

贵金属早报——2025年4月23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：贸易紧张态势缓和预期升温，特朗普称没打算解雇鲍威尔，金价冲高回落；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘全线上涨；美元指数涨0.63%报98.98，离岸人民币贬值报7.3114；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率跌1.37个基点报4.393%；COMEX黄金期货跌0.97%报3392.00美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货831.42，现货829.87，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：今日关注日欧美4月PMI数据、美联储经济状况褐皮书、美联储委员、欧央行官员、英央行行长讲话。贸易紧张态势缓和预期升温，特朗普称没打算解雇鲍威尔，前期担忧降温，叠加昨日日间金价大幅拉升，成交持仓量放大，沪金2505期权“末日论”效应，高位止盈，金价冲高回落。沪金溢价继续扩大至17.9元/克左右，国内情绪继续升温。情绪发酵加关税有所缓和，长期金价上行趋势不变，短期将有所调整。

白银

- 1、基本面：贸易紧张态势缓和预期升温，特朗普称没打算解雇鲍威尔，银价先下后上；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指收盘全线上涨；美元指数涨0.63%报98.98，离岸人民币贬值报7.3114；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率跌1.37个基点报4.393%；COMEX白银期货跌0.08%报32.81美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8174，现货8157，基差-17，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单923728千克，日环比减少2740千克；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：贸易紧张态势缓和预期升温，特朗普称没打算解雇鲍威尔，前期担忧降温，风险偏好升温，银价走势与金价完全相反，银价依旧偏工业属性，与风险偏好正相关性更强。银溢价收敛至500元/千克左右。金价冲高回落，也对银价上行空间有所限制，银价高位震荡为主。

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:

08:30 日本4月服务业和制造业PMI初值;

13:00 印度4月制造业、服务业和综合PMI初值;

15:15 法国4月制造业、服务业和综合PMI初值;

15:30 德国4月制造业、服务业和综合PMI初值;

16:00 欧元区4月制造业、服务业和综合PMI初值;

16:30 英国4月制造业、服务业和综合PMI初值;

18:00 欧洲央行管委诺特讲话;

18:30 英国央行首席经济学家皮尔讲话;

21:00 美国芝加哥联储主席古尔斯比（2025年FOMC票委）在一场活动上致开幕词;

21:30 美国圣路易联储主席穆萨莱姆（2025年FOMC票委）和美联储理事沃勒在一场活动上致开幕词;

21:45 美国4月Markit服务业、制造业和综合PMI初值;

22:00 美国3月新屋销售;

次日00:30 英国央行行长贝利在国际金融协会举办的会议上讲话;

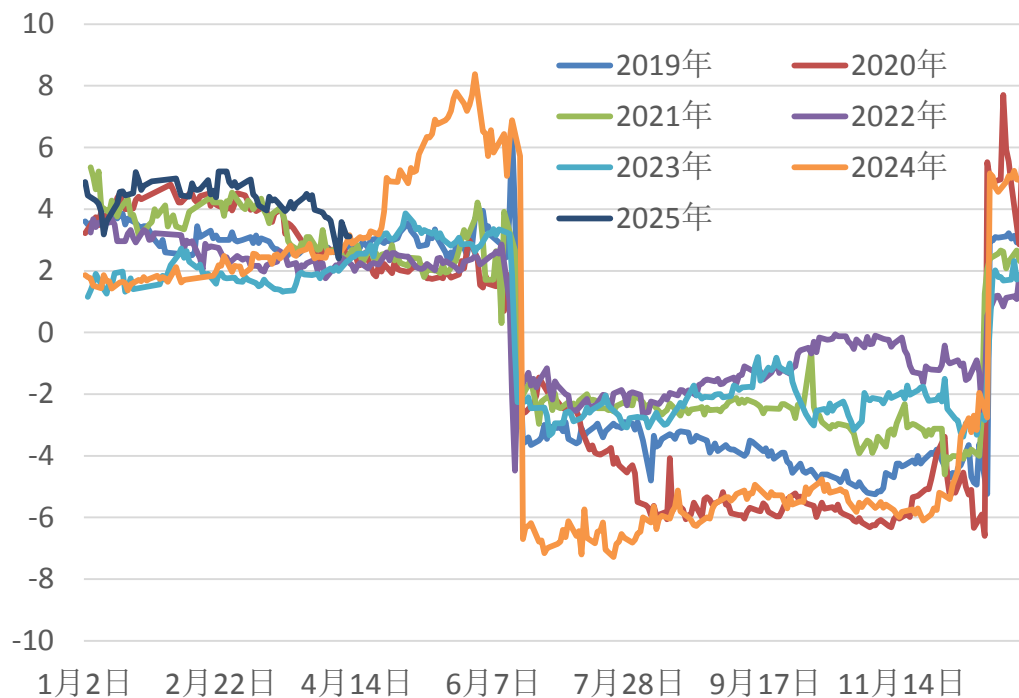
次日02:00 美联储公布经济状况褐皮书, 欧洲央行管委维勒鲁瓦讲话, 英国央行副行长布里登讲话;

次日03:15 欧洲央行首席经济学家连恩在国际金融协会举办的活动上讲话;

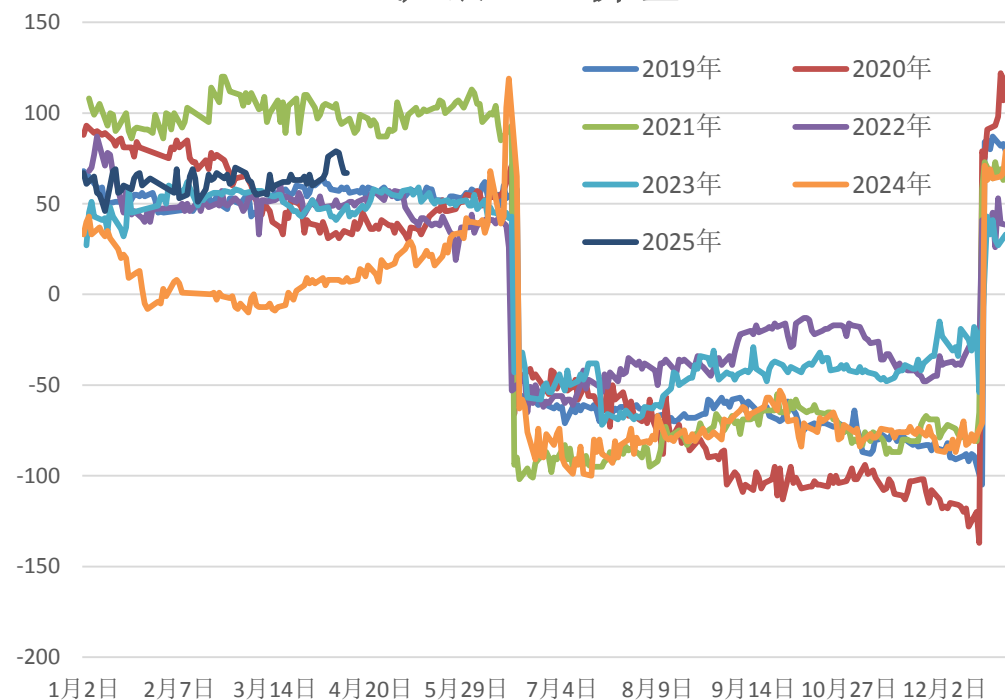
次日06:30 美国克利夫兰联储主席哈玛克（2026年FOMC票委）讲话;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2506	831.42	836.3	808.4	32.96	4.13
沪银2506	8174	8292	8142	-19	-0.23
COMEX黄金2506	3392	3509.9	3379.1	-33.30	-0.97
COMEX白银2505	32.495	33.17	32.255	-0.026	-0.08
SGE黄金T+D	826.67	833.79	804.96	27.07	2.84
SGE白银T+D	8154	8265	8126	-48	-0.89
伦敦金现	3423.77	3430.67	3327.985	0.00	0.00
伦敦银现	32.649	33.053	32.4049	0.00	0.00
美元指数	98.9757	99.2281	97.9137	-0.88	-0.88

沪金12-6价差



沪银12-6价差

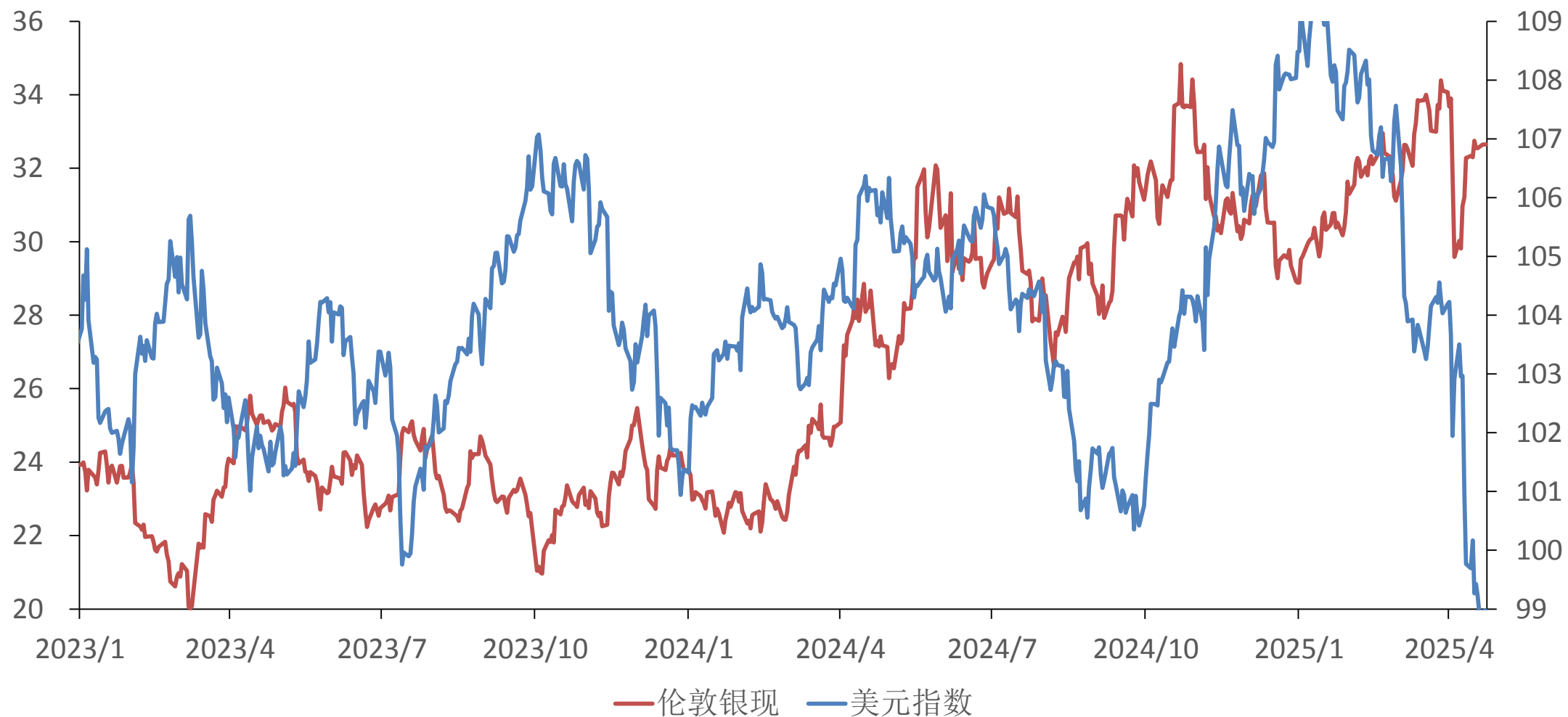


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

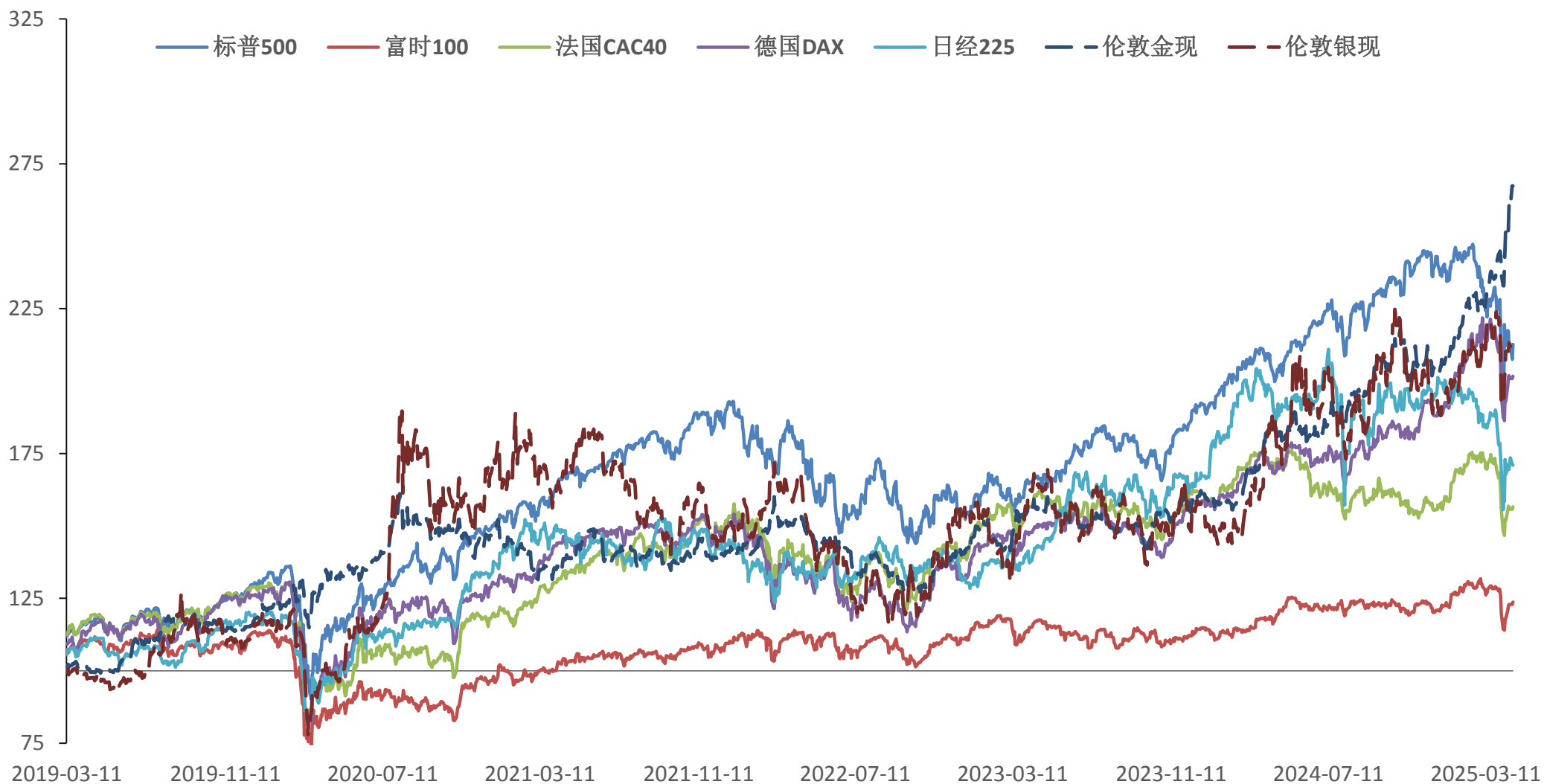


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比



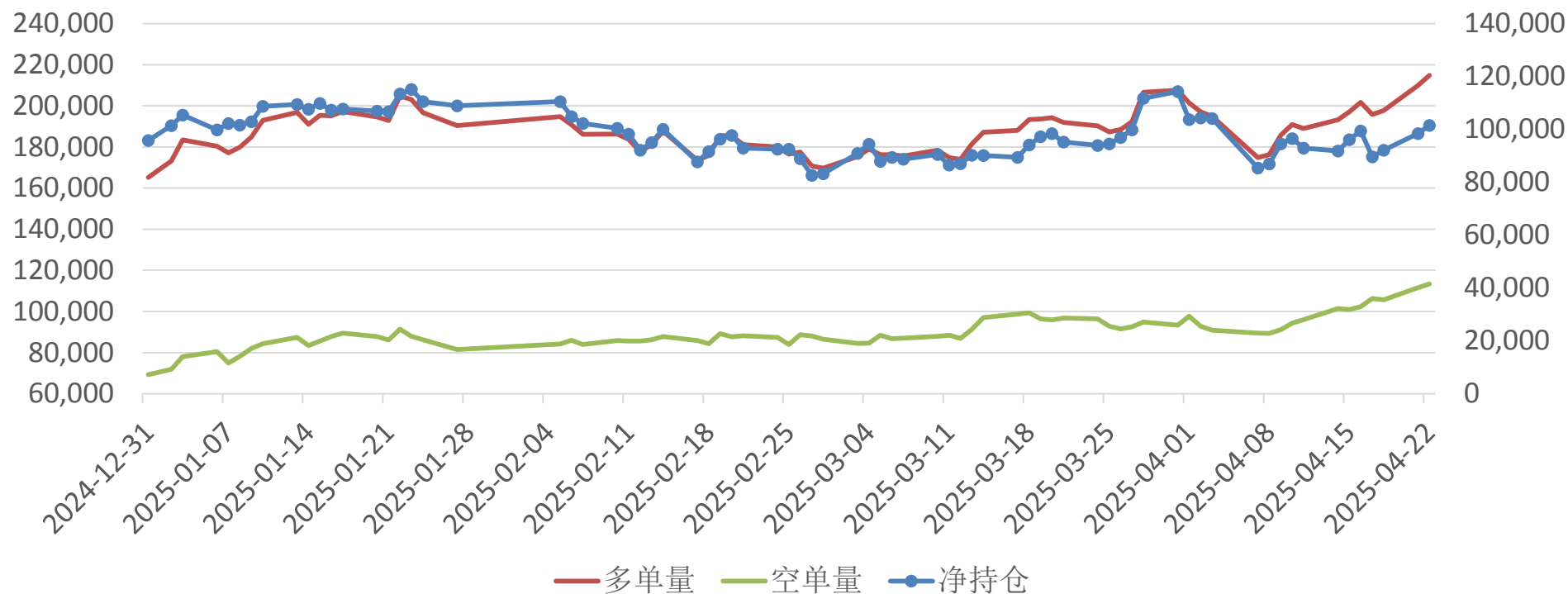


美债十年期收益率

美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率跌1.37个基点报4.393%

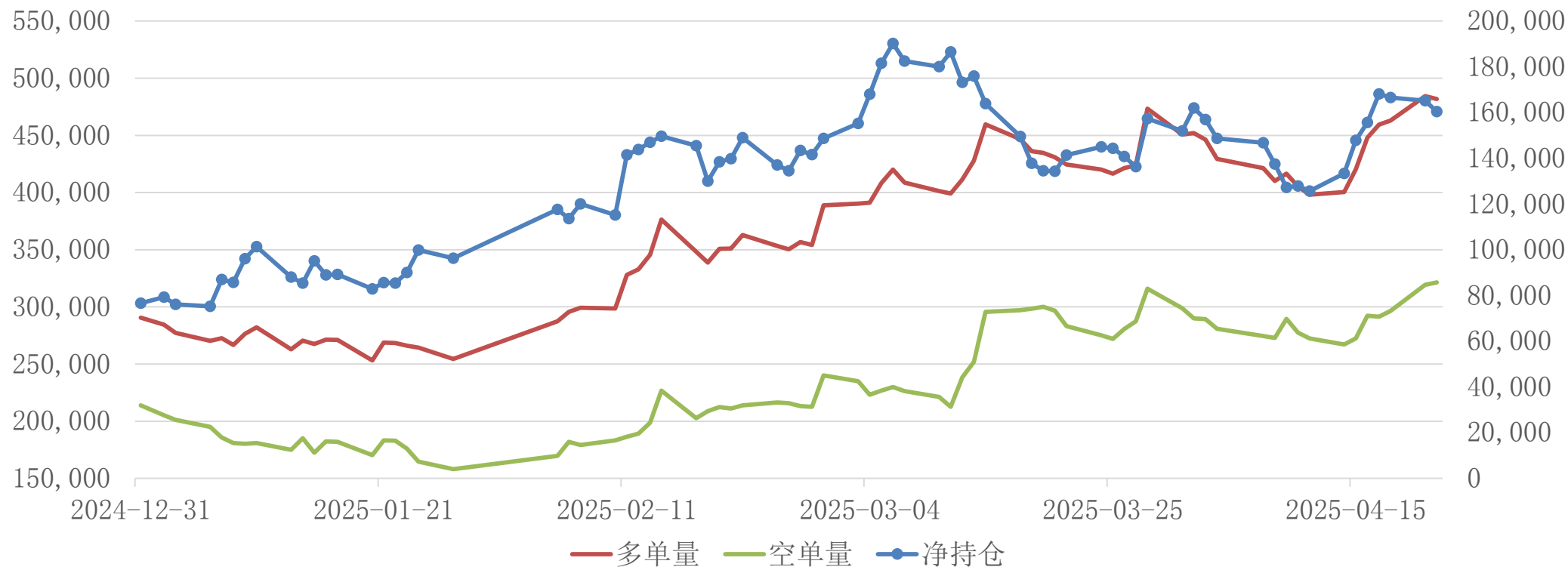


沪金前二十持仓



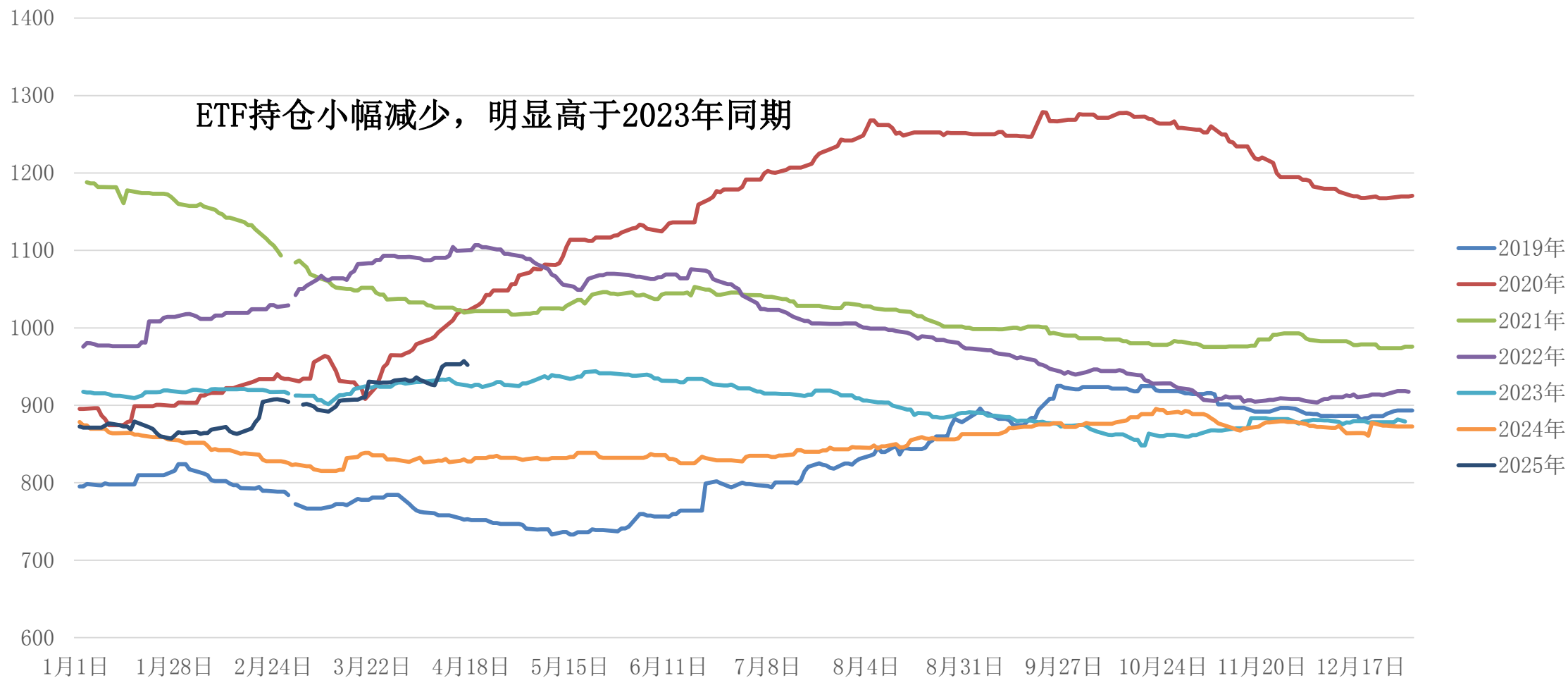
	2025年4月22日	2025年4月21日	增减	幅度
多单量	214,853	210,004	4,849	2.31%
空单量	113,322	111,555	1,767	1.58%
净持仓	101,531	98,449	3,082	3.13%

沪银前二十持仓

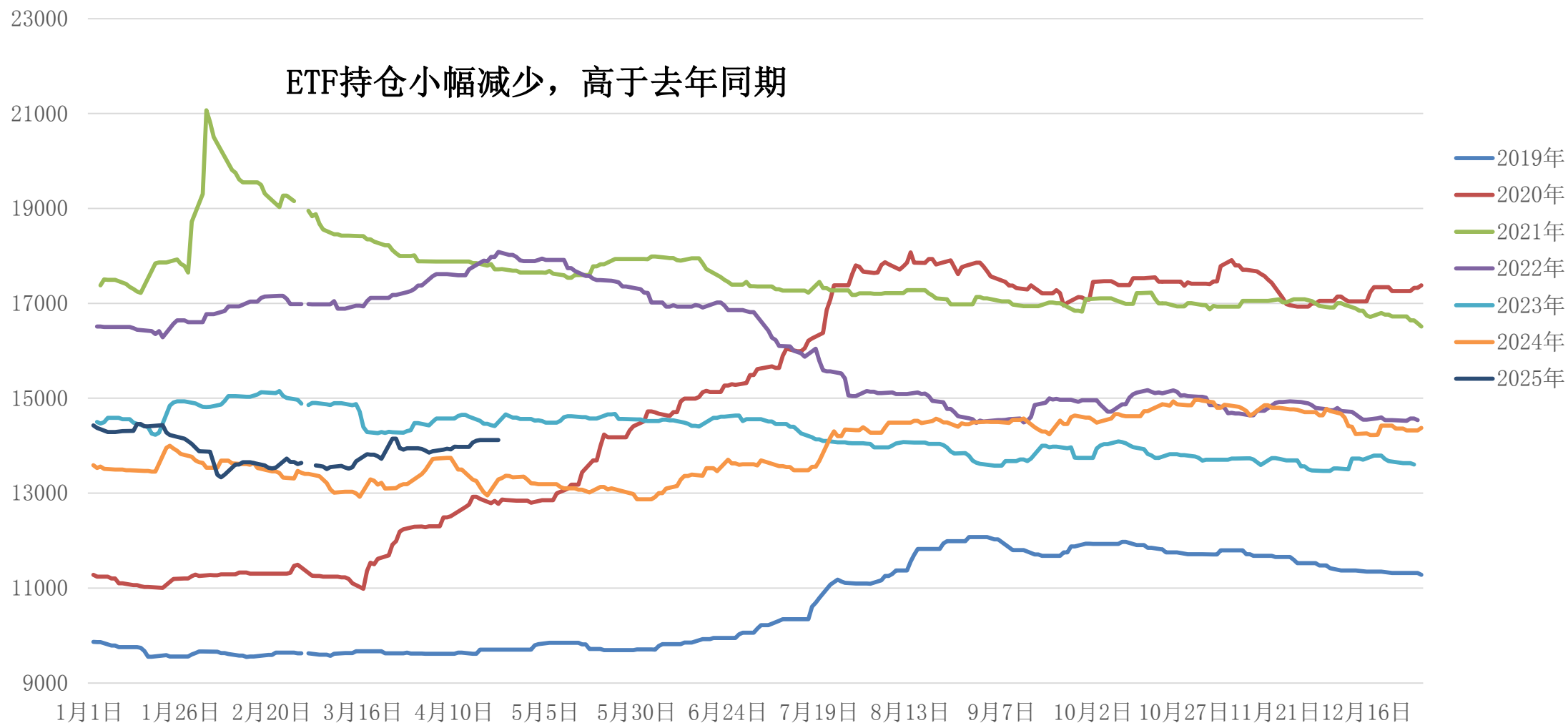


	2025年4月22日	2025年4月21日	增减	幅度
多单量	481,924	484,443	-2,519	-0.52%
空单量	321,470	319,296	2,174	0.68%
净持仓	160,454	165,147	-4,693	-2.84%

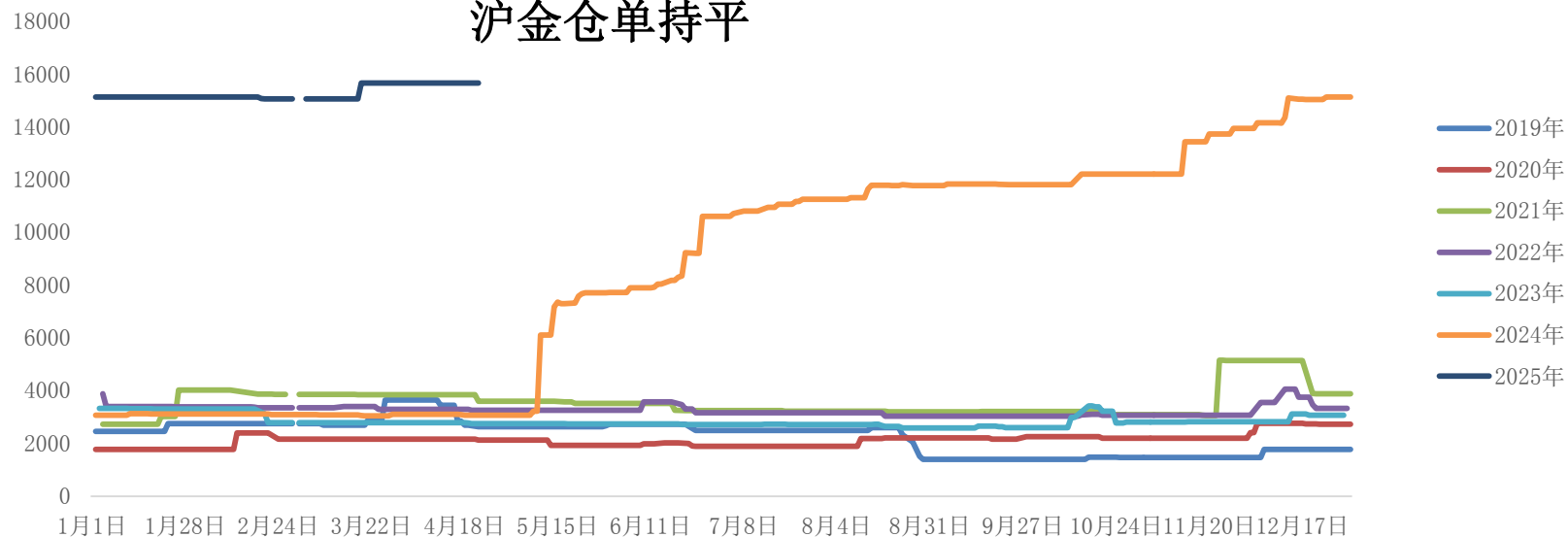
SPDR黄金ETF持仓



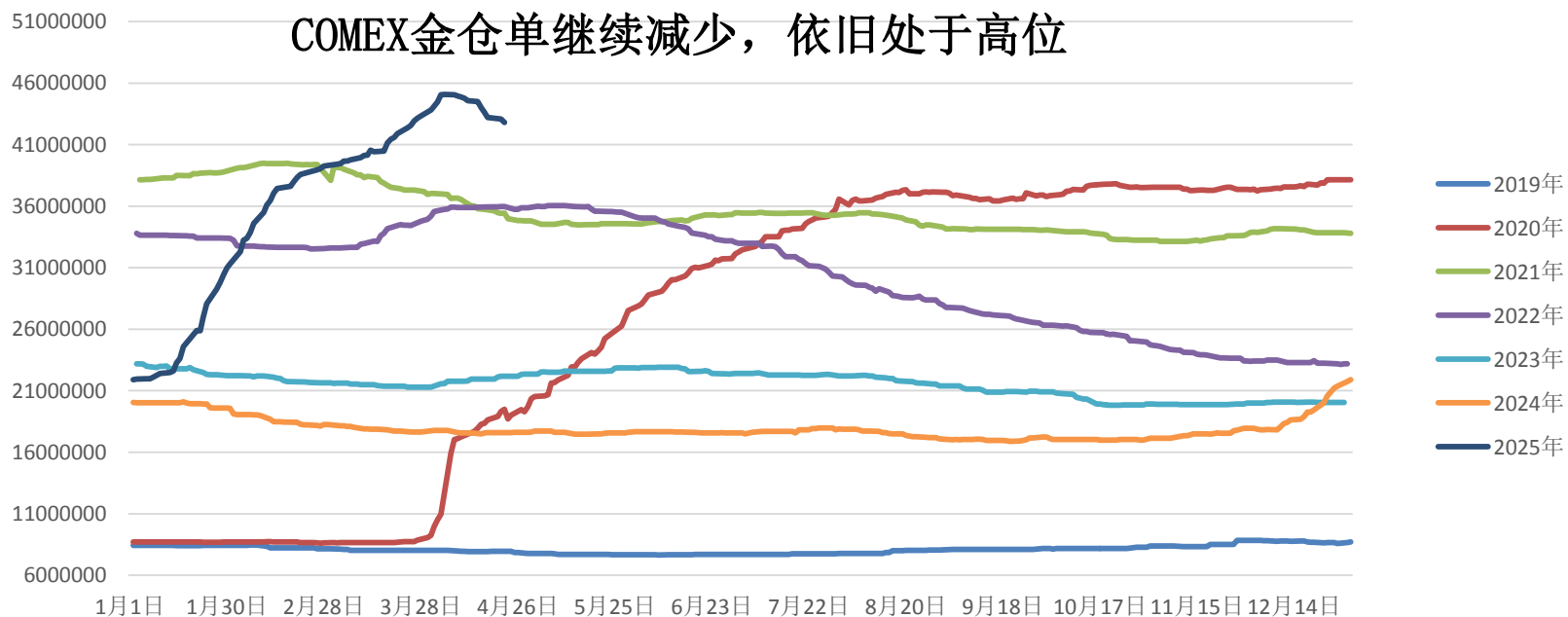
白银ETF持仓

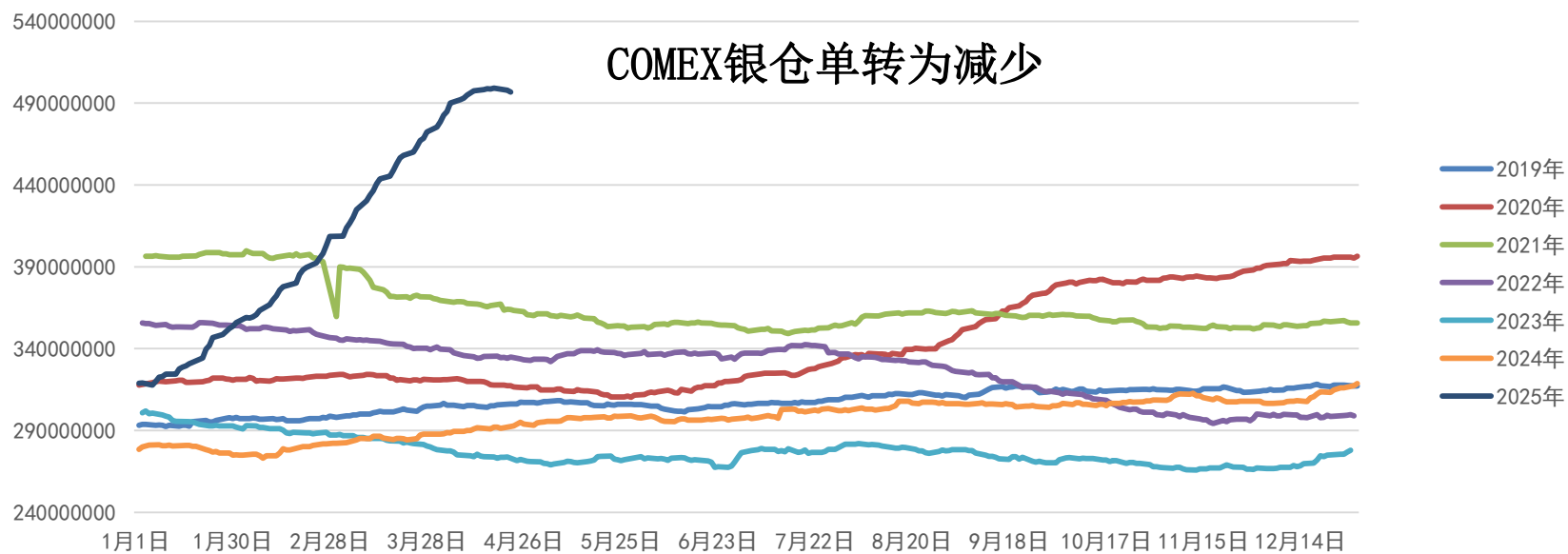
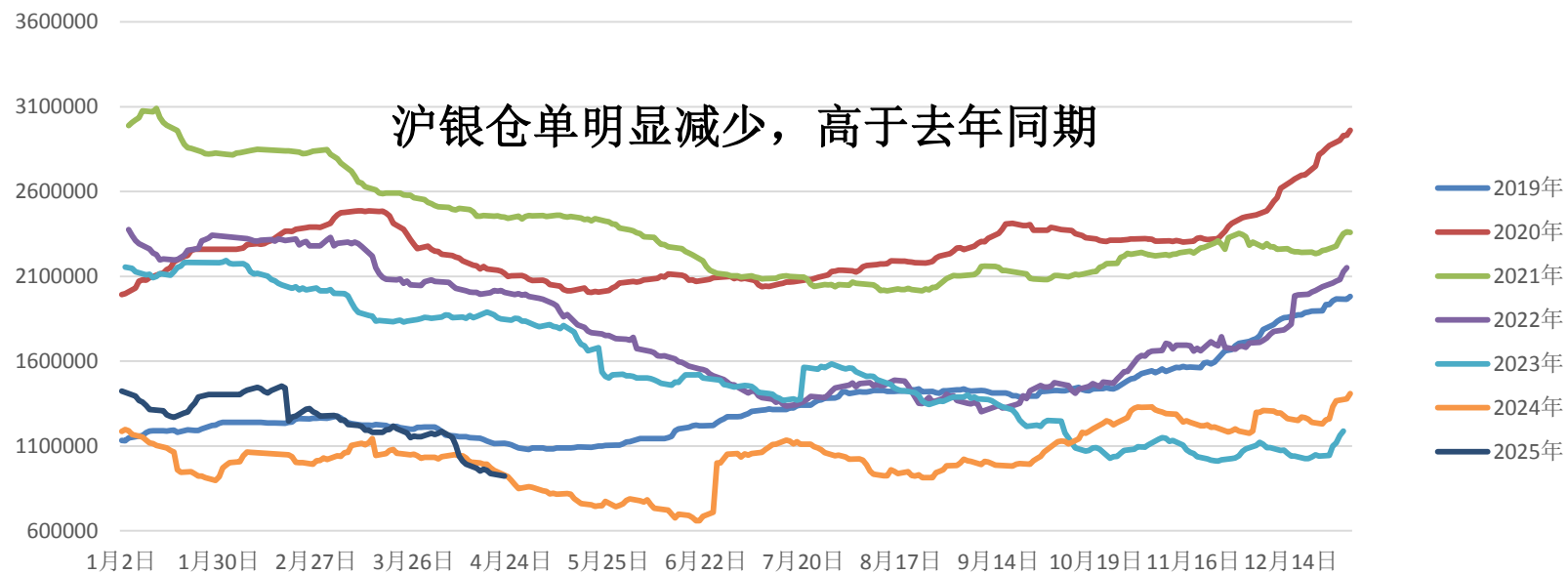


沪金仓单持平



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