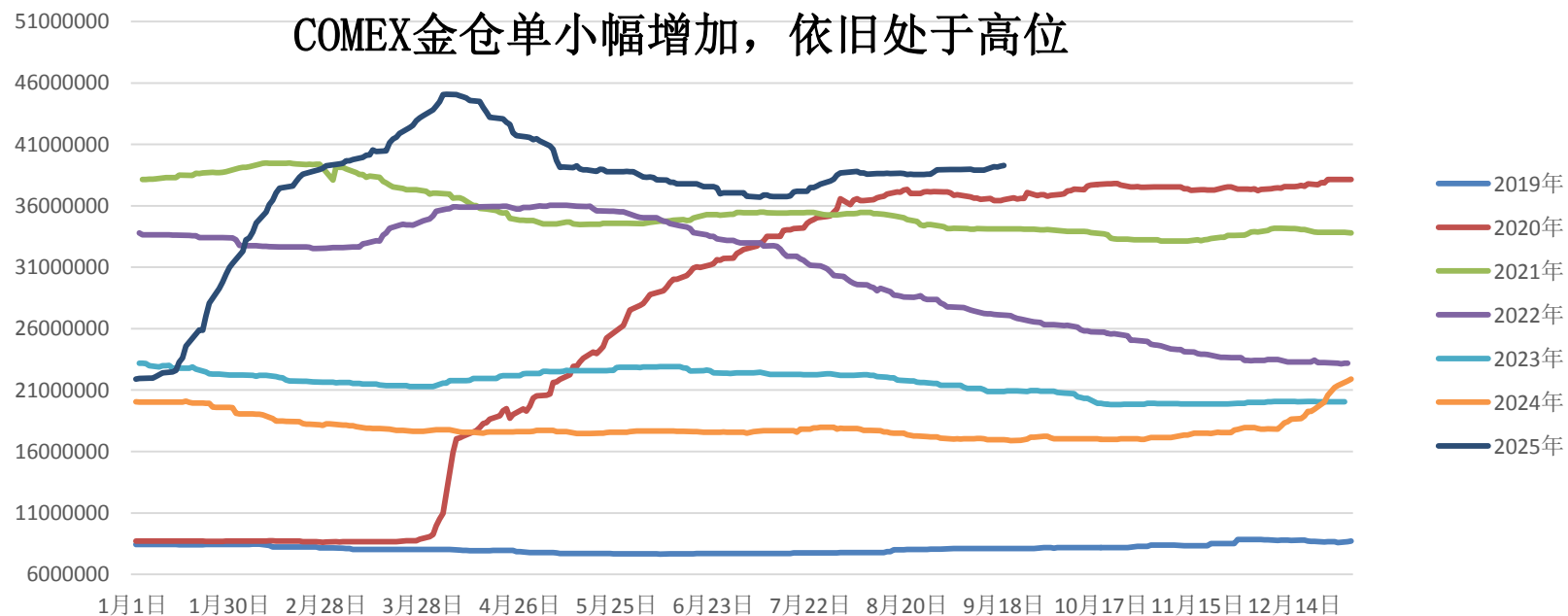
白银ETF持仓

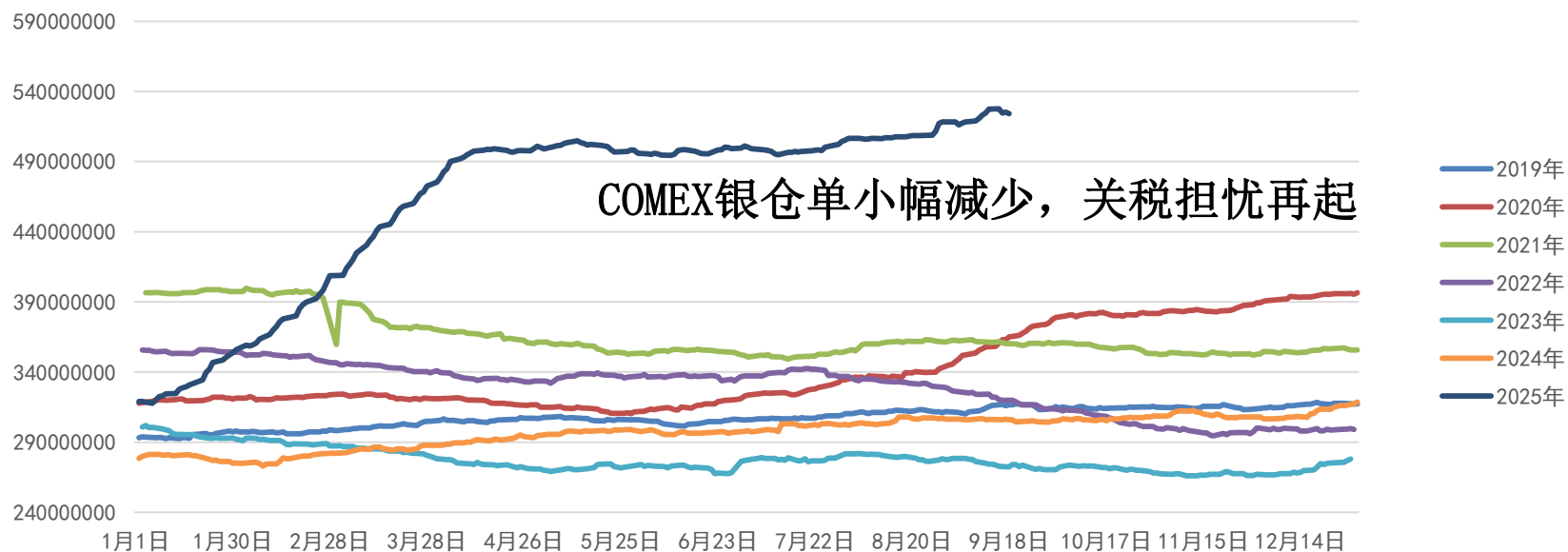
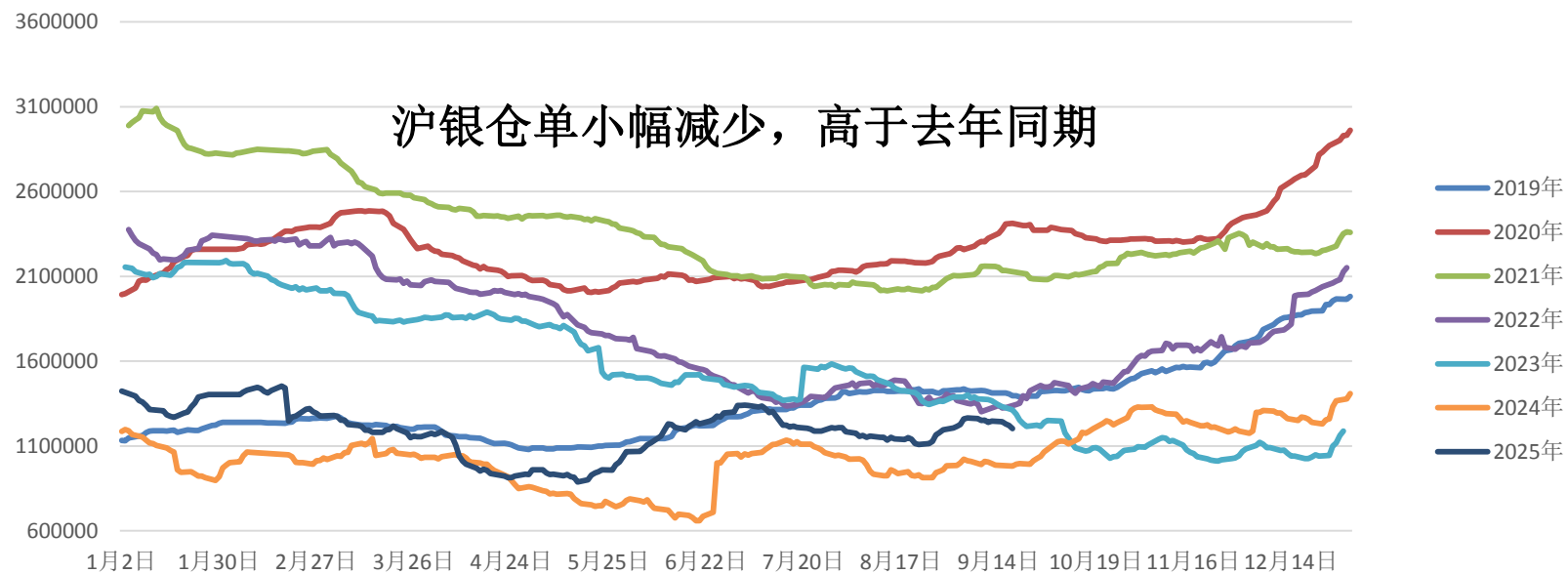


沪金仓单继续增加



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