

贵金属早报——2025年3月20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：美联储放慢缩表、鲍威尔称衰退风险不高，金价继续创新高；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌4.8个基点报4.237%；美元指数涨0.2%报103.46，离岸人民币小幅贬值报7.2295；COMEX黄金期货涨0.55%报3057.5美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货707.34，现货707.47，基差+0.13，现货升水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单15075千克，增加3千克；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：今日关注中国3月LPR、英央行议息决议、欧央行行长听证会及欧央行官员讲话、欧央行经济公报。美联储放慢缩表，鲍威尔称衰退风险不高，点阵图偏鹰，但降息预期小幅升温，金价继续走高，但金价走强幅度有限，美联储押注也面临小幅落地。沪金溢价收敛至-1元/克左右。全球局势动荡，美国经济担忧升温，金价仍有支撑，但银价回落，虽对金价影响有限，但整体情绪受限，注意高位风险。

白银

- 1、基本面：美联储放慢缩表、鲍威尔称衰退风险不高，银价从高位回落；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌4.8个基点报4.237%；美元指数涨0.2%报103.46，离岸人民币小幅贬值报7.2295；COMEX白银期货跌1.14%报34.42美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8378，现货8357，基差-23，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1195725千克，日环比增加14211千克；偏多
- 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：美联储放慢缩表，鲍威尔称衰退风险不高，点阵图偏鹰，但降息预期小幅升温，金价继续走高，但金价走强幅度有限，美联储押注也面临小幅落地。沪银溢价扩大至500元/千克左右。经济衰退预期升温后，银价依旧跟随金价为主。宏观环境对金价的支撑更为强劲，银价高位震荡。

黄金

利多:

- 1、全球动荡，避险情绪高涨
- 2、美国滞胀预期升温，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，关税增加价格

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，避险情绪高涨
- 2、美国滞胀预期升温，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:

全天 日本股市因春分日休市一日;

08:30 澳大利亚2月就业报告 (含就业人口和失业率);

09:00 中国3月一年期和五年期贷款市场报价利率 (LPR);

15:00 英国1月三个月ILO就业人数和失业率;

16:00 欧洲央行行长拉加德出席欧洲议会听证会;

16:30 瑞士央行公布利率决议;

17:00 欧洲央行公布经济公报, 瑞士央行行长Martin Schlegel讲话 (类似于决议声明之后的新闻发布会);

19:00 欧洲央行管委Centeno和Muller讲话;

20:00 英国央行公布政策利率, 欧洲央行首席经济学家Philip Lane讲话和管委Knot讲话;

21:00 欧洲央行管委兼法国央行行长Villeroy讲话;

22:30 欧洲央行管委Robert Holzmann在伦敦经济学院谈论非常规货币政策;

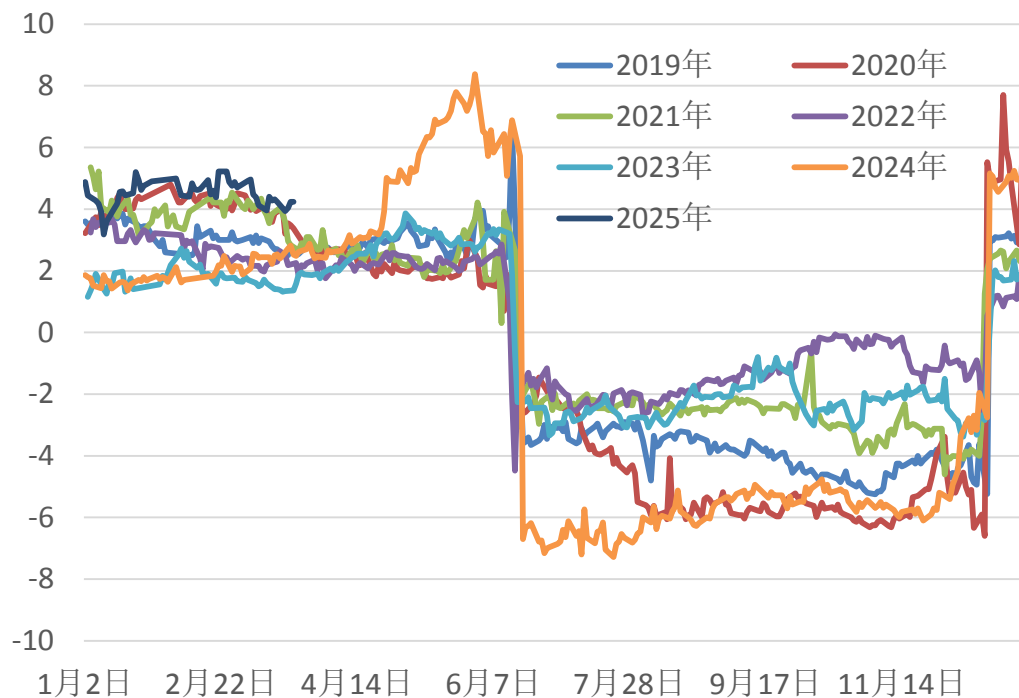
23:15 欧洲央行管委兼法国央行行长Villeroy讲话;

次日00:50 加拿大央行行长Macklem讲话;

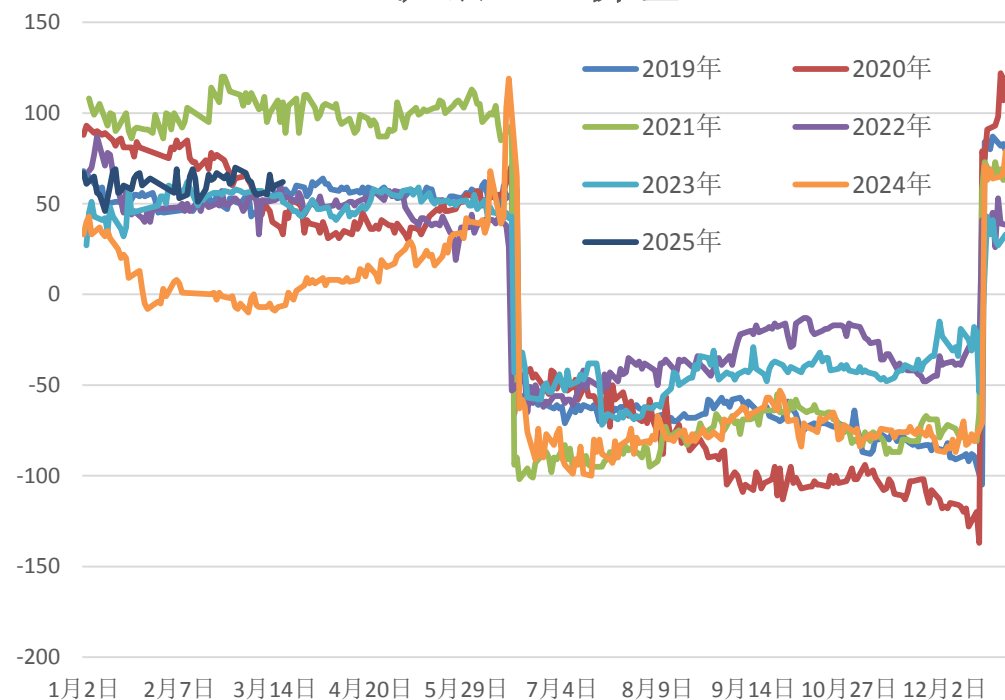
次日02:10 加拿大央行行长Macklem举行新闻发布会;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2504	707.34	708.48	702.3	9.84	1.41
沪银2506	8378	8444	8357	41	0.49
COMEX黄金2504	3057.5	3061.6	3031.3	16.70	0.55
COMEX白银2505	34.42	34.79	34.11	-0.398	-1.14
SGE黄金T+D	707.47	708.4	701.96	9.17	1.09
SGE白银T+D	8353	8415	8335	31	0.10
伦敦金现	3046.76	3052.1	3022.315	12.42	0.41
伦敦银现	33.796	34.093	33.4366	-0.20	-0.60
美元指数	103.4629	103.6802	103.1945	-0.15	-0.14

沪金12-6价差



沪银12-6价差

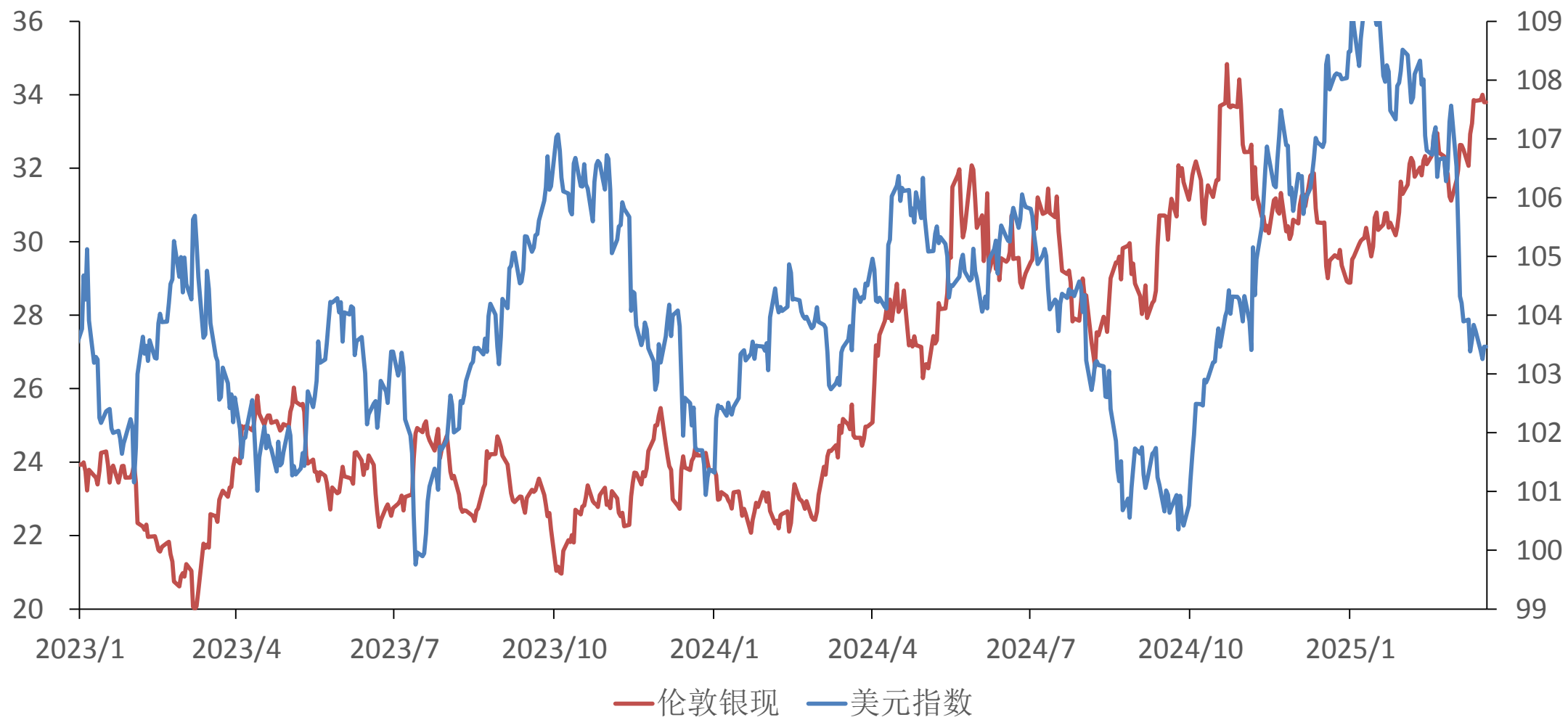


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

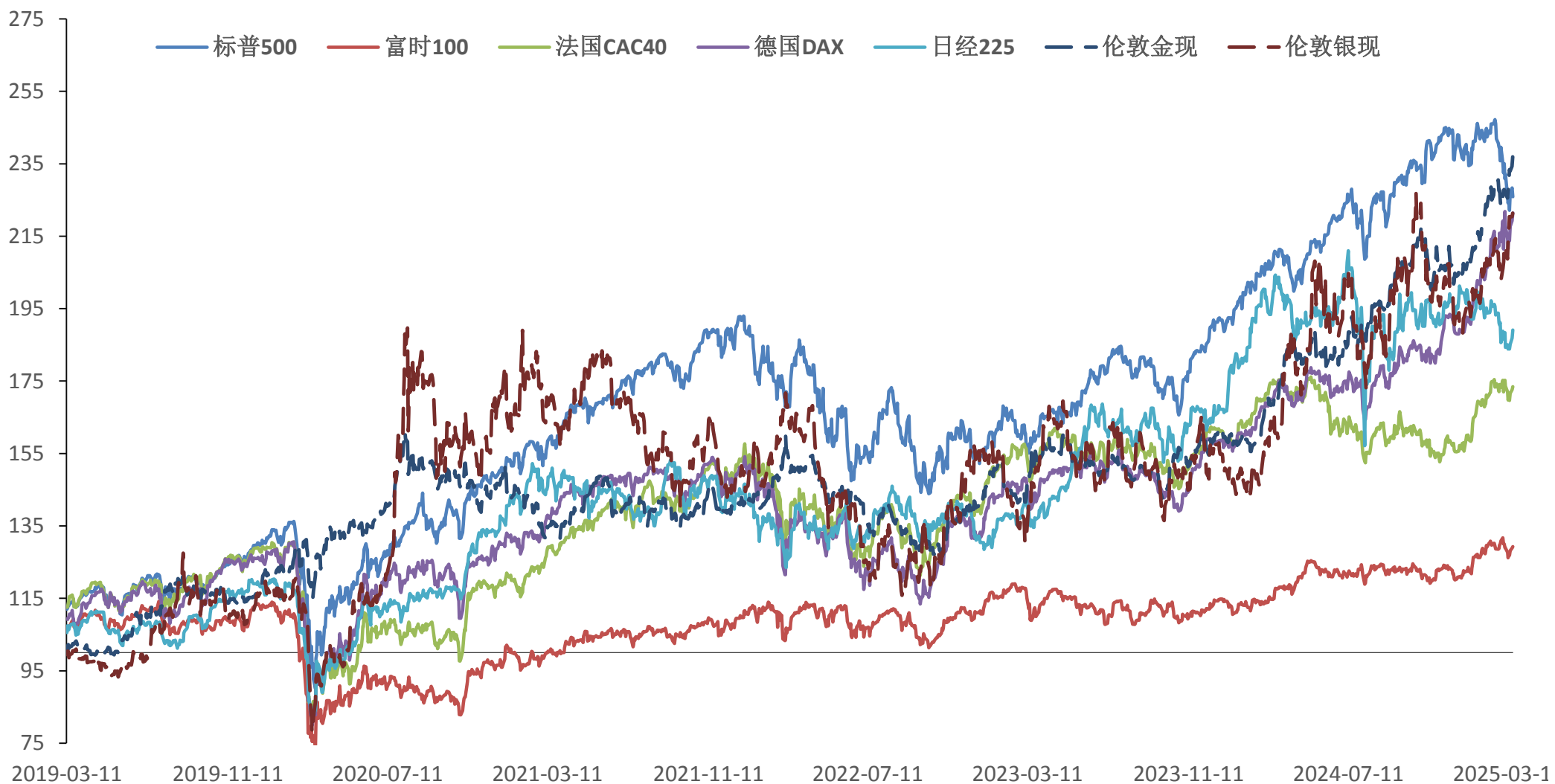


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

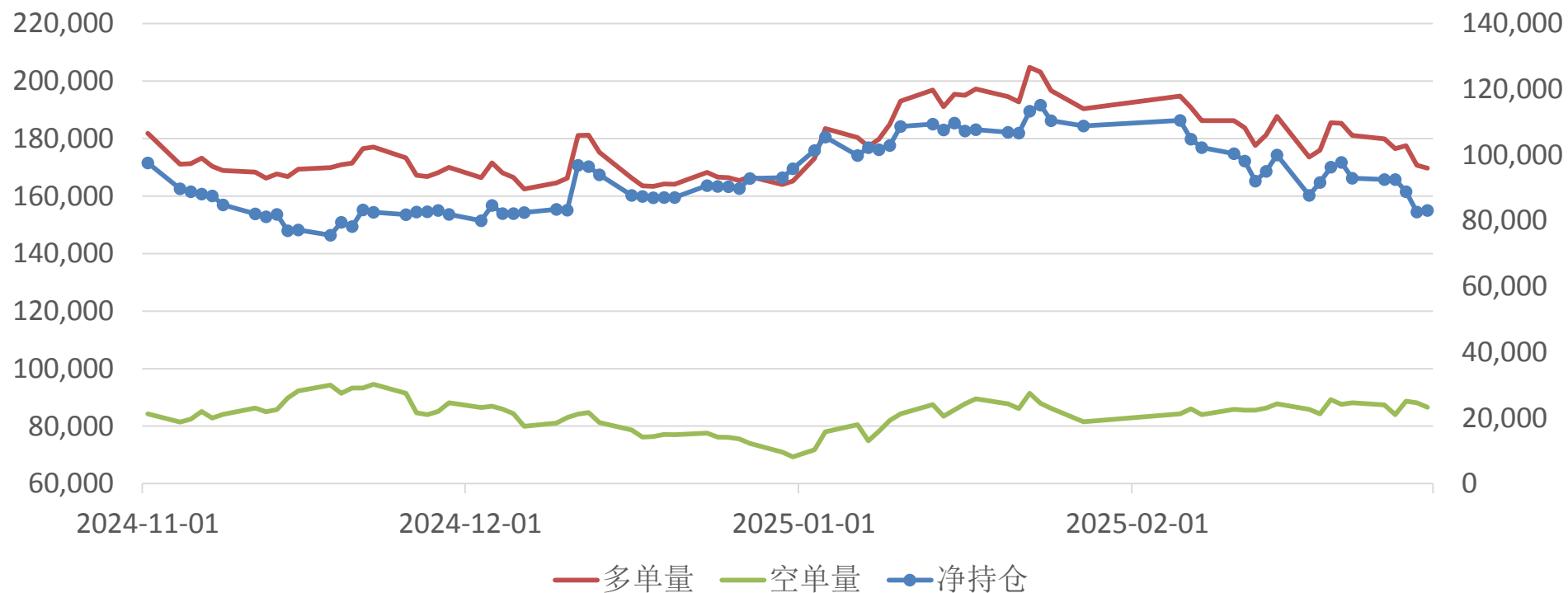




美债十年期收益率

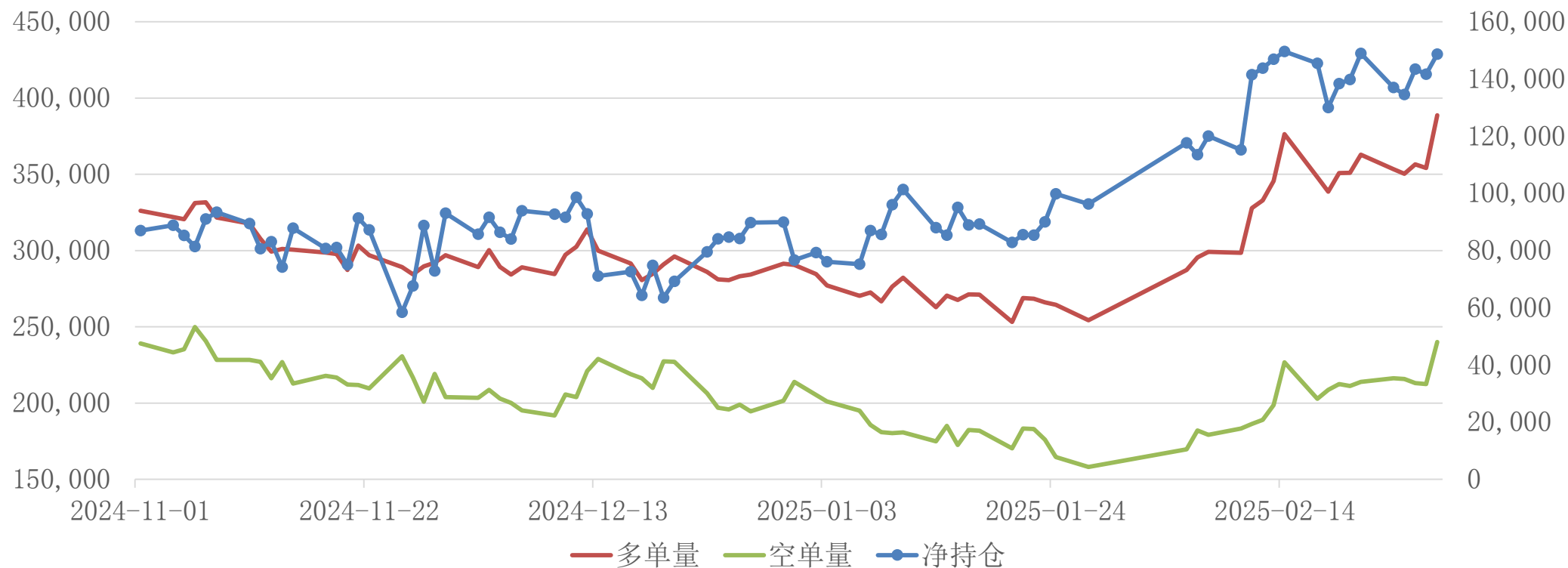


沪金前二十持仓



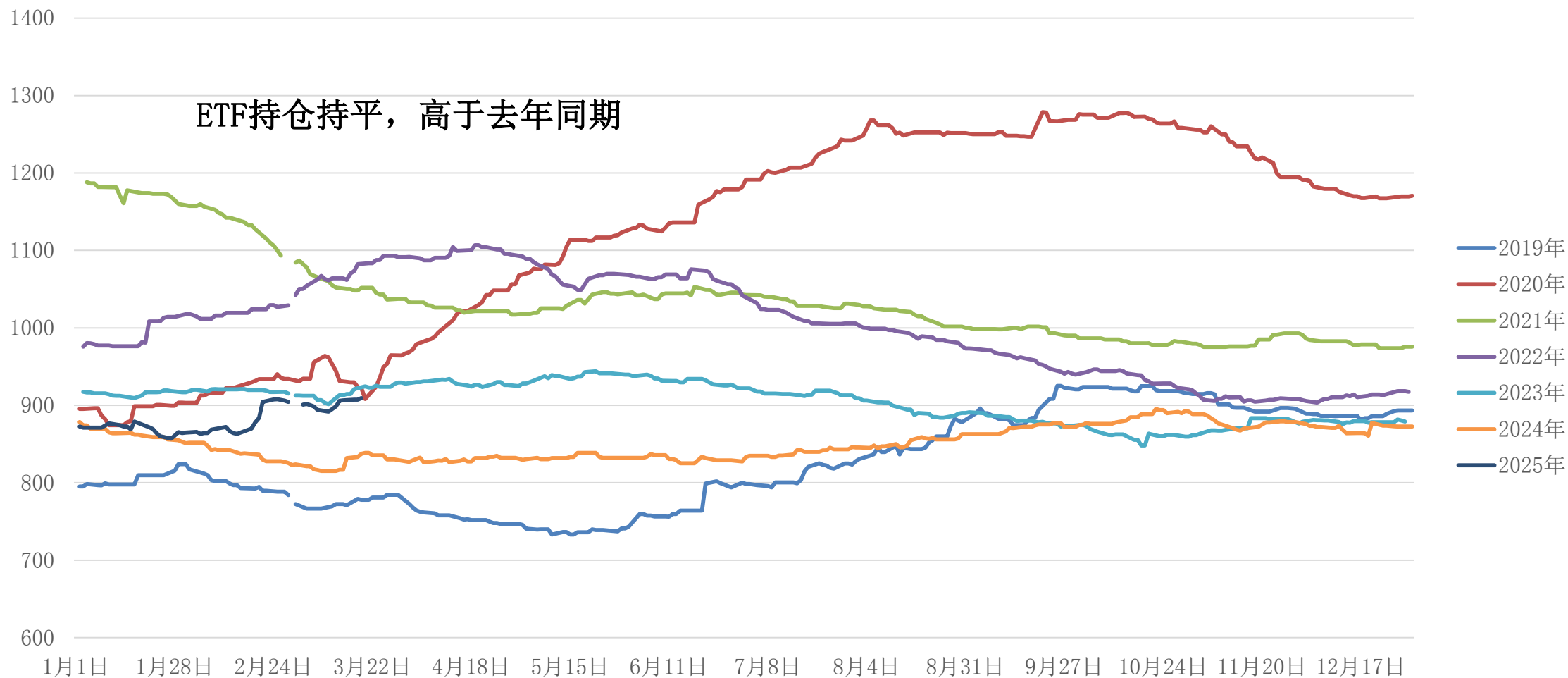
	2025年3月19日	2025年3月18日	增减	幅度
多单量	169,688	170,757	-1,069	-0.63%
空单量	86,512	88,096	-1,584	-1.80%
净持仓	83,176	82,661	515	0.62%

沪银前二十持仓

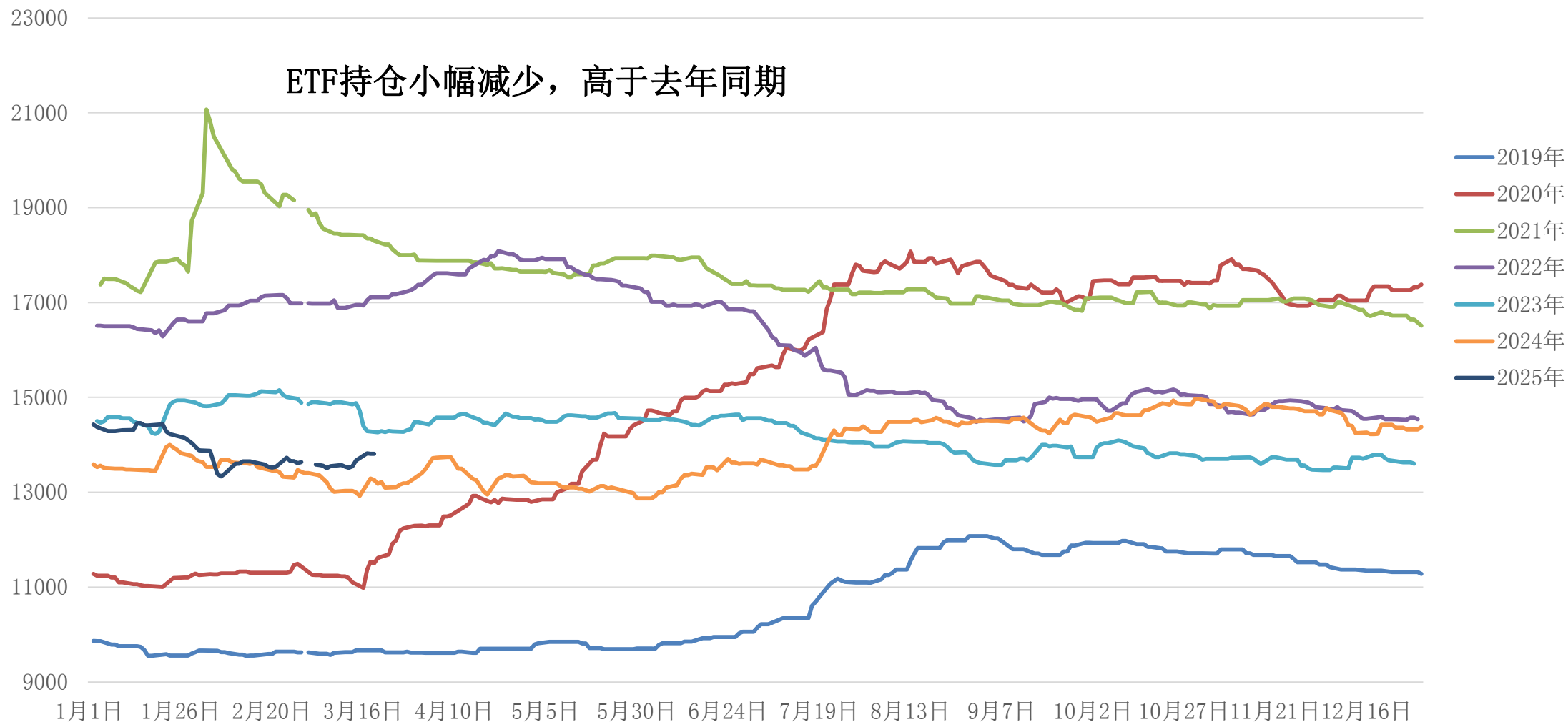


	2025年3月19日	2025年3月18日	增减	幅度
多单量	388,782	354,132	34,650	9.78%
空单量	240,078	212,481	27,597	12.99%
净持仓	148,704	141,651	7,053	4.98%

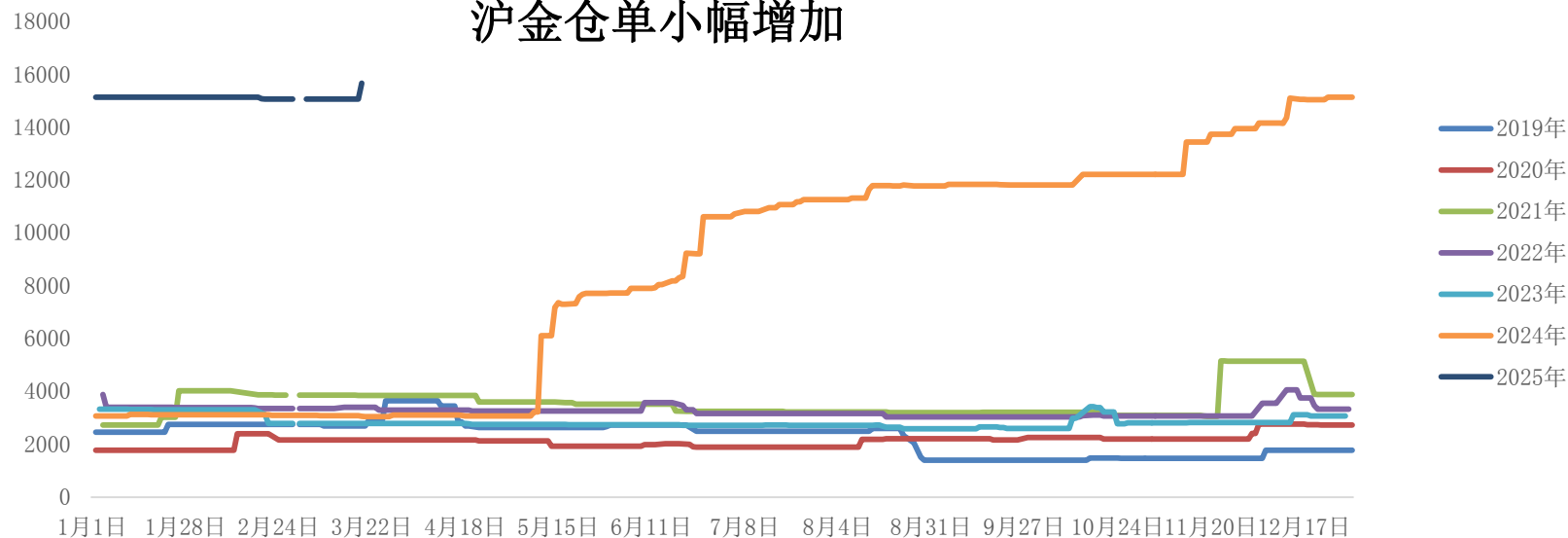
SPDR黄金ETF持仓



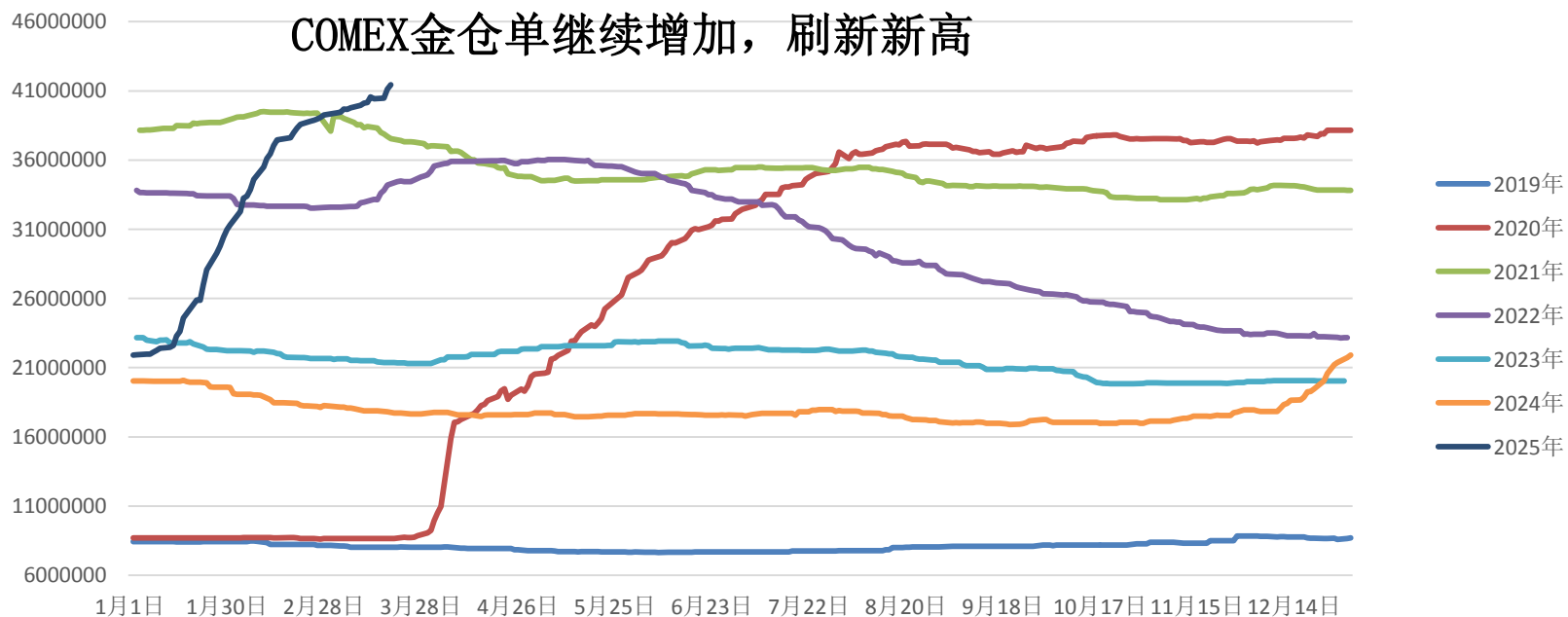
白银ETF持仓

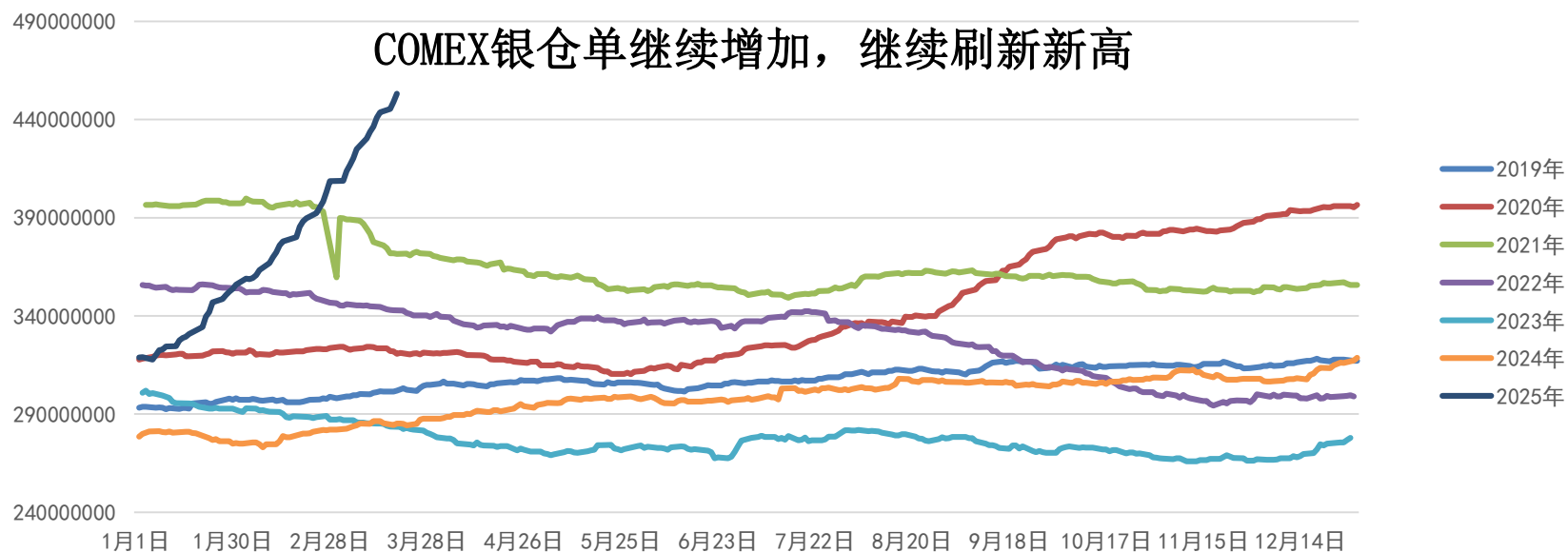
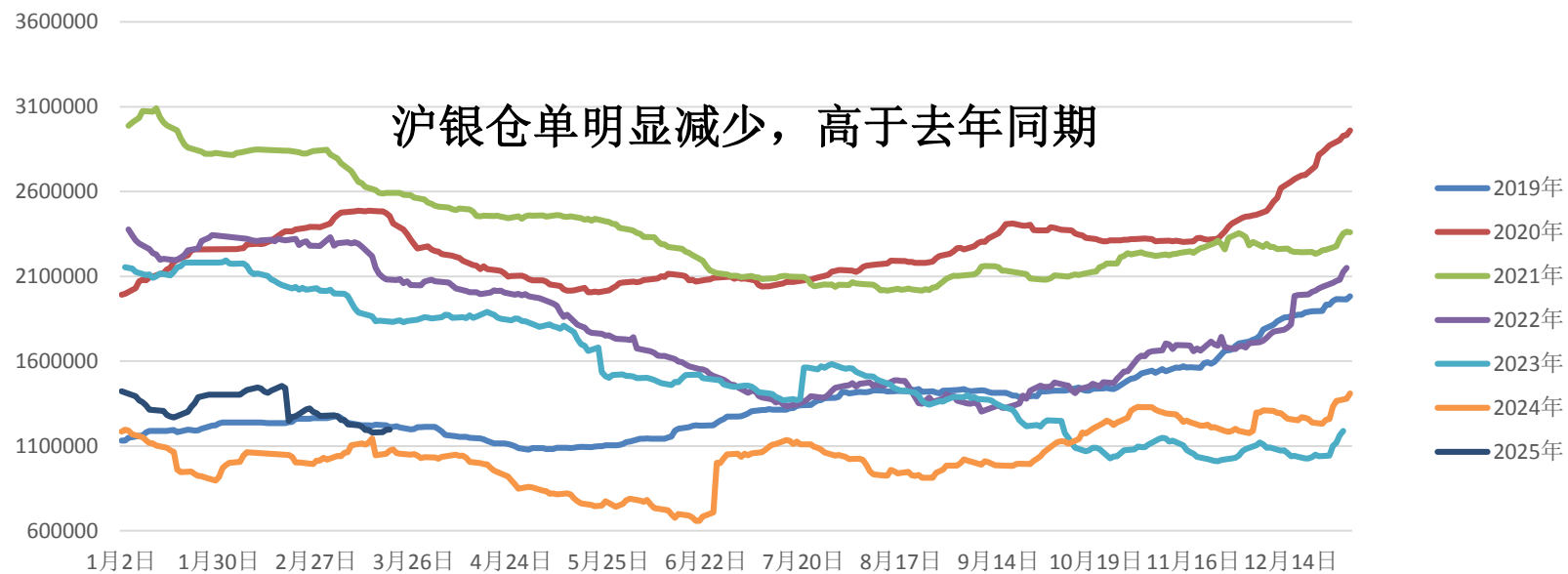


沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单继续增加，刷新新高





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