



# 长江期货贵金属周报

宽松预期升温，价格延续偏强

2025/9/29

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部|有色中心】

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167 咨询电话：027-65777106

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目录

- 01 行情回顾
- 02 周度观点
- 03 海外宏观经济指标
- 04 当周重要经济数据
- 05 当周重要宏观事件和政策
- 06 库存
- 07 基金持仓
- 08 本周关注重点

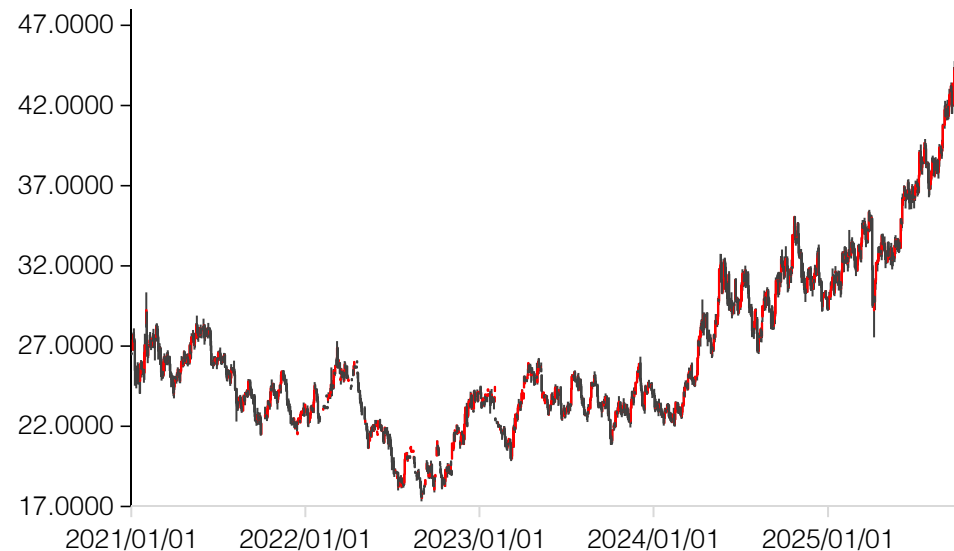


美黄金连：日线



美国8月PCE数据符合预期，市场对美联储10月降息的预期升温，美黄金价格延续偏强震荡。截至上周五，美黄金报收3790美元/盎司，周内上涨1.9%，关注上方压力位3850，下方支撑位3700。

美白银连：日线



美国8月PCE数据符合预期，市场对美联储10月降息的预期升温，美白银价格延续上涨。截至上周五，周度涨幅6.9%，报收46.4美元/盎司，关注下方支撑位45，上方压力位48.5。

美国8月PCE数据符合预期，市场对美联储10月降息的预期升温，市场预期本轮降息终点较前期下调，贵金属价格偏强震荡。美国劳工局大幅下修3月非农就业总人数，议息会议点阵图显示还将降息两次。特朗普对美联储独立性影响显现，美国与多国贸易谈判结果落地，加征关税幅度基本低于市场预期。市场宽松预期升温，鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由，关税对消费者物价的影响不太可能持续。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，预计贵金属价格下方具有支撑。消息面建议关注周五公布的美国9月非农就业数据。

#### ◆库存：

- 黄金方面，本周comex库存增加15,019.10千克至1,242,473.18千克，上期所库存增加8,397千克至65,826千克。
- 白银方面，本周comex库存增加195,990.93千克至16,495,571.19千克，上期所库存减少1,177千克至1,158,266千克。

#### ◆持仓（9月23日）：

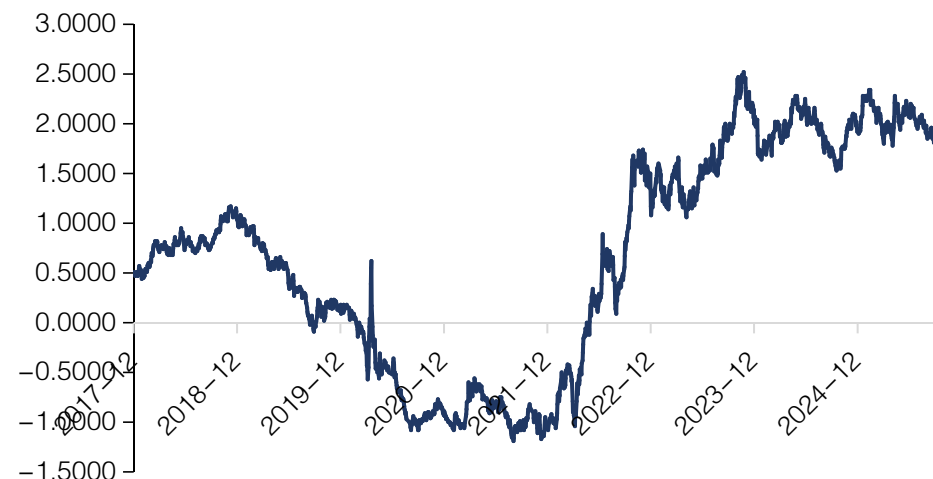
- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为259,261手，较上周增加3,182手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为49,507手，较上周增加729手。

◆策略建议：谨慎交易，区间交易，参考沪金12合约运行区间835-875，沪银12合约运行区间10300-11500。

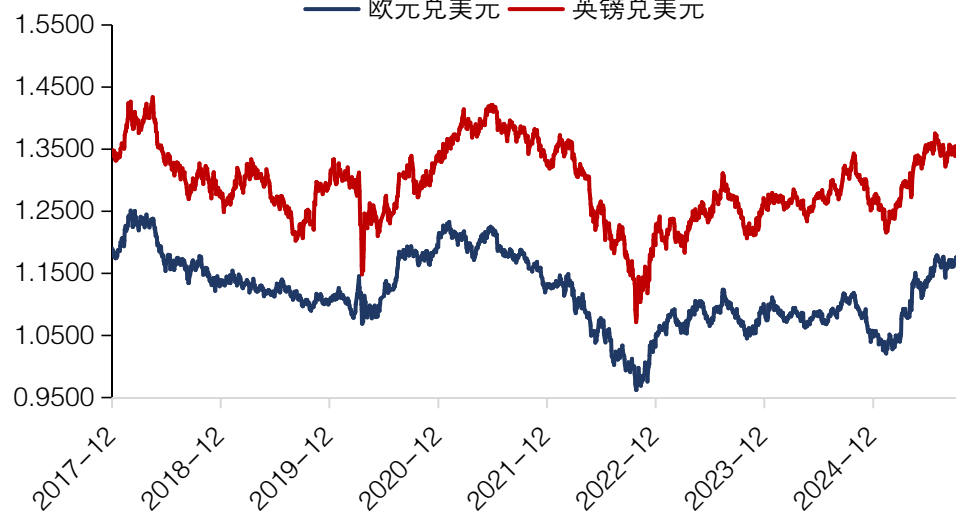
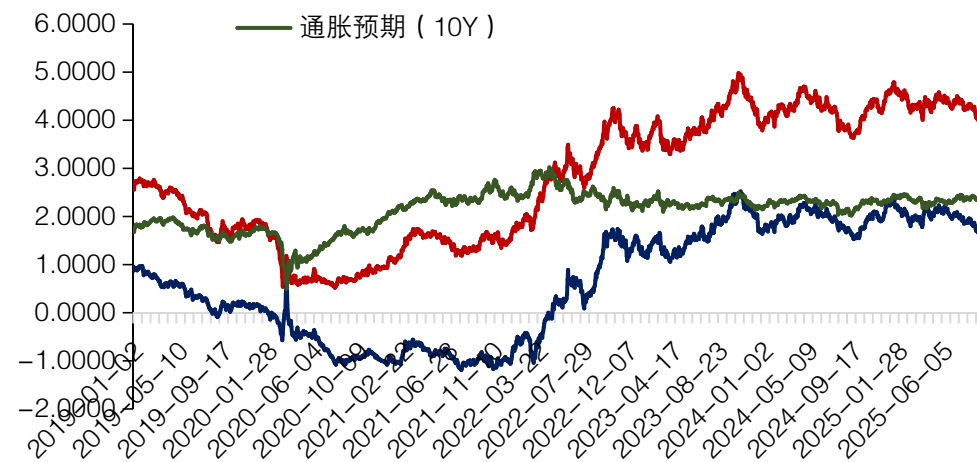
美元指数

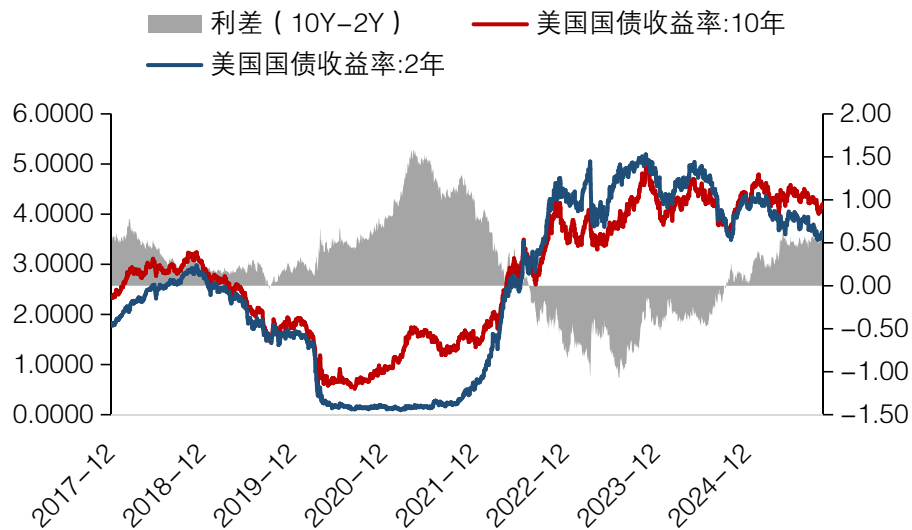


实际利率：十年期TIPS收益率

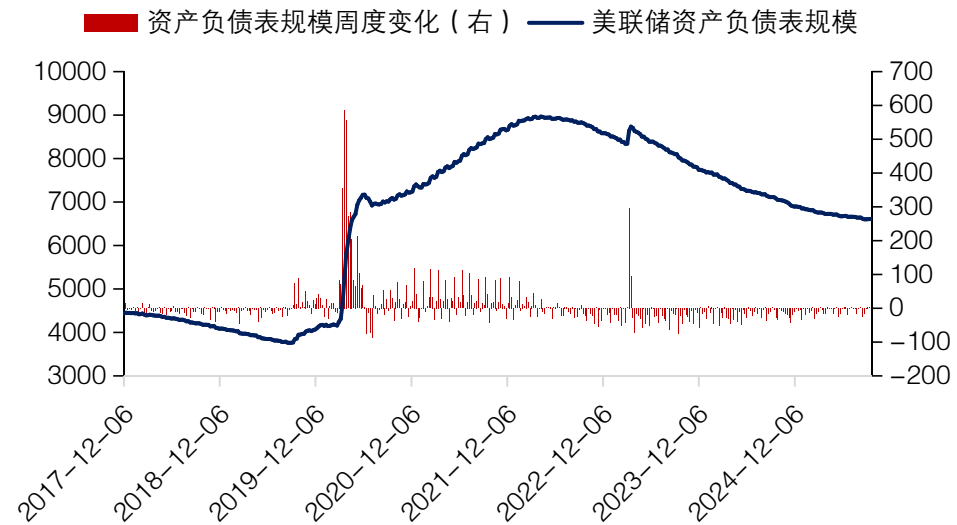


欧元兑美元 英镑兑美元

美国:国债收益率:10年  
美国:国债收益率:通胀指数国债(TIPS):10年  
通胀预期 (10Y)



金银比



WTI原油期货价格走势



04

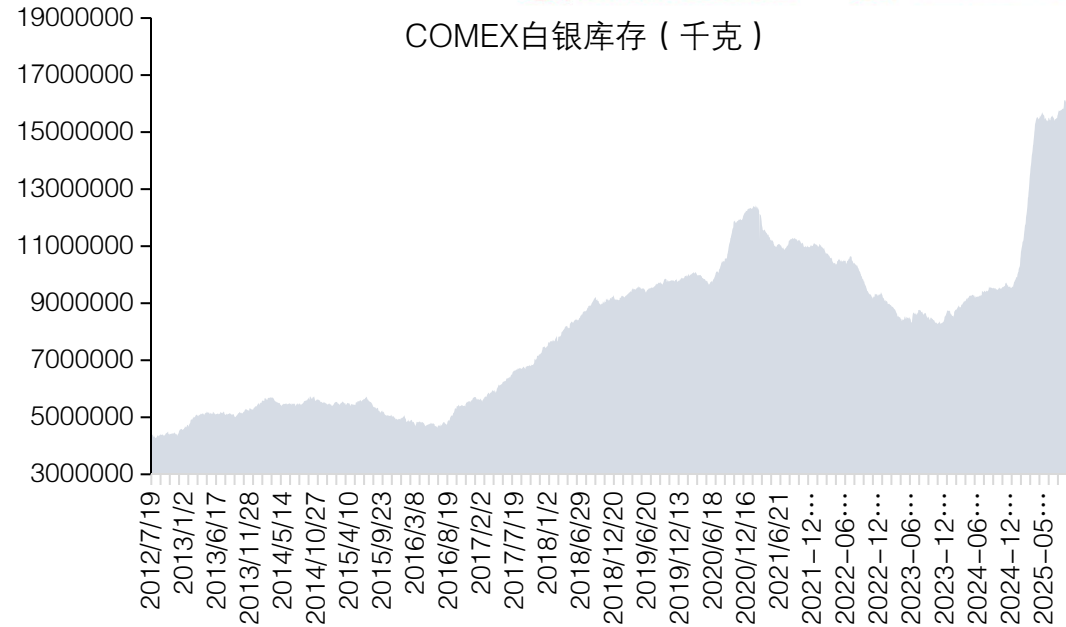
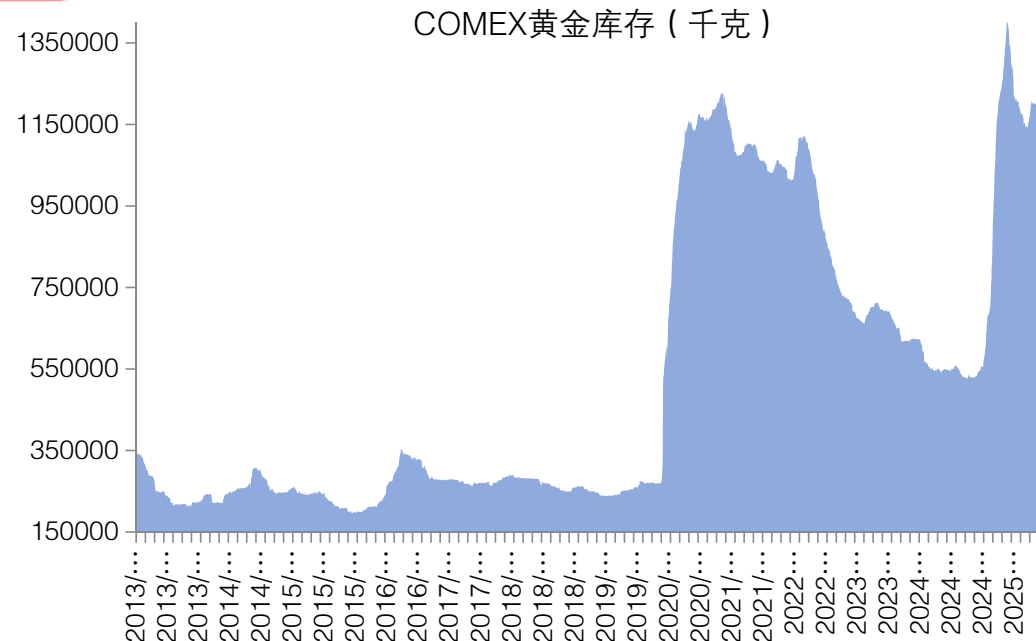
当周重要经济数据



|                      | 公布值 | 预期  | 前值  |
|----------------------|-----|-----|-----|
| 美国8月PCE物价指数年率（%）     | 2.7 | 2.7 | 2.6 |
| 美国第二季度实际GDP年化季率终值（%） | 3.8 | 3.3 | 3.3 |
| 美国9月SPGI制造业PMI初值     | 52  | 52  | 53  |

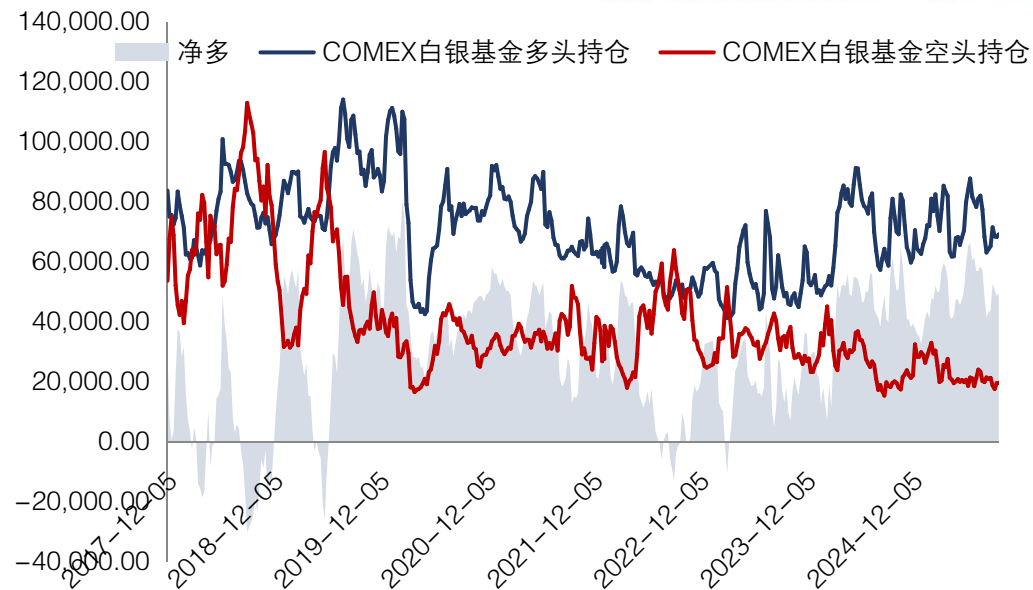
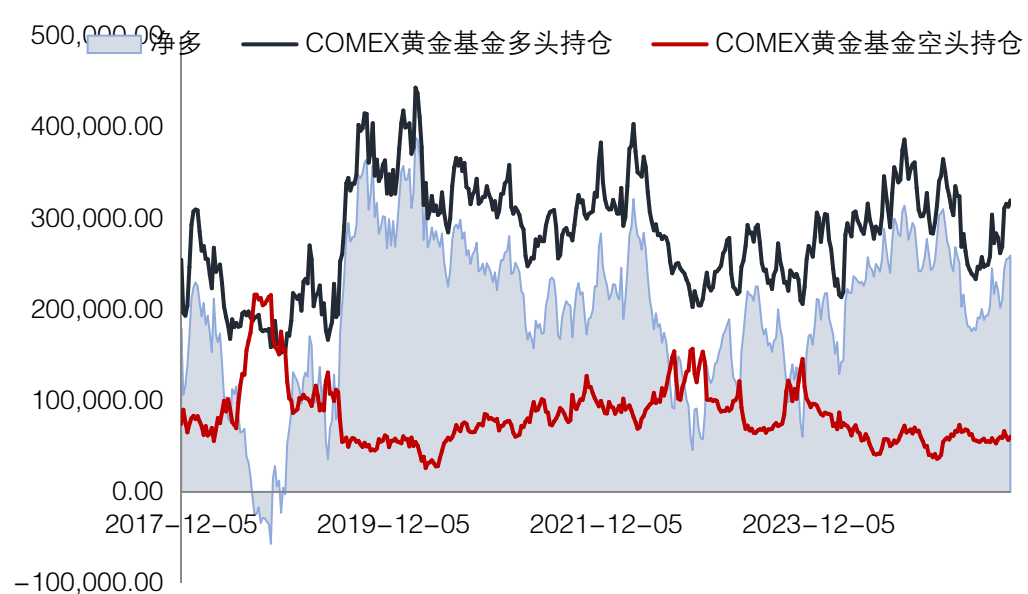
- 美国8月整体PCE 数据年升2.7%，符合市场预期，但略高于前值的2.6%；按月来看则成长了0.3%，符合市场预期，略高于前值的0.2%。联邦基金利率期货显示市场目前也仍然押注美联储在10 月会继续降息，降息可能性为86%。
- 美国第二季度国内生产总值（GDP）年化增长率达到3.8%，为近两年来最快增速，目前对第三季度GDP增速的预期普遍集中在2.5%左右，高于1.8%的长期可持续增速。8月份美国消费者支出增长0.6%，超过预期的0.5%，连续第三个月上升，显示出经济韧性。

## 06 comex库存



单位：千克

|    | Comex库存       | 相对上周增减     | 上期所库存     | 相对上周增减 |
|----|---------------|------------|-----------|--------|
| 黄金 | 1,242,473.18  | 15,019.10  | 65,826    | 8,397  |
| 白银 | 16,495,571.19 | 195,990.93 | 1,158,266 | -1,177 |



投机基金净多持仓情况（截至9月23日）

| CFTC投机基金净多持仓 |          | 相对上周增减 |
|--------------|----------|--------|
| 黄金           | 259,261手 | 3,182手 |
| 白银           | 49,507手  | 729手   |

## 08 本周关注重点



| 时间        |       | 重要经济指标                     |
|-----------|-------|----------------------------|
| 周三（10月1日） | 22：00 | 美国9月ISM制造业PMI              |
| 周五（10月3日） | 20：30 | 美国9月非农就业人口变动季调后<br>美国9月失业率 |



# 声明



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

# 联系我们



## 长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
Tel / 95579或4008888999

## 长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼  
Tel / 027-85861133

## 长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号  
国华金融中心B栋20楼  
Tel / 021-61118978

## 长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
29楼  
Tel / 027-65796532

## 长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号  
国华金融中心B栋19楼  
Tel / 4001166866

## 长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
28楼  
Tel / 027-65799822

## 长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼  
3605-3611室  
Tel / 852-28230333

## 长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金  
融中心9层  
Tel / 4007005566



**THANKS** 感谢

Changjiang  
Securities

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel/027-65777105



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth