

方正中期期货研究院

贵金属日度策略报告

姓名：梁海宽 | 从业资格号：F3064313 | 投资咨询号：Z0015305

2026-09-21

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信



- **行情回顾：**国内贵金属市场日间震荡回落，沪金主力合约下跌0.34%收于940.18元/克，沪银主力合约上涨0.26%收于16097元/千克。
- **重要资讯：**1、上周全球最大的黄金ETF连续4天增持，周内增持9.7吨，9月增持14.7吨。美联储加息落地后，上周五单日增持4.27吨。加息不但未削弱资金对黄金的配置热情，反而加大购入力度。8月全球黄金ETF资金流入量达180亿美元，创有史以来第二大月度流入额；2、美联储9月议息会议如期加息25BP，将基准利率上调至3.75%-4%，为2023年7月以来首次加息，符合市场预期，此前美联储已连续5次会议按兵不动。点阵图显示年内或将仍有一次加息。日本央行如期加息，英国央行按兵不动。
- **交易逻辑：**美联储加息预期落地，9月超预期鹰派并未使得金银市场回落至7月低点，反而因利空出尽迅速修复跌幅，贵金属市场表现出的韧性强于市场预期。从过往历史来看，新一轮加息周期开始时，即首次加息落地时，黄金白银通常会见到阶段性底部，而后在整个加息周期内会持续走高。即便美联储自此开始新一轮加息，金银也较难再创新低。美伊再现和谈曙光，原油价格下周有望回落，金银市场的反弹有望延续。
- **交易策略：**下游可关注买保机会。沪银下方支撑区间14000-15000元/千克，上方压力区间17000-18000元/千克。沪金主力合约下方支撑区间900-920元/克，上方压力区间1000-1020元/克。
- **风险提示：**上行风险：美债危机愈演愈烈；下行风险：中东局势再度恶化，。

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
沪金主力	949	938.62	940.18	-8.34	-0.88%	209589.00	96856.00
沪银主力	16350	16077	16097.00	-166.00	-1.02%	276483.00	133032.00



日度数据表

品种	指标类别	指标名称	2026-09-18	2026-09-21	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
金银	期现价格	上金所黄金价格	947.09	938.09	-9	-0.95%	元/克
		上金所白银价格	16248.00	16040.00	-208	-1.3%	元/千克
		COMEX黄金	4325.30	4333.20	7.9	0.18%	美元/盎司
		COMEX白银	62.69	66.94	4.25	6.8%	美元/盎司
		伦敦金	4341.01	4377.29	36.28	0.84%	美元/盎司
		伦敦银	65.18	66.22	1.04	1.6%	美元/盎司
	基差	沪金基差	-1.43	-2.09	-0.66	-46.2%	元/克
		沪银基差	42.00	53.00	11	26%	元/克

日度数据表

品种	指标类别	指标名称	2026-09-18	2026-09-21	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
金银	跨期价差	沪金 主力-次主力	-2.86	-2.72	0.14	4.9%	元/克
		沪银 主力-次主力	-41.00	-43.00	-2	-4.9%	元/千克
	跨区价差	伦敦金-纽约金	-39.59	-38.61	0.95	2.4%	美元/盎司
		伦敦银-纽约银	-1.59	0.25	1.84	——	美元/盎司
	跨品种价差	伦敦金/伦敦银	68.12	64.86	-3.26	-4.8%	-
		纽约金/纽约银	66.66	66.12	-0.54	-0.81%	-

品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
贵金属	单边	逢低买入	美联储加息预期落地，贵金属市场短期利空出尽，资金重新回流金银市场	沪金支持位：900—920 压力位：1000—1020 沪银支持位：14000—15000 压力位：17000—18000	上行风险：美债危机愈演愈烈 下行风险：中东局势再度恶化，原油价格大涨
	套利	逢高沽空金银比	铜价持续走高，全球总需求曲线走扩，提振白银商品属性	支持位：68—70 压力位：60—62	
	期权	卖出看跌期权	金银隐含波动率近期反弹，下方底部经过美联储加息预期落地后得到夯实	——	

国内外金银市场走势

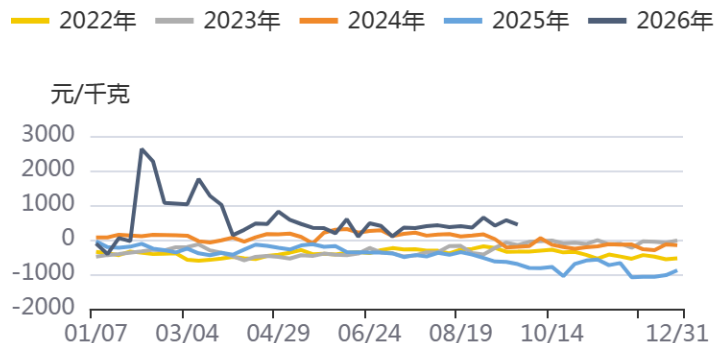
伦敦市场金银价格走势



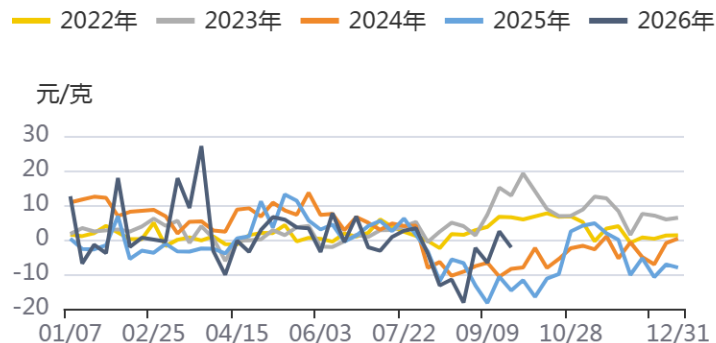
国内金银价格走势



白银内盘溢价



内盘黄金溢价



金银价格与持仓变化对比

伦敦银价与现货持仓变化



伦敦金与现货持仓变化



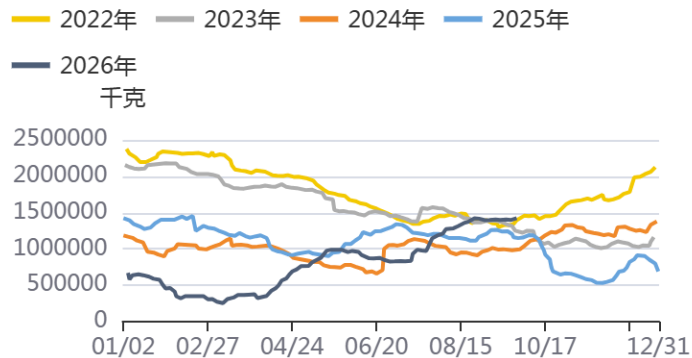
纽约银价与期货持仓变化



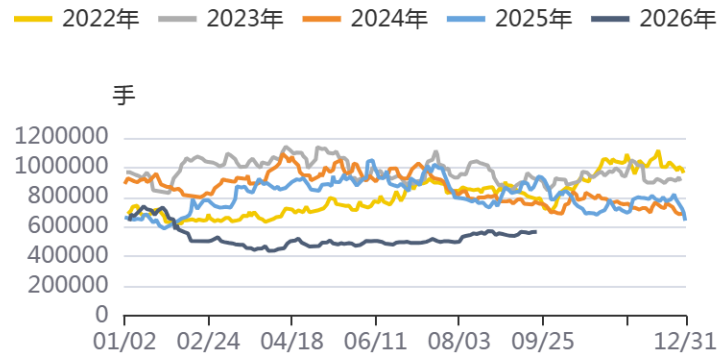
纽约金与期货持仓变化



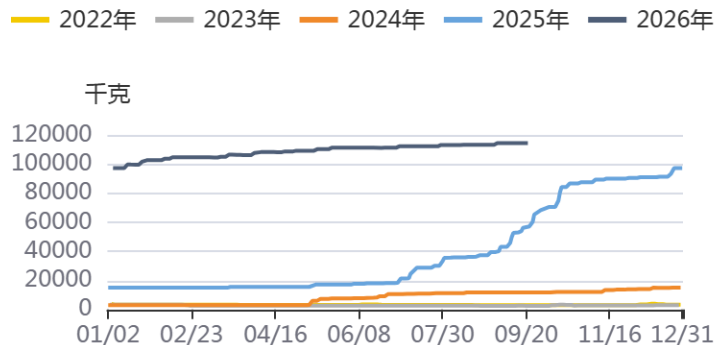
白银仓单数量季节性



沪银指数季节性



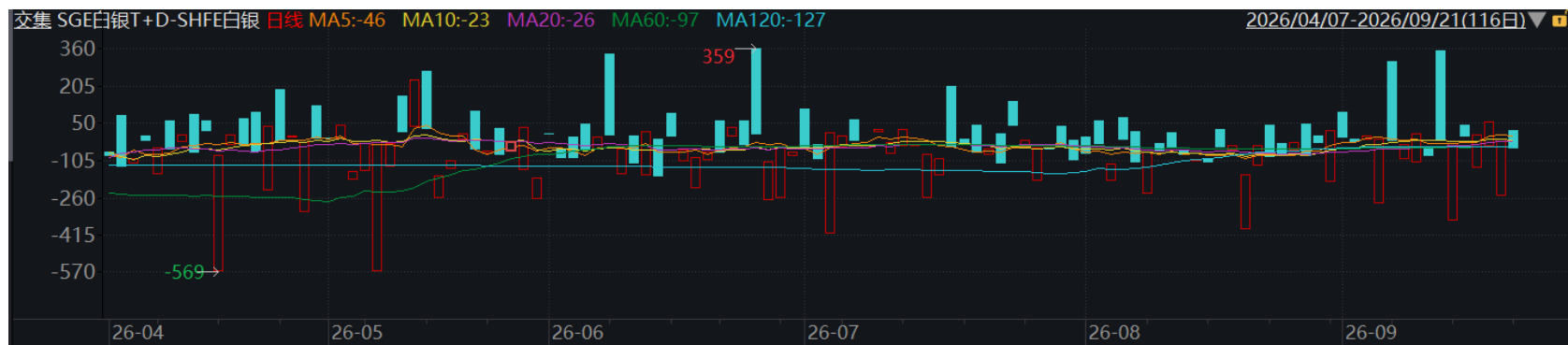
黄金仓单数量季节性



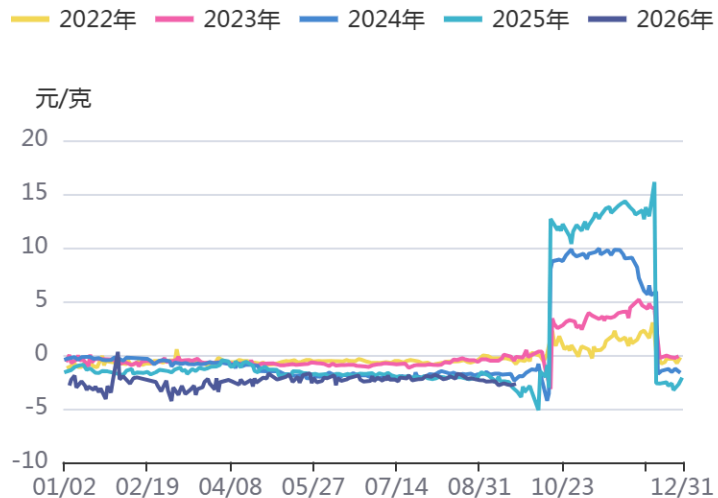
黄金基差



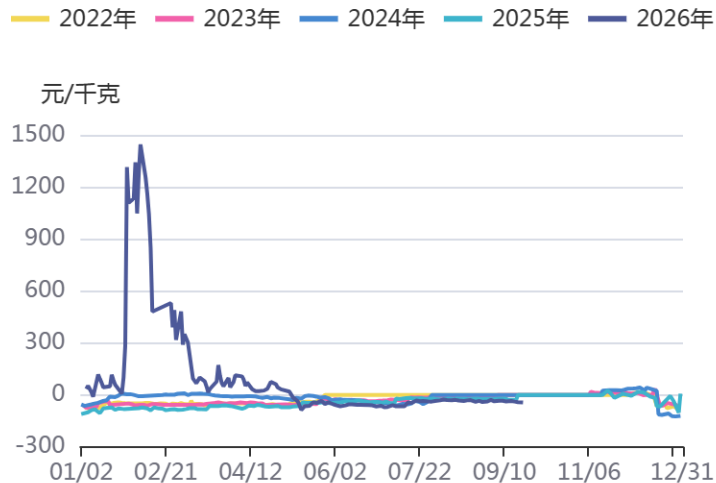
白银基差



沪金主力-沪金次主力季节性



沪银 主力-沪银次主力季节性



伦敦金-纽约金价差



伦敦银-纽约银价差



本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

总部业务部门

资产管理部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312

期货研究院

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111

交易咨询部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108

总部业务部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司

北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910

北京石景山分公司

北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098

北京朝阳分公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061

北京望京分公司

北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280

河北分公司

河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860

保定分公司

河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600

南京分公司

江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971

苏州分公司

江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067

上海分公司

上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186

常州分公司

常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208

湖北分公司

湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2；联系电话027-87267728

湖南第一分公司

湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486

湖南第二分公司

湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376

湖南第三分公司

湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

分支机构信息

深圳分公司

广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司

广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司

山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部

天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部

内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部

河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部

山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部

陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司

中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部

浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部

浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部

江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部

江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部

江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部

湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部

湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



谢谢!

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020