

贵金属早报—— 2025年5月7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：美联储会议前，欧洲贸易谈判态度强硬，金价再度上涨；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美元指数跌0.53%报99.27，离岸人民币直线大幅震荡报7.2080；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌4.87个基点报4.2946；COMEX黄金期货涨3.60%报3441.80美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货794.8，现货792.61，基差-1.19，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单15648千克，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：今日关注国务院新闻发布会、美联储议息会议、法国3月贸易帐。美联储会议前，关税不确定性依旧高涨，风险偏好降温，金价再度走高，早间中美会面消息，另风险偏好再度升温，金价明显回落。沪金溢价扩大至12元/克左右，人民币大幅震荡，沪金或将受此压制。关税影响仍存，今日关注国内发布会和美联储会议，金价向上趋势未变。

白银

- 1、基本面：美联储会议前，欧洲贸易谈判态度强硬，银价跟随金价走高；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美元指数跌0.53%报99.27，离岸人民币直线大幅震荡报7.2080；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌4.87个基点报4.2946；COMEX白银期货涨2.96%报33.44美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8235，现货8219，基差-16，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单959785千克，日环比增加96千克；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：美联储会议前，关税不确定性依旧高涨，风险偏好降温，银价跟随金价走高，早间中美会面消息，另风险偏好再度升温，银价小幅回落。银溢价迅速扩大至570元/千克左右。关税影响仍存，不确定性依旧高涨，银价依旧跟随金价为主。

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月服务业和综合PMI终值;

09:00 国务院新闻办公室举行新闻发布会, 请中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会负责人介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况, 并答记者问;

14:00 德国3月工厂订单;

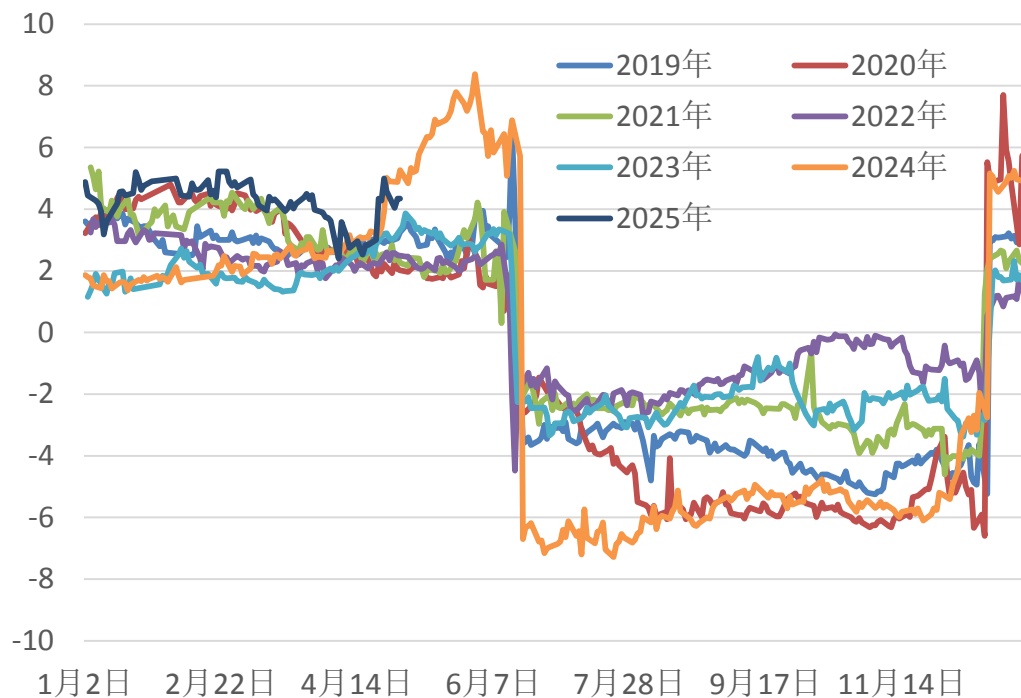
14:45 法国3月贸易帐;

次日02:00 美联储发布FOMC利率决议声明;

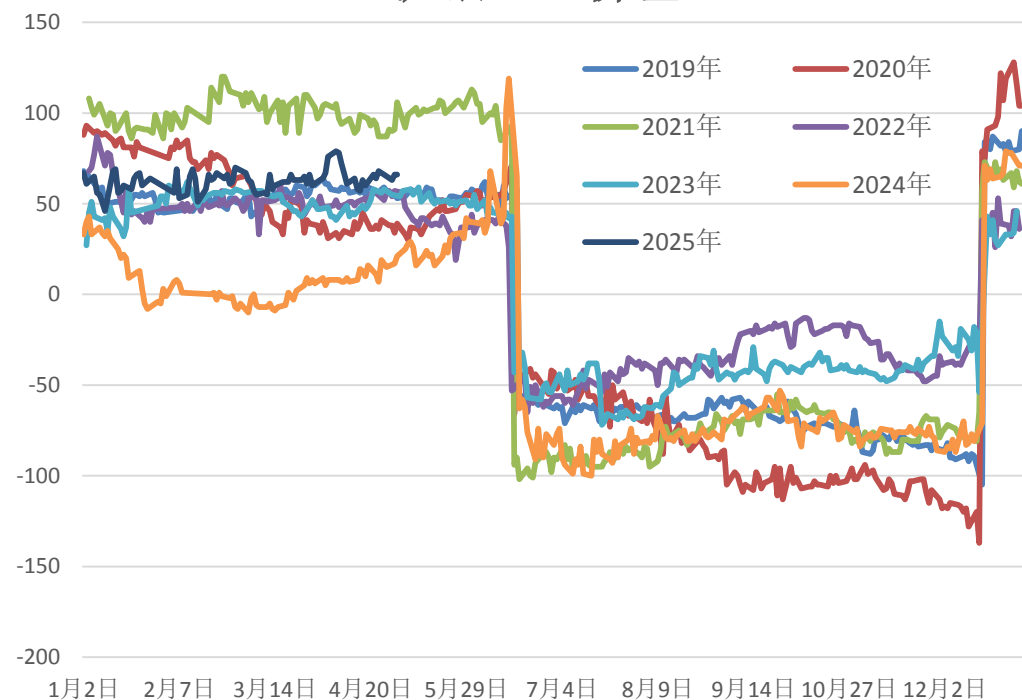
次日02:30 美联储主席鲍威尔将举行例行新闻发布会;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2506	794.8	799.56	783.5	10.88	1.39
沪银2506	8235	8280	8155	-3	-0.04
COMEX黄金2506	3441.8	3444.5	3332.1	119.50	3.60
COMEX白银2507	33.435	33.47	32.625	0.961	2.96
SGE黄金T+D	792.87	797.35	780.82	11.47	1.72
SGE白银T+D	8221	8255	8115	20	0.71
伦敦金现	3431.105	3434.95	3322.865	190.50	5.88
伦敦银现	33.209	33.245	32.417	1.21	3.78
美元指数	99.2654	100.0524	99.4618	-0.25	-0.25

沪金12-6价差



沪银12-6价差

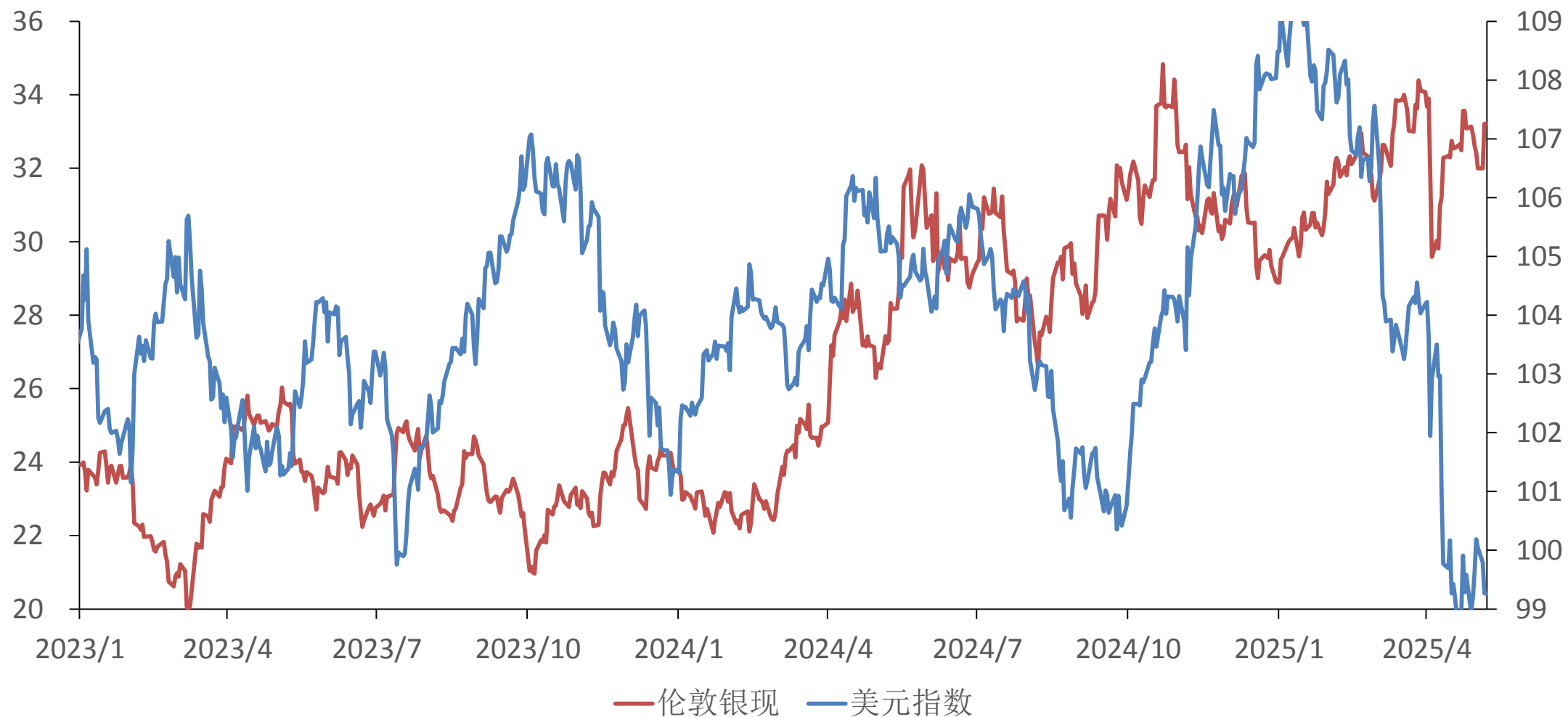


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

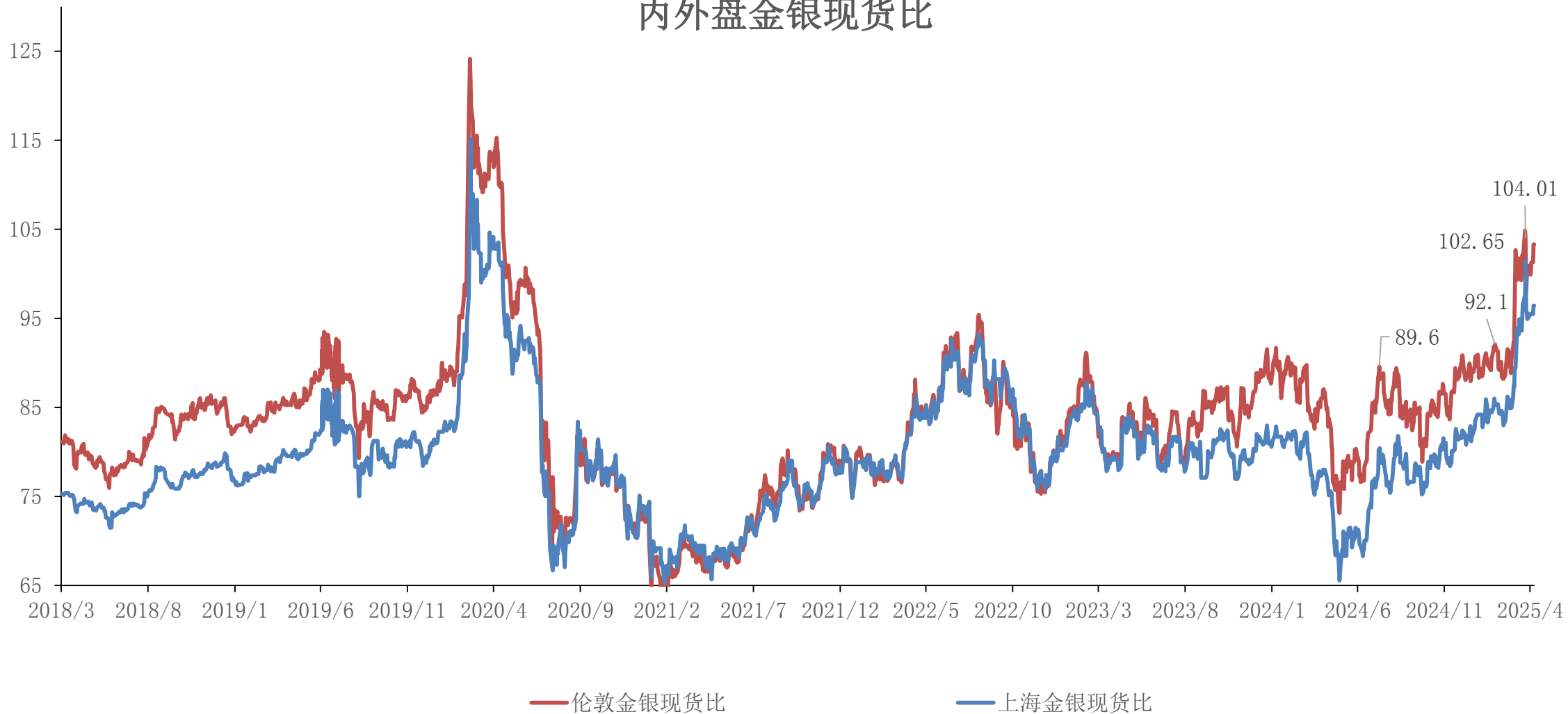
伦敦金现和美元指数

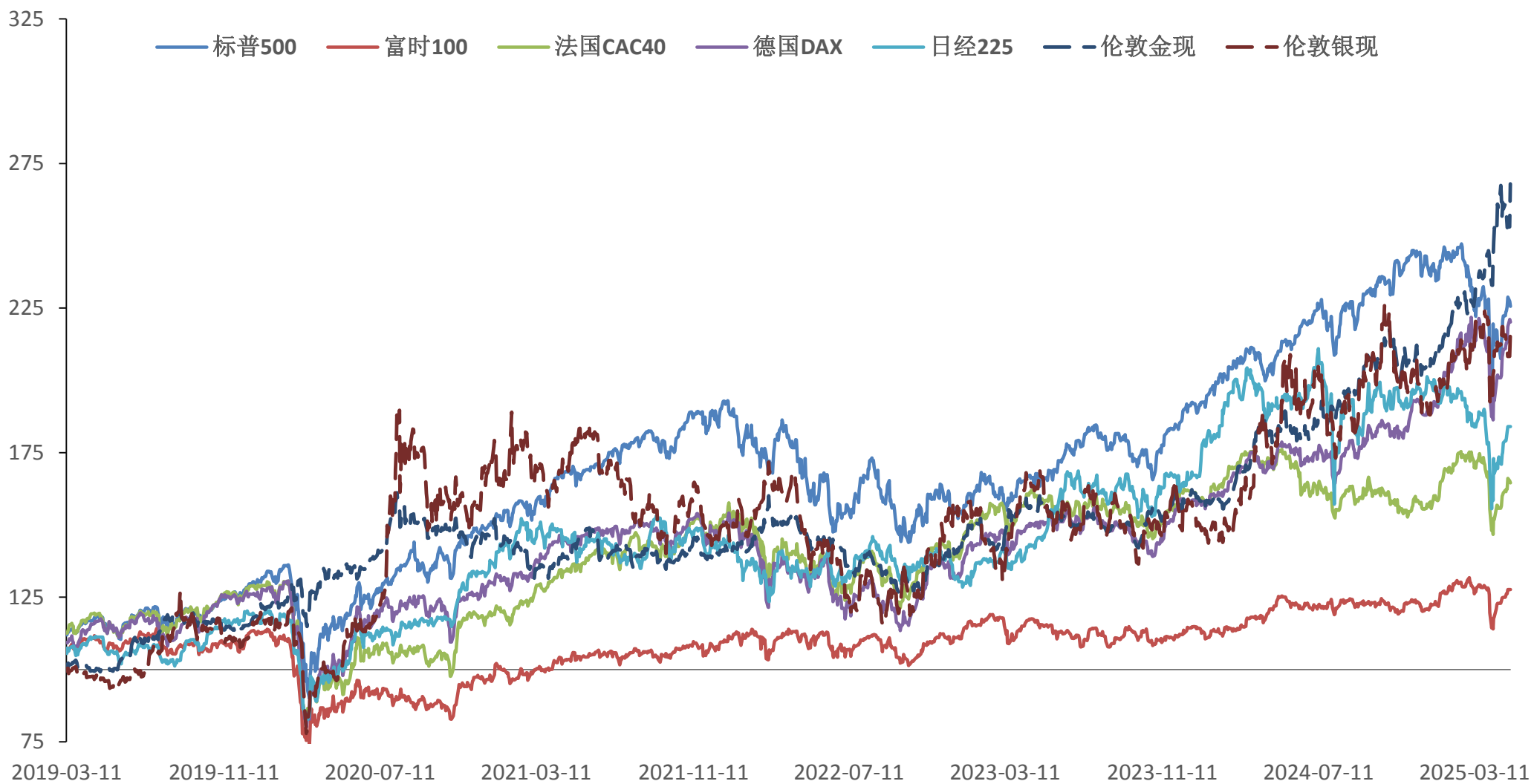


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

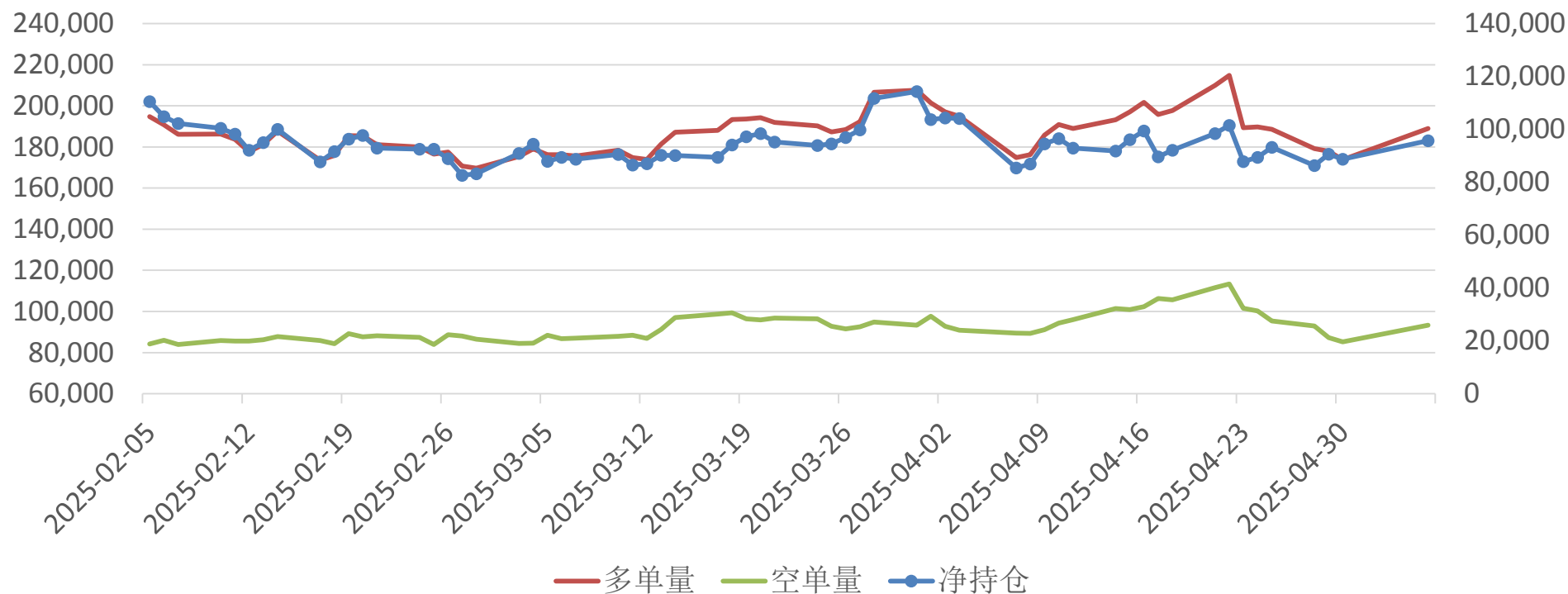




美债十年期收益率

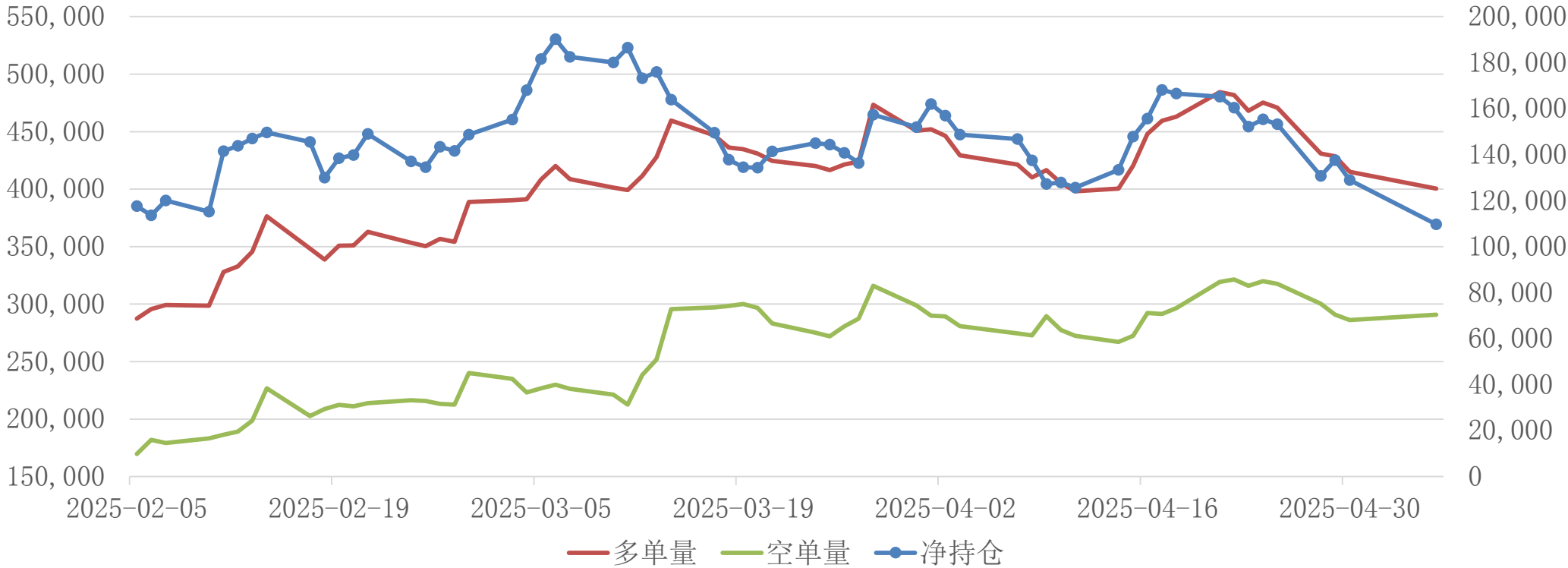


沪金前二十持仓



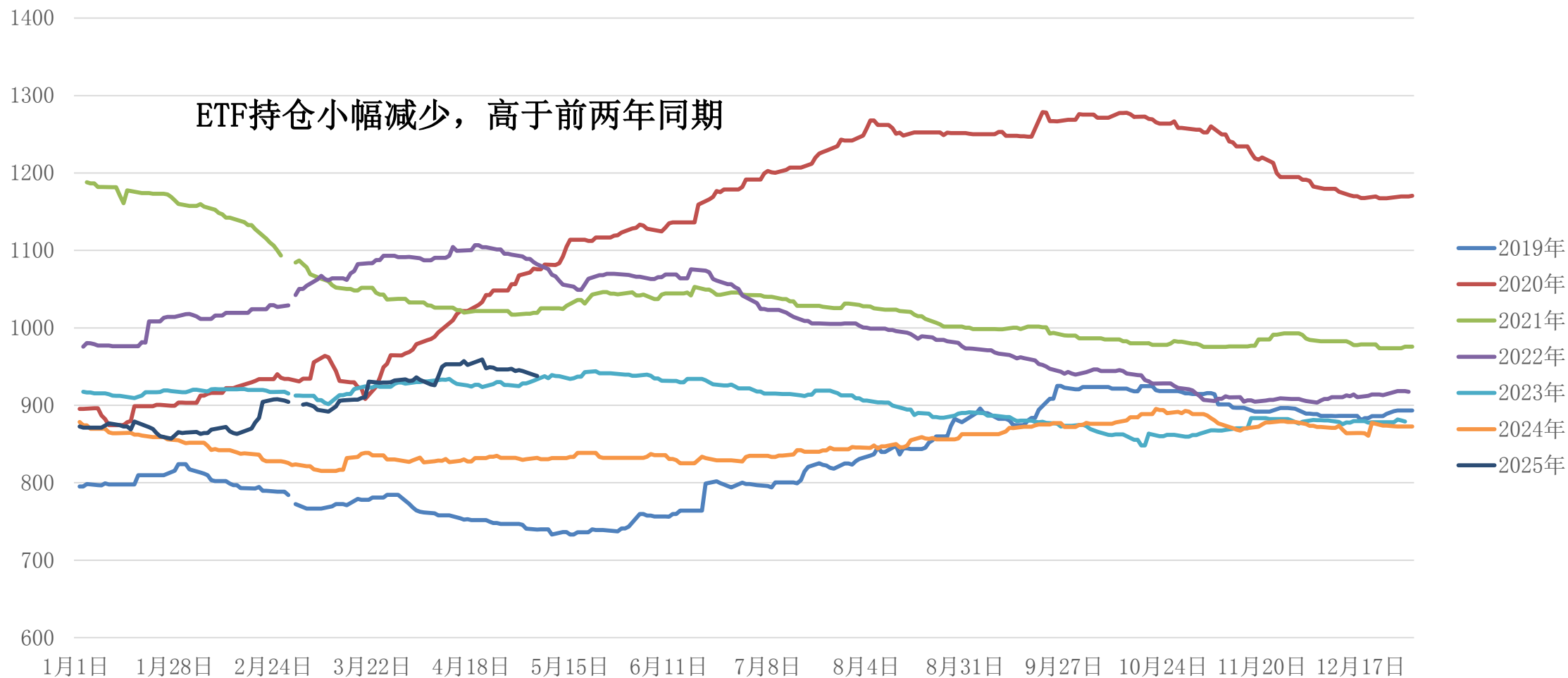
	2025年5月6日	2025年5月5日	增减	幅度
多单量	189,039	173,859	15,180	8.73%
空单量	93,361	85,184	8,177	9.60%
净持仓	95,678	88,675	7,003	7.90%

沪银前二十持仓

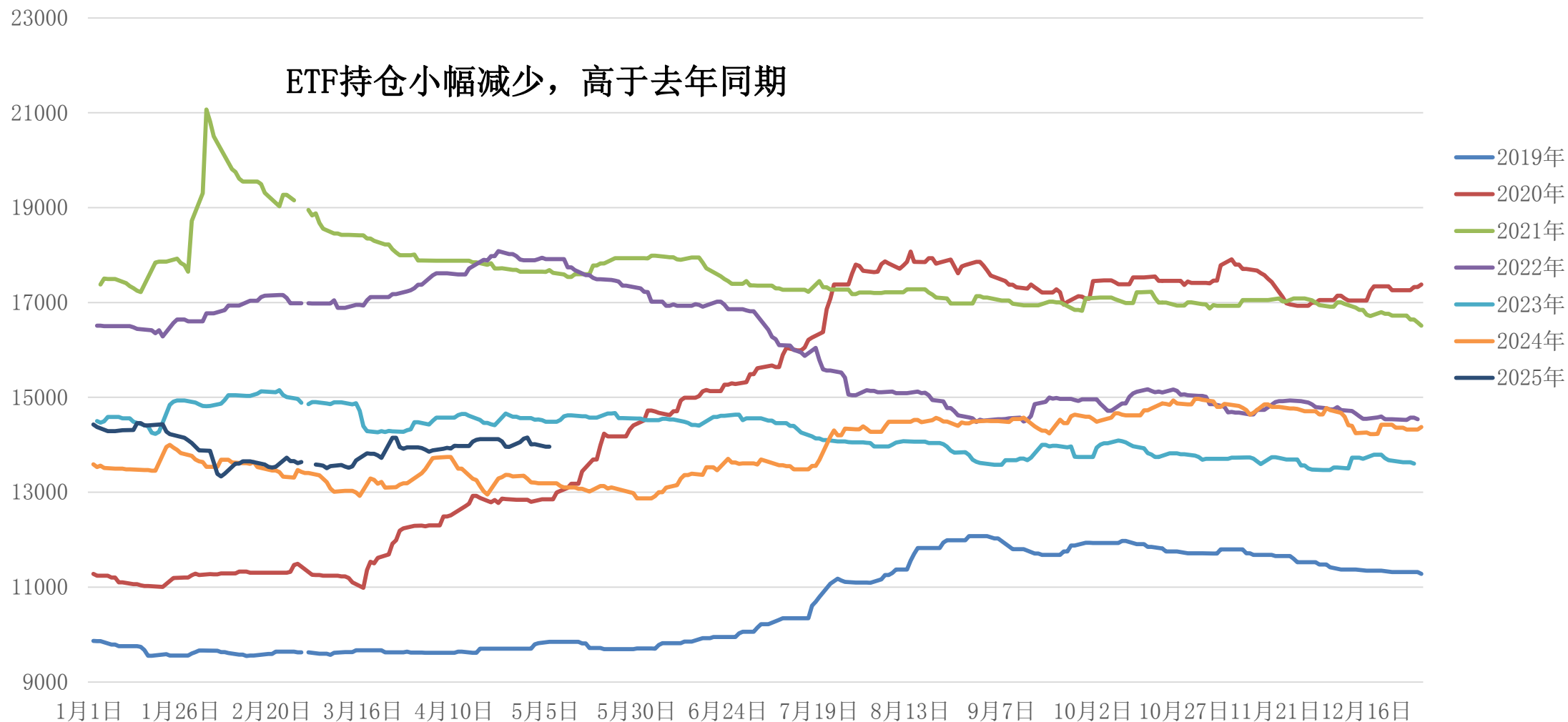


	2025年5月6日	2025年5月5日	增减	幅度
多单量	400,483	414,985	-14,502	-3.49%
空单量	290,772	286,055	4,717	1.65%
净持仓	109,711	128,930	-19,219	-14.91%

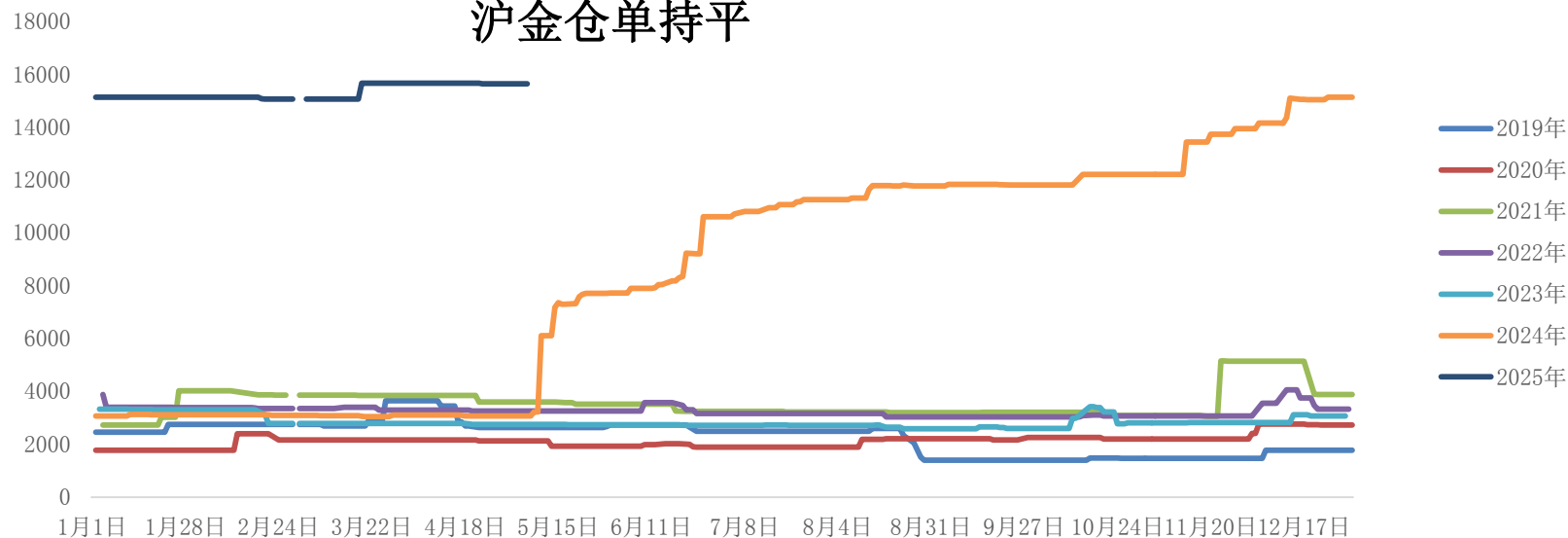
SPDR黄金ETF持仓



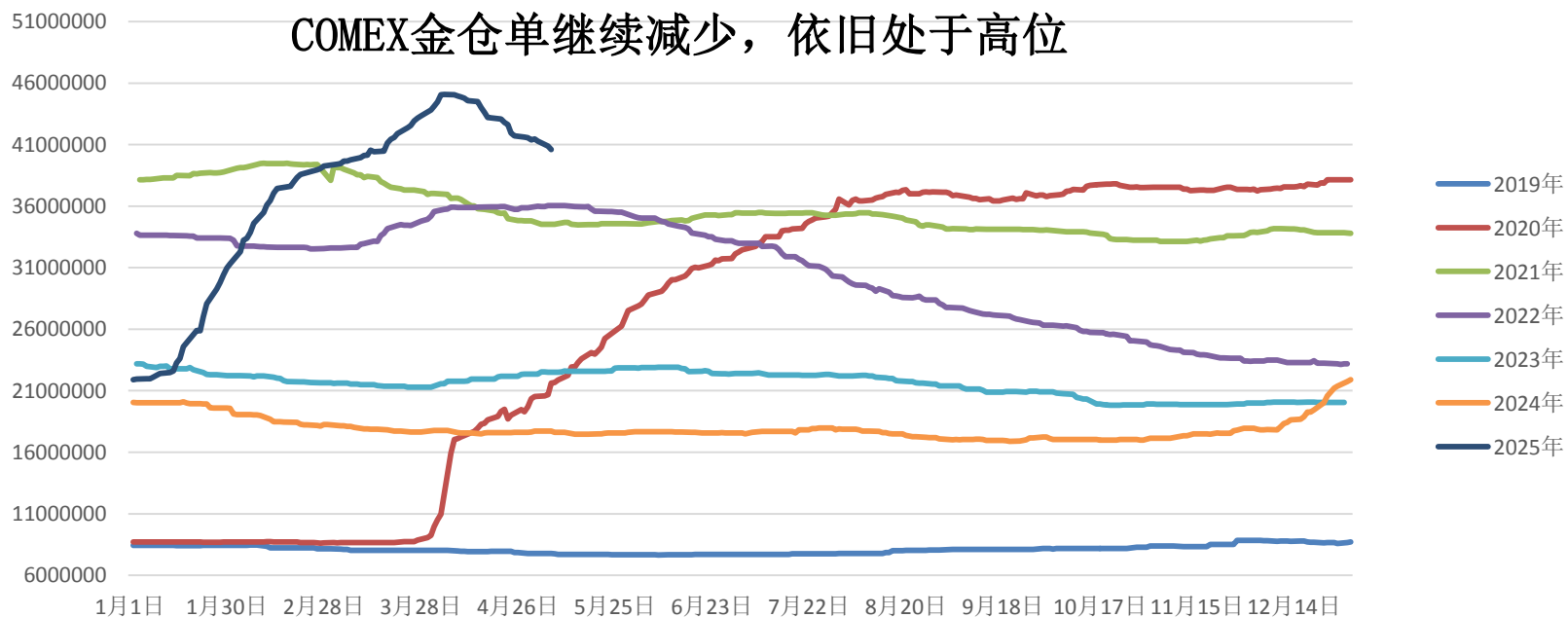
白银ETF持仓

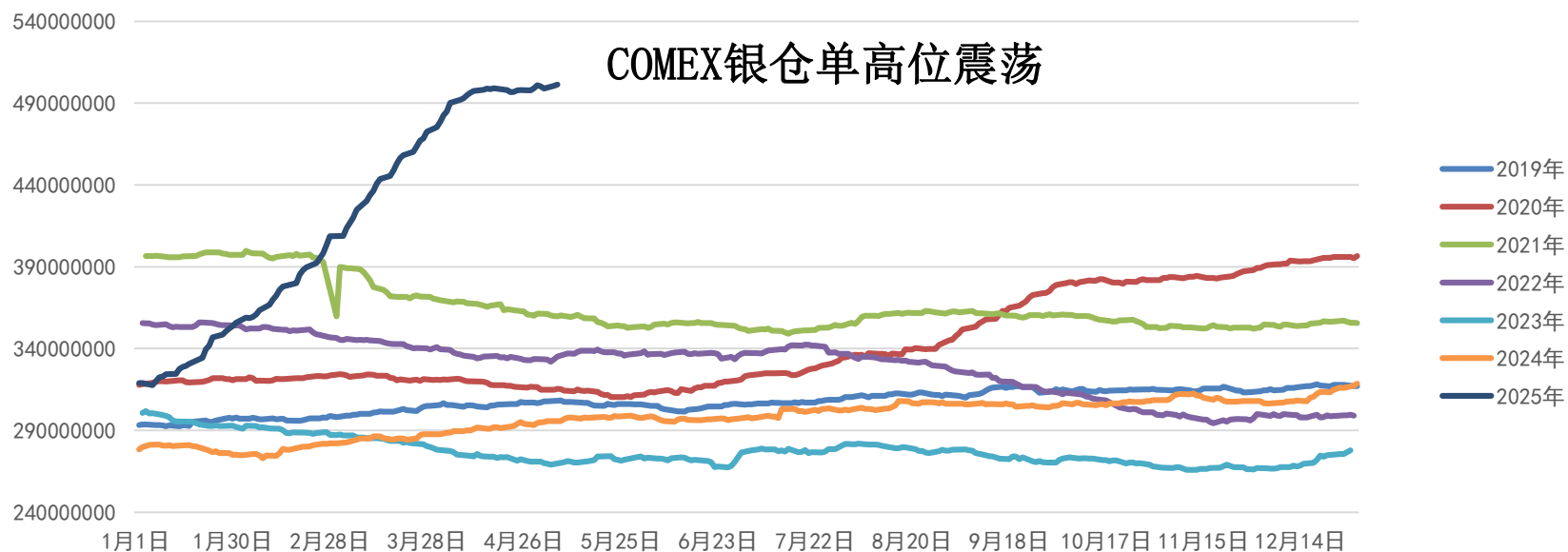
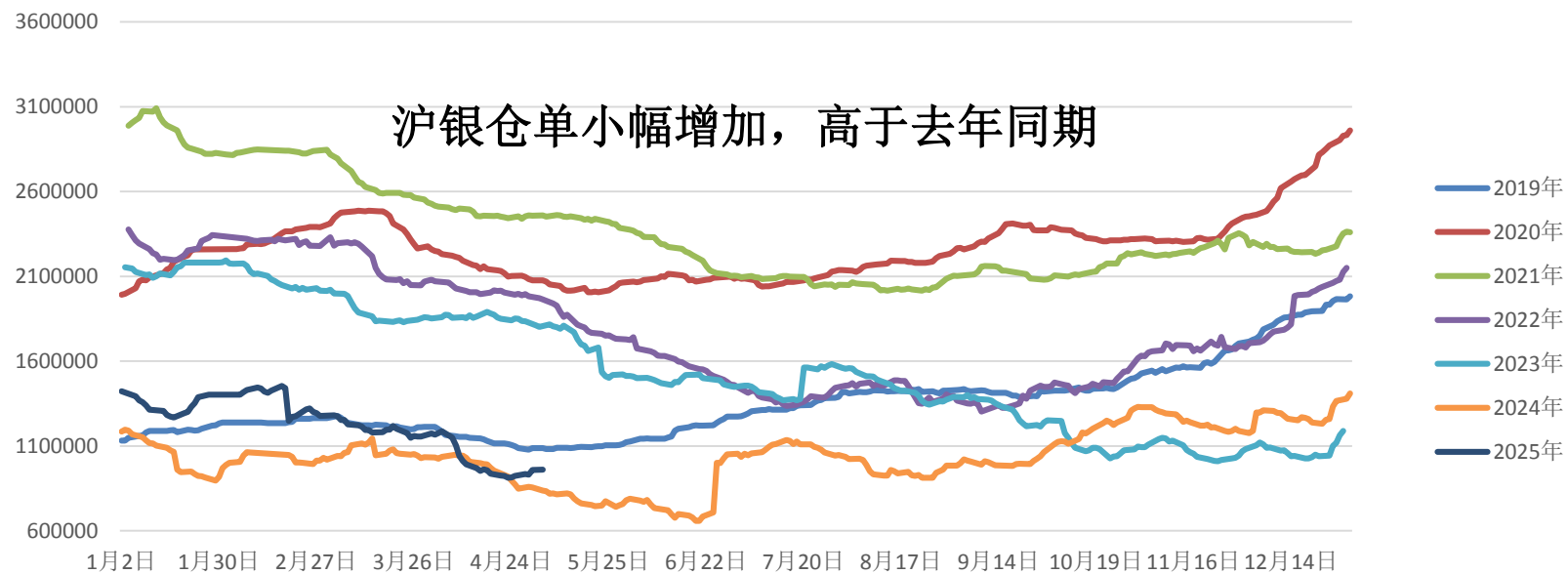


沪金仓单持平



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