

# 贵金属早报——2025年4月17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：美联储主席鲍威尔讲话偏鹰派，金价扩大涨幅；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌5.62个基点报4.2749%；美元指数跌0.9%报99.27，离岸人民币大幅升值报7.2995；COMEX黄金期货涨3.62%报3357.70美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货781.6，现货779.8，基差-1.8，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单15678千克，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，主力多增；偏多
- 6、预期：今日关注欧央行利率决议、美国3月新屋开工和营建许可、美联储官员密集讲话、全球经济讲话。鲍威尔重申美联储先观望再行动，警告面临通胀和经济两难挑战，否认要救市，美元信用担忧下，金价扩大涨幅。沪金溢价大幅走扩至7.5元/克左右，国内情绪再升温。避险情绪和投资需求高涨，金价依旧维持强劲。

## 白银

- 1、基本面：美联储主席鲍威尔讲话偏鹰派，银价跟随金价回升；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌5.62个基点报4.2749%；美元指数跌0.9%报99.27，离岸人民币大幅升值报7.2995；COMEX白银期货涨1.43%报32.76美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8233，现货8214，基差-18，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单969297千克，日环比减少22820千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：鲍威尔重申美联储先观望再行动，警告面临通胀和经济两难挑战，否认要救市，银价跟随金价走高。沪银溢价维持至530元/千克左右。避险情绪升温，银价涨幅不及金价，但银价将跟随金价走高。

## 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

### 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:

07:00 美国堪萨斯城联储主席Jeff Schmid（2025年FOMC票委）和达拉斯联储主席Lorie Logan参加一场炉边闲聊，主题和经济、银行业有关；

07:50 日本3月进出口和商品贸易帐；

时间待定 韩国央行公布最新基准利率；

09:30 澳大利亚3月就业报告（含就业人口和失业率），日本央行审议委员中川顺子讲话；

20:15 欧洲央行公布利率决议（含主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率）；

20:30 美国3月新屋开工、营建许可，4月12日当周首次申请失业救济人数；

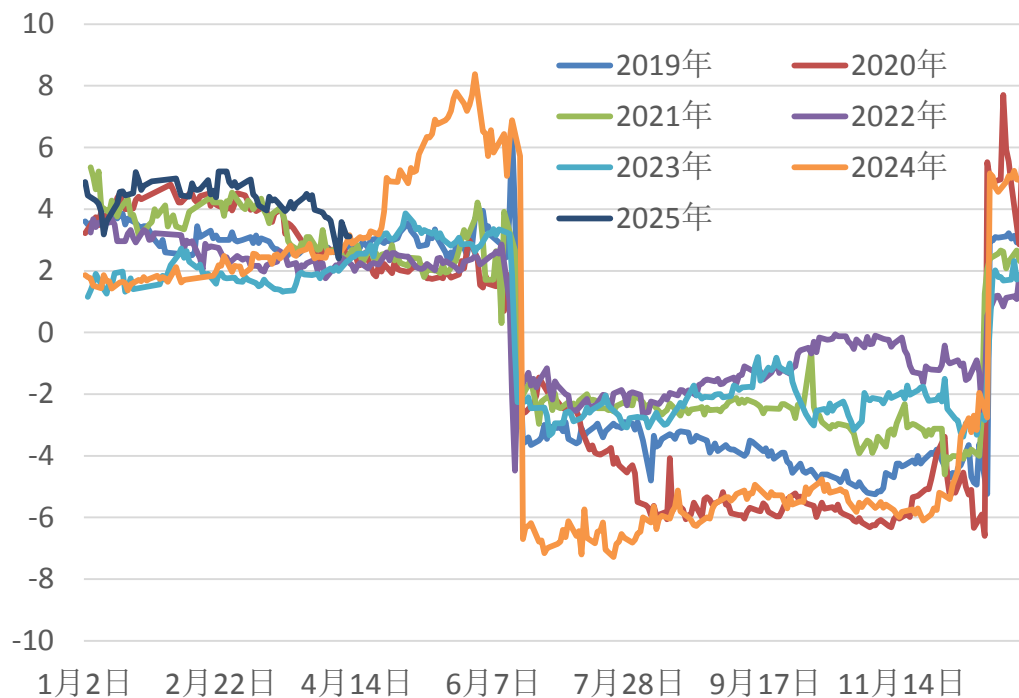
20:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会；

22:00 IMF总裁格奥尔基耶娃就全球经济讲话；

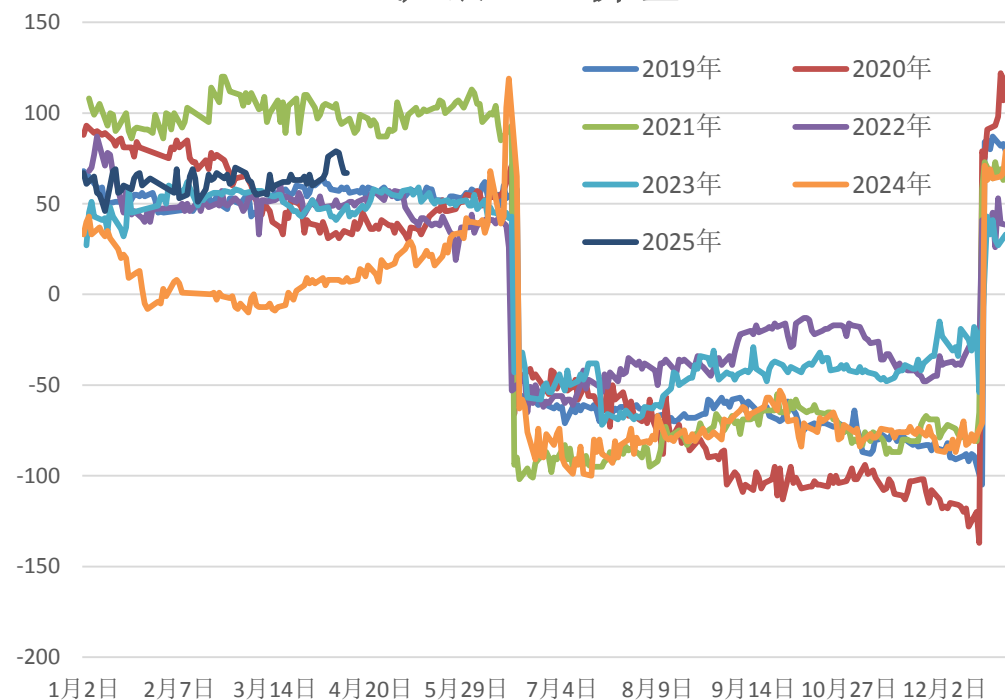
23:45 美联储理事Barr（曾负责金融监管事务）讲话；

| 指标          | 前收      | 最高       | 最低      | 涨跌     | 涨跌幅（%） |
|-------------|---------|----------|---------|--------|--------|
| 沪金2506      | 781.6   | 782.38   | 762.3   | 20.42  | 2.68   |
| 沪银2506      | 8233    | 8246     | 8120    | 122    | 1.50   |
| COMEX黄金2506 | 3357.7  | 3358.4   | 3245.2  | 117.30 | 3.62   |
| COMEX白银2505 | 32.76   | 33.175   | 32.255  | 0.463  | 1.43   |
| SGE黄金T+D    | 780.7   | 781      | 760.79  | 19.10  | 2.45   |
| SGE白银T+D    | 8230    | 8236     | 8107    | 116    | 1.12   |
| 伦敦金现        | 3342.48 | 3343.185 | 3229.6  | 112.63 | 3.49   |
| 伦敦银现        | 32.748  | 33.11    | 32.247  | 0.45   | 1.38   |
| 美元指数        | 99.2667 | 100.2884 | 99.4737 | 0.47   | 0.48   |

沪金12-6价差



沪银12-6价差

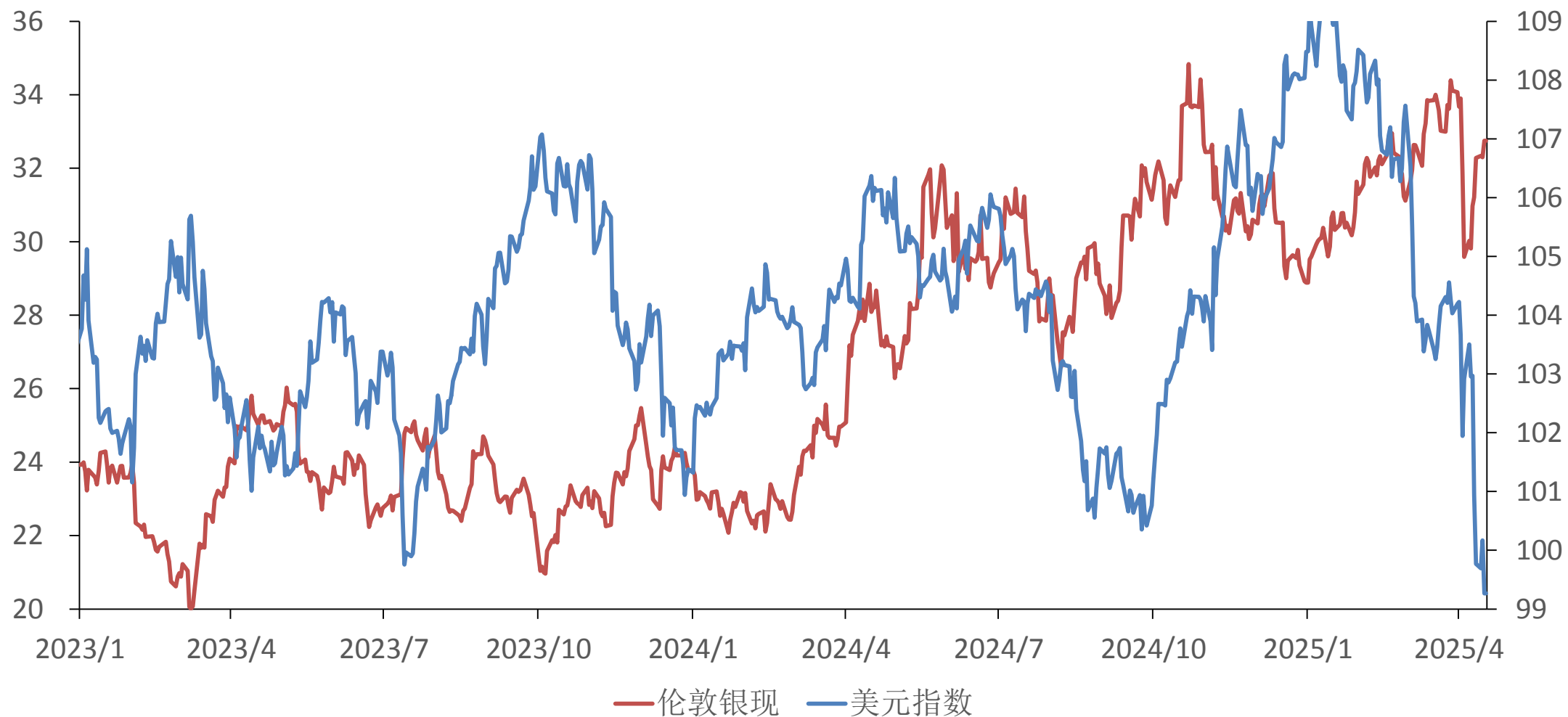


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 伦敦金现和美元指数

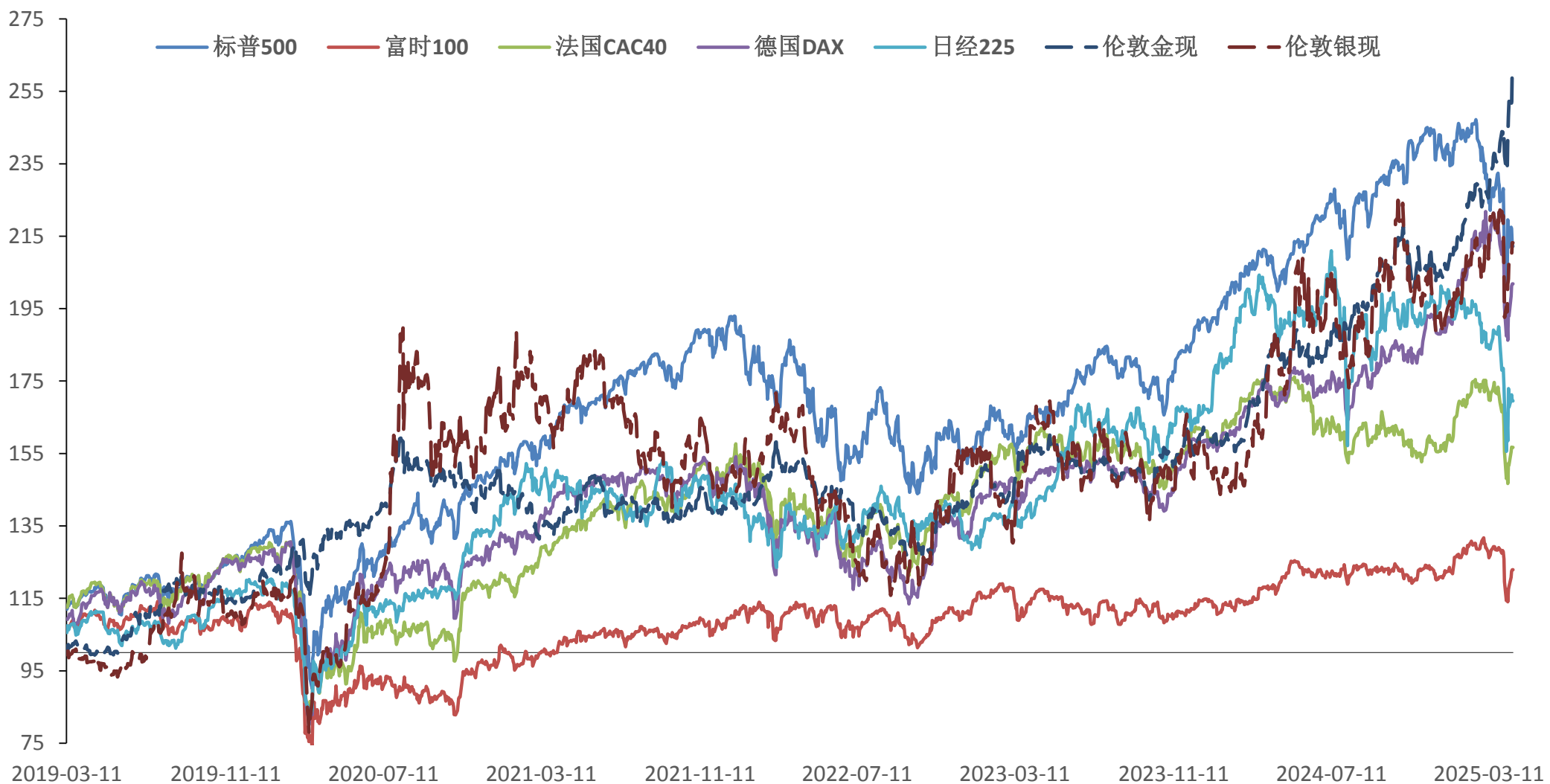


## 伦敦银现和美元指数



## 内外盘金银现货比

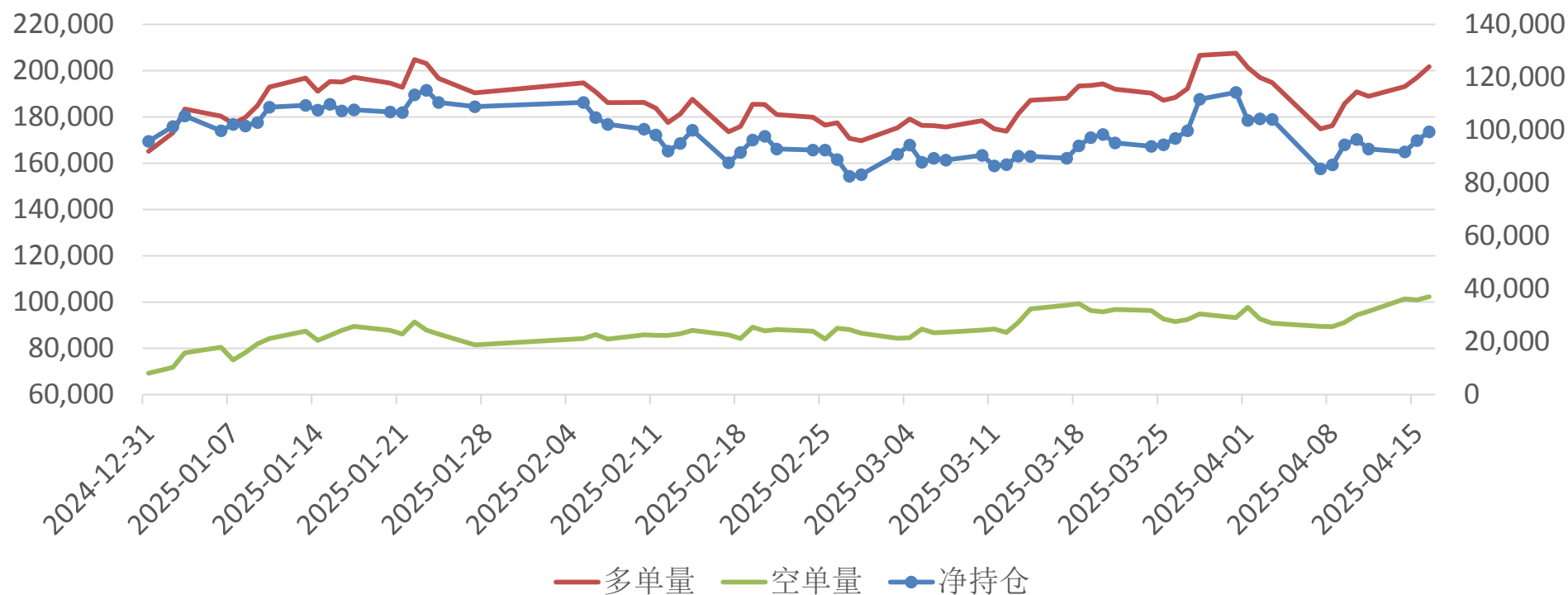




## 美债十年期收益率

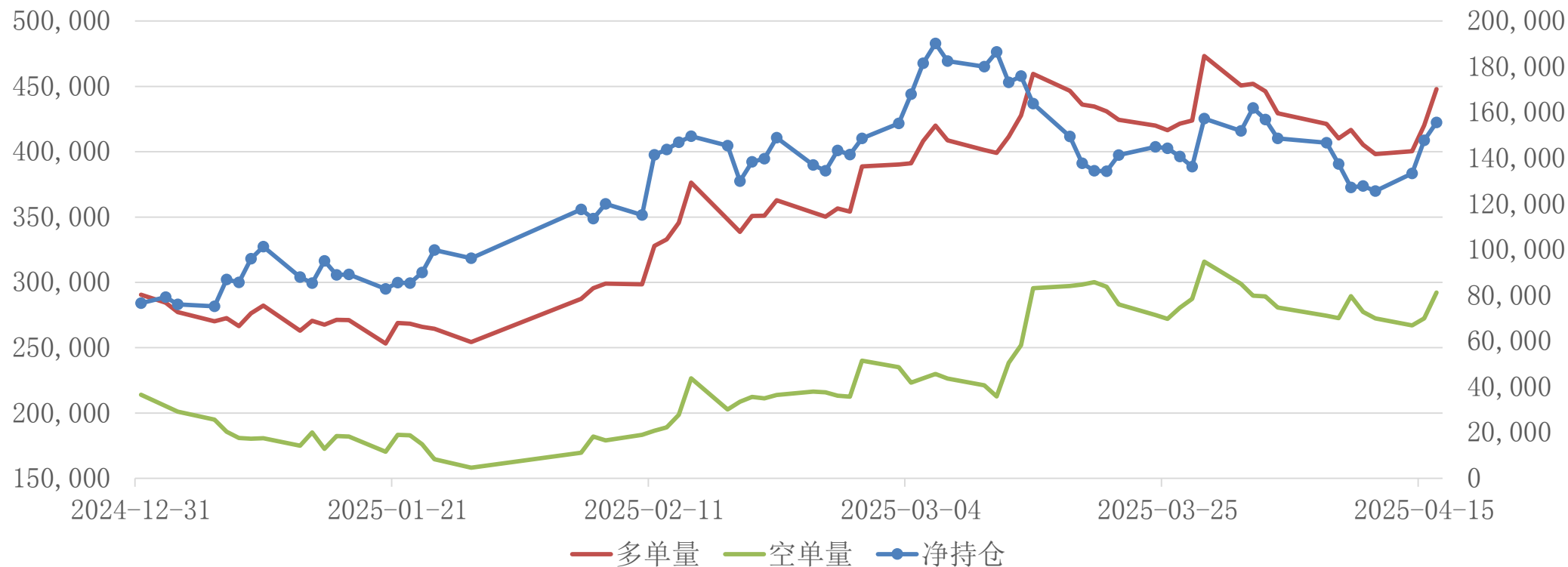


沪金前二十持仓



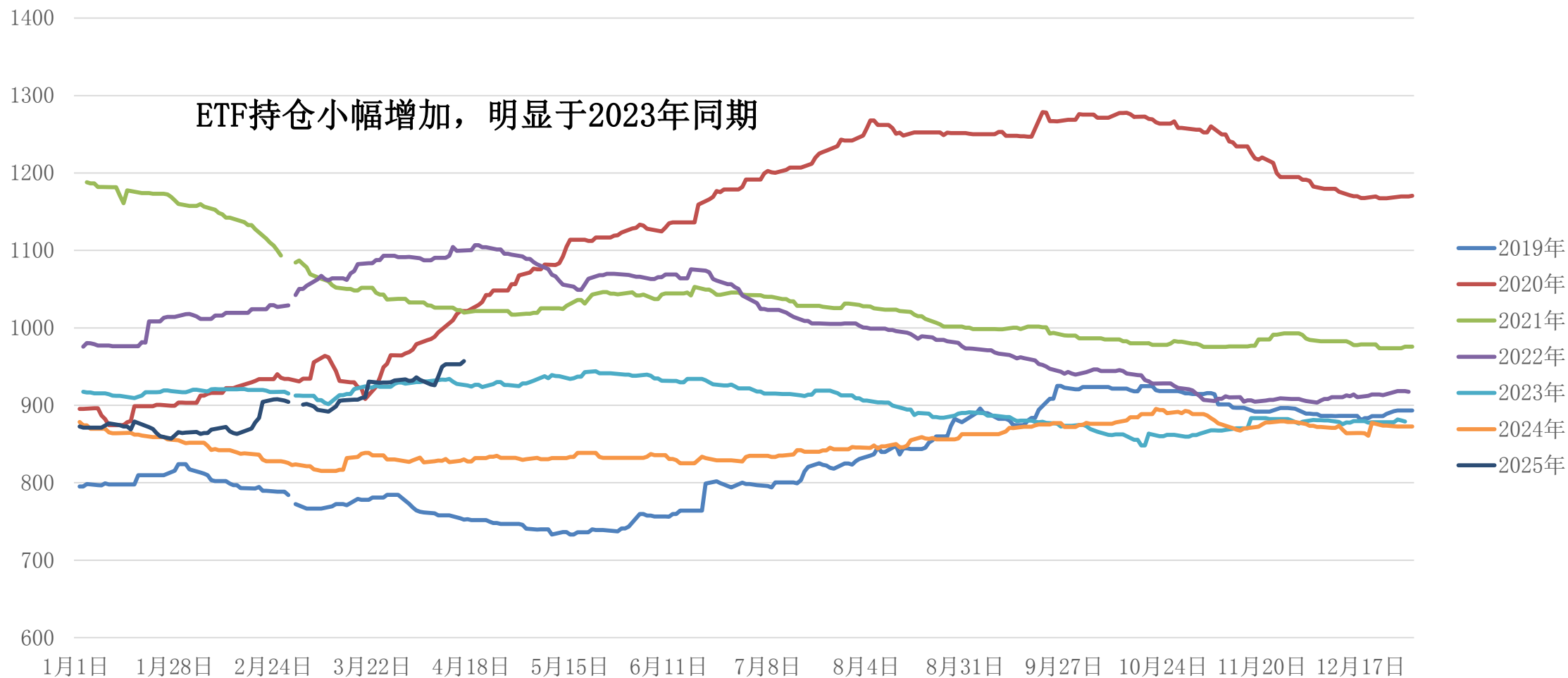
|     | 2025年4月16日 | 2025年4月15日 | 增减    | 幅度    |
|-----|------------|------------|-------|-------|
| 多单量 | 201,736    | 197,054    | 4,682 | 2.38% |
| 空单量 | 102,340    | 100,898    | 1,442 | 1.43% |
| 净持仓 | 99,396     | 96,156     | 3,240 | 3.37% |

沪银前二十持仓

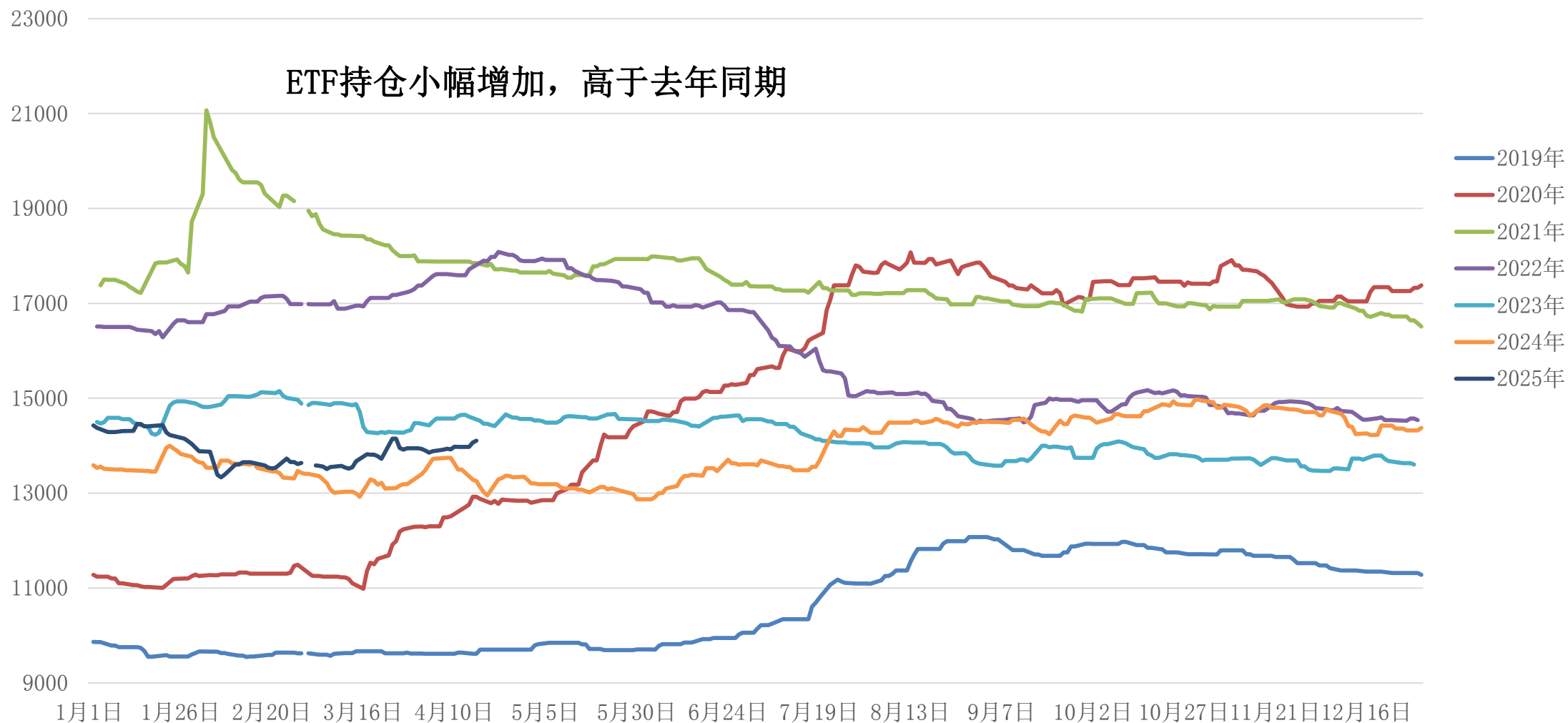


|     | 2025年4月16日 | 2025年4月15日 | 增减     | 幅度    |
|-----|------------|------------|--------|-------|
| 多单量 | 447,928    | 420,260    | 27,668 | 6.58% |
| 空单量 | 292,230    | 272,464    | 19,766 | 7.25% |
| 净持仓 | 155,698    | 147,796    | 7,902  | 5.35% |

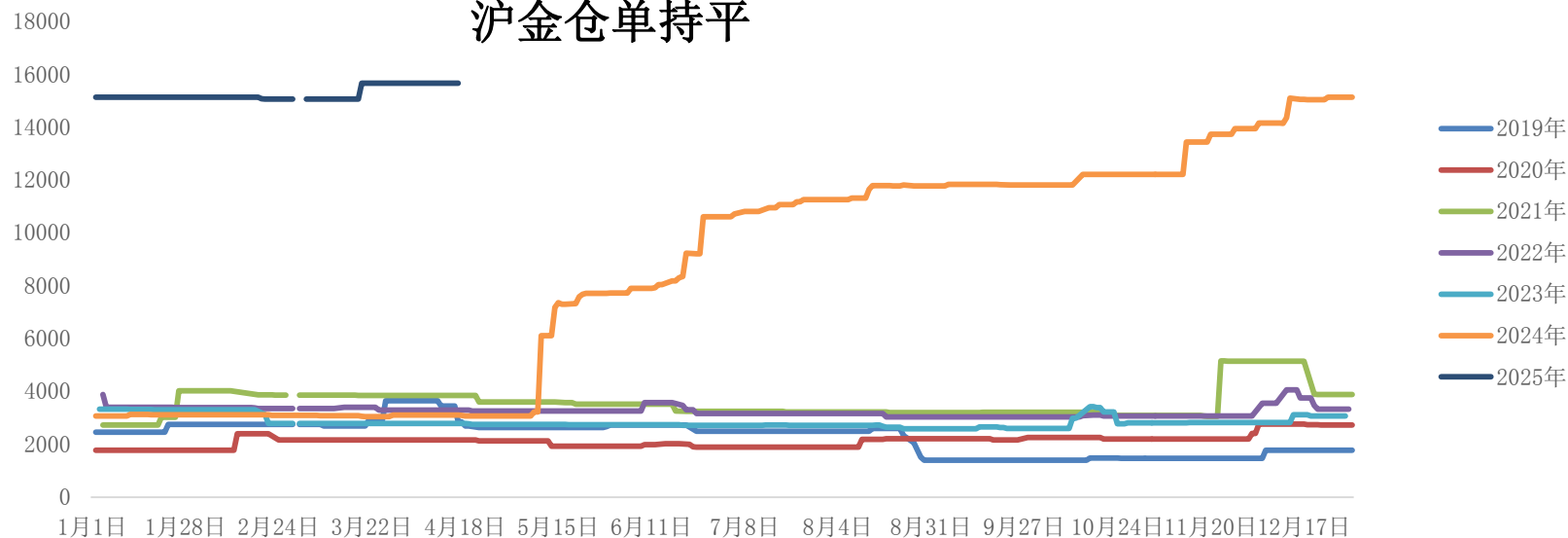
## SPDR黄金ETF持仓



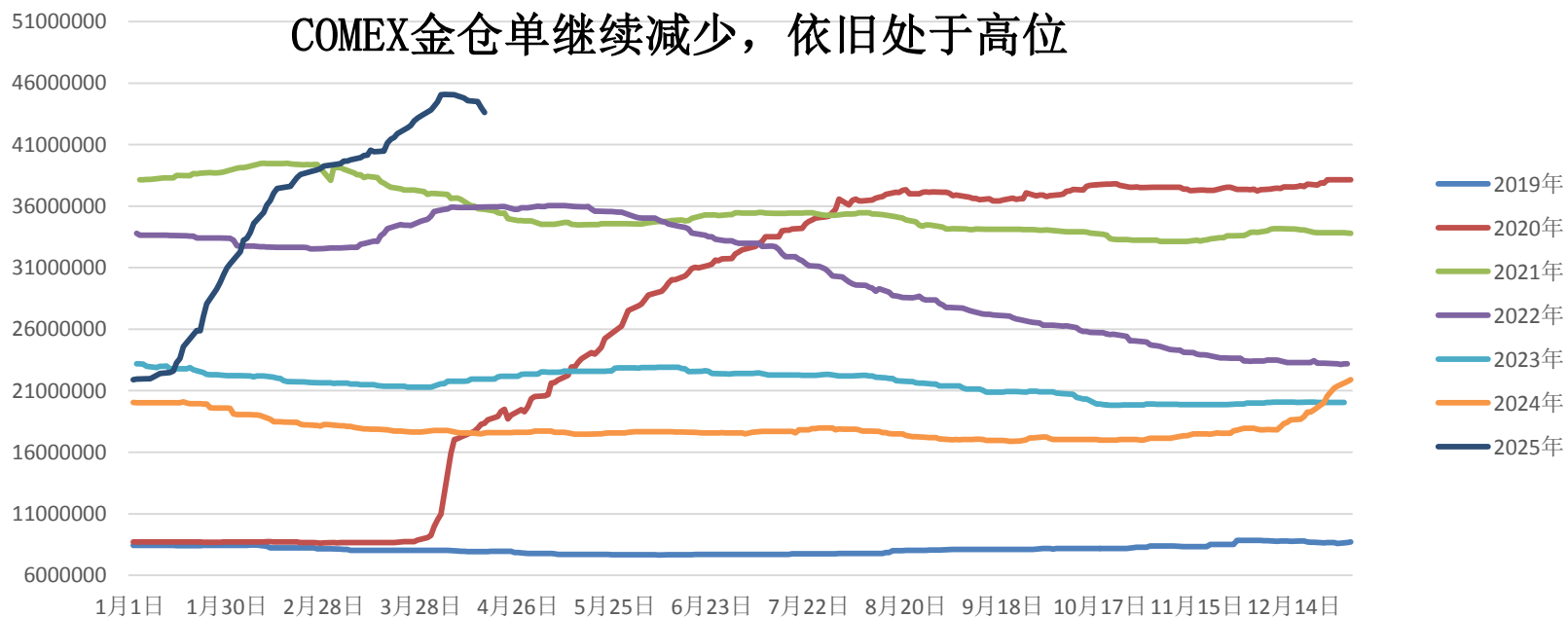
## 白银ETF持仓

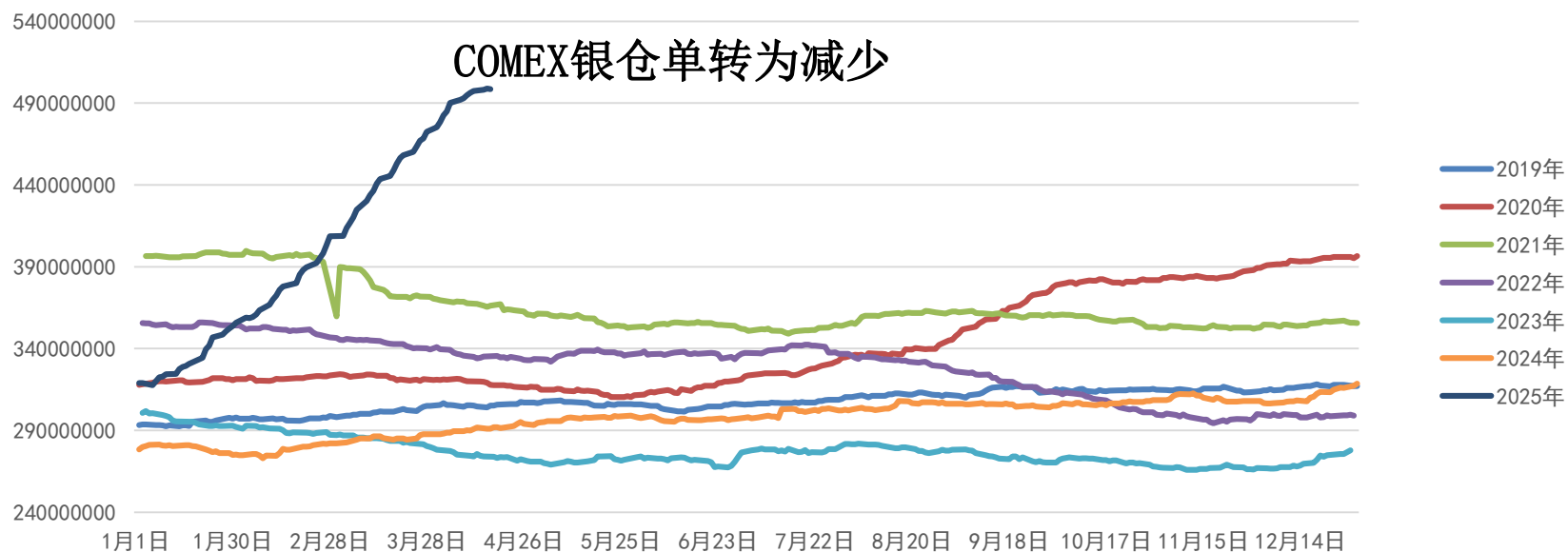
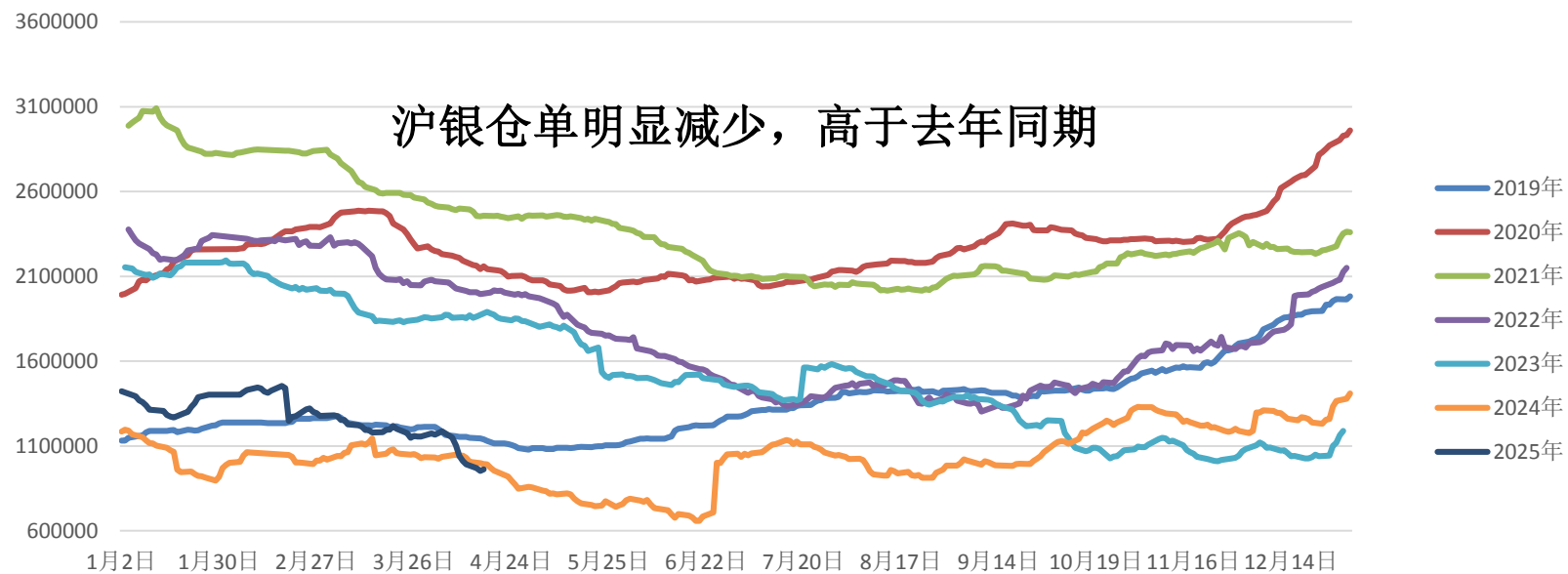


沪金仓单持平



COMEX金仓单继续减少，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