

贵金属早报——2025年10月17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：关税担忧叠加降息预期，金价继续刷新历史最高；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌5.94个基点报3.973%；美元指数跌0.31%报98.36，离岸人民币对美元小幅升值报7.1246；COMEX黄金期货涨3.40%报4344.3美元/盎司；偏多
- 2、基差：黄金期货966.42，现货964.6，基差-1.82，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单80961千克，增加5862千克；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：今日关注欧英央行官员讲话、欧元区9月CPI终值、美国8月国际资本流动。关税担忧叠加降息预期，风险偏好再度降温，金价继续刷新新高。沪金溢价小幅收敛至-3.5元/克，国内情绪明显升温。关税担忧叠加降息预期，金价向上趋势不变。

白银

- 1、基本面：关税担忧叠加降息预期，伦敦银短缺担忧高涨，银价再刷新最高；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌5.94个基点报3.973%；美元指数跌0.31%报98.36，离岸人民币对美元小幅升值报7.1246；COMEX白银期货涨3.99%报53.43美元/盎司；偏多
- 2、基差：白银期货12017，现货11990，基差-27，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单982255千克，日环比减少48174千克；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，主力多增；偏多
- 6、预期：关税担忧叠加降息预期，风险偏好再度降温，银价涨幅并未明显扩大。沪银溢价收敛至-125元/克，国内银价情绪平稳。关税担忧叠加降息预期，银价上行趋势未变。

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:

时间待定 中国大陆用户可预购iPhoneAir机型, 10月22日起正式发售;

14:35 日本央行副行长内田真一讲话;

15:15 澳洲联储副主席豪泽讲话;

17:00 欧元区9月CPI终值;

17:35 英国央行首席经济学家Huw Pill讲话;

20:30可能发布 美国9月新屋开工等数据;

20:45 欧洲央行管委兼德国央行行长Nagel和德国财长Kingbeil讲话;

21:00 意大利央行发布季度经济报告;

次日00:00 英国央行货币政策委员会(MPC)委员Greene讲话;

次日00:15 美国圣路易联储主席Musalem (2025年FOMC票委) 讲话;

次日00:30 英国央行副行长Breedon讲话;

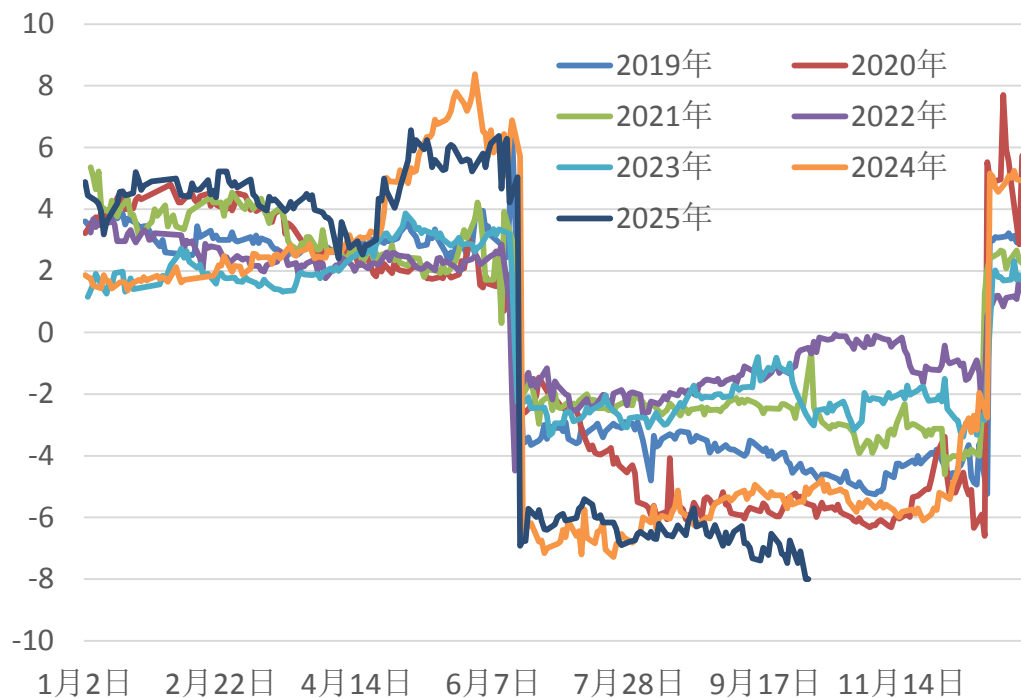
次日01:00 欧洲央行管委Olli Rehn讲话;

次日04:00 美国8月国际资本流动;

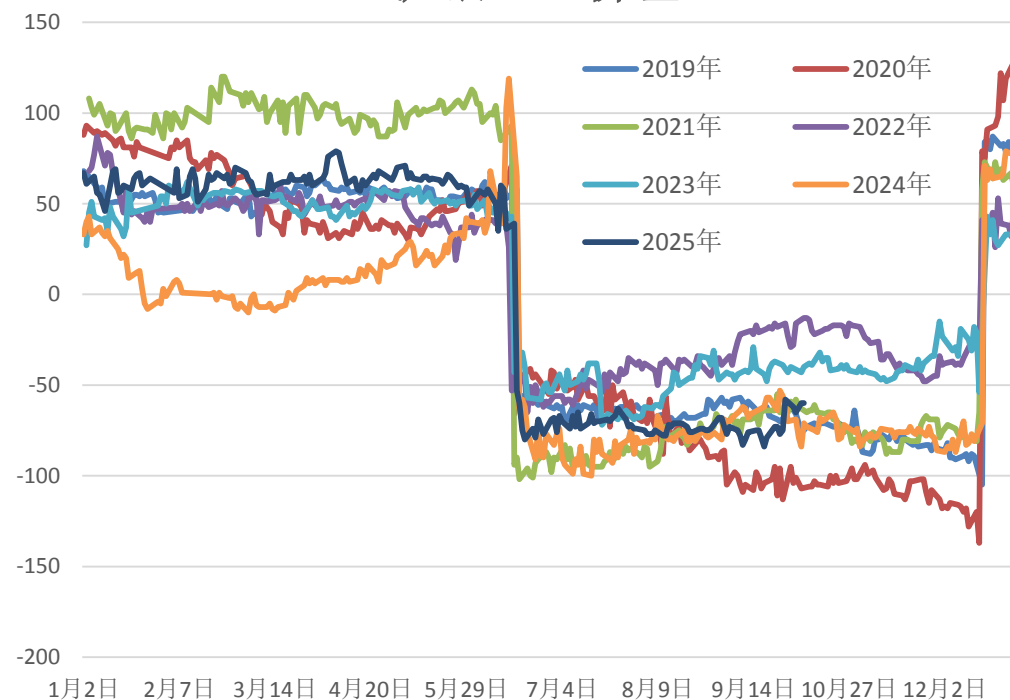
周六 2025世界智能网联汽车大会将在北京举办, 英国央行行长贝利和欧洲央行行长拉加德讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2512	966.42	971.58	956.38	17.50	1.84
沪银2512	12017	12296	11835	342	2.93
COMEX黄金2512	4344.3	4346.7	4214.5	142.70	3.40
COMEX白银2512	53.43	53.615	3	2.052	3.99
SGE黄金T+D	967.29	969.08	954.2	16.99	0.92
SGE白银T+D	11981	12256	11807	222	0.17
伦敦金现	4326.48	4330.66	4199	119.91	2.85
伦敦银现	54.1415	54.2278	52.4252	4.00	2.06
美元指数	98.3526	99.0824	98.6521	-0.38	-0.38

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。

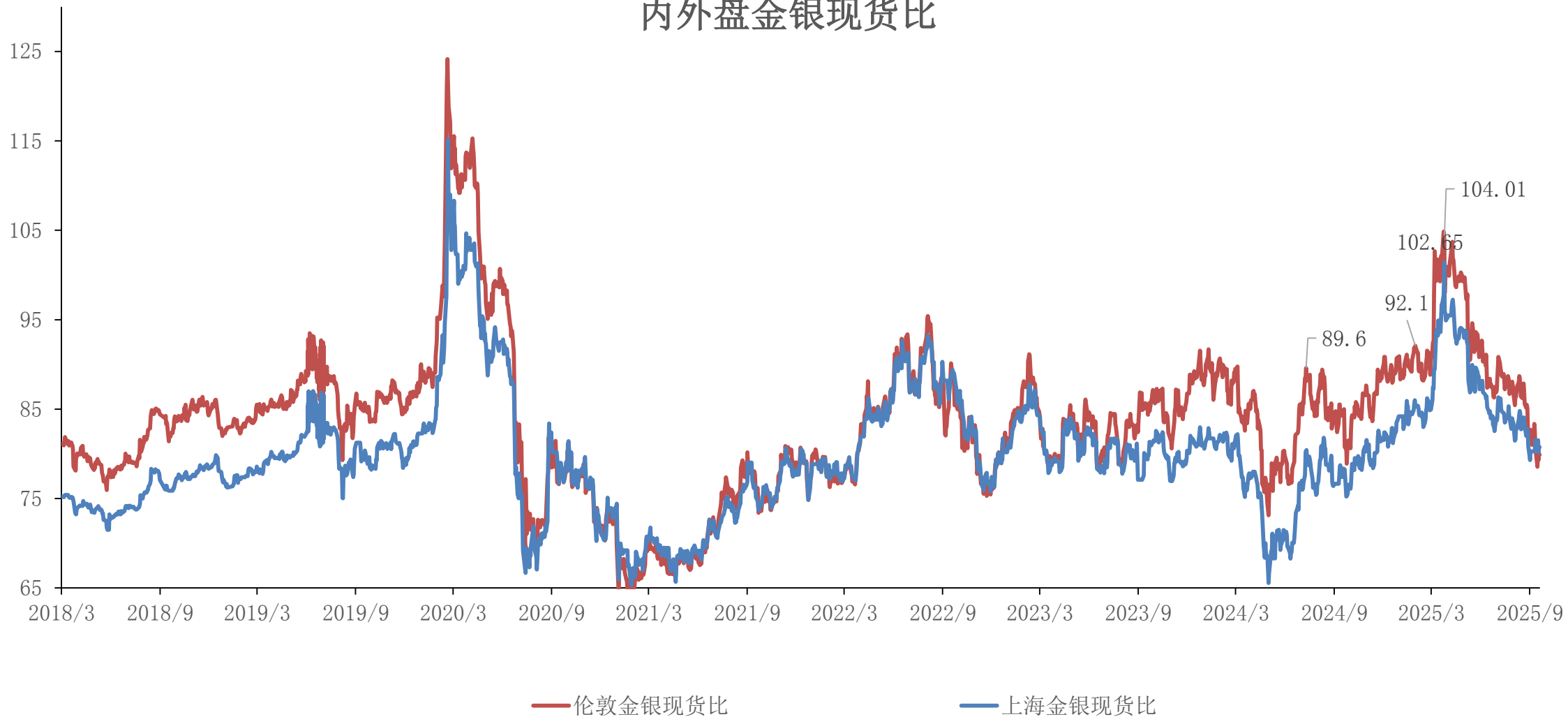
伦敦金现和美元指数

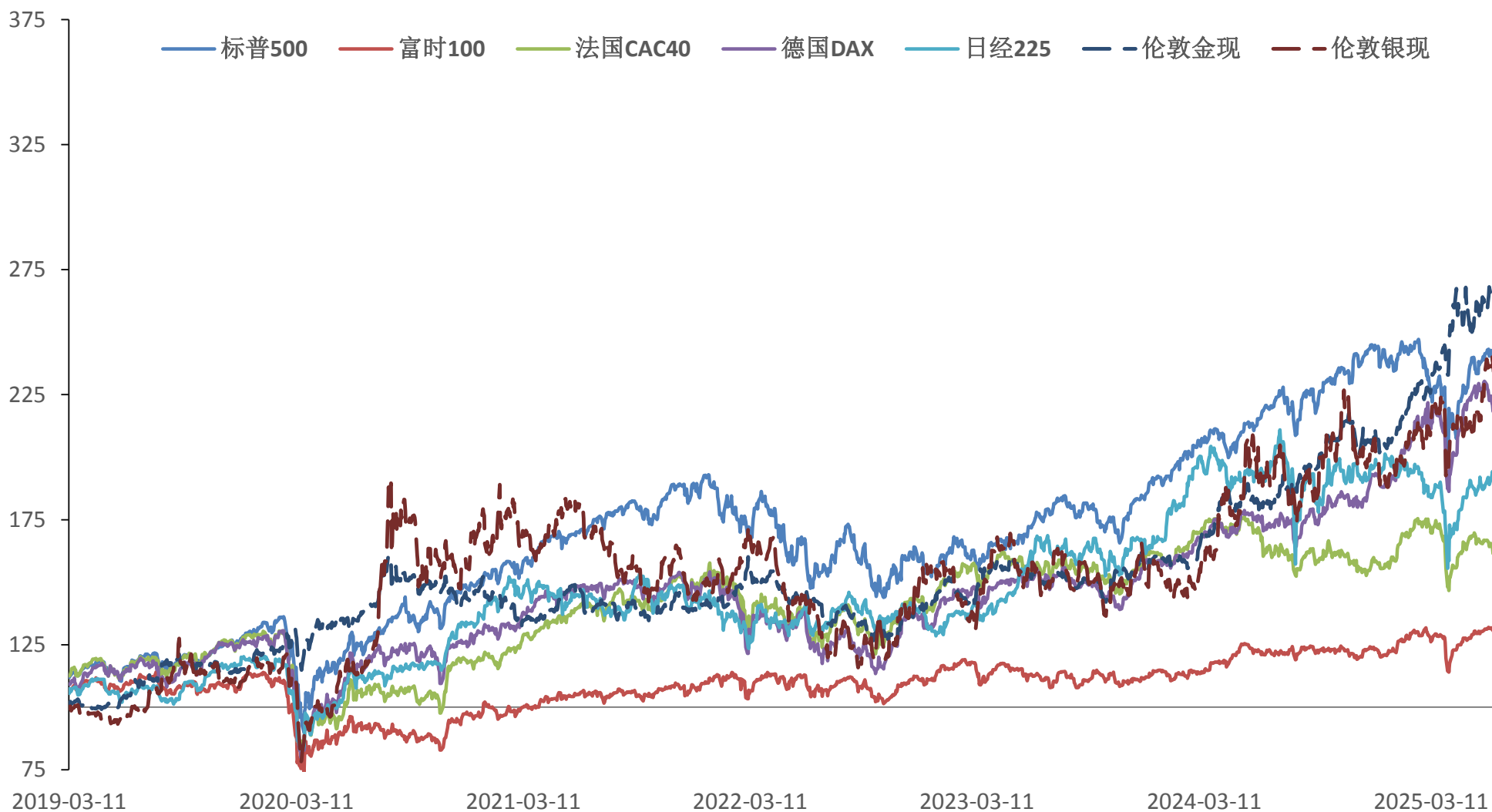


伦敦银现和美元指数

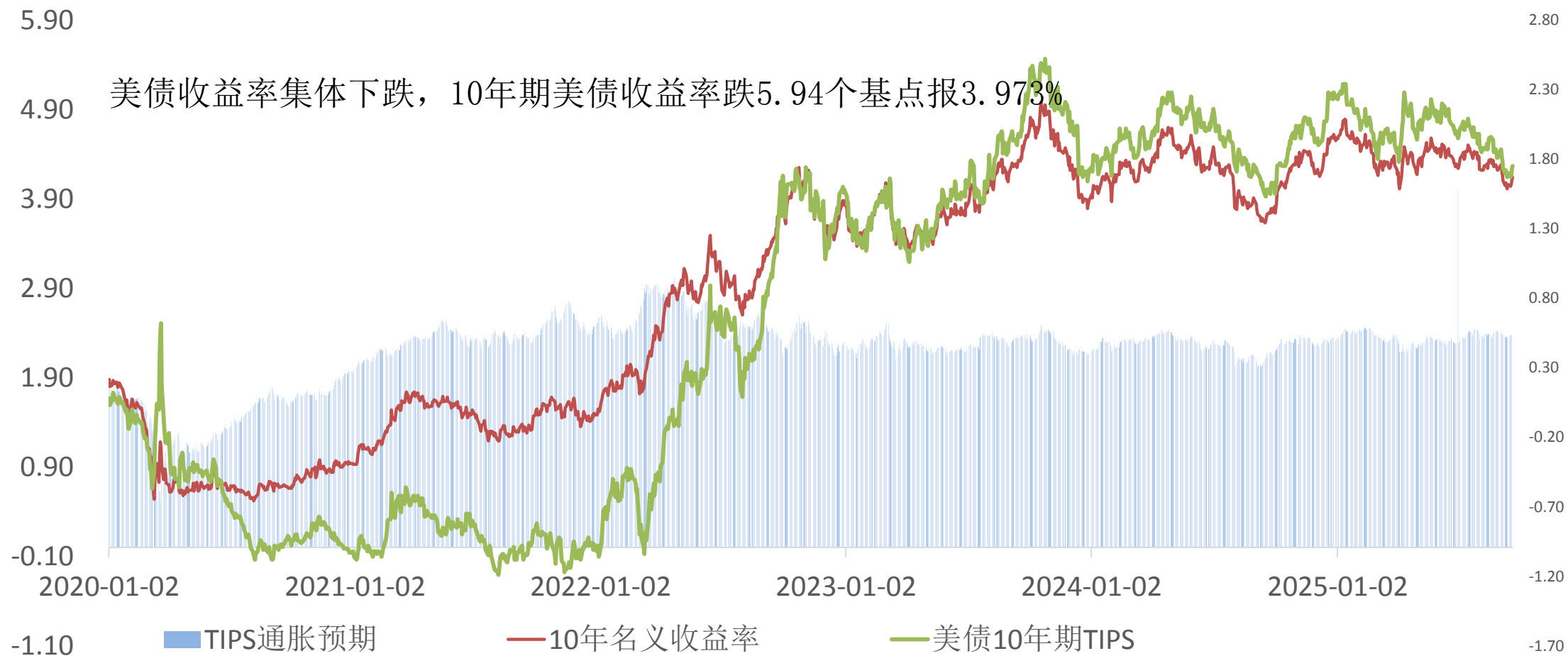


内外盘金银现货比

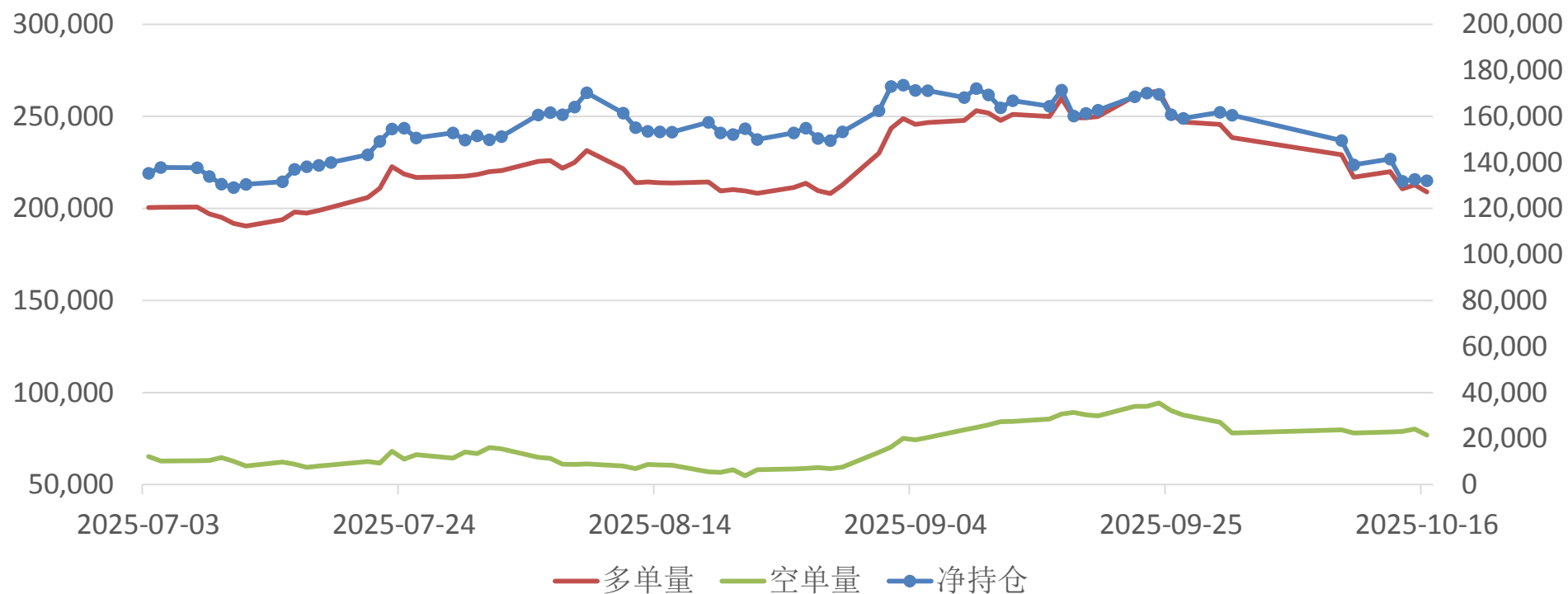




美债十年期收益率

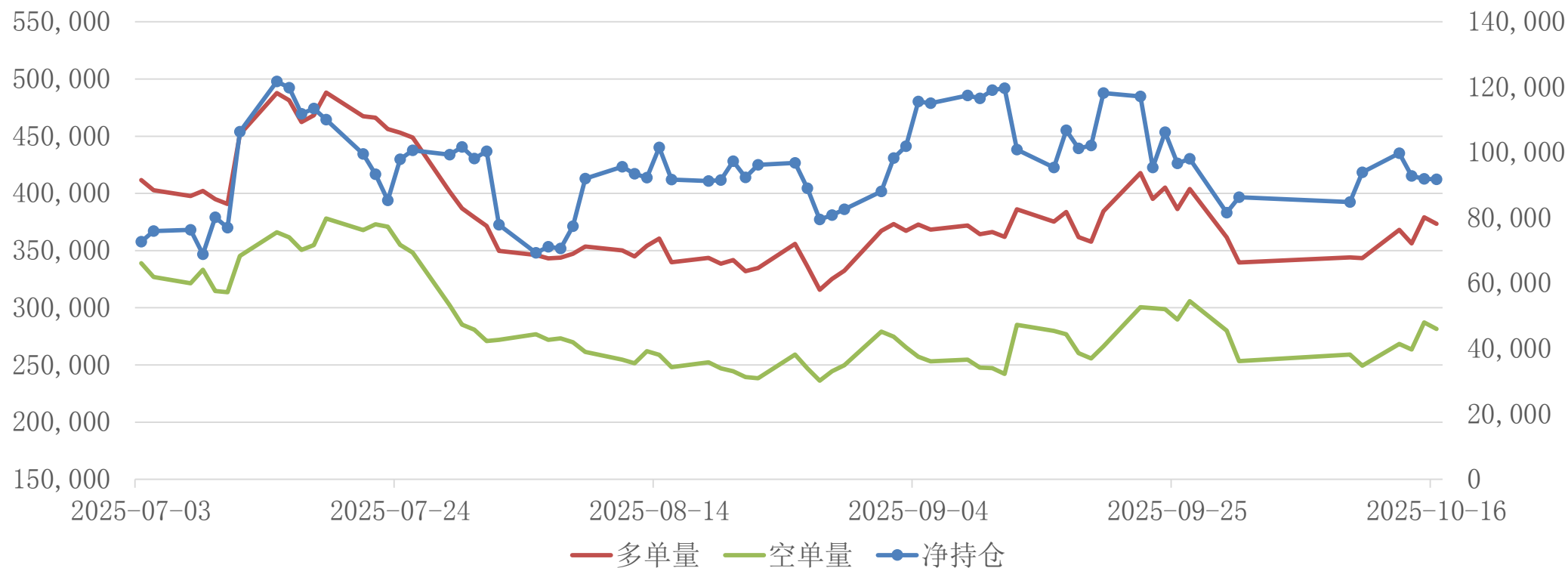


沪金前二十持仓



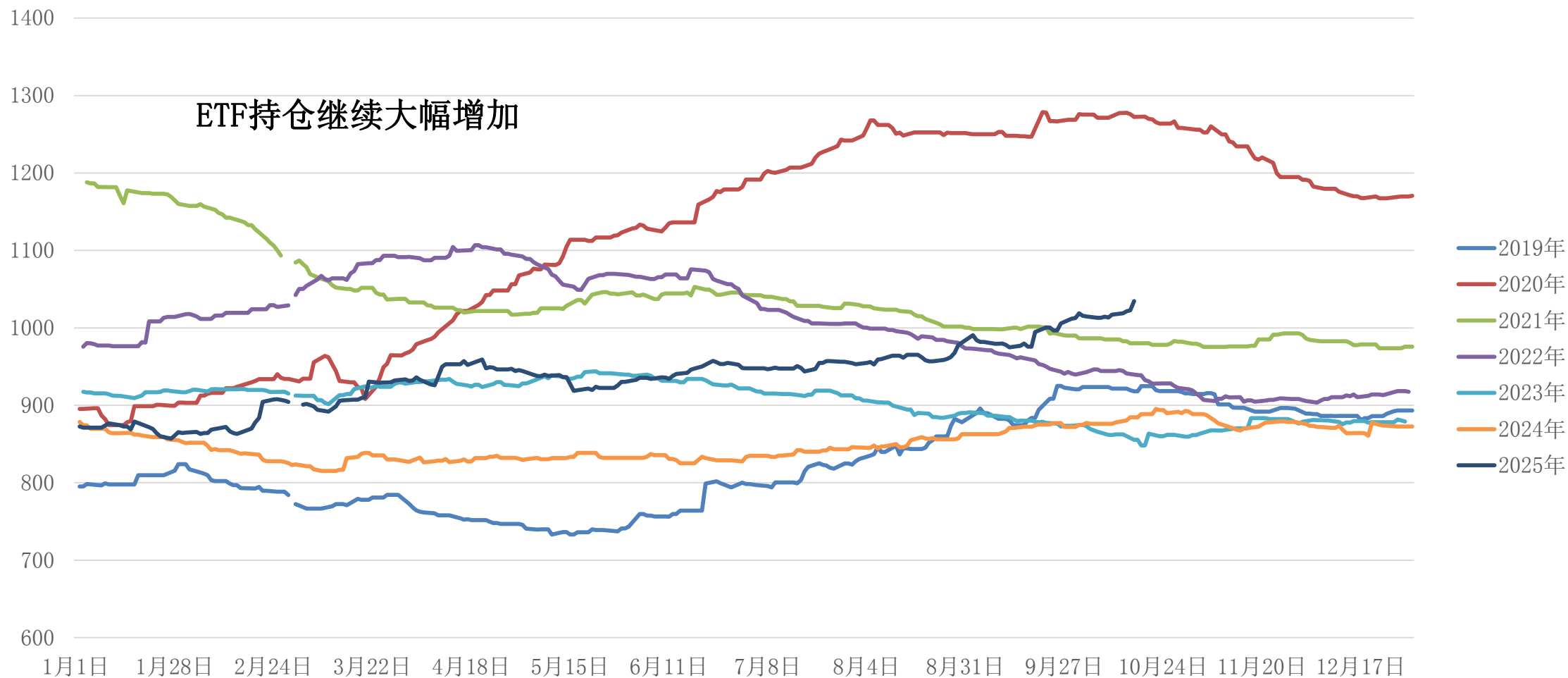
	2025年10月16日	2025年10月15日	增减	幅度
多单量	208,895	212,862	-3,967	-1.86%
空单量	76,818	80,154	-3,336	-4.16%
净持仓	132,077	132,708	-631	-0.48%

沪银前二十持仓

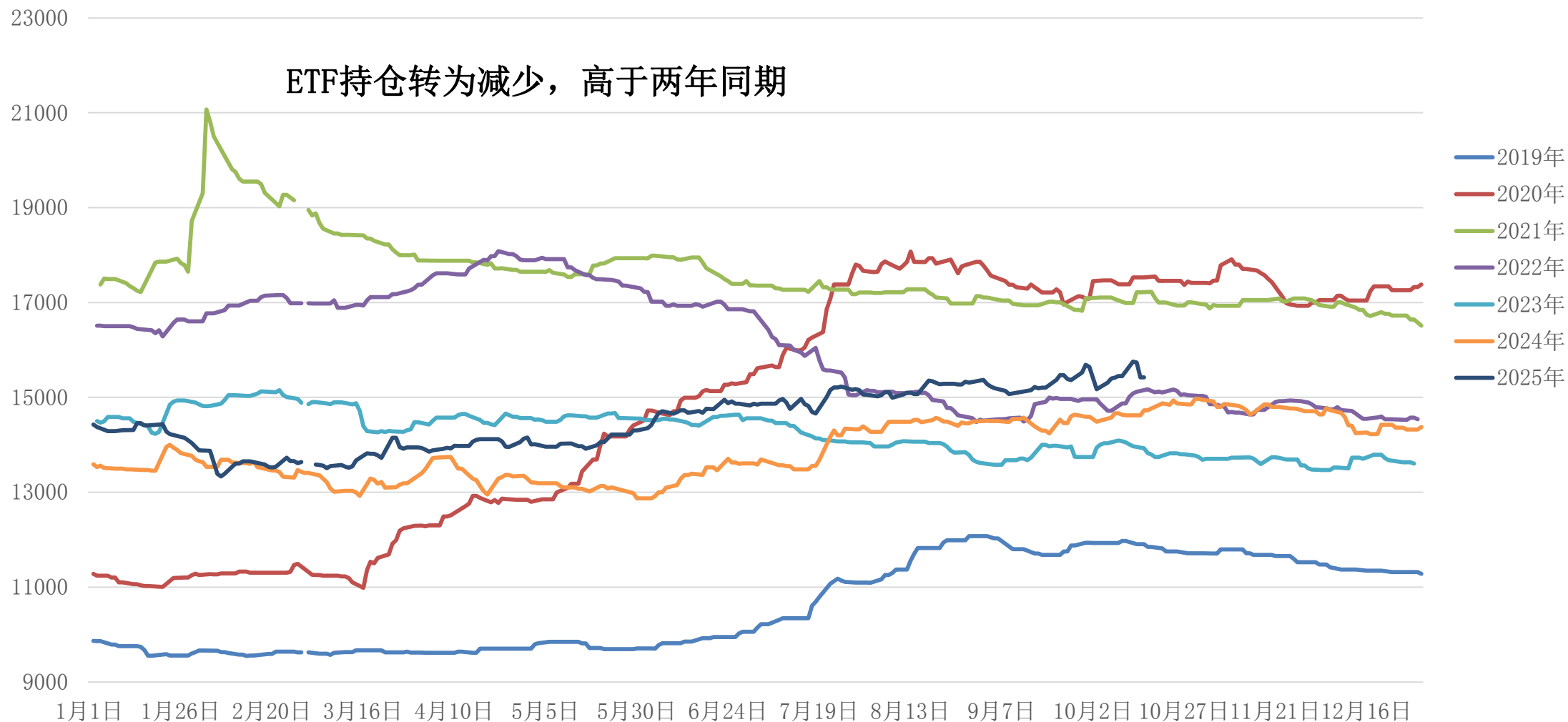


	2025年10月16日	2025年10月15日	增减	幅度
多单量	373,373	379,089	-5,716	-1.51%
空单量	281,553	287,130	-5,577	-1.94%
净持仓	91,820	91,959	-139	-0.15%

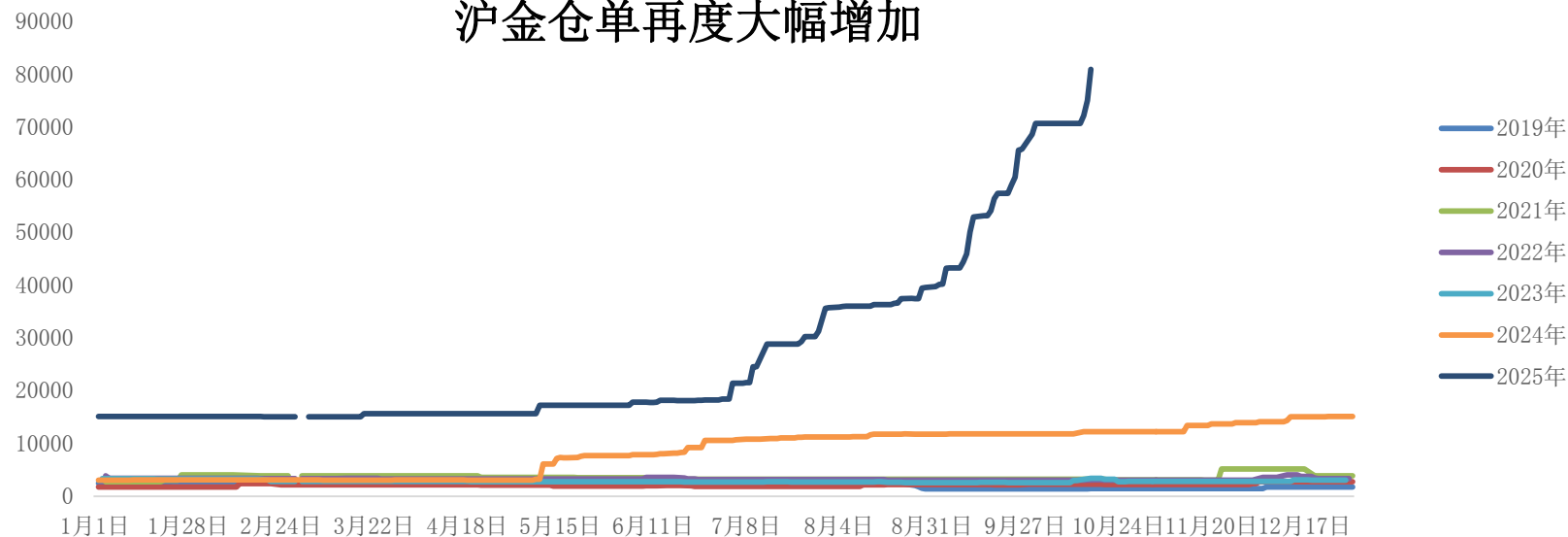
SPDR黄金ETF持仓



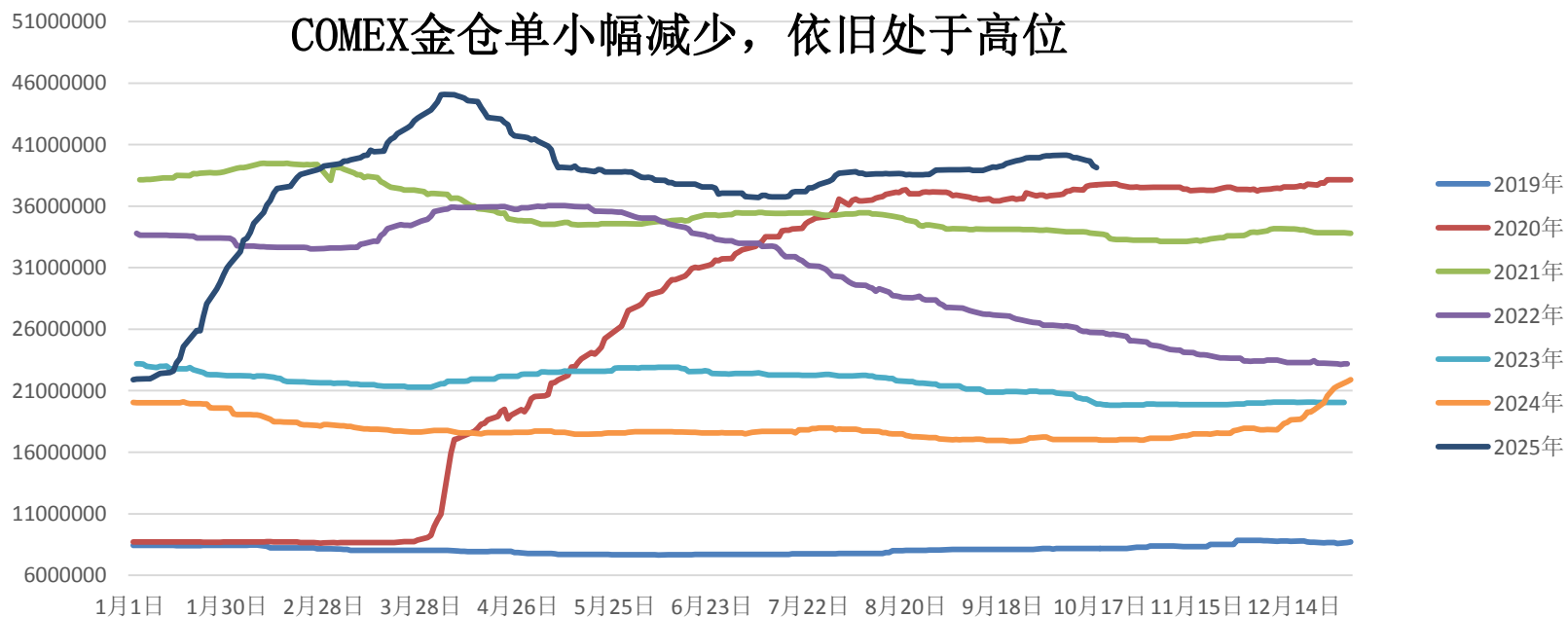
白银ETF持仓

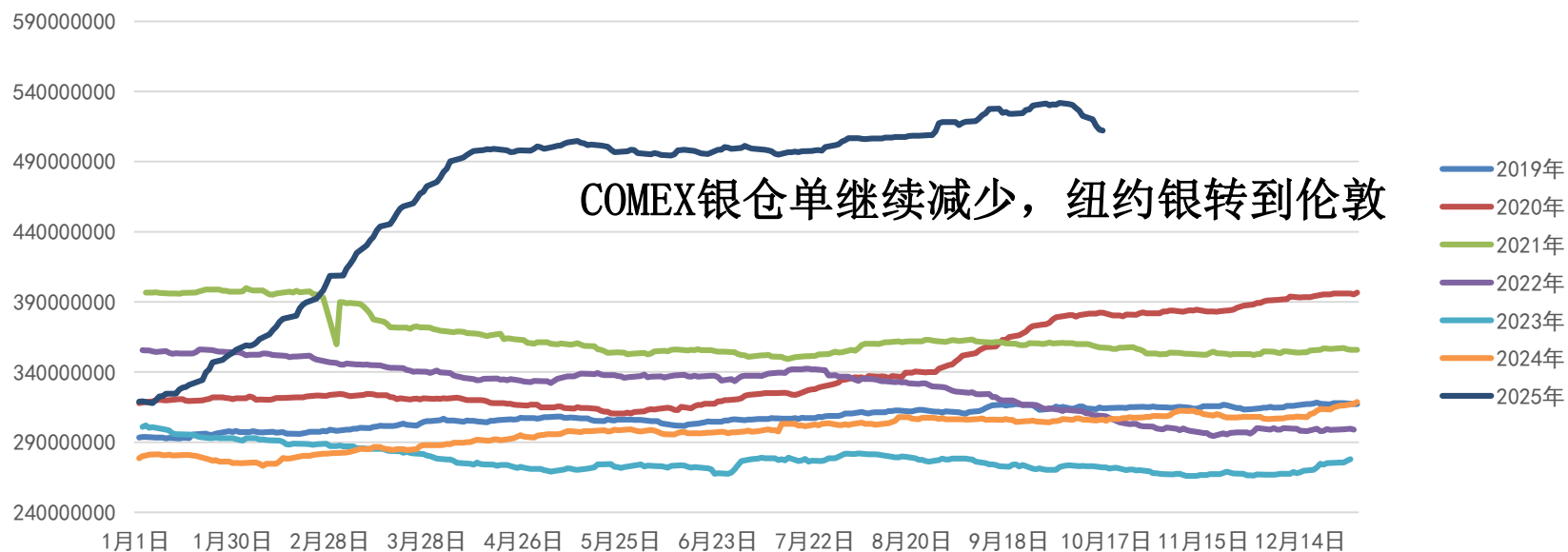
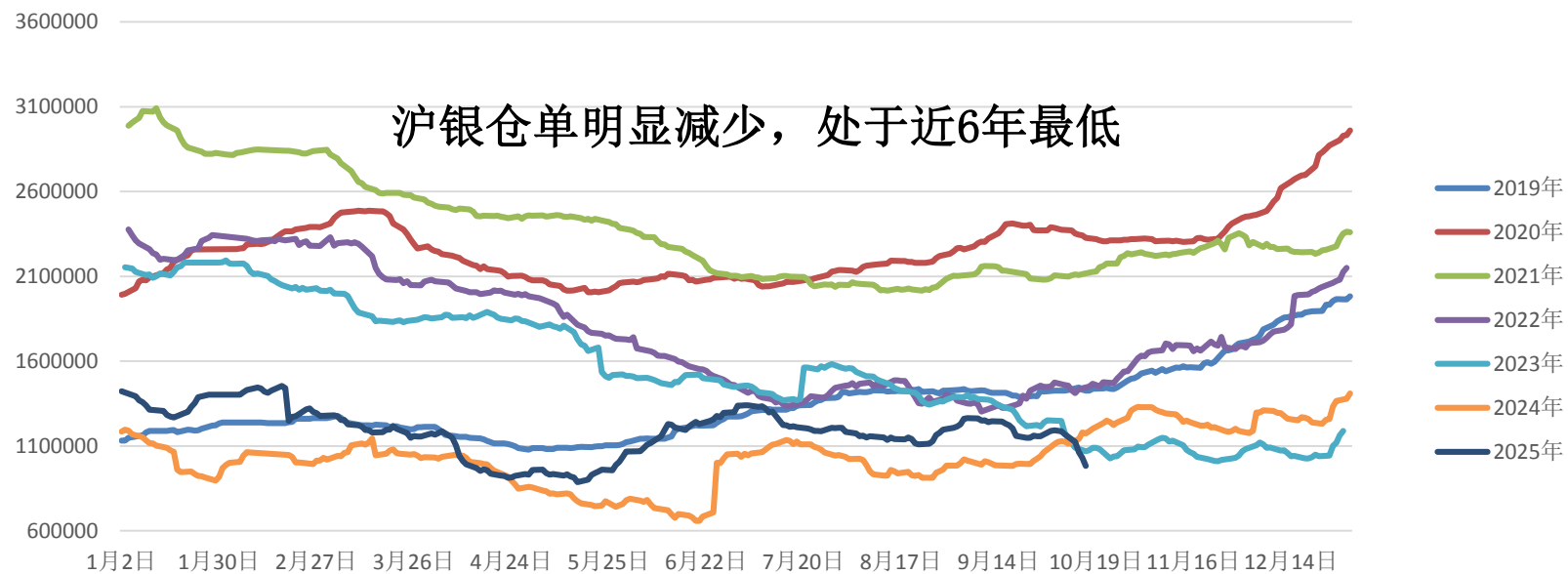


沪金仓单再度大幅增加



COMEX金仓单小幅减少，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