

贵金属早报——2025年3月27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：美国耐用品订单环比超预期，金价高位震荡；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率多数上涨，10年期美债收益率涨3.86个基点报4.3519%；美元指数涨0.31%报104.54，离岸人民币贬值报7.2790；COMEX黄金期货涨0.02%报3026.6美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货709.02，现货707.04，基差-1.98，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单15675千克，不变；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：今日关注中房协座谈会、中国1-2月规模企业利润、美国GDP终值、欧央行委员讲话。白宫确认将公布汽车关税，人工智能相关担忧升温，美国耐用品订单环比超预期，金价高位震荡。沪金溢价维持至0.4元/克左右。关税担忧再起，经济衰退担忧对金价仍有支撑，但4月对等关税临近，金价在预期影响下或回升。

白银

- 1、基本面：白宫确认将公布汽车关税，人工智能相关担忧升温，银价冲高回落；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率多数上涨，10年期美债收益率涨3.86个基点报4.3519%；美元指数涨0.31%报104.54，离岸人民币贬值报7.2790；COMEX白银期货涨0.07%报34.21美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8366，现货8341，基差-25，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1158680千克，日环比增加10161千克；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，主力多增；偏多
- 6、预期：铜价回落，银价冲高回落。白宫确认将公布汽车关税，人工智能相关担忧升温，相关性更高的银价影响更强，高位震荡。沪银溢价维持至450元/千克左右。经济衰退预期升温后，银价依旧跟随金价为主。关税担忧再度来袭，银价继续受铜价支撑。

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:

09:30 中国1至2月规模以上工业企业利润;

时间待定 中房协召开2025年房地产市场形势报告会暨全国一级资质房地产开发企业座谈会;

时间待定 2025中关村论坛年会3月27日至31日在京举办;

16:30 英国央行货币政策委员会 (MPC) 成员Swati Dhingra在南非围绕通胀目标讲话;

17:45 欧洲央行管委兼法国央行行长Villeroy讲话;

20:30 美国四季度GDP终值, 2月商品贸易帐, 3月22日当周首次申请失业救济人数;

21:00 欧洲央行副行长de Guindos讲话;

22:00 美国2月成屋签约销售指数;

次日00:15 欧洲央行管委Wunsch讲话;

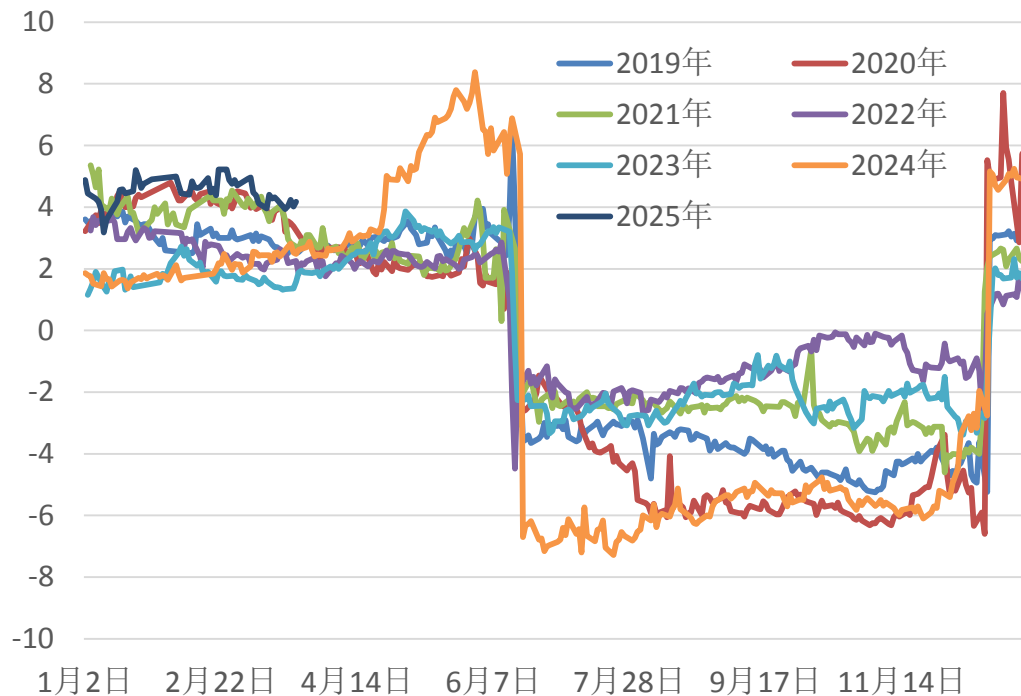
次日00:45 欧洲央行管委Jose Luis Escrivá讲话;

次日02:40 欧洲央行执委Isabel Schnabel讲话;

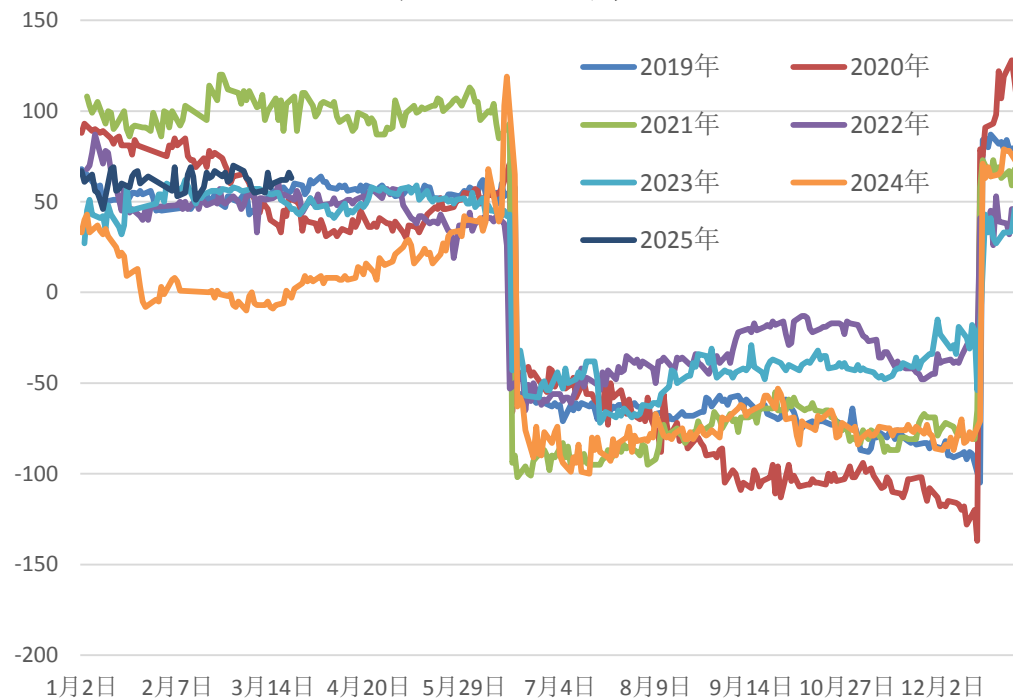
次日04:30 美国里士满联储主席巴尔金 (2027年FOMC票委) 讲话, 美国波士顿联储主席Susan Collins围绕经济前景与货币政策问题参加一场炉边闲聊;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2506	709.02	710.02	706.84	3.32	0.47
沪银2506	8366	8387	8283	140	1.70
COMEX黄金2504	3026.6	3036.1	3017.8	0.70	0.02
COMEX白银2505	34.21	34.5	34.065	0.023	0.07
SGE黄金T+D	707.4	708.3	704.23	3.03	0.42
SGE白银T+D	8334	8359	8260	125	1.40
伦敦金现	3019.08	3032.09	3012.125	-0.74	-0.02
伦敦银现	33.622	33.926	33.4856	-0.10	-0.29
美元指数	104.5586	104.469	103.9431	-0.10	-0.09

沪金12-6价差



沪银12-6价差

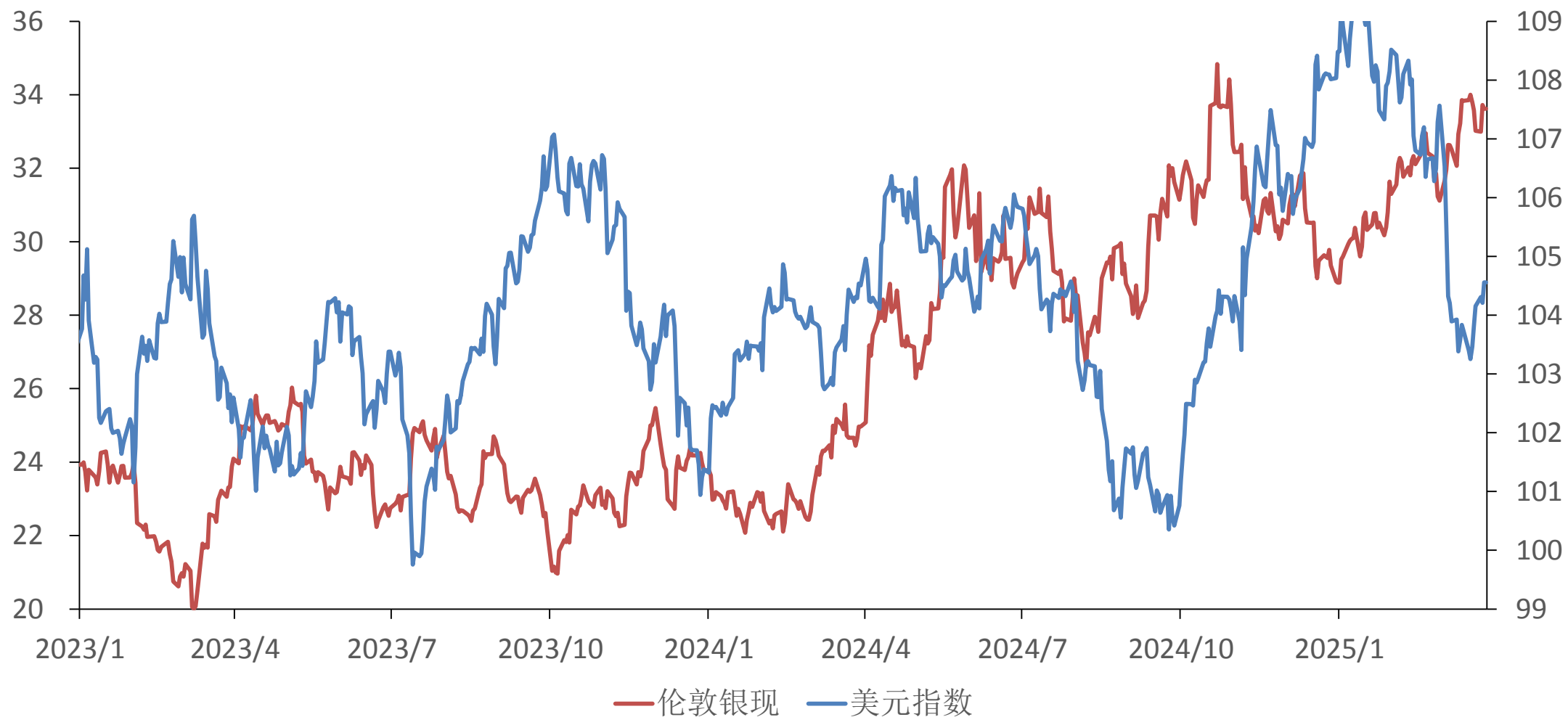


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

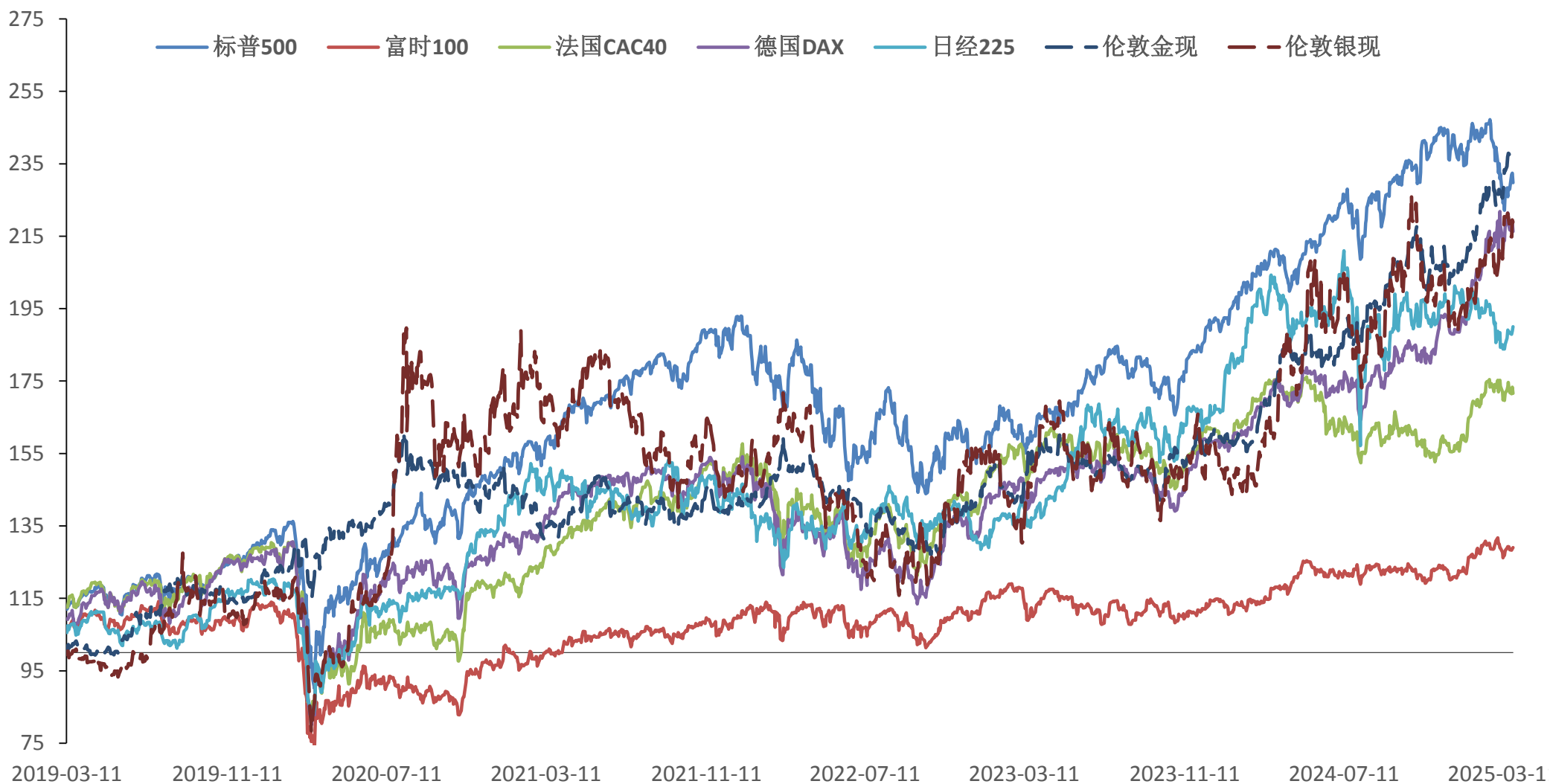


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

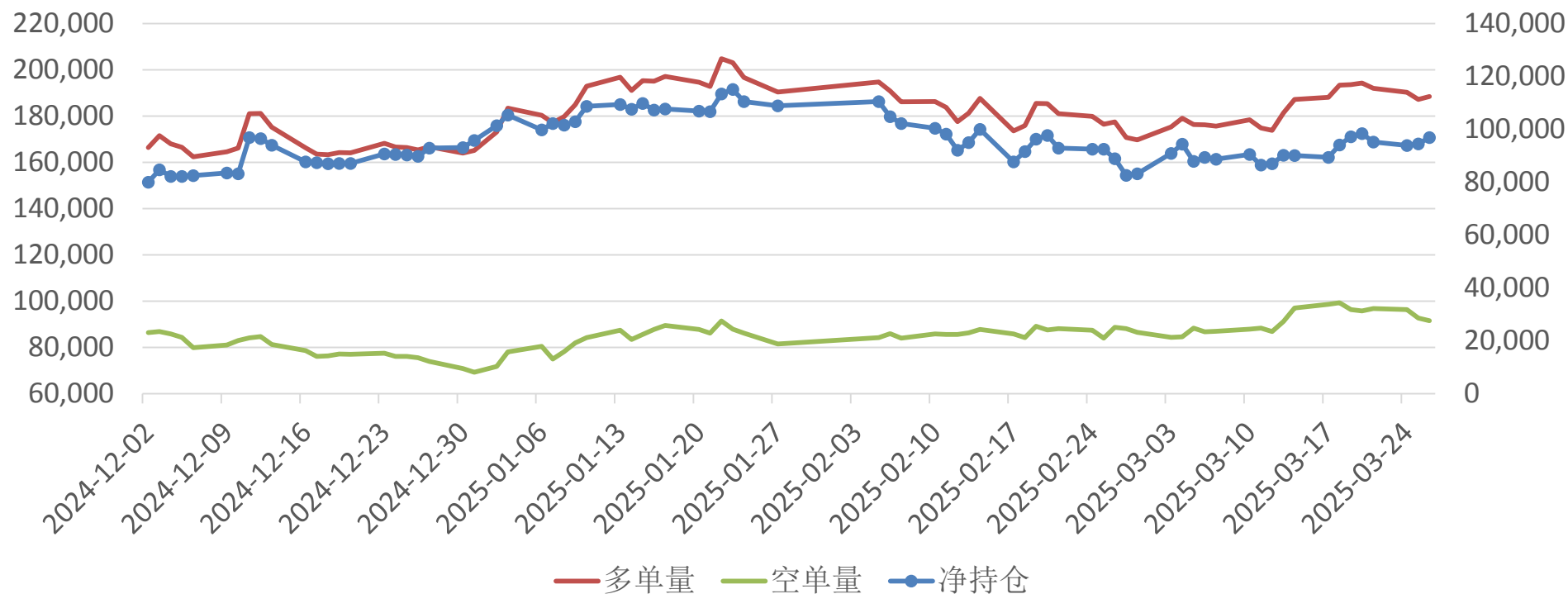




美债十年期收益率

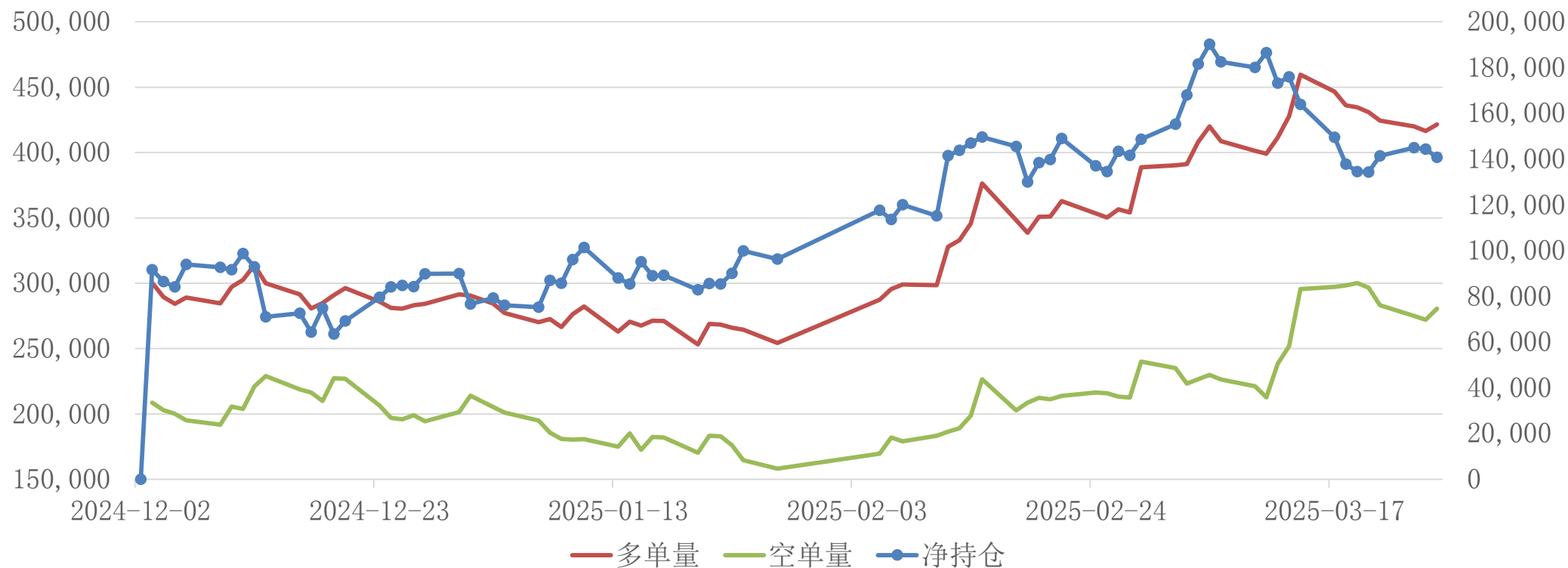


沪金前二十持仓



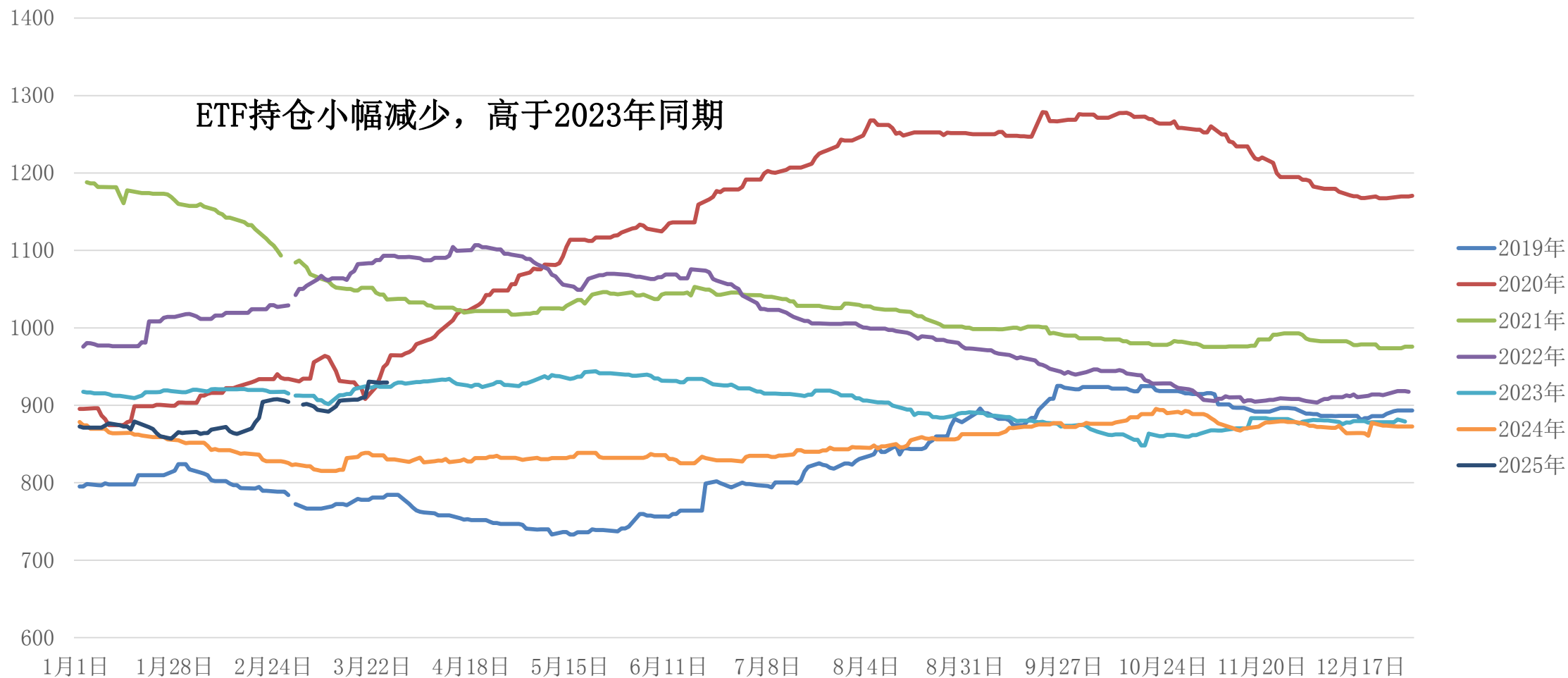
	2025年3月26日	2025年3月25日	增减	幅度
多单量	188,484	187,254	1,230	0.66%
空单量	91,539	92,738	-1,199	-1.29%
净持仓	96,945	94,516	2,429	2.57%

沪银前二十持仓

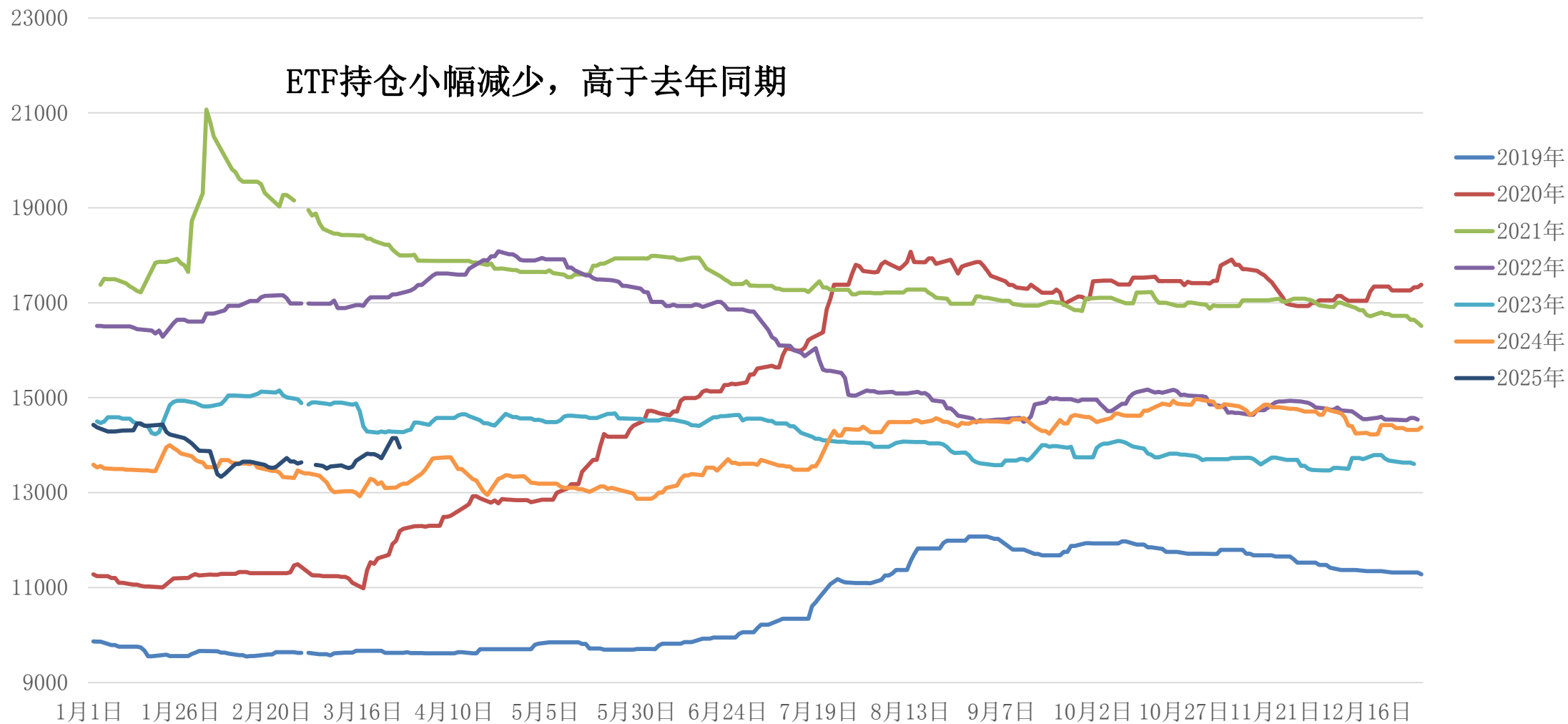


	2025年3月26日	2025年3月25日	增减	幅度
多单量	421,398	416,418	4,980	1.20%
空单量	280,631	272,015	8,616	3.17%
净持仓	140,767	144,403	-3,636	-2.52%

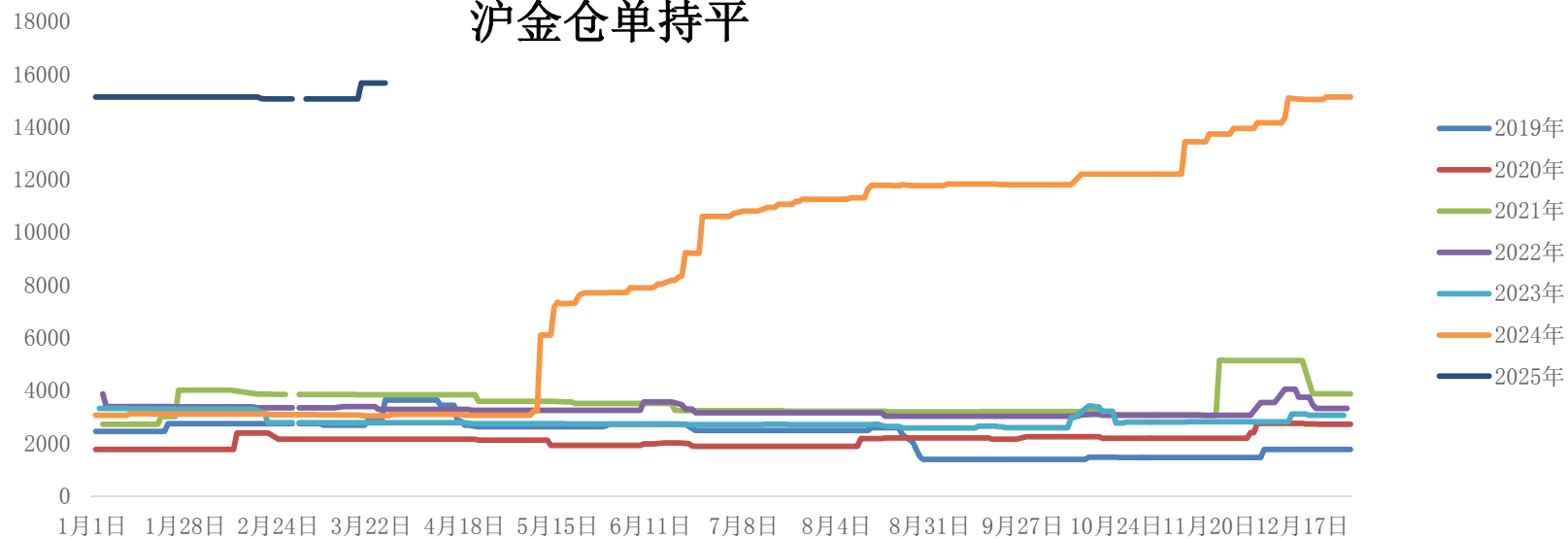
SPDR黄金ETF持仓



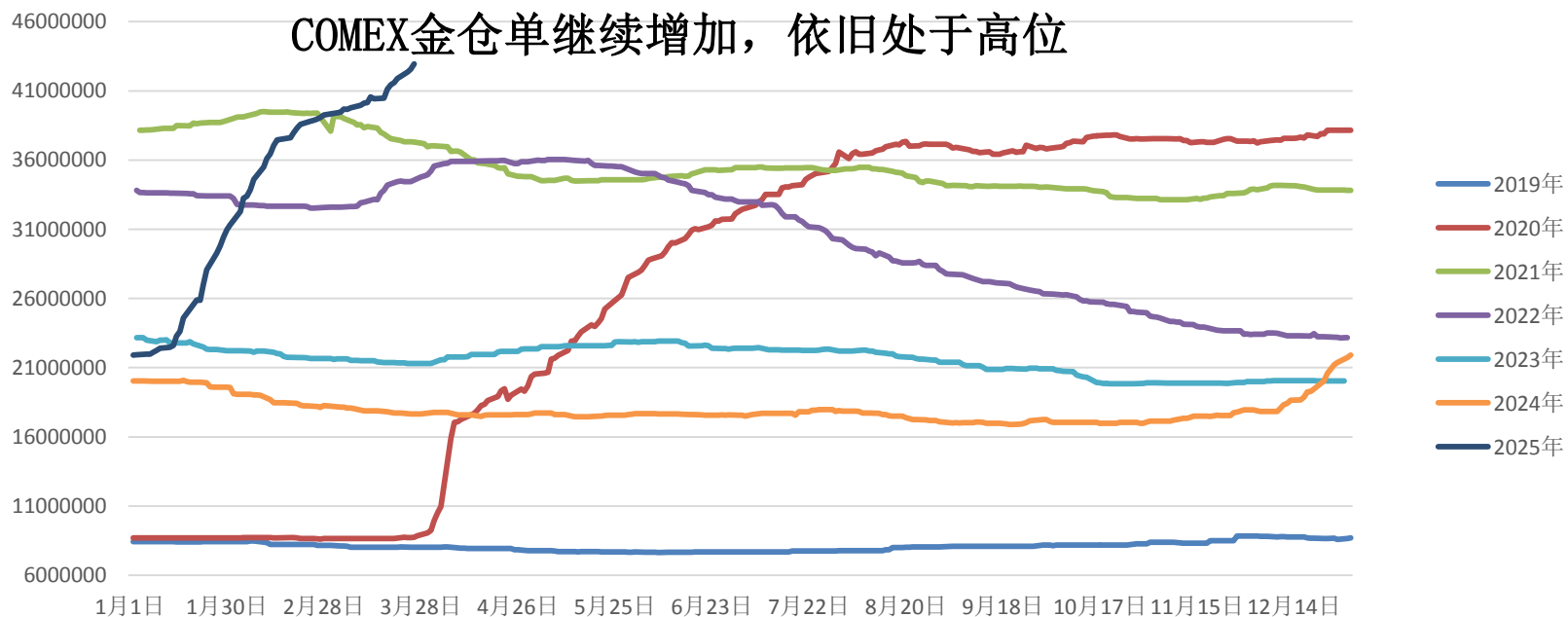
白银ETF持仓

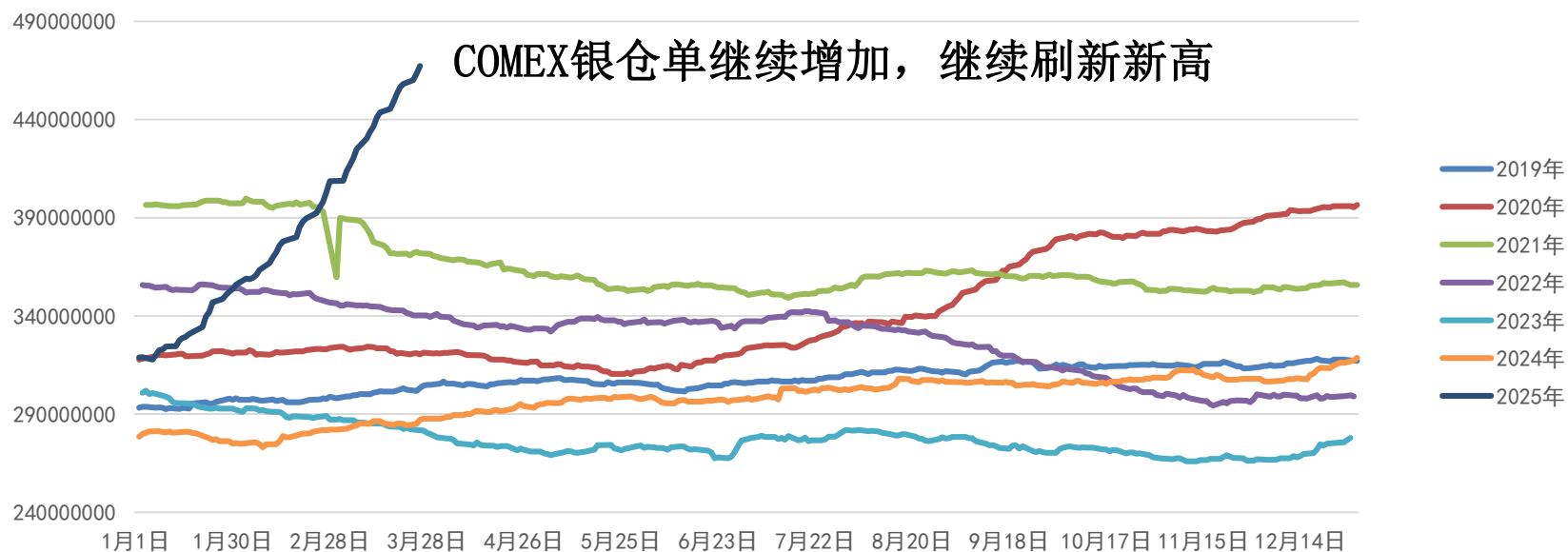
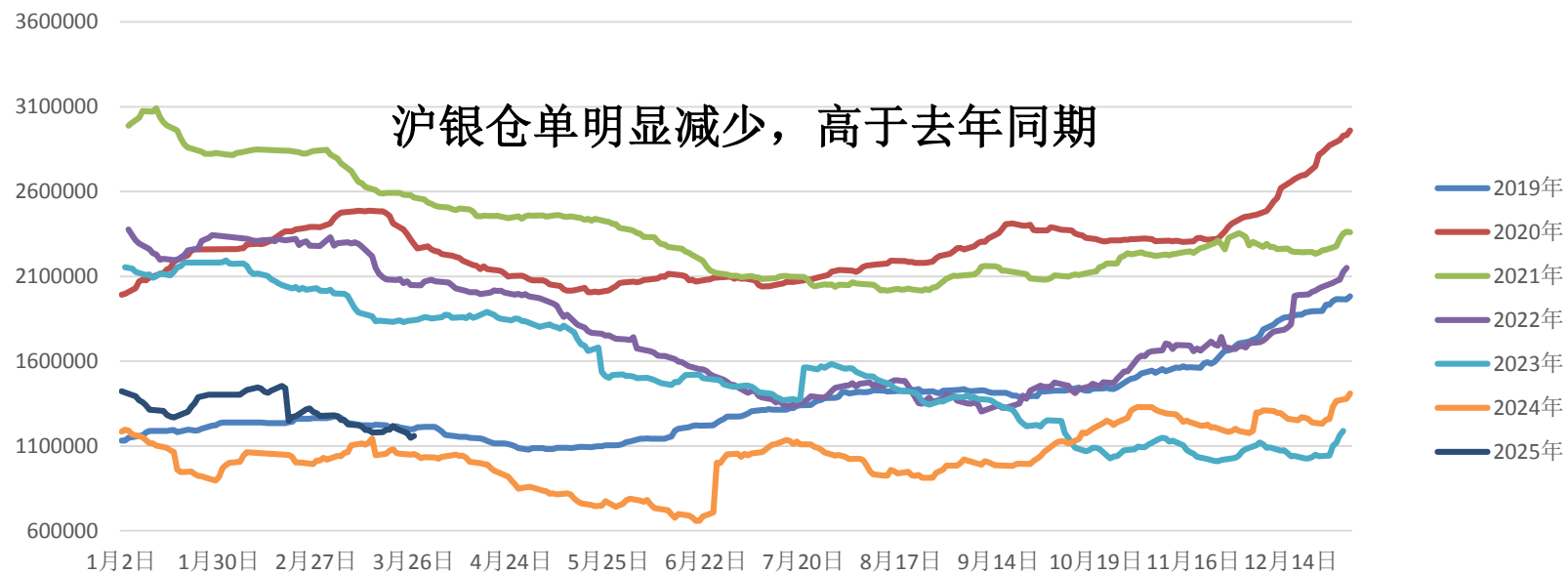


沪金仓单持平



COMEX金仓单继续增加，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