

贵金属早报——2025年4月29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：美国财政部本季度借款实际预估规模不增反降，美债收益率回落，金价回升；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘小幅上涨；美元指数跌0.65%报98.94，离岸人民币小幅升值报7.2850；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌3.09个基点报4.2063%；COMEX黄金期货涨1.71%报3354.80美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货780.04，现货779.8，基差-0.24，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单15648千克，减少30千克；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：今日日本休市、关注日美国3月职位空缺、美国2月房价和3月商品贸易帐、欧央行官员讲话。美国财政部本季度借款实际预估规模不增反降，前期财政紧缩担忧降温，贸易谈判再现乐观消息，金价回升。沪金溢价维持至8元/克左右，国内情绪依旧高涨。情绪缓和，宽松预期升温，金价短期震荡。

白银

- 1、基本面：美国财政部本季度借款实际预估规模不增反降，美债收益率回落，银价跟随金价回升；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘小幅上涨；美元指数跌0.65%报98.94，离岸人民币小幅升值报7.2850；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌3.09个基点报4.2063%；COMEX白银期货涨0.20%报33.40美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8168，现货8158，基差-10，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单912786千克，日环比减少10942千克；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：美国财政部本季度借款实际预估规模不增反降，前期财政紧缩担忧降温，贸易谈判再现乐观消息，银价跟随金价回升。银溢价扩大至480元/千克左右。情绪缓和，宽松预期升温，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:

全天 日本股市因昭和日休市一日;

10:05 澳洲联储助理主席Kent讲话;

15:00 欧洲央行执委Piero Cipollone在总部德国法兰克福一场活动上致欢迎词, 活动主题为“金融与贸易破碎性: 风险与政策替代”, 英国央行将参加该活动;

17:00 欧元区4月经济景气指数;

17:40 英国央行副行长Dave Ramsden在创新金融全球峰会上讲话;

20:30 美国3月商品贸易帐;

21:00 美国2月FHFA房价指数和S&P/CS20座大城市房价指数;

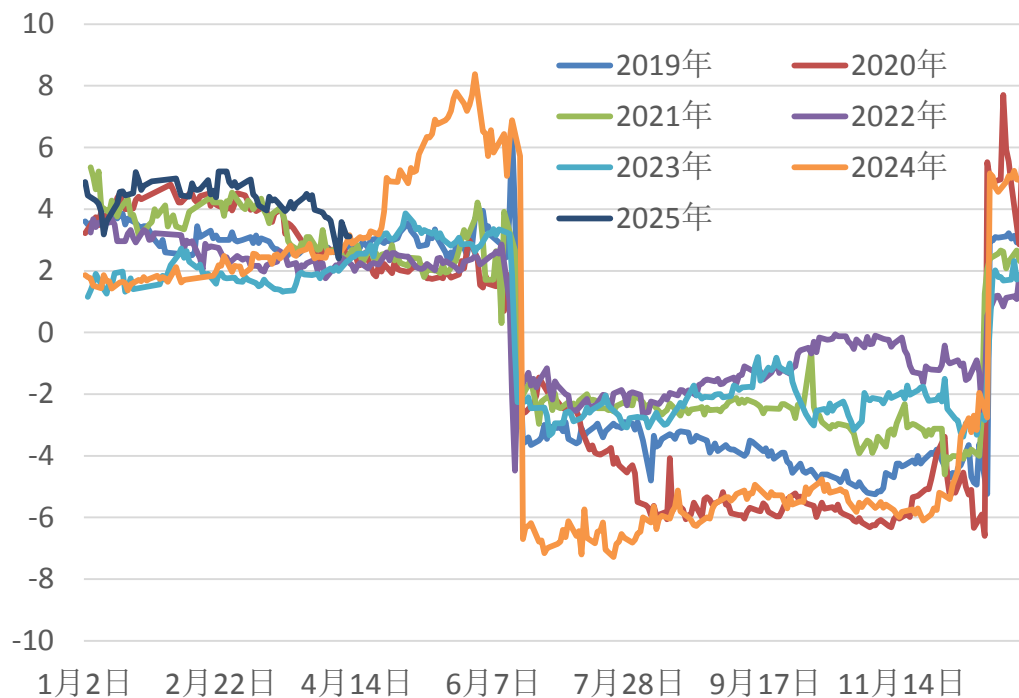
22:00 美国3月JOLTS职位空缺、4月谘商会消费者信心指数, 欧洲央行管委霍尔茨曼讲话;

00:30 瑞士央行副行长Martin在日内瓦讲话;

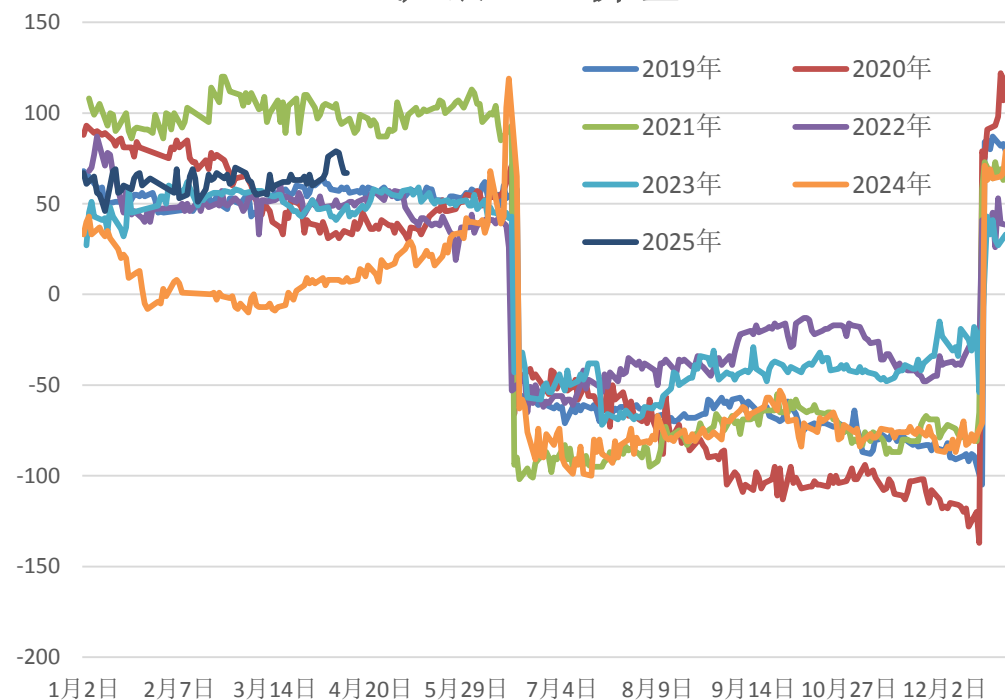
次日02:00 欧洲央行管委兼法国央行行长Villeroy讲话;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2506	780.04	790.68	777.16	-11.38	-1.44
沪银2506	8168	8260	8163	-126	-1.52
COMEX黄金2506	3354.8	3363.8	3278	56.40	1.71
COMEX白银2505	33.075	33.165	32.585	0.065	0.20
SGE黄金T+D	778.22	789	775.65	-12.27	-0.85
SGE白银T+D	8173	8263	8151	-107	-1.17
伦敦金现	3343.56	3353.04	3267.765	24.80	0.75
伦敦银现	33.136	33.192	32.6318	0.05	0.17
美元指数	98.9357	99.8922	99.2567	0.29	0.30

沪金12-6价差



沪银12-6价差

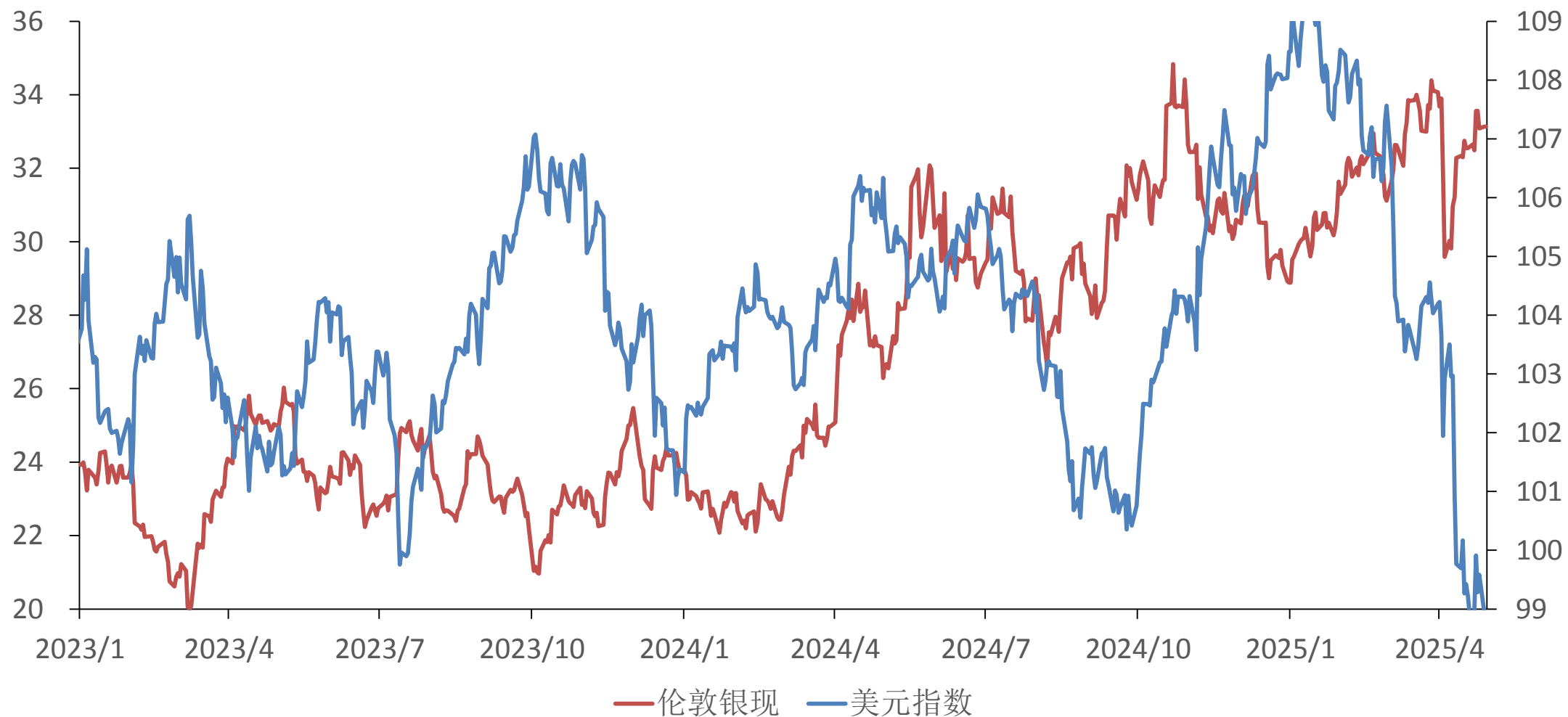


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

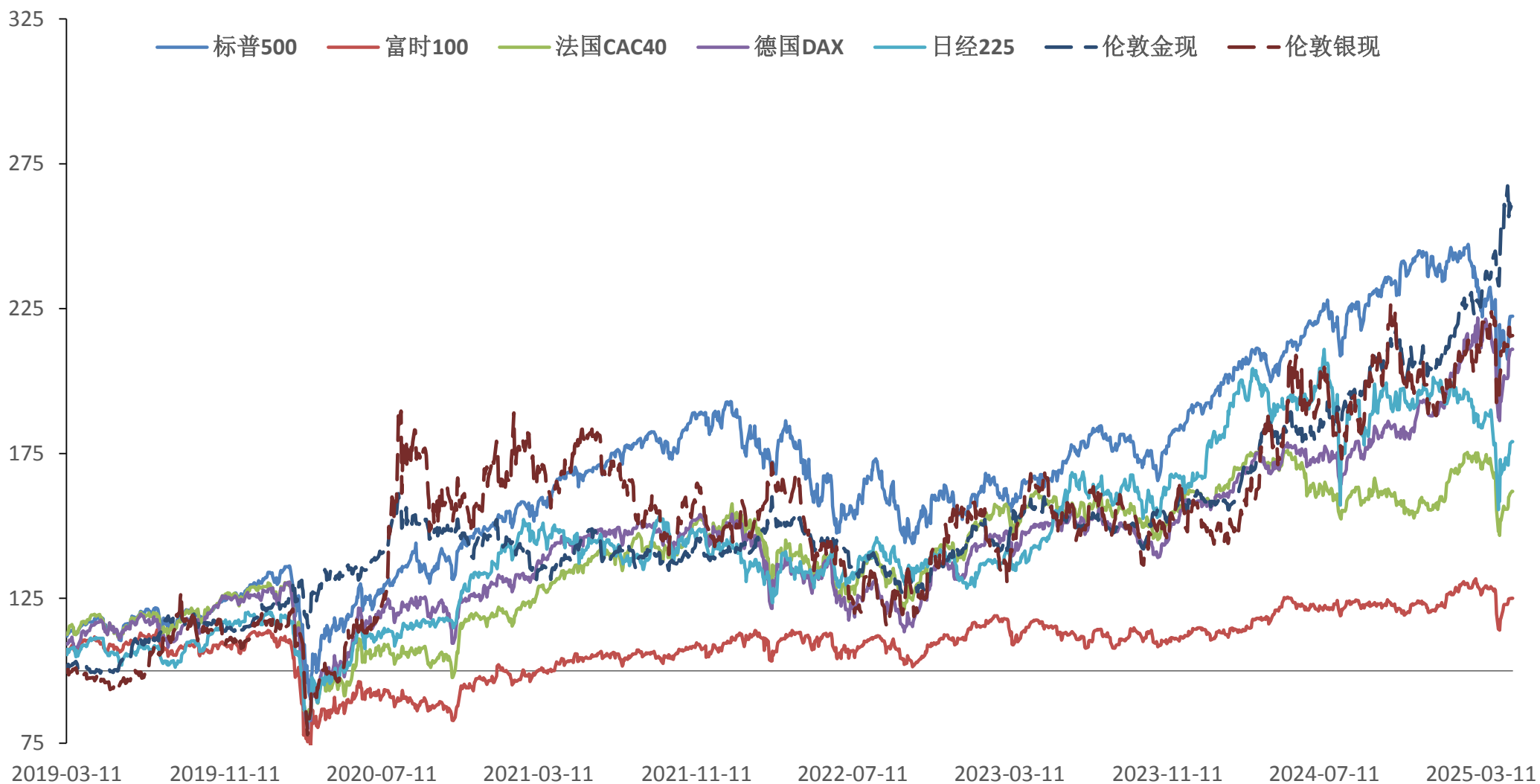


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

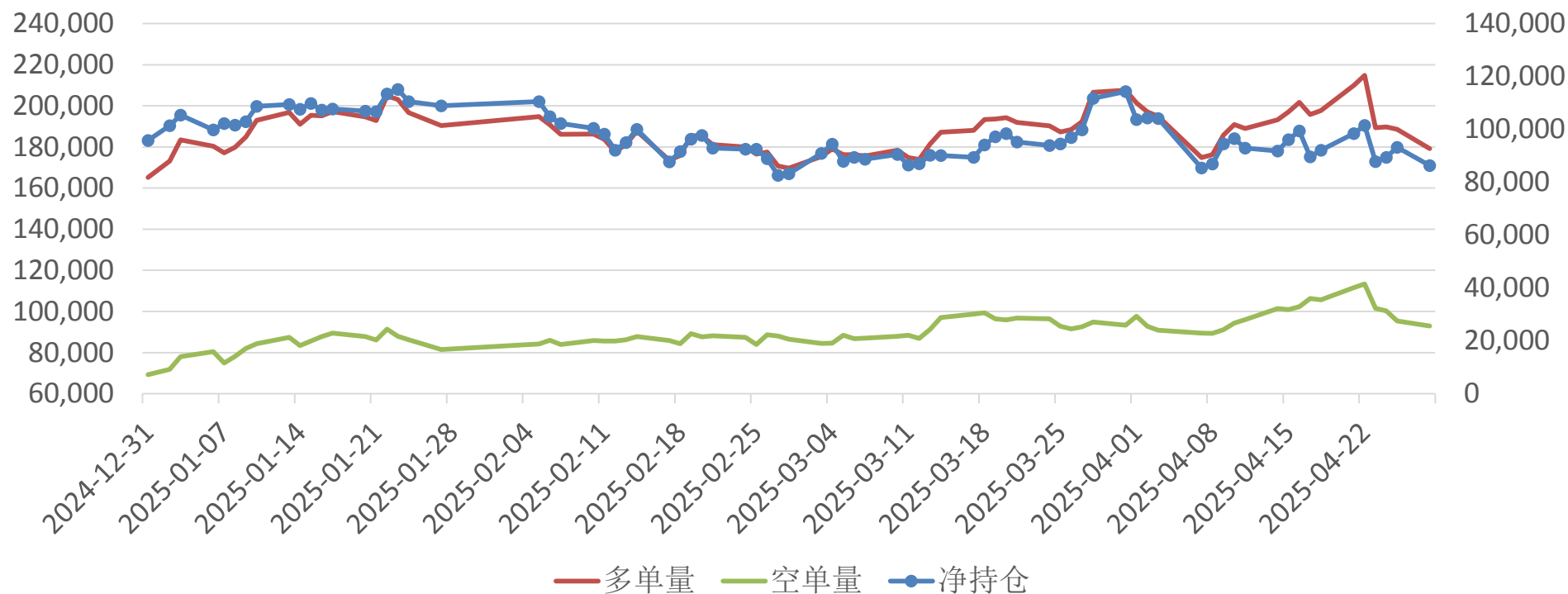




美债十年期收益率

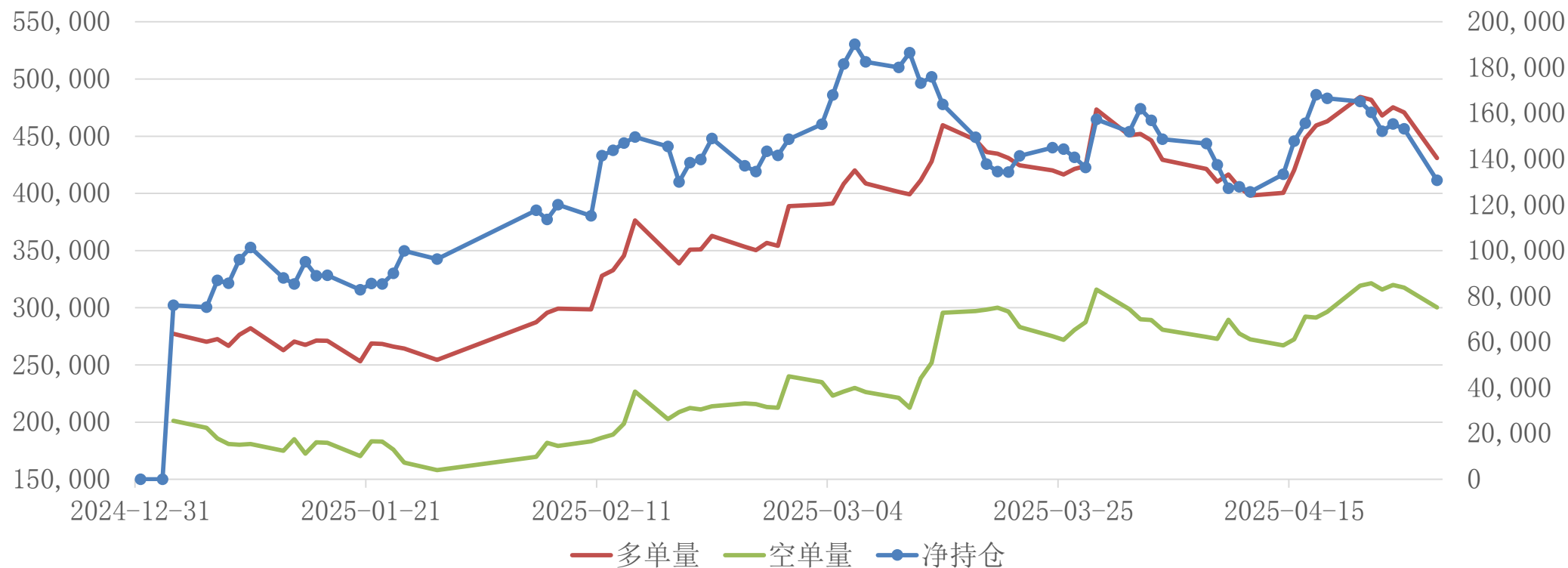


沪金前二十持仓



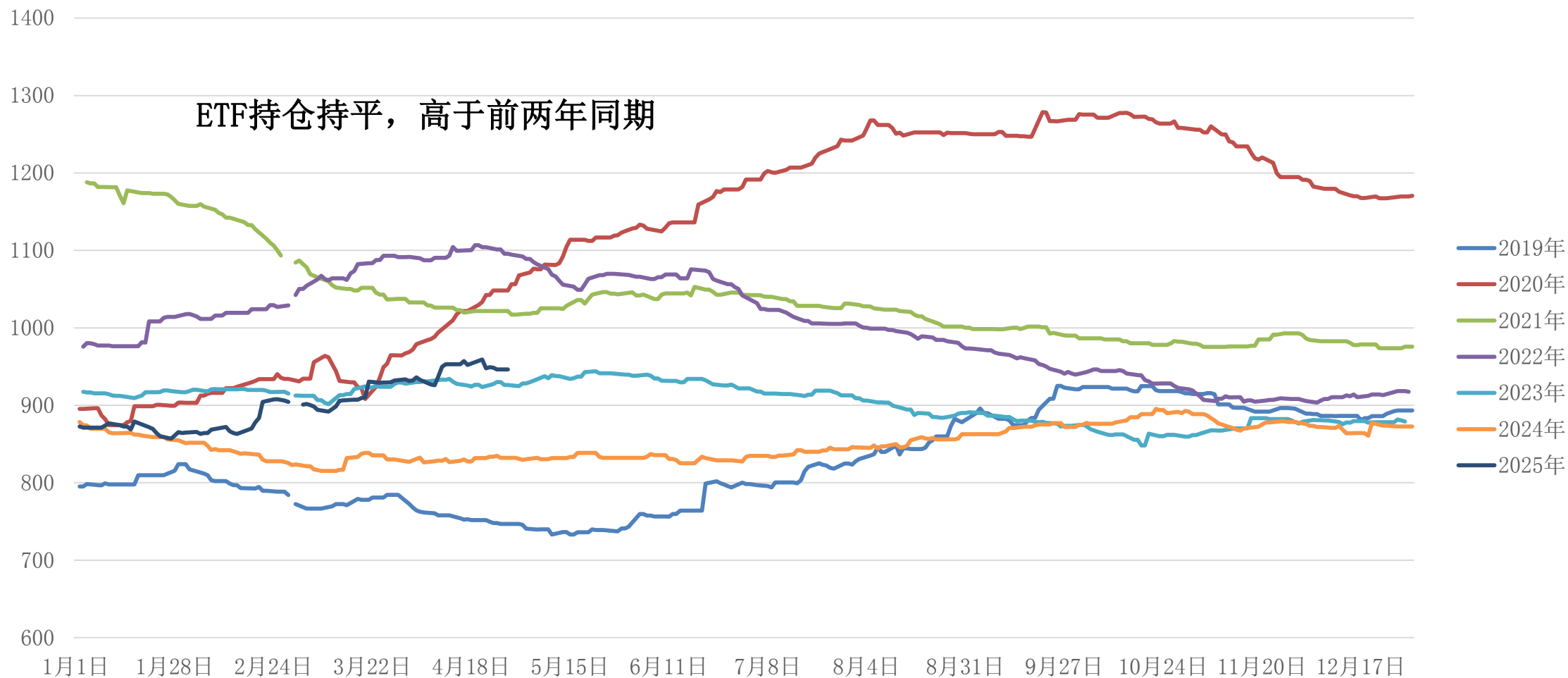
	2025年4月28日	2025年4月27日	增减	幅度
多单量	179,240	188,660	-9,420	-4.99%
空单量	92,878	95,425	-2,547	-2.67%
净持仓	86,362	93,235	-6,873	-7.37%

沪银前二十持仓

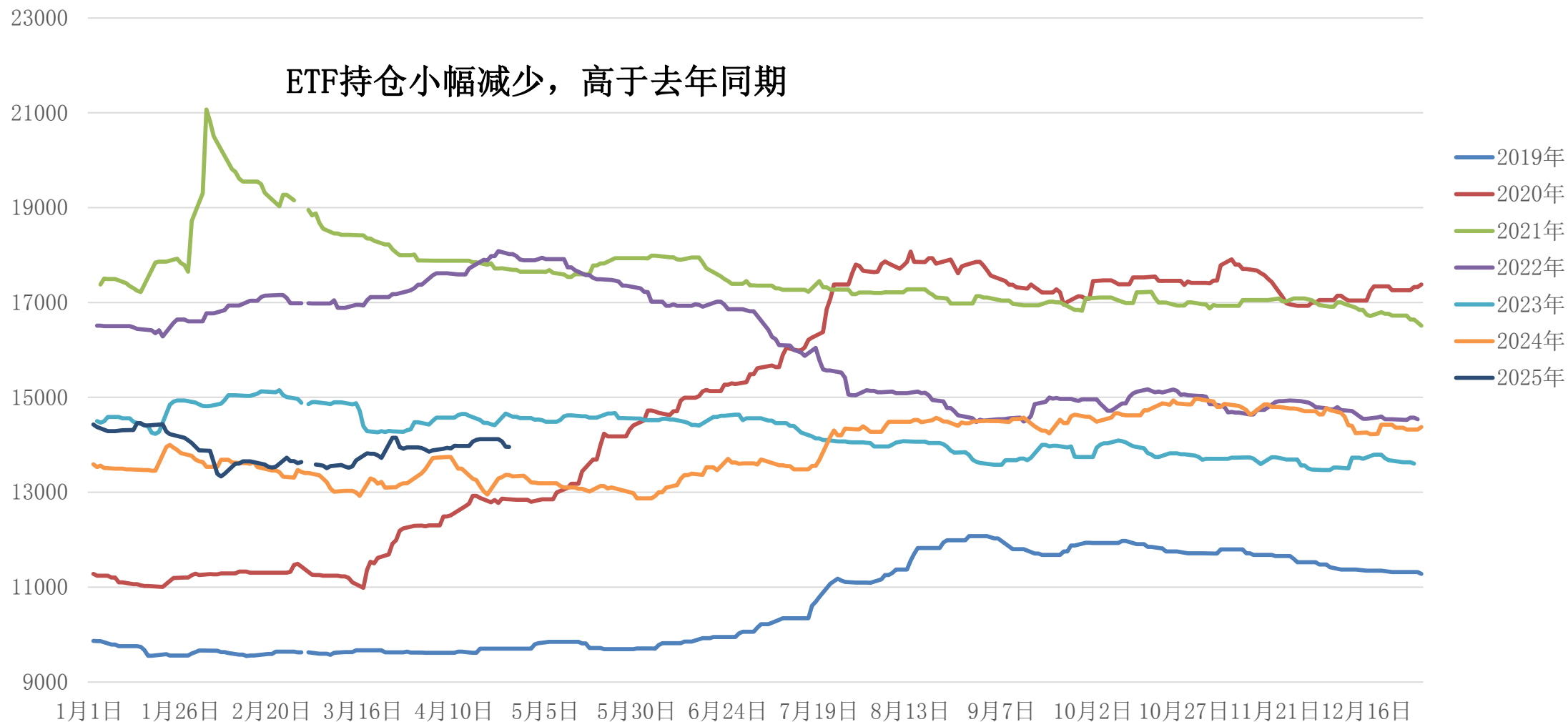


	2025年4月28日	2025年4月25日	增减	幅度
多单量	430,890	470,831	-39,941	-8.48%
空单量	300,184	317,627	-17,443	-5.49%
净持仓	130,706	153,204	-22,498	-14.68%

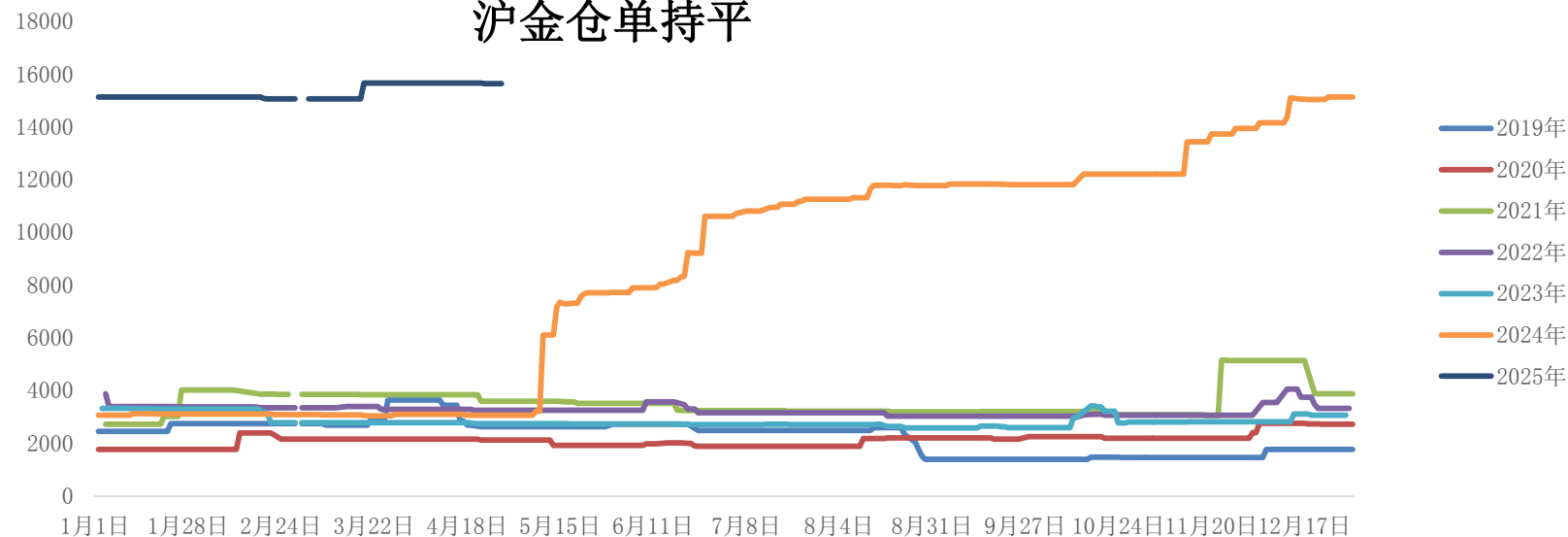
SPDR黄金ETF持仓



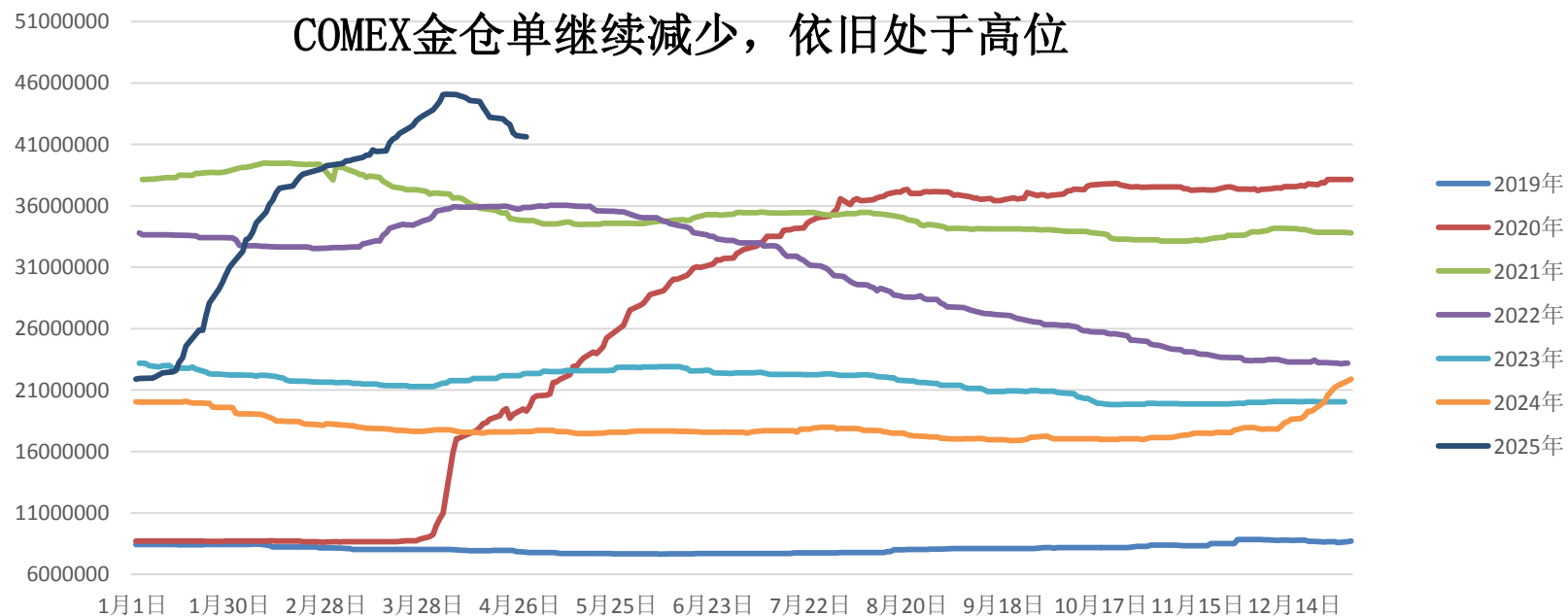
白银ETF持仓

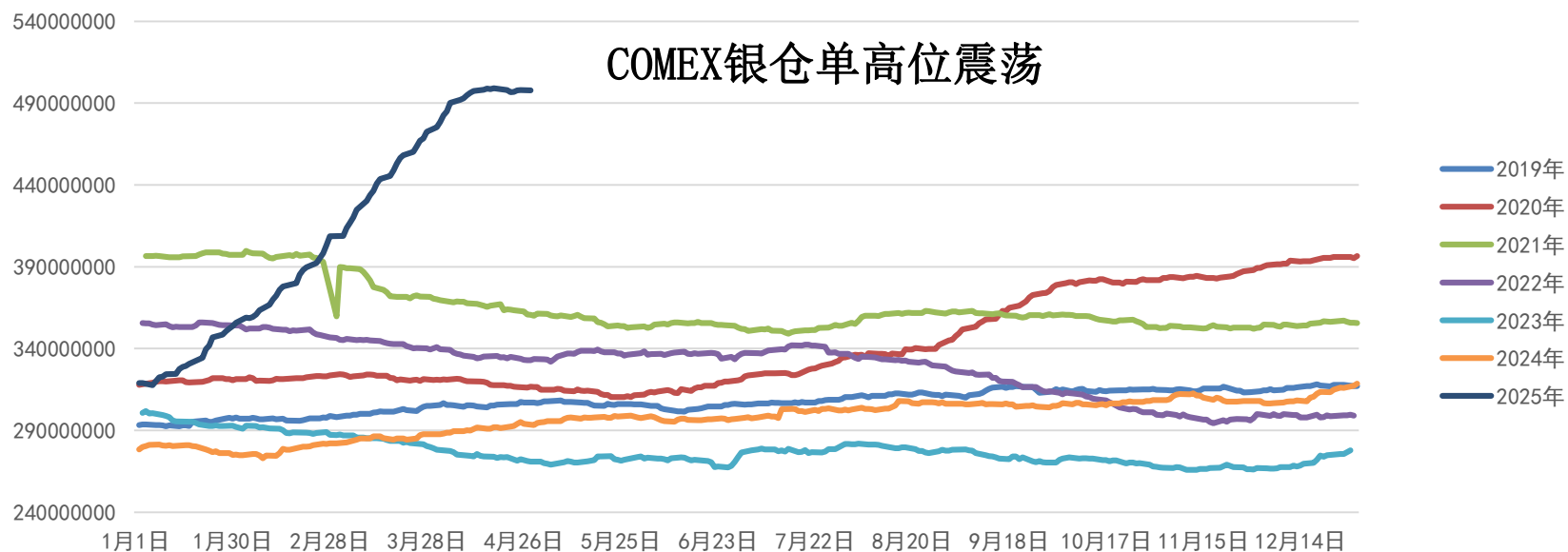
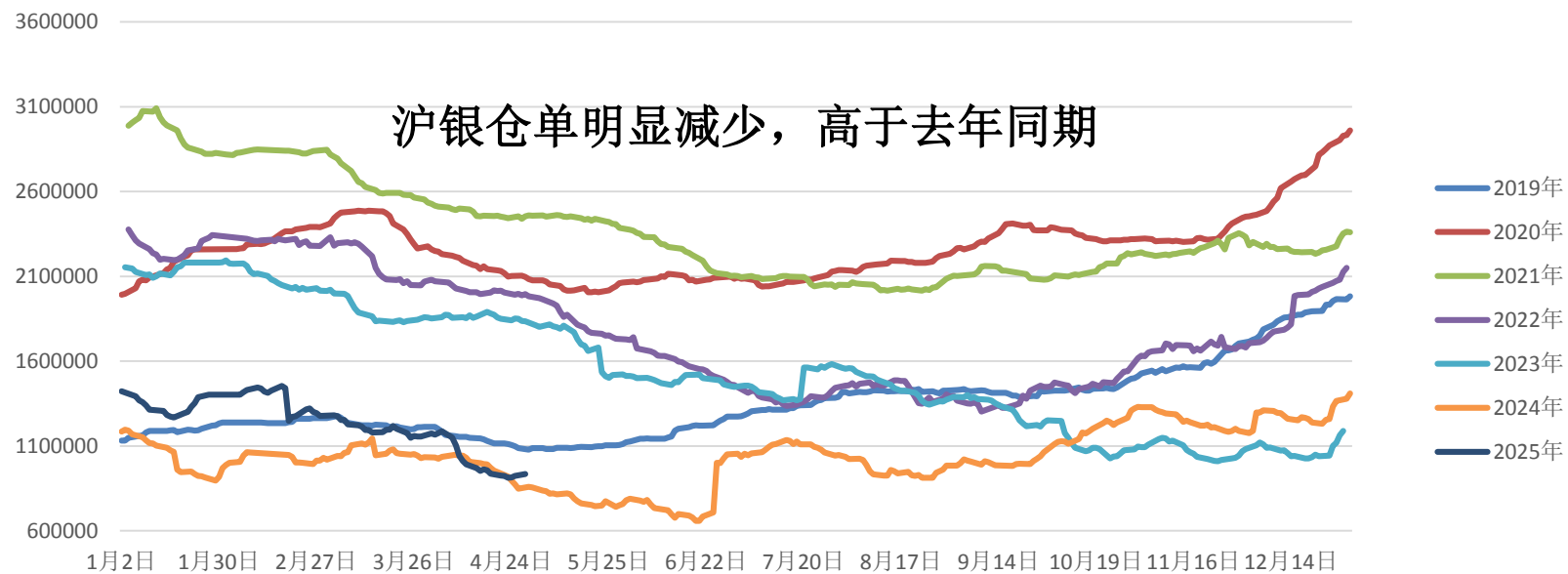


沪金仓单持平



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