

贵金属早报——2025年4月22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：特朗普狂喷鲍威尔吓坏市场，美国重演股债汇三杀，金价再创新高；美国三大股指全线收跌，上周五耶稣受难日假期，欧美股市休市；美元指数跌0.88%报98.35，离岸人民币升值报7.2928。；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨7.74个基点报4.4106%；COMEX黄金期货涨3.21%报3435.10美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货805.06，现货803.2，基差-1.86，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，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注美联储官员和欧央行行长讲话。美元资产继续抛售，金价继续走高，关税担忧下，金价看涨情绪高涨，金价持续走高。沪金溢价扩大至12.88元/克左右，国内情绪高涨。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：特朗普狂喷鲍威尔吓坏市场，美国重演股债汇三杀，银价冲高回落；美国三大股指全线收跌，上周五耶稣受难日假期，欧美股市休市；美元指数跌0.88%报98.35，离岸人民币贬值报7.2928；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨7.74个基点报4.4106%；COMEX白银期货涨0.50%报32.95美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8247，现货8225，基差-22，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单926468千克，日环比减少10751千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线上方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：美元资产继续抛售，金价继续走高，风险偏好降温，银价反而回落银溢价维持至528元/千克左右。金价维持强势，银价仍将跟随金价偏强。

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:

时间待定 华为将召开2025华为智能电动和智能充电网络战略与新品发布会，将发布兆瓦级超充产品；

18:30 欧洲央行管委诺特讲话；

21:00 国际货币基金组织（IMF）发布《世界经济展望》报告，美联储副主席杰斐逊在经济流动性峰会上讲话；

21:30 美国费城联储主席哈克（2026年FOMC票委）在经济流动性峰会上讲话；

22:00 欧洲央行行长拉加德接受CNBC的采访；

次日01:00 欧洲央行行长Guindos讲话；

次日01:40 美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利（2026年FOMC票委）讲话；

次日02:00 英国央行副行长布里登讲话；

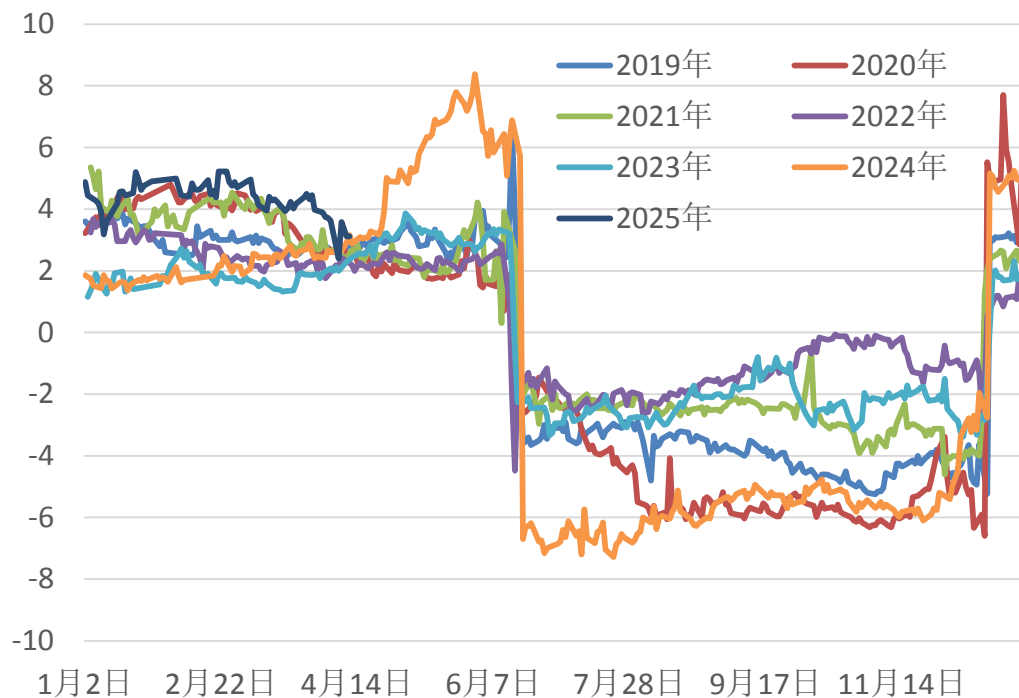
次日02:30 美国里士满联储主席巴尔金（2027年FOMC票委）在创新峰会参加炉边闲聊；

次日04:00 欧洲央行管委Knot在美国华盛顿讲话；

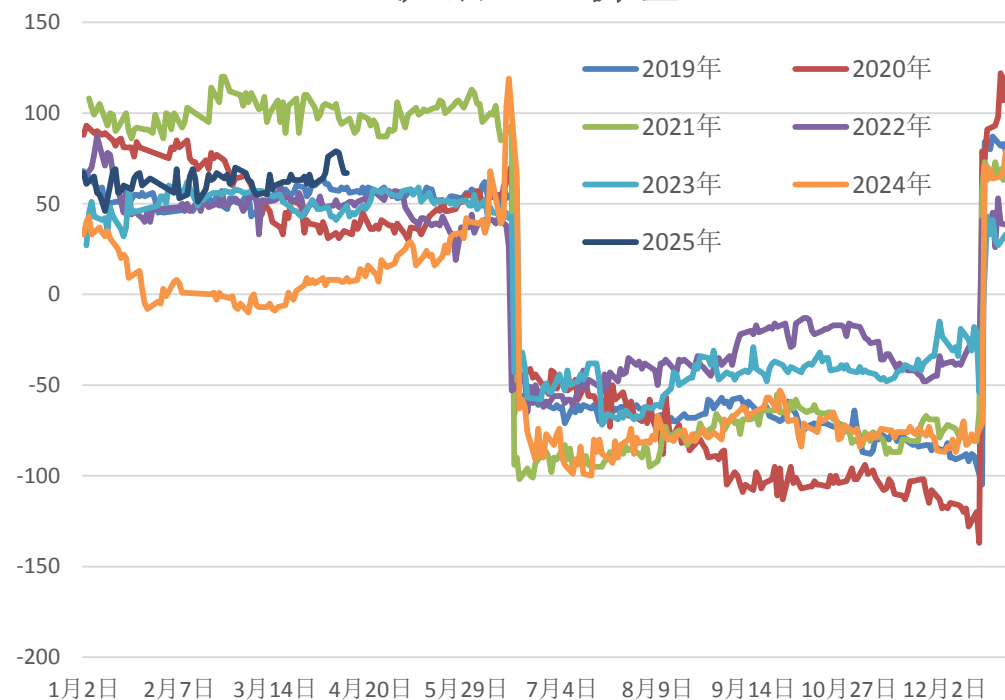
次日06:00 美联储理事Kugler谈论货币政策的传导机制；

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2506	791.02	791.9	778.14	2.30	0.29
沪银2506	8160	8187	8072	-49	-0.60
COMEX黄金2506	3341.3	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
COMEX白银2505	32.545	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
SGE黄金T+D	787.2	790.2	776.6	-1.87	-0.02
SGE白银T+D	8142	8170	8060	-30	-0.01
伦敦金现	3326.83	#N/A	#N/A	#VALUE!	#N/A
伦敦银现	32.548	#N/A	#N/A	#VALUE!	#N/A
美元指数	99.2286	99.7479	99.1838	0.16	0.16

沪金12-6价差



沪银12-6价差

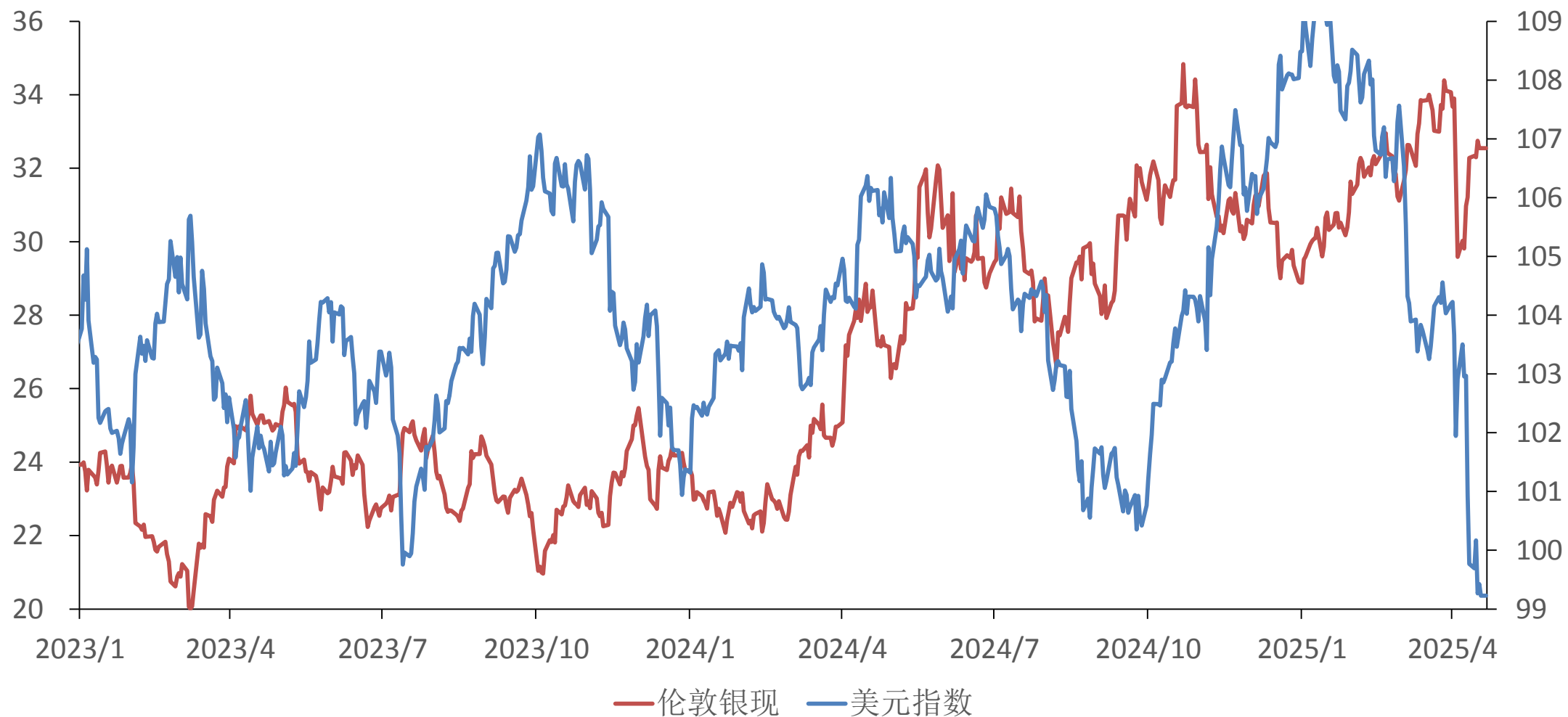


- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

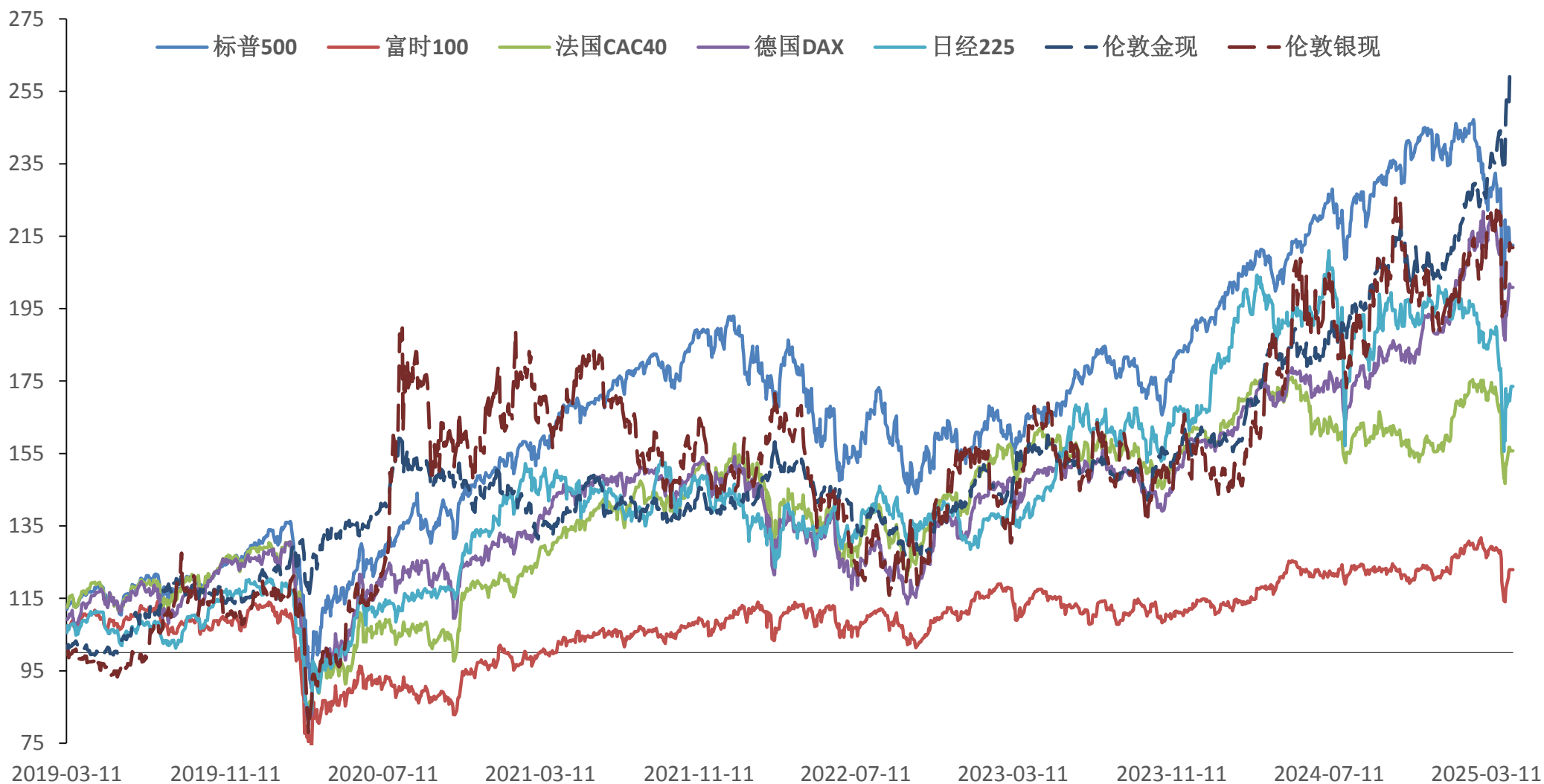


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比



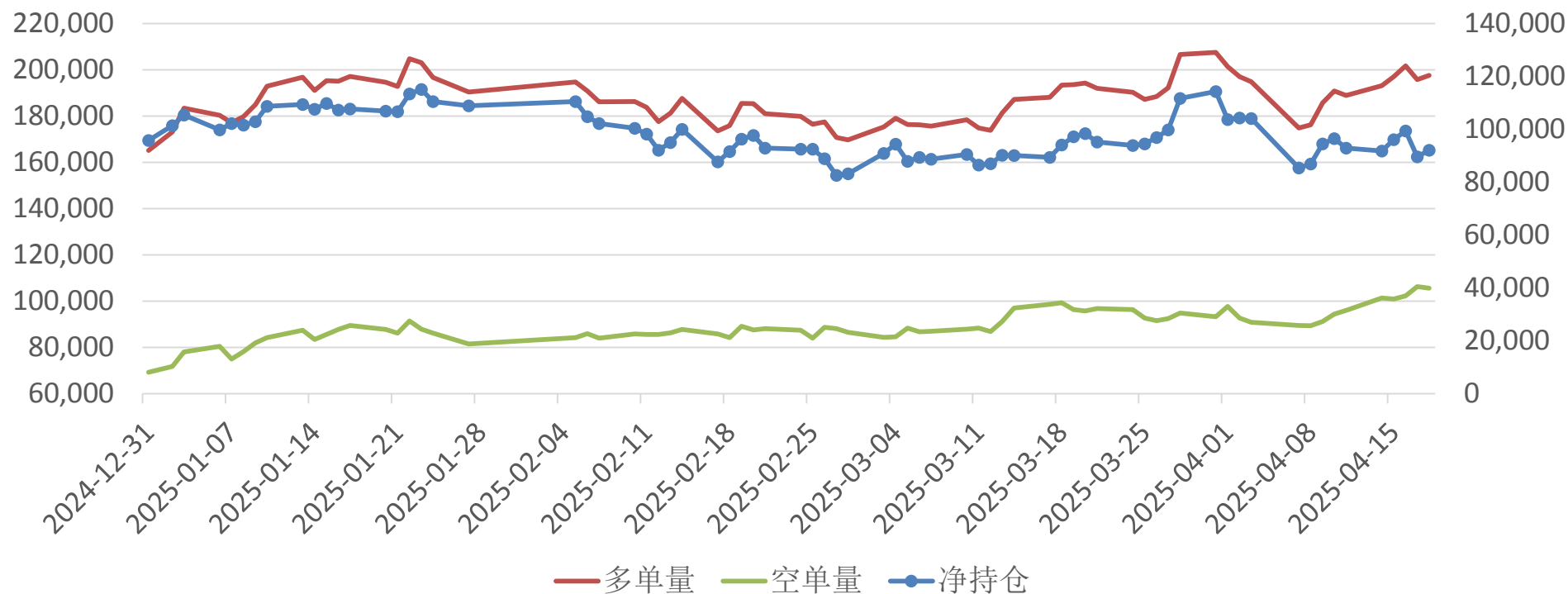


美债十年期收益率

美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨7.74个基点报4.4106%

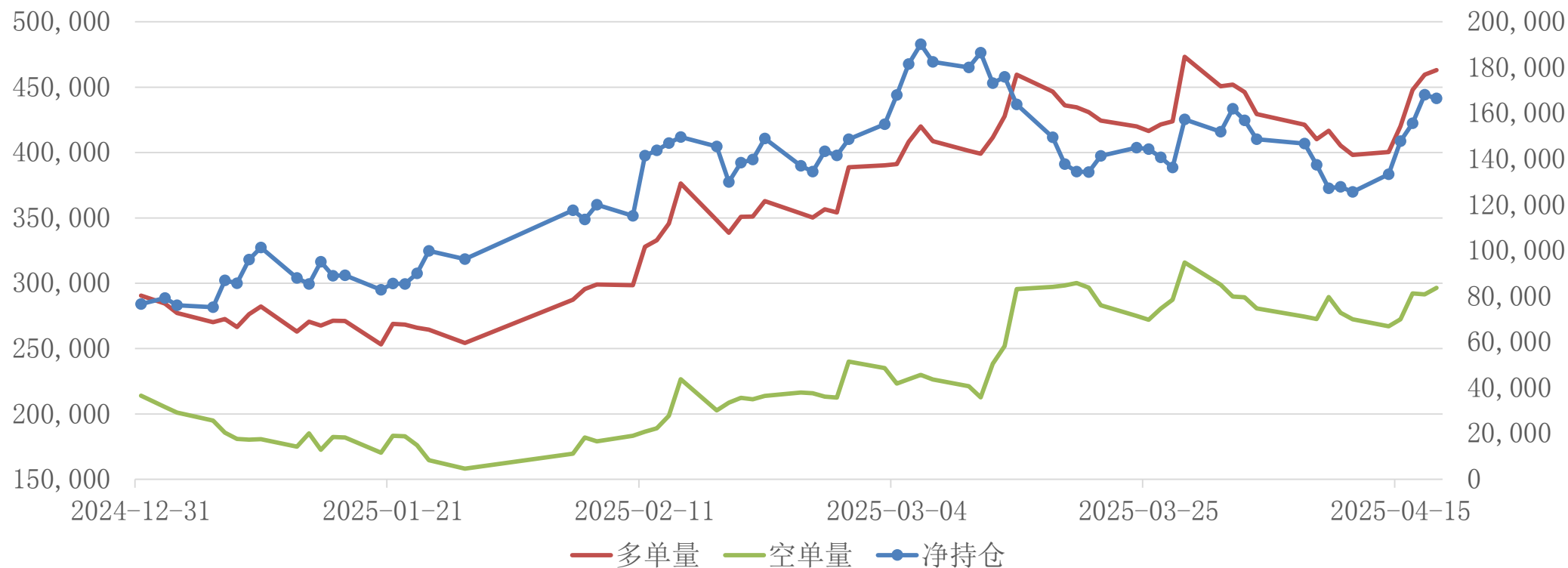


沪金前二十持仓



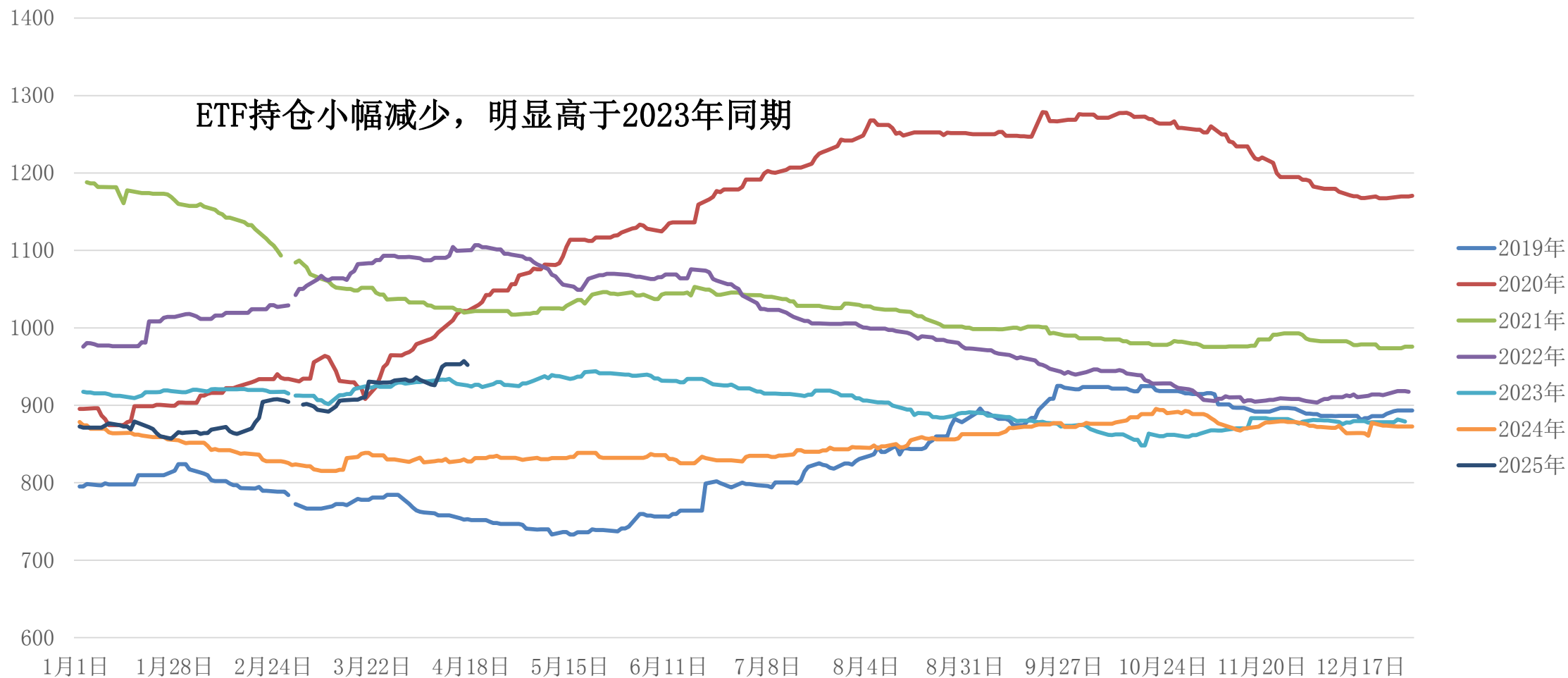
	2025年4月18日	2025年4月17日	增减	幅度
多单量	197,681	195,849	1,832	0.94%
空单量	105,600	106,262	-662	-0.62%
净持仓	92,081	89,587	2,494	2.78%

沪银前二十持仓

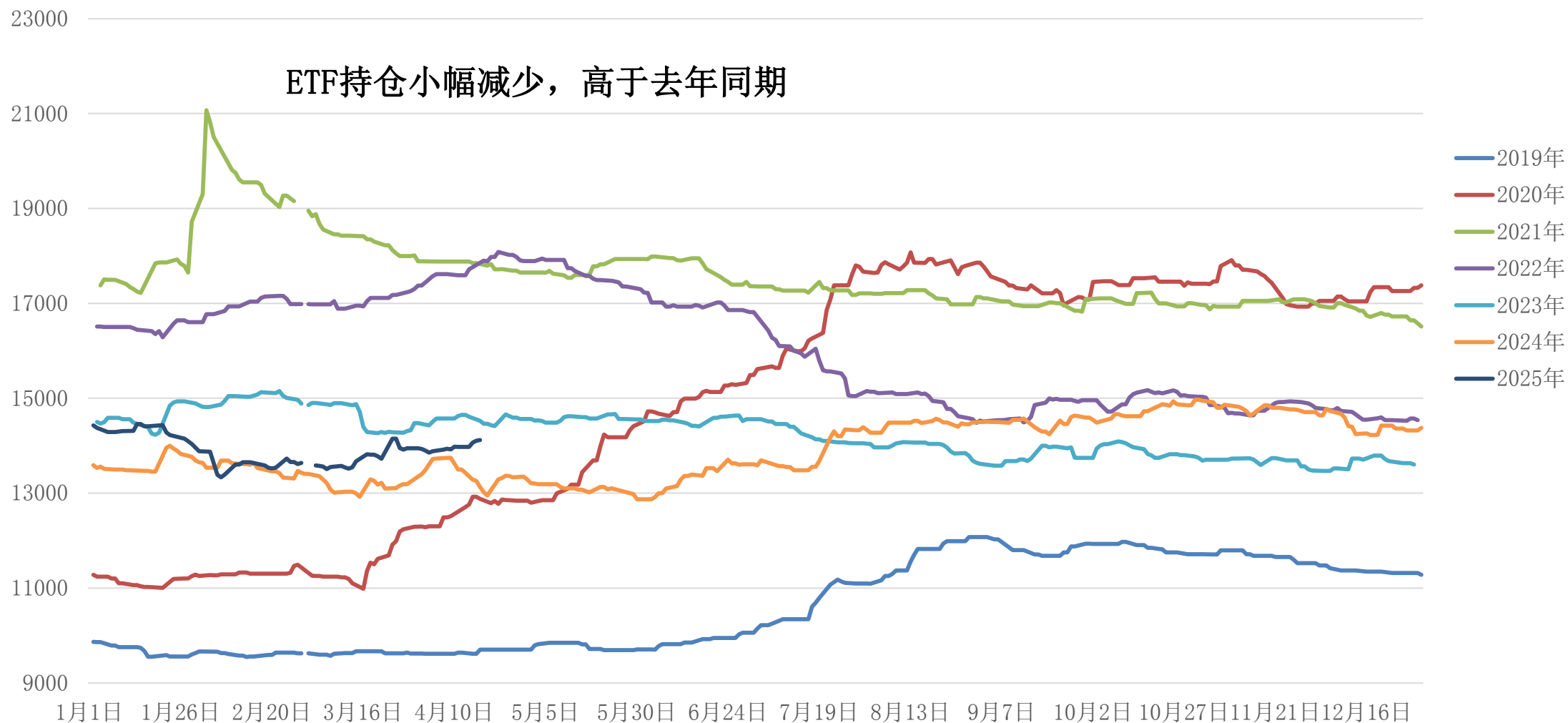


	2025年4月18日	2025年4月17日	增减	幅度
多单量	463,048	459,512	3,536	0.77%
空单量	296,524	291,420	5,104	1.75%
净持仓	166,524	168,092	-1,568	-0.93%

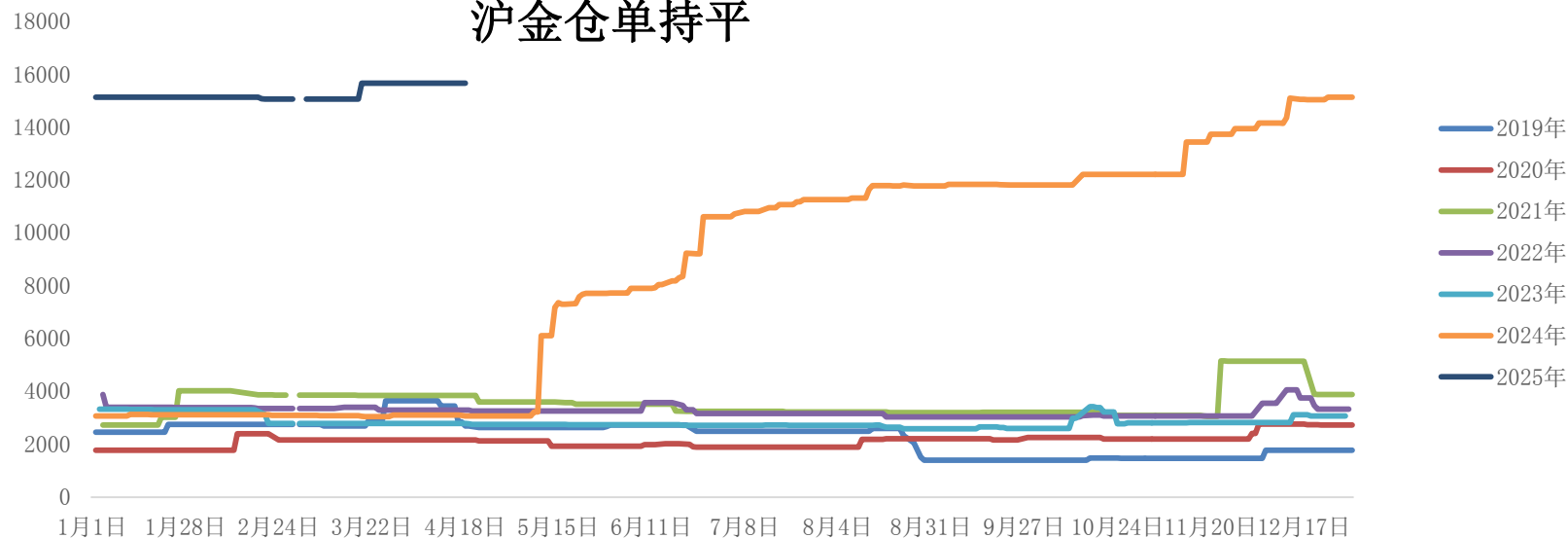
SPDR黄金ETF持仓



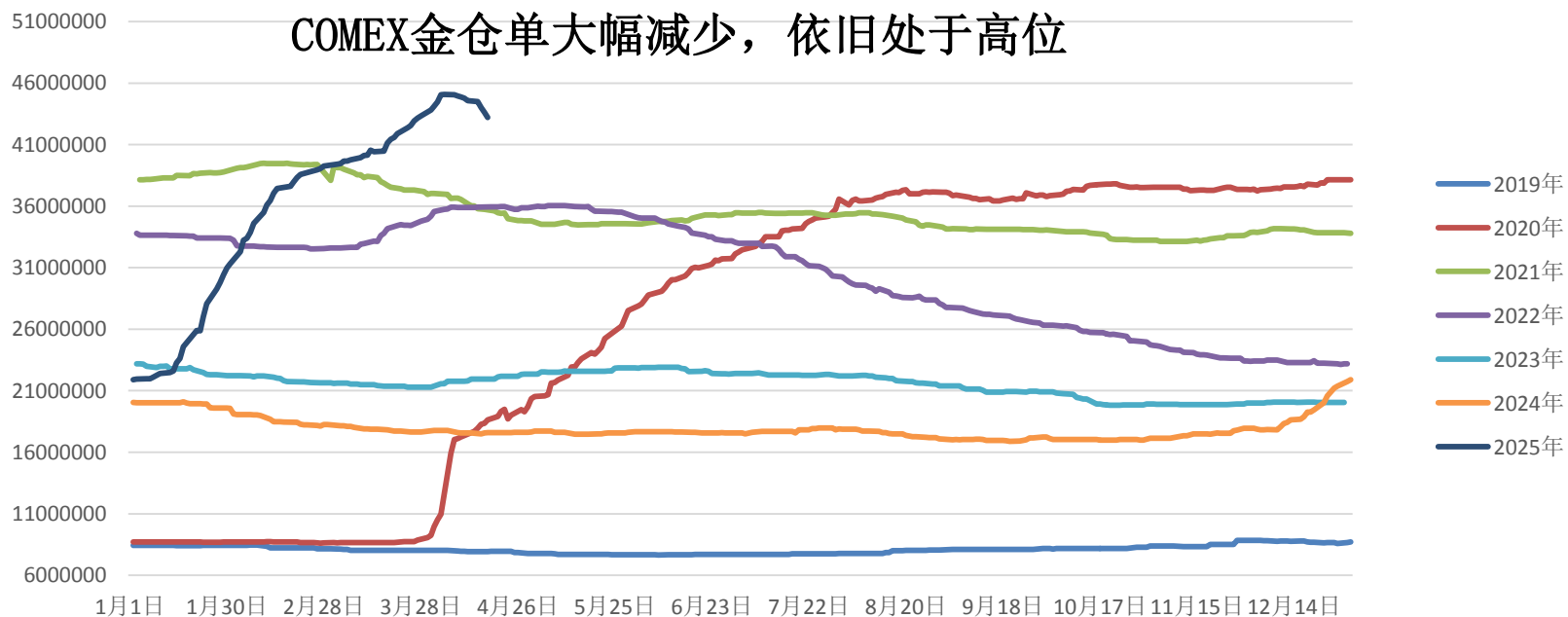
白银ETF持仓

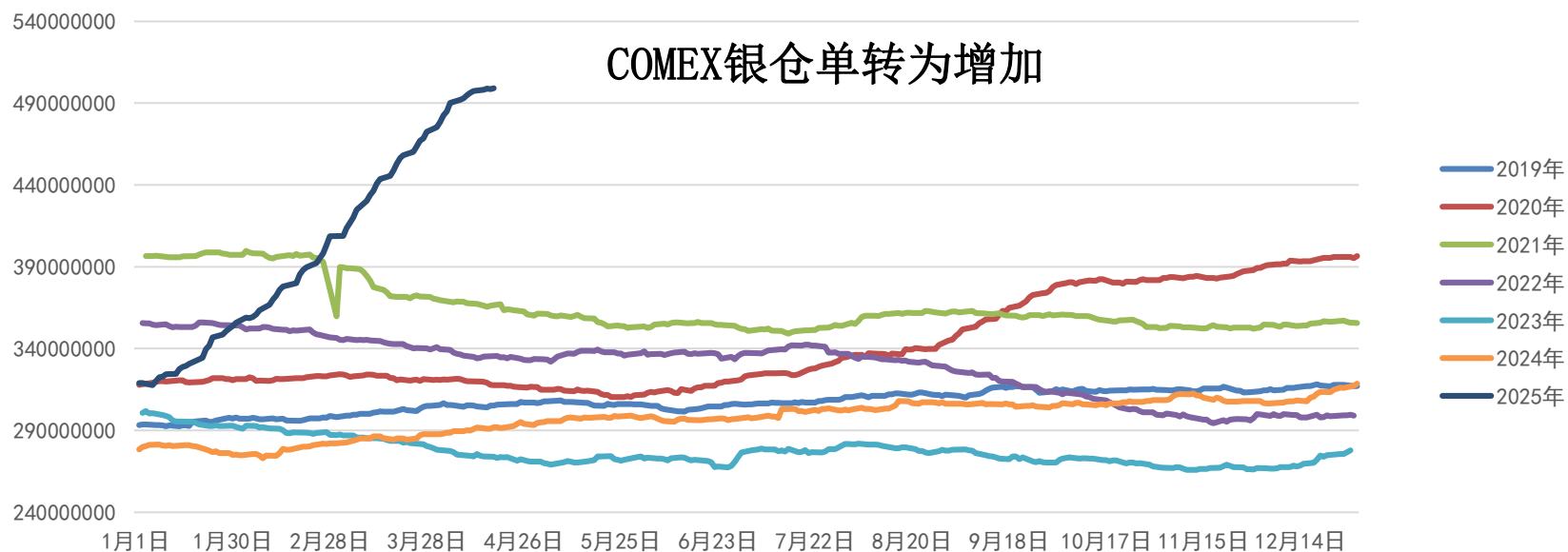
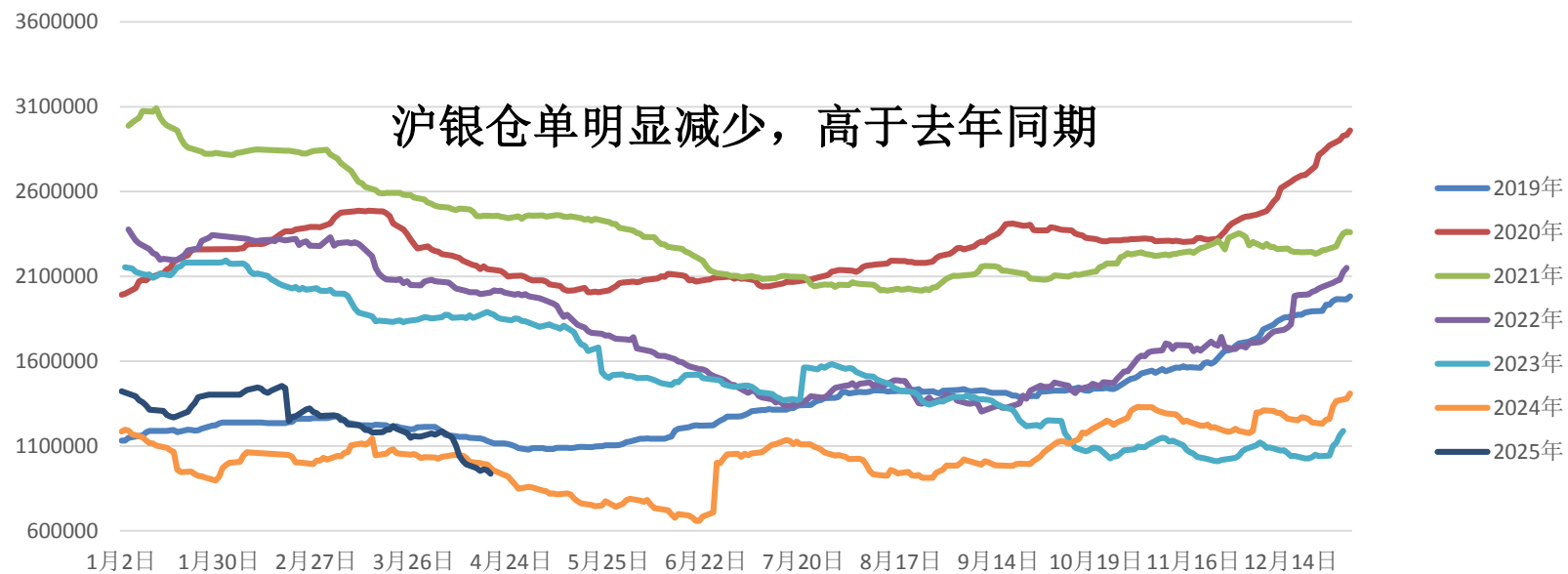


沪金仓单持平



COMEX金仓单大幅减少，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