

贵金属早报—— 2025年5月9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：英美就关税贸易协议条款达成一致，金价回落；美国三大股指集体收涨，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美元指数跌0.73%报100.63，离岸人民币贬值报7.2437；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨12.48个基点报4.392%；COMEX黄金期货跌2.40%报3310.40美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货790.78，现货787，基差-3.78，现货贴水期货；偏空
- 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：今日关注中国进出口和通胀数据、美联储委员密集讲话。英美就关税贸易协议条款达成一致，风险偏好明显升温，金价继续回落。沪金溢价维持至12.7元/克左右，国内情绪依旧高涨。关税不确定性仍存，降息预期有所降温，金价高位震荡。

白银

- 1、基本面：英美就关税贸易协议条款达成一致，银价跟随金价回落；美国三大股指集体收涨，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美元指数跌0.73%报100.63，离岸人民币贬值报7.2437；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨12.48个基点报4.392%；COMEX白银期货跌0.57%报32.61美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8094，现货8088，基差-6，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单931982千克，日环比减少8999千克；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，主力多减；偏多
- 6、预期：英美就关税贸易协议条款达成一致，风险偏好明显升温，银价跟随金价回落后反弹。沪银溢价维持至580元/千克左右。关税影响仍存，降息预期依旧高涨，银价依旧跟随金价为主偏强。

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 中国4月进出口和贸易帐，可能发布中国4月M2等货币供应、1-4月新增人民币贷款、1-4月社会融资规模增量；

5月9-12日 国务院副总理将访问瑞士，与瑞士领导人及有关方面举行会谈。访瑞期间，副总理作为中美经贸中方牵头人，将与美方牵头人美国财政部长贝森特举行会谈；

16:40 英国央行行长贝利在2025年雷克雅未克经济会议上讲话；

18:15 美国纽约联储主席（FOMC永久票委，号称“美联储三把手”）威廉姆斯在2025年雷克雅未克经济会议上发表主旨讲话；

20:00 美联储理事库格勒讲话；

20:30 加拿大4月就业报告（含就业人数和失业率）；

22:00 美国芝加哥联储主席古尔斯比（2025年FOMC票委）在美联储一个活动上致欢迎词和开幕词；

22:40 美联储理事巴尔讲话；

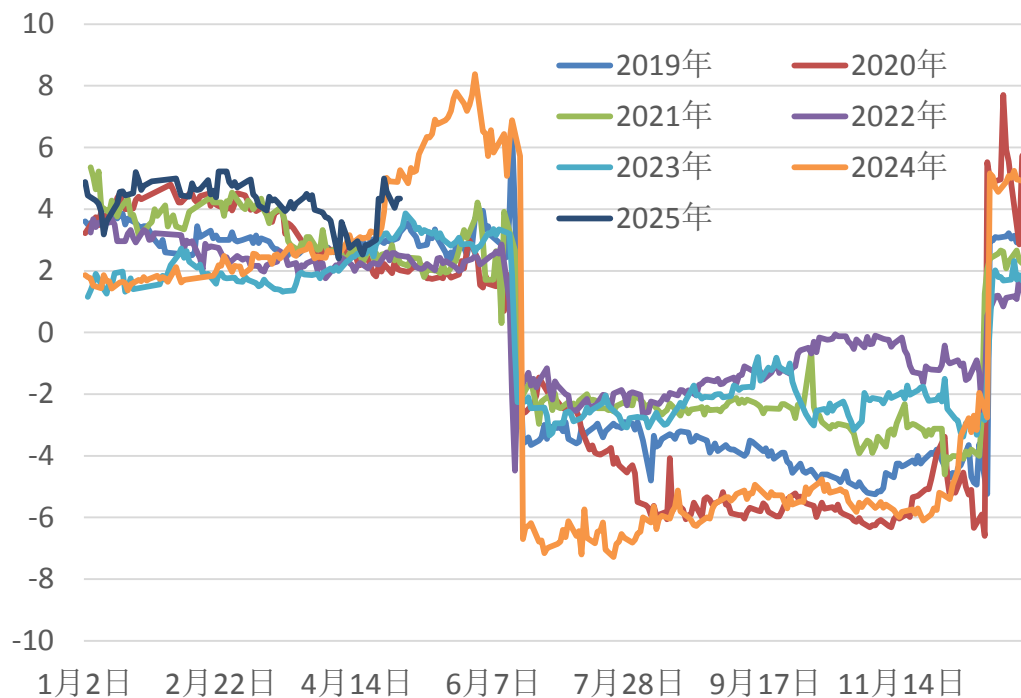
23:30 美国纽约联储主席（FOMC永久票委，号称“美联储三把手”）威廉姆斯在胡佛货币政策会议（通过预先录制的视频）讲话；

次日07:45 美国圣路易联储主席穆萨莱姆（2025年FOMC票委）、克利夫兰联储主席哈玛克（2026年FOMC票委）、以及美联储理事鲍曼在一个小组会议上讲话；

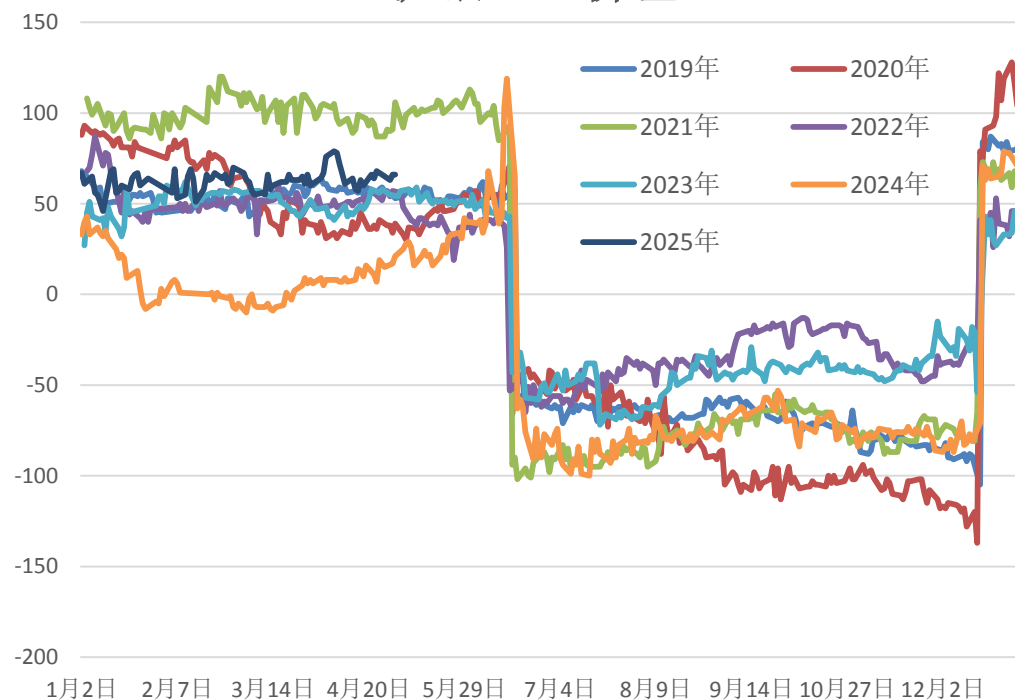
周六09:30 中国4月CPI和PPI；

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2508	790.78	809.88	788.78	-11.32	-1.41
沪银2506	8094	8240	8073	-147	-1.78
COMEX黄金2506	3310.4	3422	3293.3	-81.50	-2.40
COMEX白银2507	32.605	33.095	32.37	-0.186	-0.57
SGE黄金T+D	787.53	805.5	785.18	-9.69	-1.42
SGE白银T+D	8100	8225	8069	-122	-1.57
伦敦金现	3305.515	3414.706	3288.445	-58.56	-1.74
伦敦银现	32.446	32.939	32.2019	0.01	0.02
美元指数	100.6325	99.9767	99.2193	0.64	0.64

沪金12-6价差



沪银12-6价差

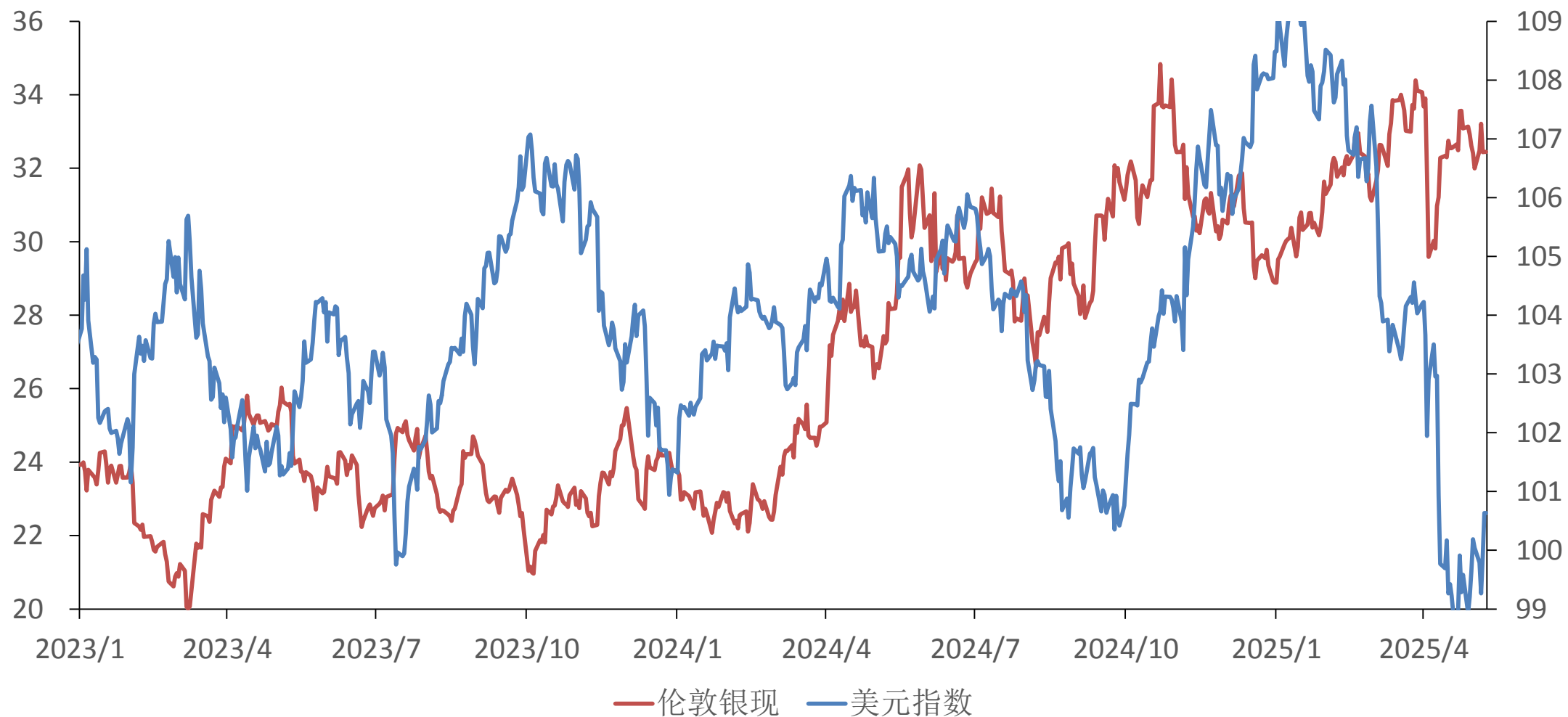


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

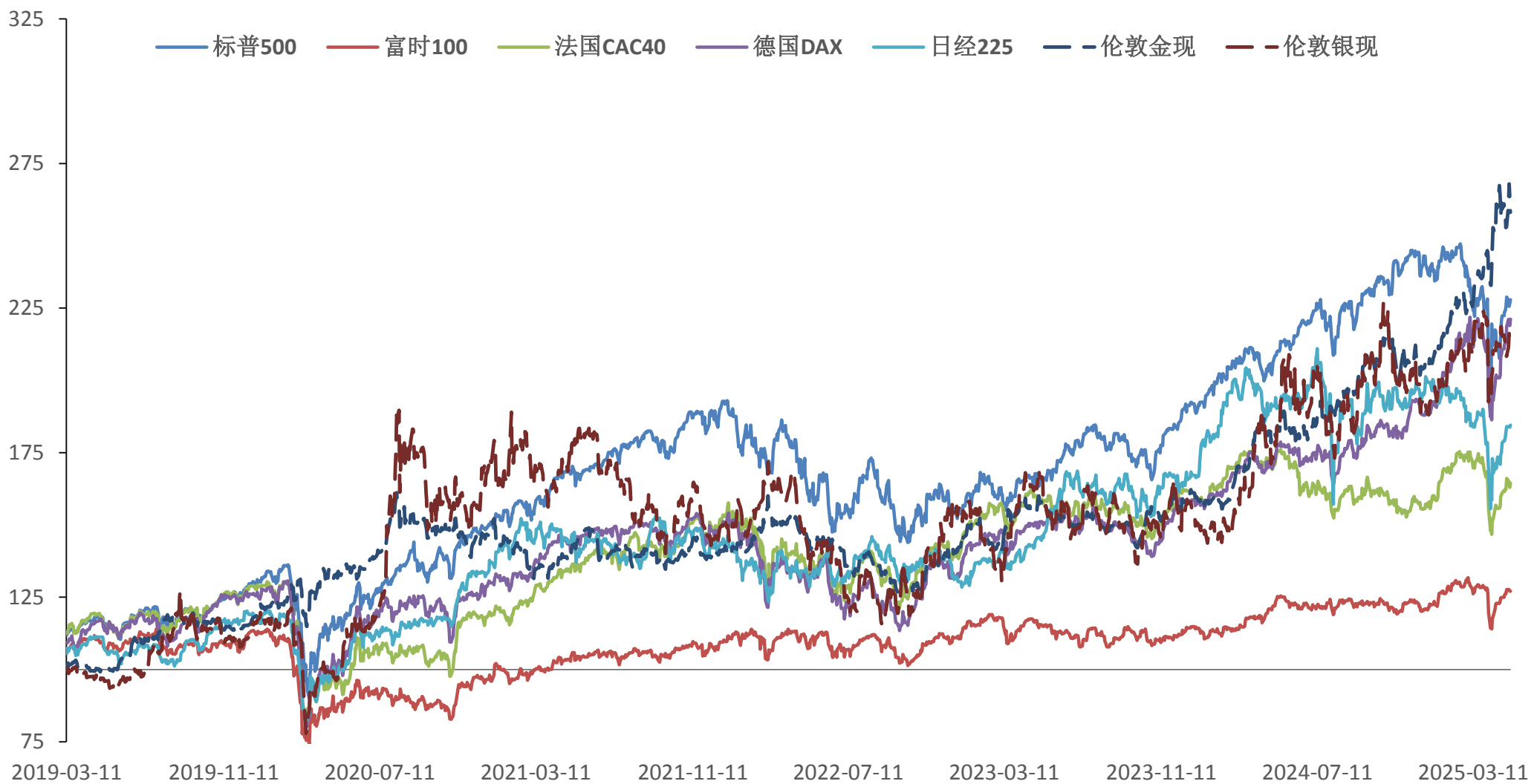


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

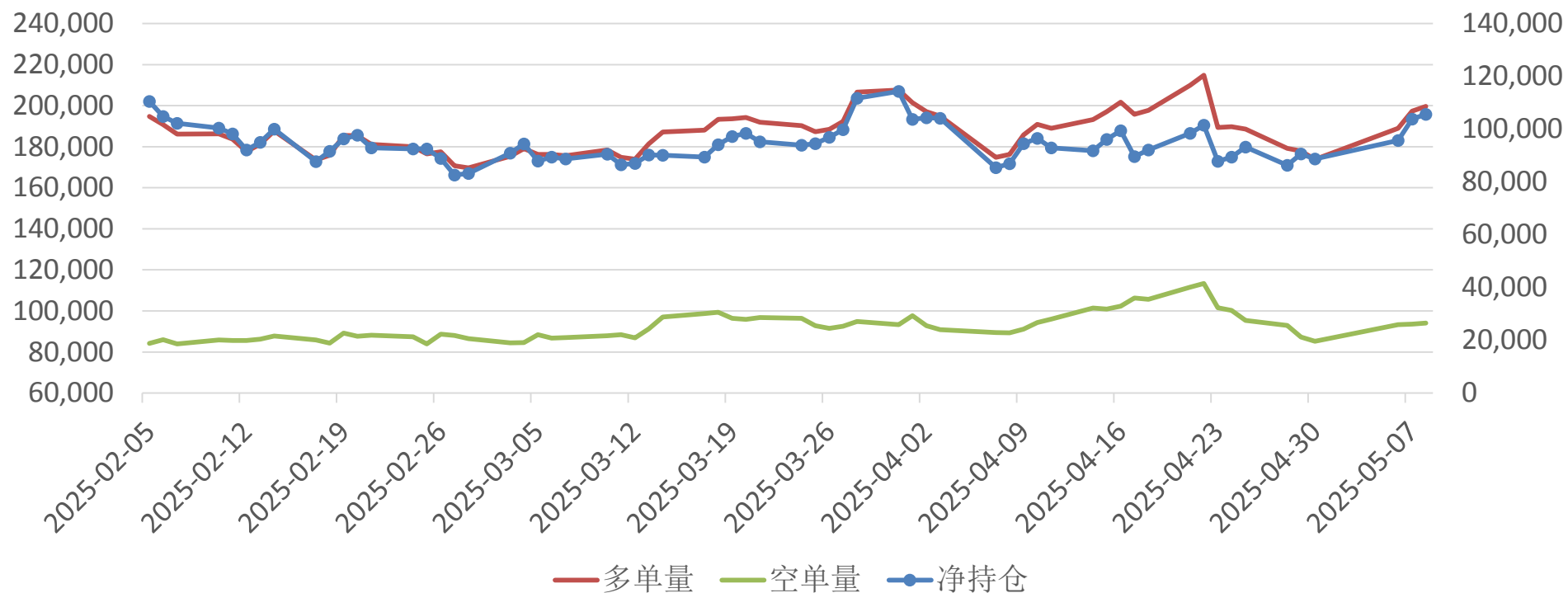




美债十年期收益率

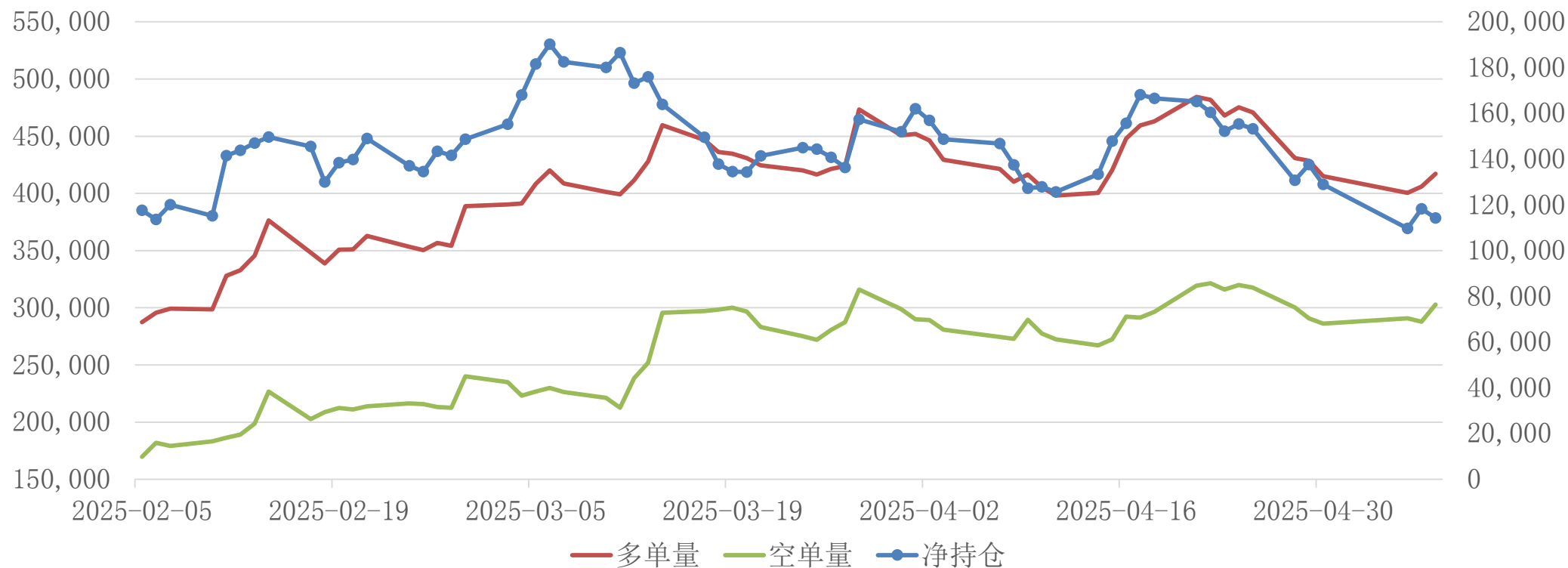


沪金前二十持仓



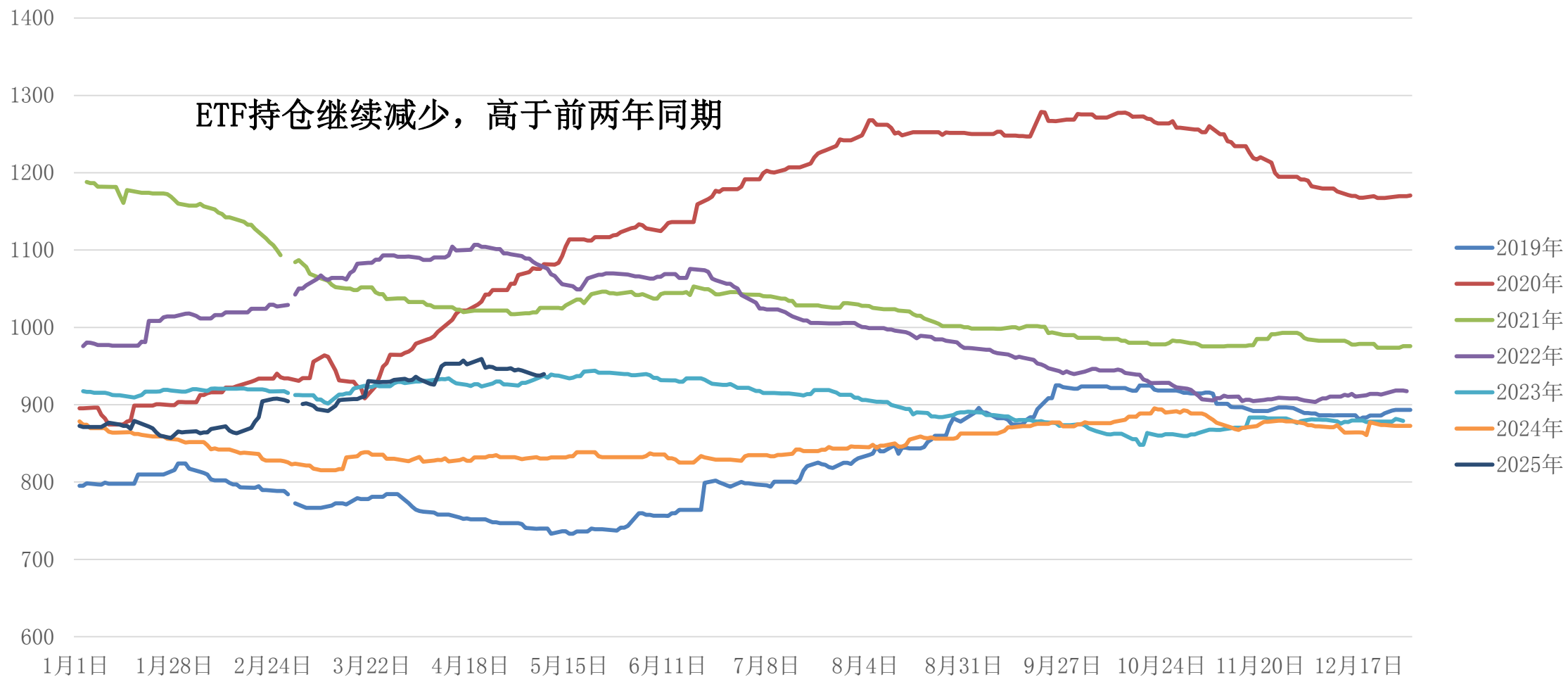
	2025年5月8日	2025年5月7日	增减	幅度
多单量	199,677	197,402	2,275	1.15%
空单量	94,059	93,609	450	0.48%
净持仓	105,618	103,793	1,825	1.76%

沪银前二十持仓

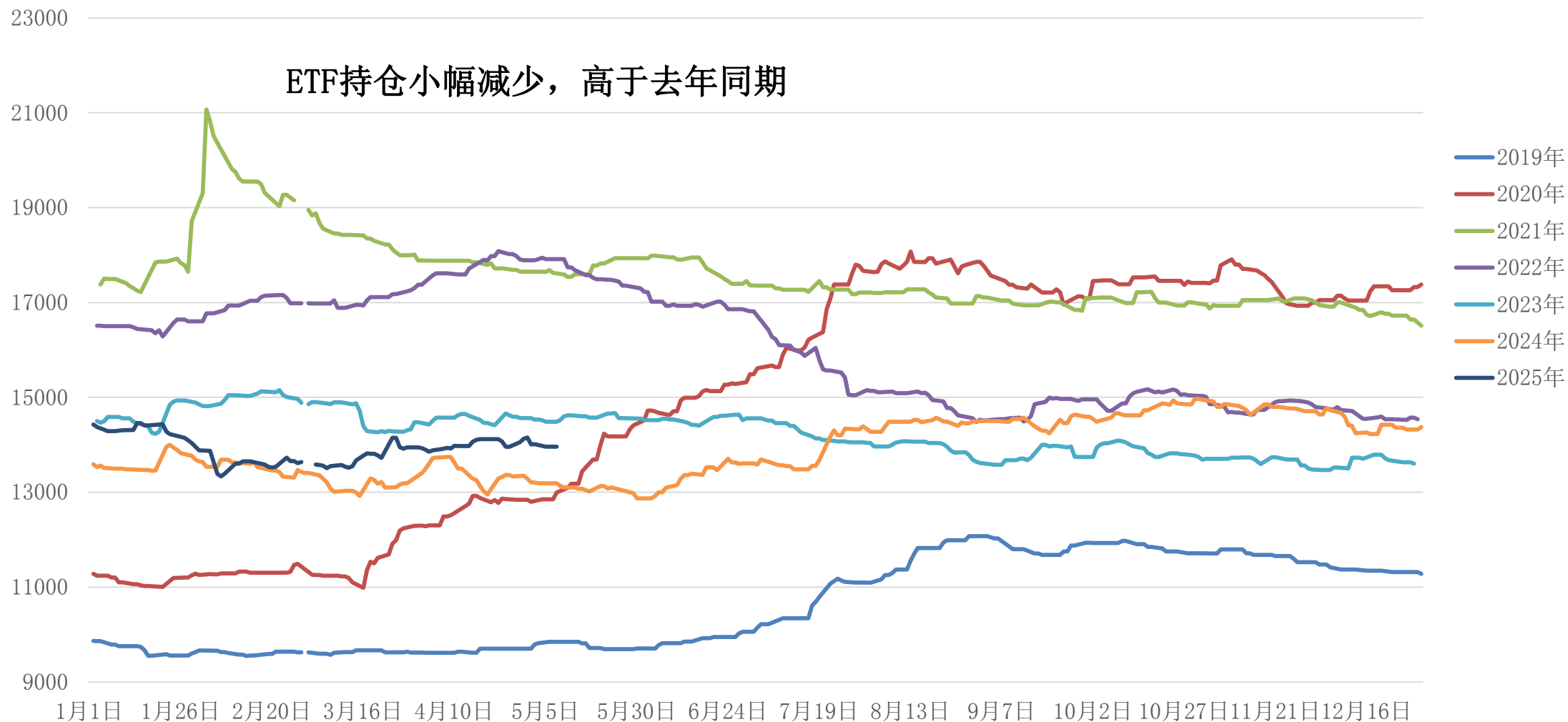


	2025年5月8日	2025年5月7日	增减	幅度
多单量	417,202	406,061	11,141	2.74%
空单量	302,920	287,841	15,079	5.24%
净持仓	114,282	118,220	-3,938	-3.33%

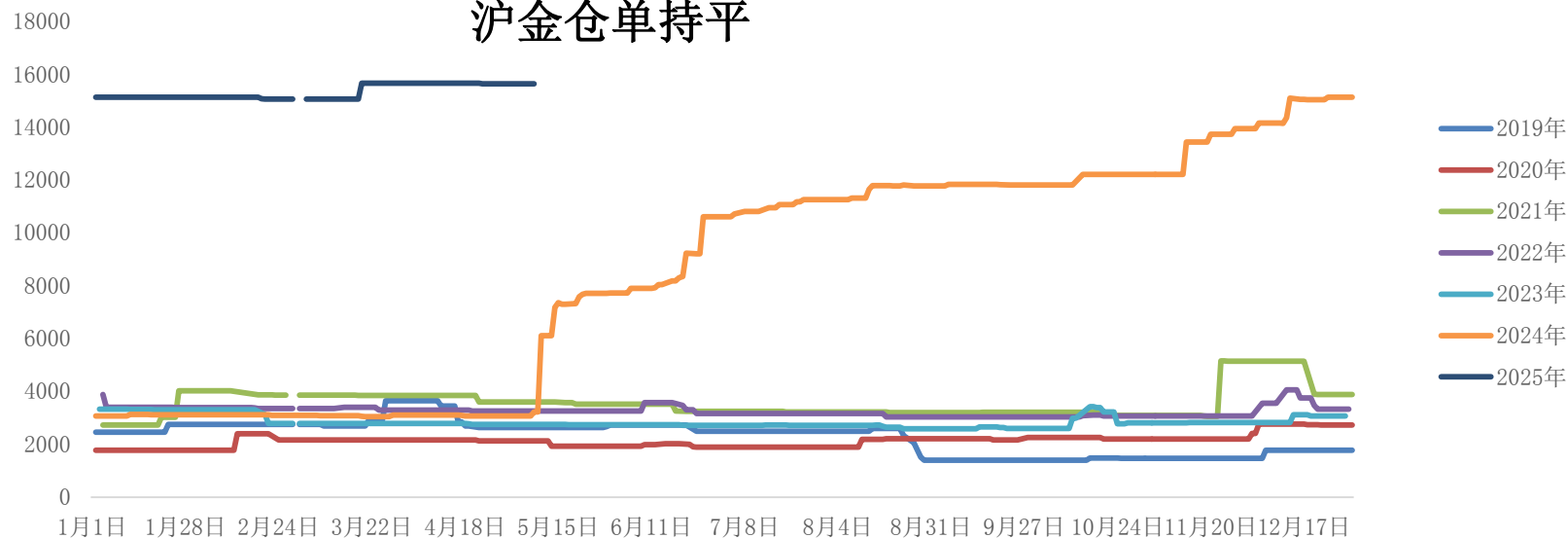
SPDR黄金ETF持仓



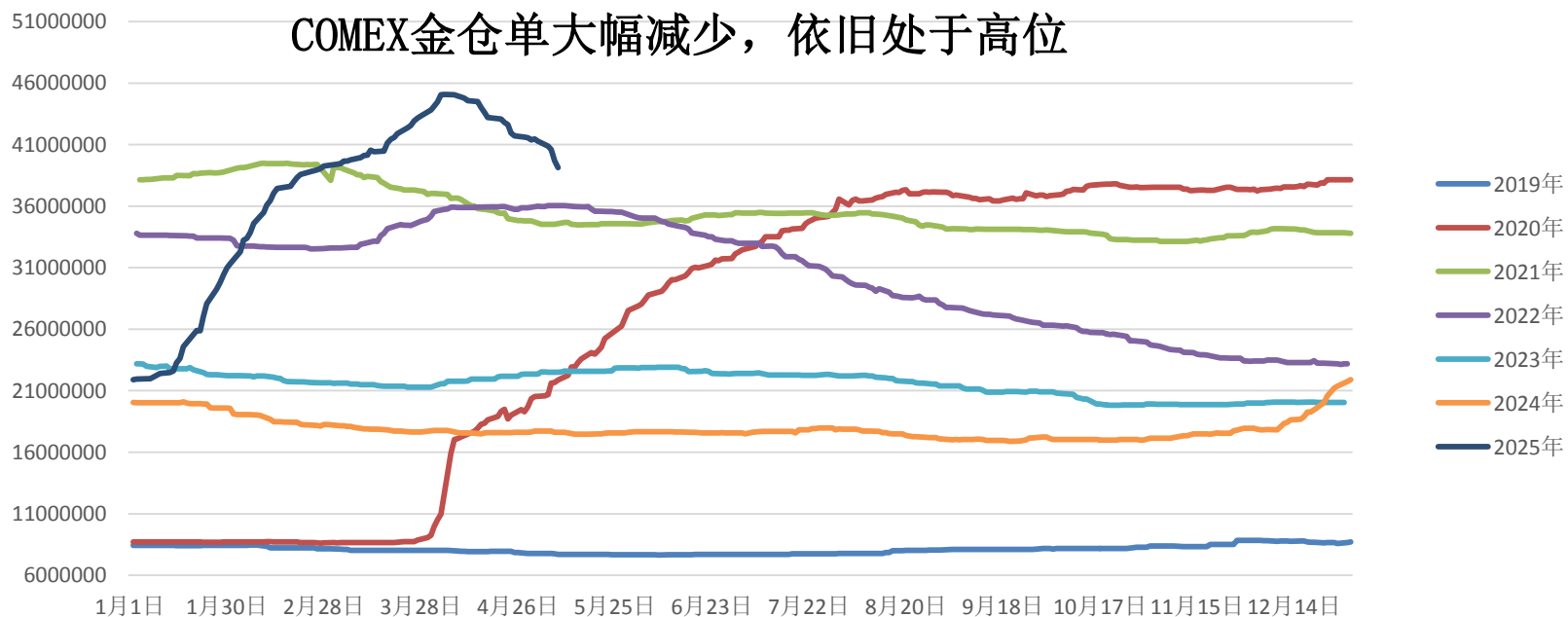
白银ETF持仓

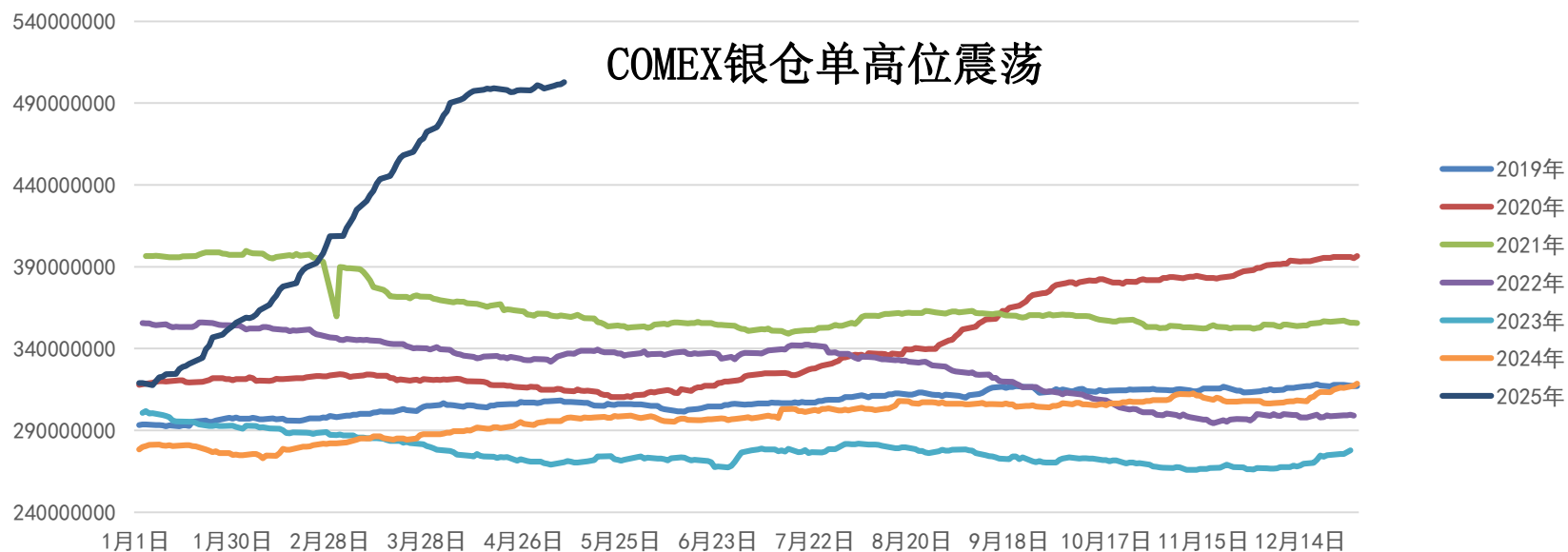
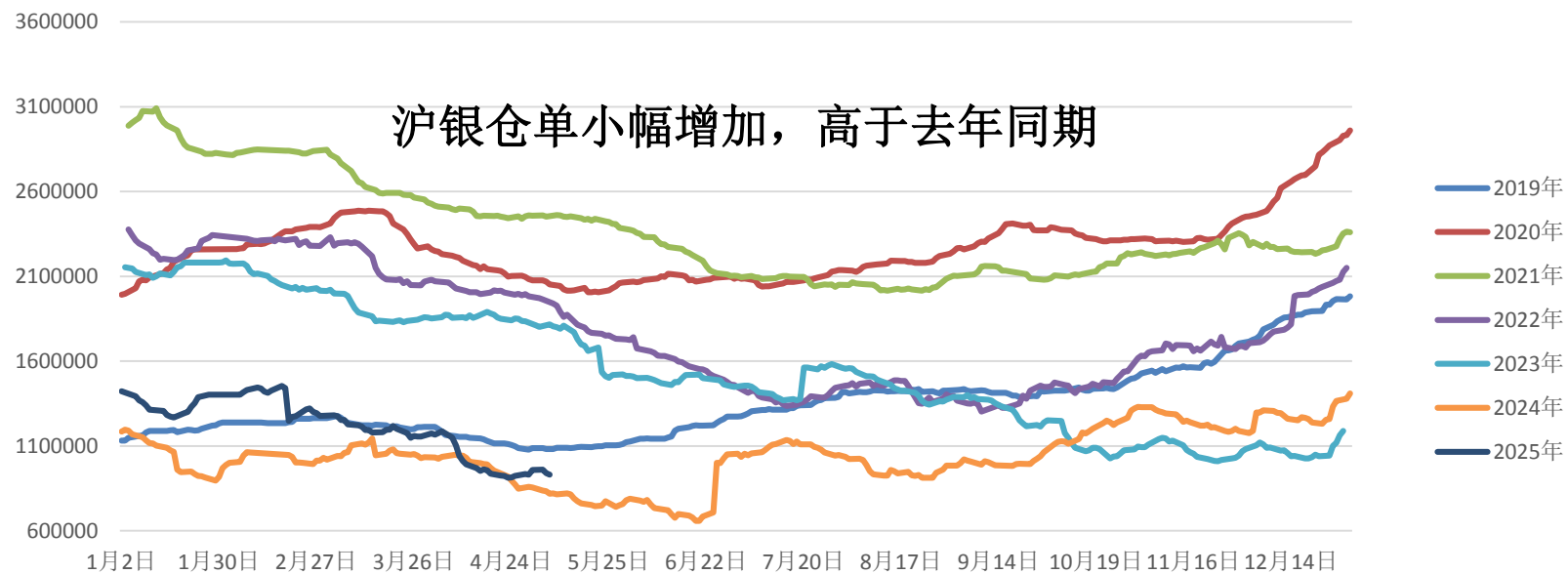


沪金仓单持平



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