



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-09-12

钟俊轩
贵金属研究员
从业资格号：F03112694
交易咨询号：Z0022090
电话：0755-23375141
邮箱：
zhongjunxuan@wkqh.cn

贵金属

沪金跌 0.49 %，报 829.26 元/克，沪银涨 0.84 %，报 9886.00 元/千克；COMEX 金涨 0.05 %，报 3675.30 美元/盎司，COMEX 银跌 0.22 %，报 42.06 美元/盎司； 美国 10 年期国债收益率报 4.01%，美元指数报 97.52 ；

市场展望：

昨日公布的美国 CPI 数据仅小幅超过预期，同时美国劳动力市场周度数据大幅走弱，市场对于美联储后续边际宽松的预期抬升，令金银价格具备支撑。

美国 8 月 CPI 同比值为 2.9%，符合预期，高于前值的 2.70%。美国 8 月季调后 CPI 环比值为 0.4%，高于预期的 0.30%和前值的 0.20%。美国 8 月未季调核心 CPI 同比值为 3.1%，美国 8 月季调后核心 CPI 环比值为 0.3%，符合预期及前值。

但在劳动力市场方面，美国 9 月 6 日当周初请失业金人数为 26.3 万人，大幅高于预期的 23.5 万人以及前值的 23.6 万人，周度失业数据显示美国劳动力市场已经明显走弱。

当前美国劳动力市场已经表现疲软，叠加显著缓和的通胀数据，市场预期美联储在本年度剩余议息会议中将存在三次降息操作。在这样的背景下，贵金属板块建议维持逢低做多思路，重点关注白银价格的上涨机会，沪金主力合约参考运行区间 809-850 元/克，沪银主力合约参考运行区间 9526-11000 元/千克。

	单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比		单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比
Au(T+D)	元/克	826.09	829.72	-3.63	-0.44%	Ag(T+D)	元/千克	9772.00	9784.00	-12.00	-0.12%
伦敦金	美元/盎司	3629.55	3650.75	-21.20	-0.58%	伦敦银	美元/盎司	41.08	41.21	-0.13	-0.32%
SPDR黄金ETF持有量	吨	977.95	979.95	-2.00	-0.20%	SLV银ETF持有量	吨	15069.60	15137.37	-67.77	-0.45%
美国10年期国债收益率	%	4.0100	4.0400	-0.03		TIPS	%	1.6700	1.6900	-0.02	-1.18%
美元指数		97.5299	97.8433	-0.31	-0.32%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		46108.00	45490.92	617.08	1.36%	标普500		6587.47	6532.04	55.43	0.85%
纳斯达克指数		22043.07	21886.06	157.01	0.72%	VIX指数		14.71	15.35	-0.64	-4.17%
伦敦富时100		9297.58	9225.39	72.19	0.78%	东京日经225指数		44372.50	43837.67	534.83	1.22%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-09-11	2025-09-10	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金		COMEX报告区间为:	2025-09-11	2025-09-10			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3673.40	3680.40	下跌	-0.19%	98.80%
	成交量	万手	20.71	17.63	上涨	17.50%	69.84%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	49.29	44.38	上涨	11.08%	56.60%
	库存	吨	1210	1210	持平	0.00%	73.01%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3629.55	3650.75	下跌	-0.58%	98.41%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	830.78	833.42	下跌	-0.32%	98.36%
	成交量	万手	30.84	52.50	下跌	-41.25%	29.50%
	持仓量	万手	44.47	44.73	下跌	-0.59%	93.44%
SHFE黄金	持仓量	万手	50.15	45.95	上涨	9.14%	99.59%
	库存	吨	591.05	596.46	流出	-0.91%	98.36%
	沉淀资金	亿元	826.09	829.72	下跌	-0.44%	98.36%
	收盘价	空付多	36.27	49.16	下跌	-26.22%	49.59%
AuT+D	成交量	吨	206.34	217.56	下跌	-5.16%	54.50%
	持仓量	吨					
白银		COMEX报告区间为:	2025-09-11	2025-09-10			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	42.07	41.65	上涨	1.00%	99.59%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	15.84	15.86	下跌	-0.17%	58.49%
	库存	吨	16314	16271	上涨	0.26%	99.60%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	41.08	41.21	下跌	-0.32%	98.41%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	9,798.00	9,796.00	上涨	0.02%	97.54%
	成交量	万手	66.03	106.63	下跌	-38.07%	11.47%
	持仓量	万手	83.20	83.79	下跌	-0.71%	57.78%
	库存	吨	1,240.19	1,252.17	下跌	-0.96%	59.83%
SHFE白银	持仓量	万手	220.10	221.63	流出	-0.69%	87.70%
	沉淀资金	亿元	9,772.00	9,784.00	下跌	-0.12%	97.13%
	收盘价	多付空	304.08	566.58	下跌	-46.33%	11.06%
	成交量	吨	3406.854	3455.636	下跌	-1.41%	16.80%
AgT+D	持仓量	吨					
	成交量	吨					
	持仓量	吨					
	成交量	吨					

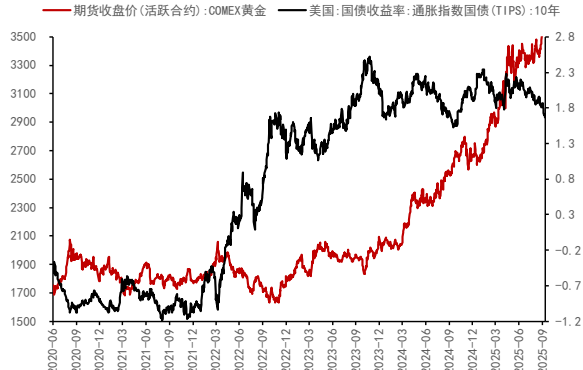
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



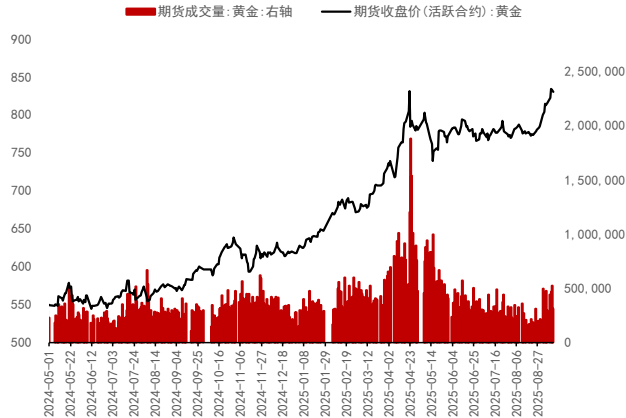
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



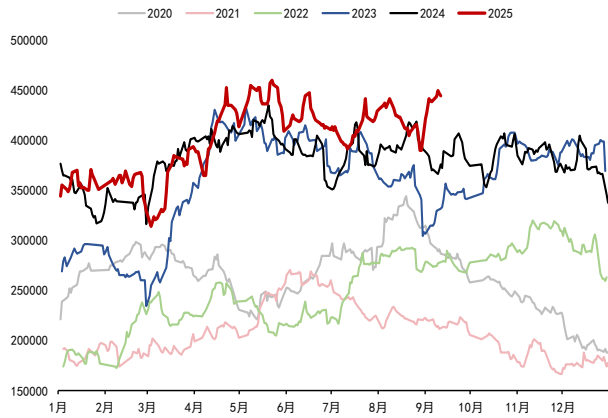
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



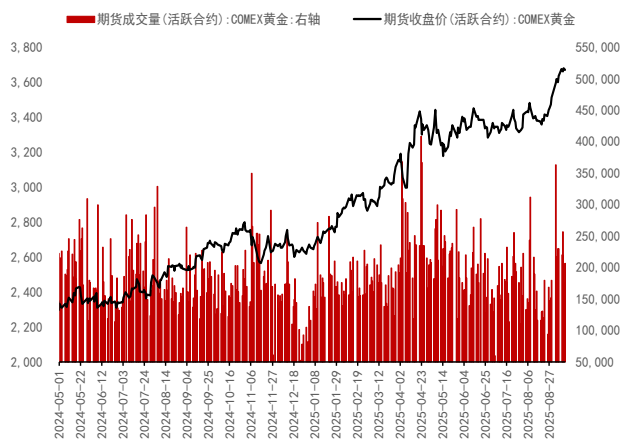
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



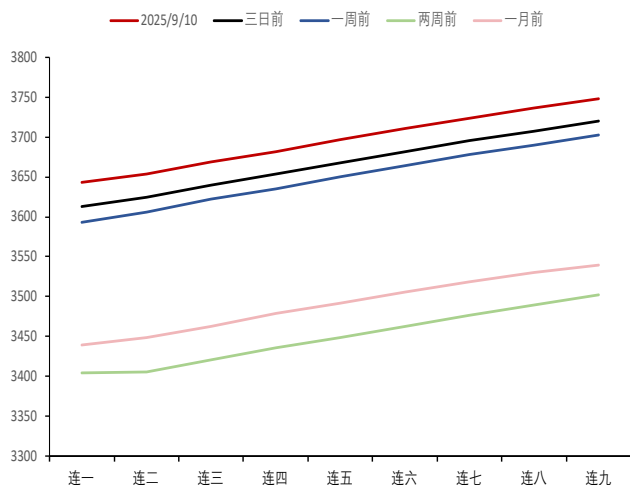
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



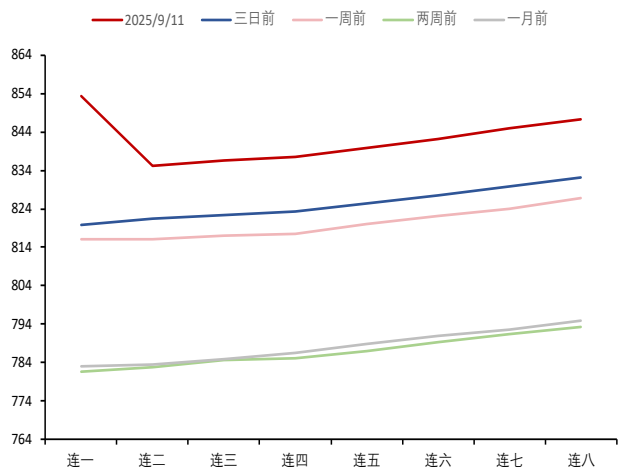
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



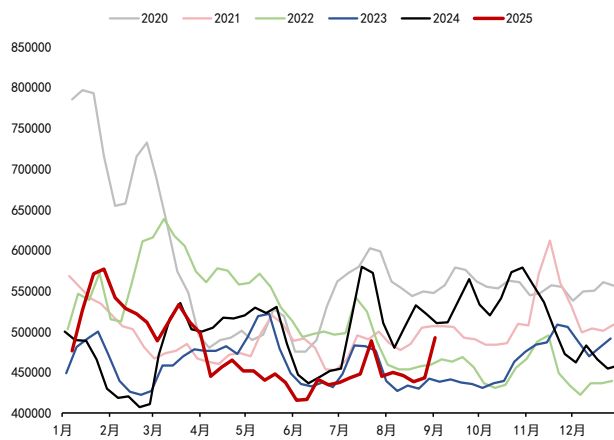
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



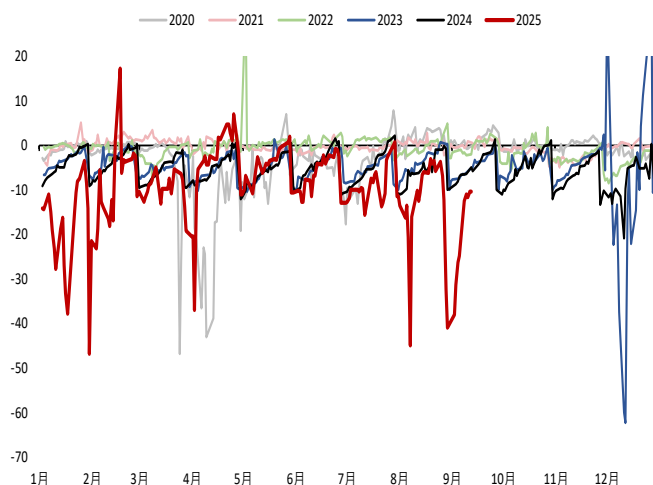
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）



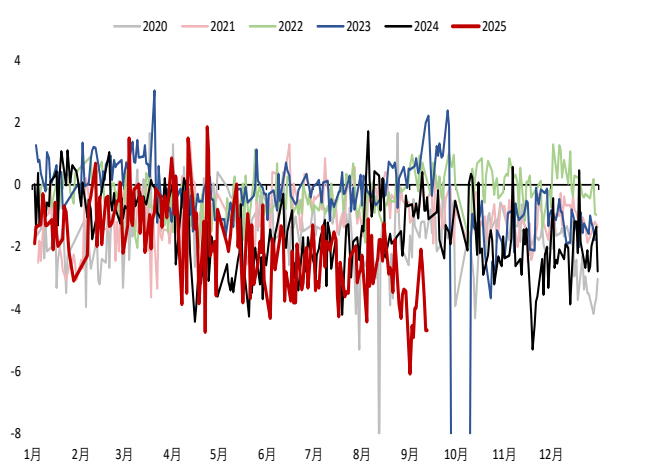
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



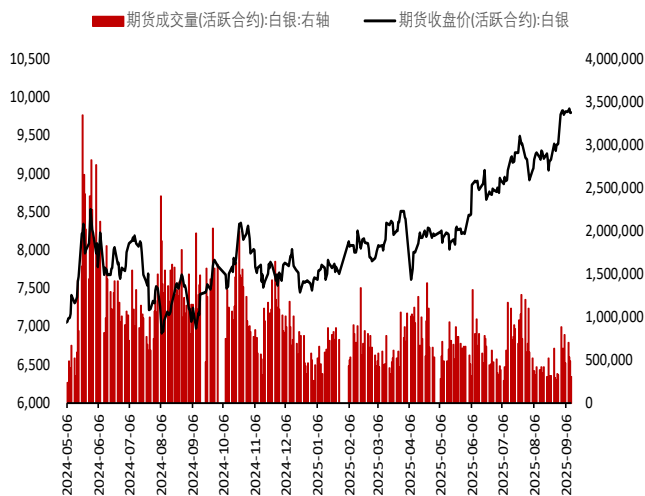
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



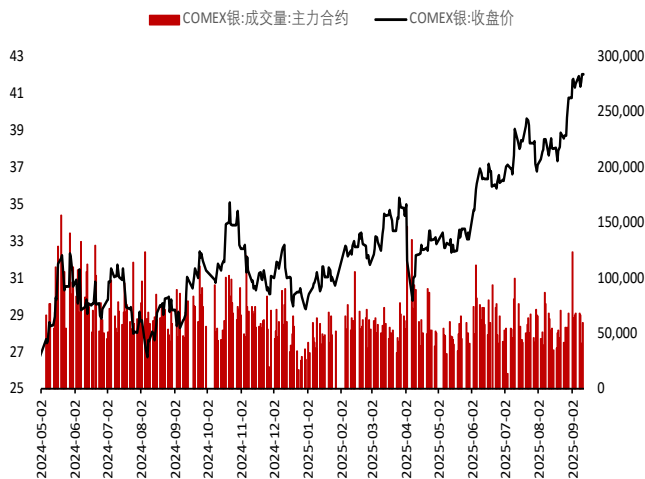
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



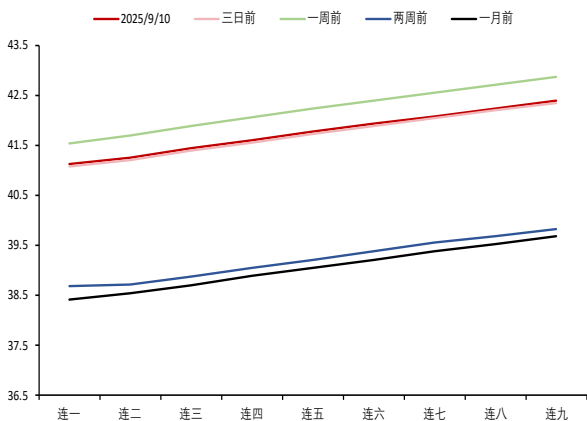
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



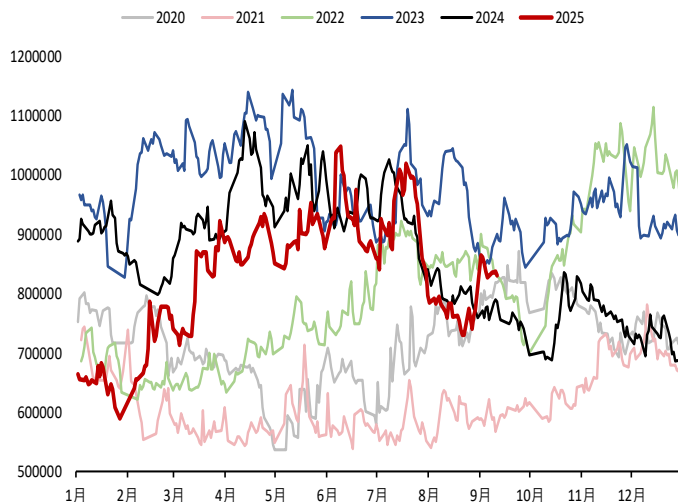
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



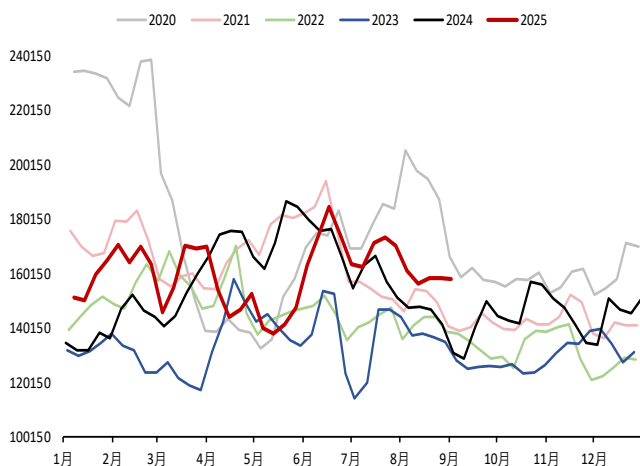
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



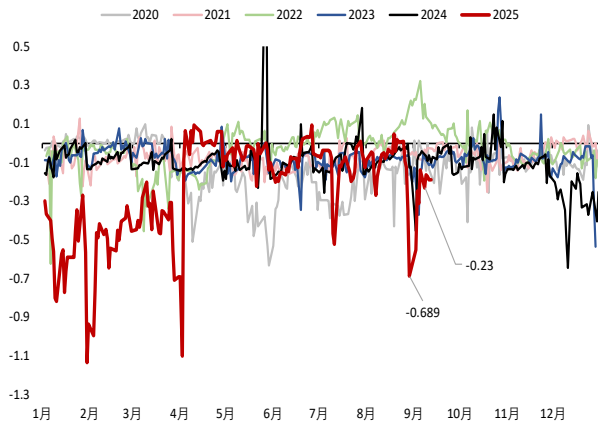
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



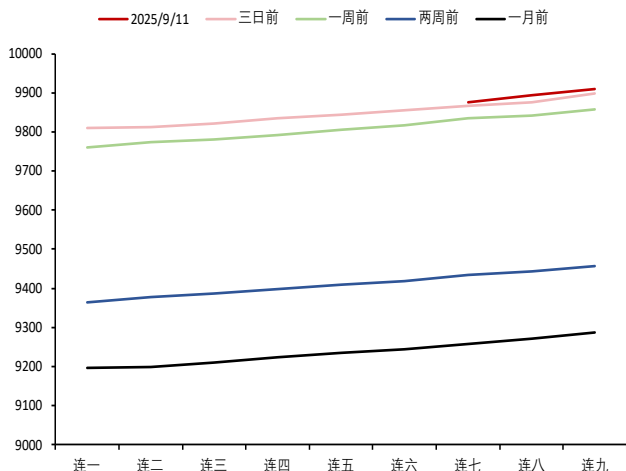
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



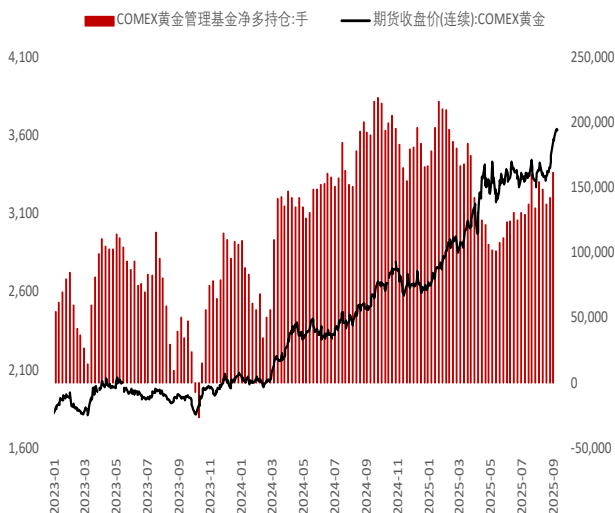
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



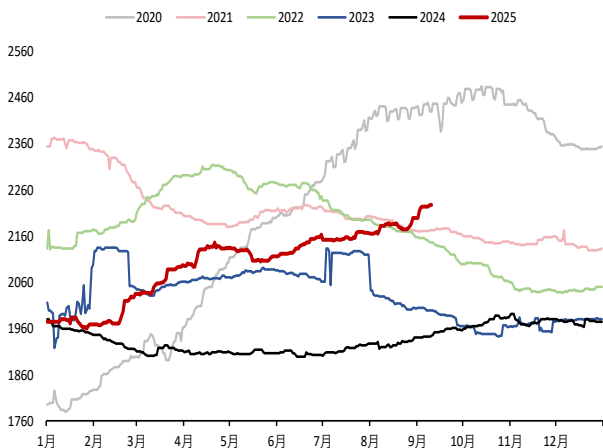
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



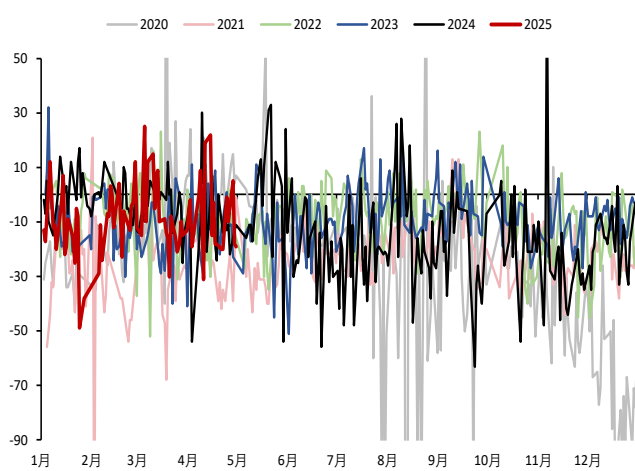
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



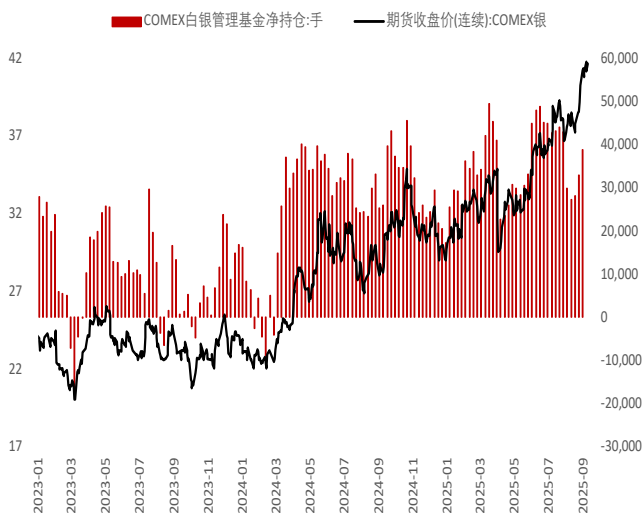
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



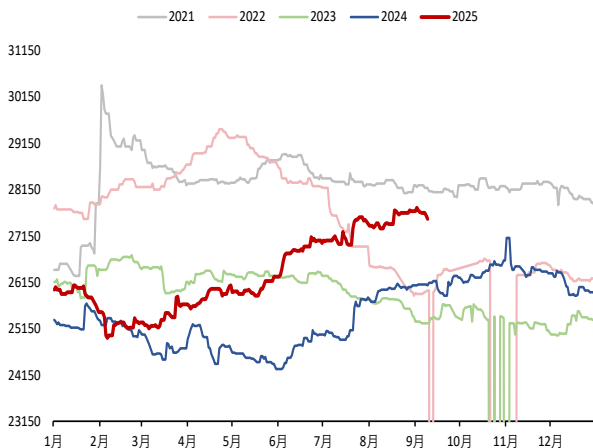
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：白银 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



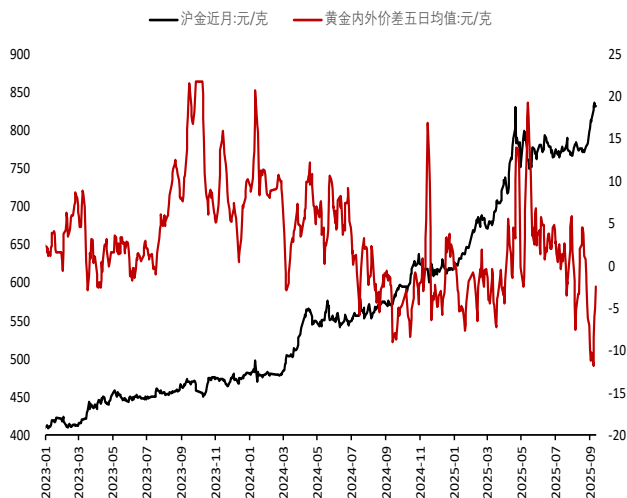
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 24：金银内外价差统计

黄金内外价差		日期2025-09-11				
COMEX黄金连一:美元/盎司	沪金近月:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	
3643.80	832.50	7.1235	31.1035	-2.02	-8.84	
LBMA黄金价格	IAU9999:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/克	SGE-LBMA价差:美元/盎司	
3633.54	830.19	7.1129	31.1035	-0.74	-3.26	
白银内外价差		日期2025-09-11				
COMEX白银连一:美元/盎司	沪银近月:元/千克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/千克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	
41.69	9780.00	7.1129	31.1035	246.13	1.08	
LBMA白银价格	Ag(T+D)	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/千克	SGE-LBMA价差:美元/盎司	
41.50	9772.00	7.1129	31.1035	281.35	1.23	

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25:黄金内外价差 MA5：沪金近月/COMEX 黄金连一（元/克）



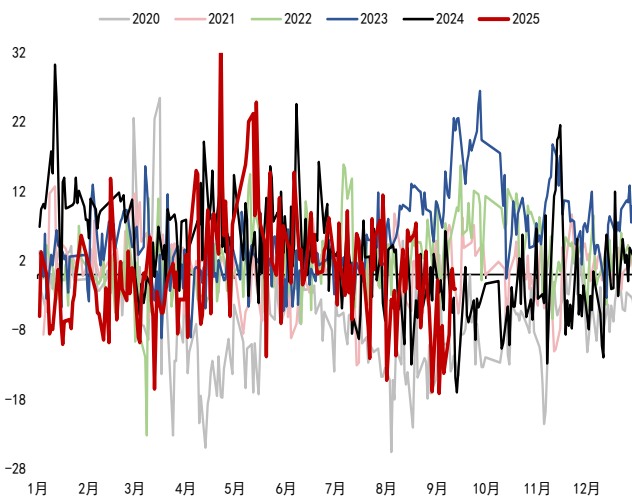
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



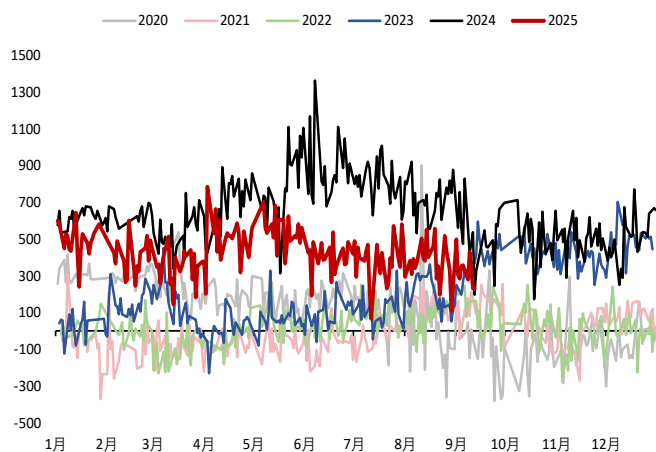
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26:黄金内外价差季节图（元/克）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 28:白银内外价差季节图（元/千克）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16、18层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn