

# 贵金属早报——2025年5月13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：中美会谈进展超预期，风险偏好明显加强，金价明显下挫；美国三大股指大幅收涨，欧洲三大股指收盘全线上涨；美元指数涨1.39%报101.81，离岸人民币大幅升值报7.1996；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨9.05个基点报4.4729%；COMEX黄金期货跌3.06%报3241.80美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货772.28，现货766.8，基差-648，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：今日关注美国4月CPI、欧元区经济景气指数、日央行会议摘要、英央行行长讲话、中国信贷数据或公布。中美经贸高层会谈进展超预期，风险偏好迅速升温，金价跳水。沪金溢价收敛9元/克左右，人民币走强，国内情绪降温。中美会谈进展提高了全球贸易谈判乐观预期，降息预期降温，金价仍有向下压力。

## 白银

- 1、基本面：中美会谈进展超预期，风险偏好明显加强，银价一度走高后跳水；美国三大股指大幅收涨，欧洲三大股指收盘全线上涨；美元指数涨1.39%报101.81，离岸人民币大幅升值报7.1996；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨9.05个基点报4.4729%；COMEX白银期货跌0.36%报32.80美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8232，现货8212，基差-20，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单924953千克，日环比减少9506千克；偏多
- 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：中美经贸高层会谈取得了实质性进展，风险偏好将明显升温，银价获得支撑，日间走强，后进展超预期，金价跳水。银价跟随回落，但银价跌幅明显小于金价，风险偏好和经济预期改善对银价仍有支撑。沪银溢价维持至580元/千克左右。关税谈判预期乐观，银价受此向上支撑，但同时降息预期降温，银价也将有所压力。

## 黄金

### 利多:

- 1、全球动荡，避险情绪高涨
- 2、美国滞涨预期升温，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、美国滞涨预期升温，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:

07:50 日本央行公布4月货币政策会议审议委员意见摘要;

时间待定 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;

14:00 英国3月三个月ILO失业率和就业人数;

15:00 国新办就“走专精特新之路 做大做强先进制造业”举行中外记者见面会, 欧洲央行管委Escriva讲话;

16:00 欧洲央行管委Makhlouf讲话;

16:45 英国央行首席经济学家Pill讲话;

17:00 欧元区5月ZEW经济景气指数, 德国5月ZEW经济景气指数;

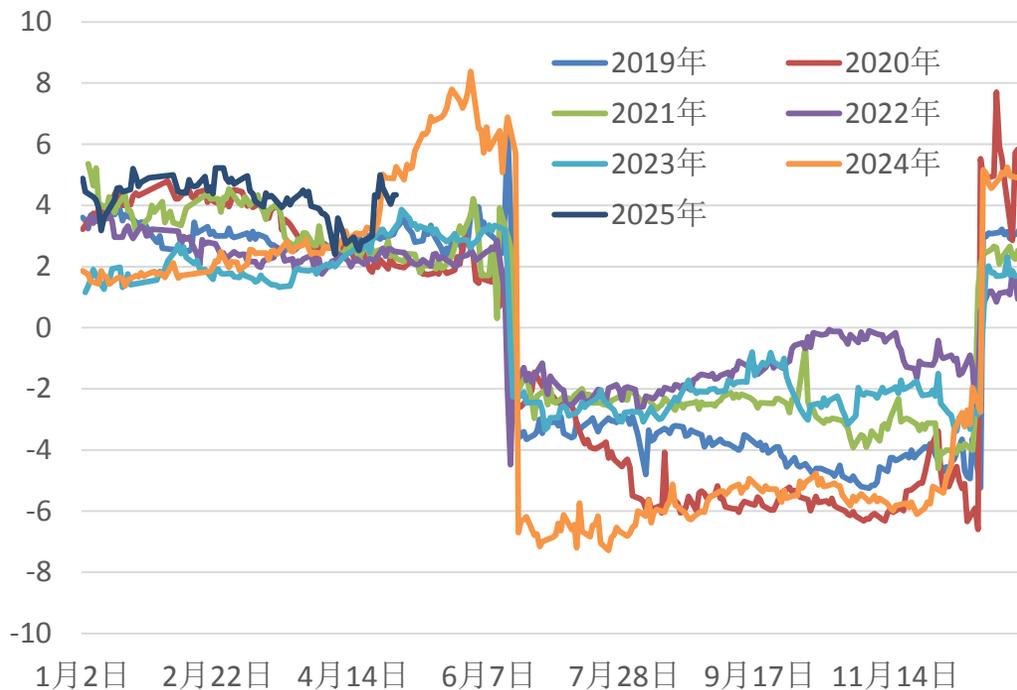
时间待定 美国总统特朗普于5月13-16日访问沙特、卡塔尔和阿联酋;

20:30 美国4月CPI;

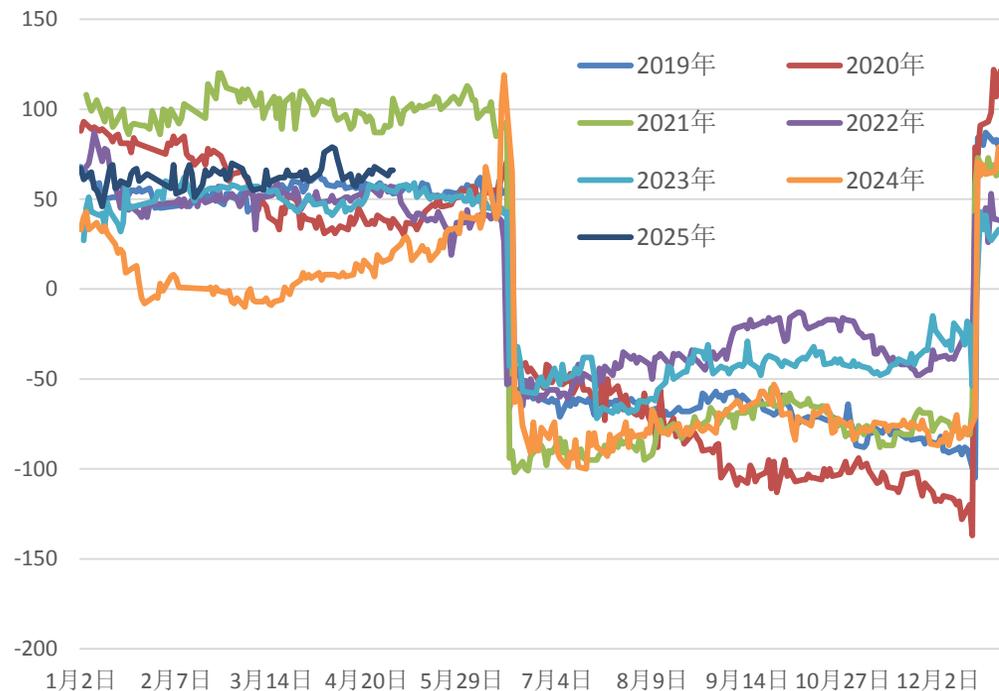
22:10 英国央行行长贝利和欧洲央行管委Knot讲话;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2508	772.28	792.64	767.5	-15.88	-2.01
沪银2506	8232	8235	8121	83	1.02
COMEX黄金2506	3241.8	3295.5	3211.2	-102.20	-3.06
COMEX白银2507	32.795	33.2	32.045	-0.119	-0.36
SGE黄金T+D	758.15	788.59	756.82	-24.70	-3.46
SGE白银T+D	8124	8218	8112	-13	-0.32
伦敦金现	3235.58	3311.22	3207.495	-90.88	-2.73
伦敦银现	32.575	32.991	31.857	-0.14	-0.43
美元指数	101.814	100.8649	100.0848	-0.21	-0.21

### 沪金12-6价差



### 沪银12-6价差

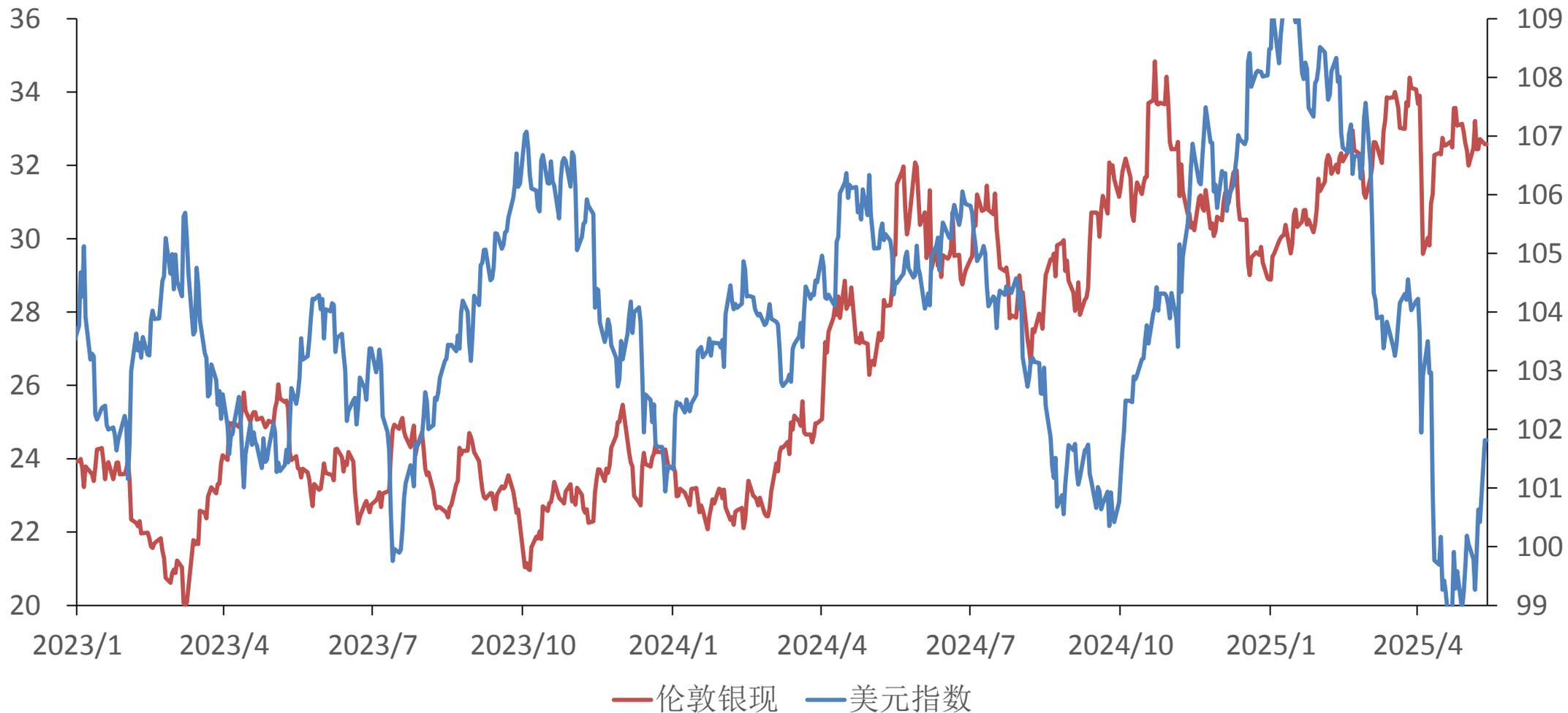


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

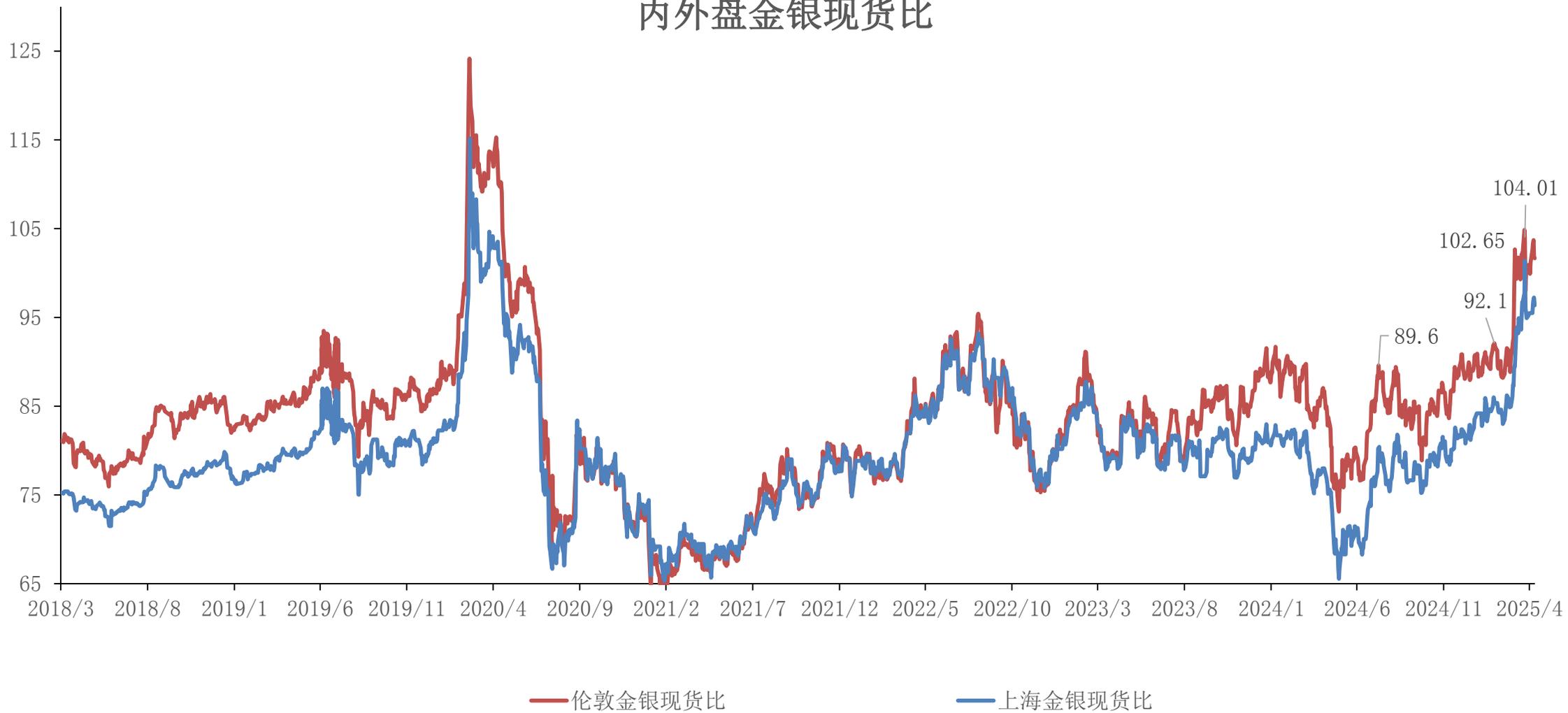
# 伦敦金现和美元指数

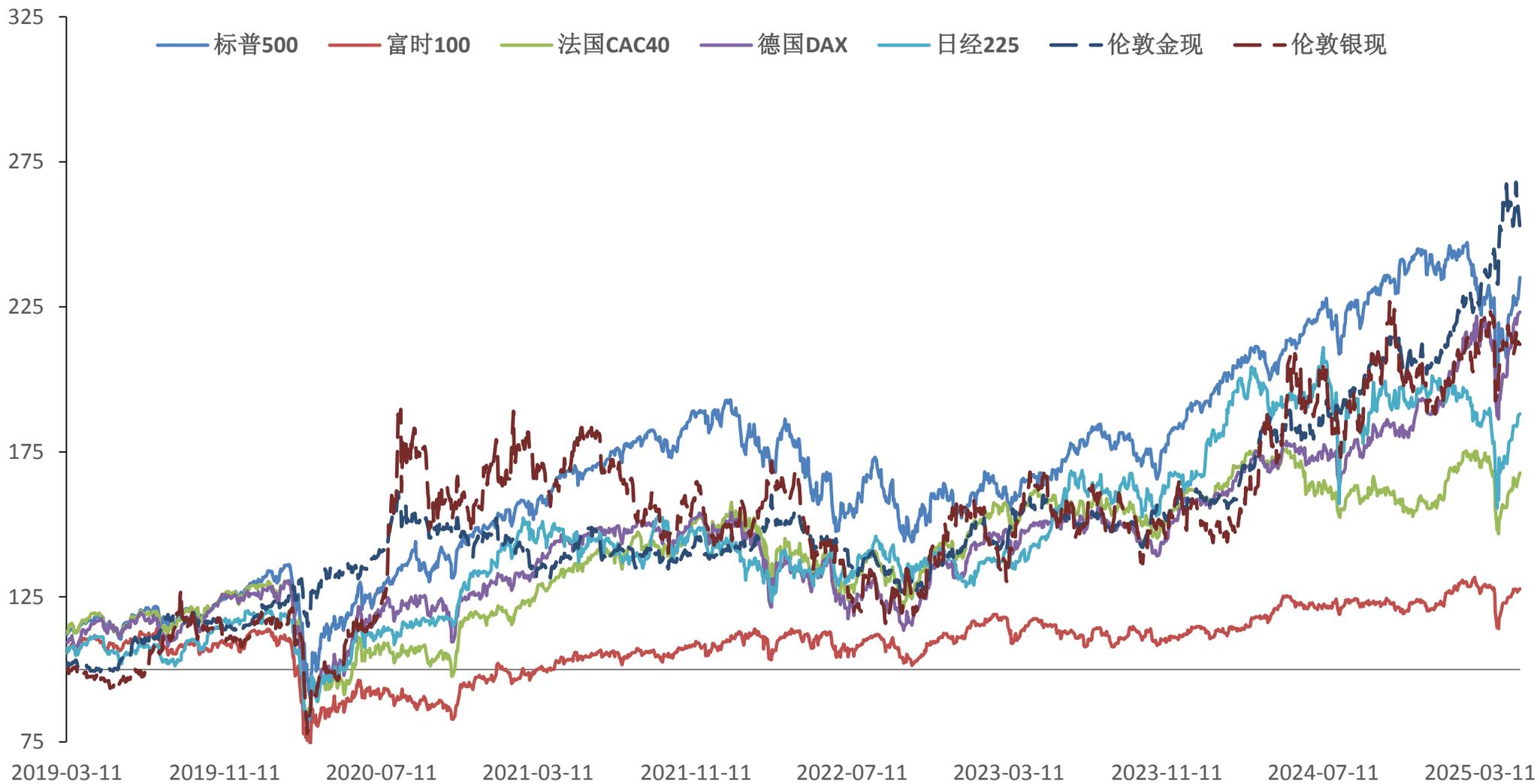


## 伦敦银现和美元指数



### 内外盘金银现货比

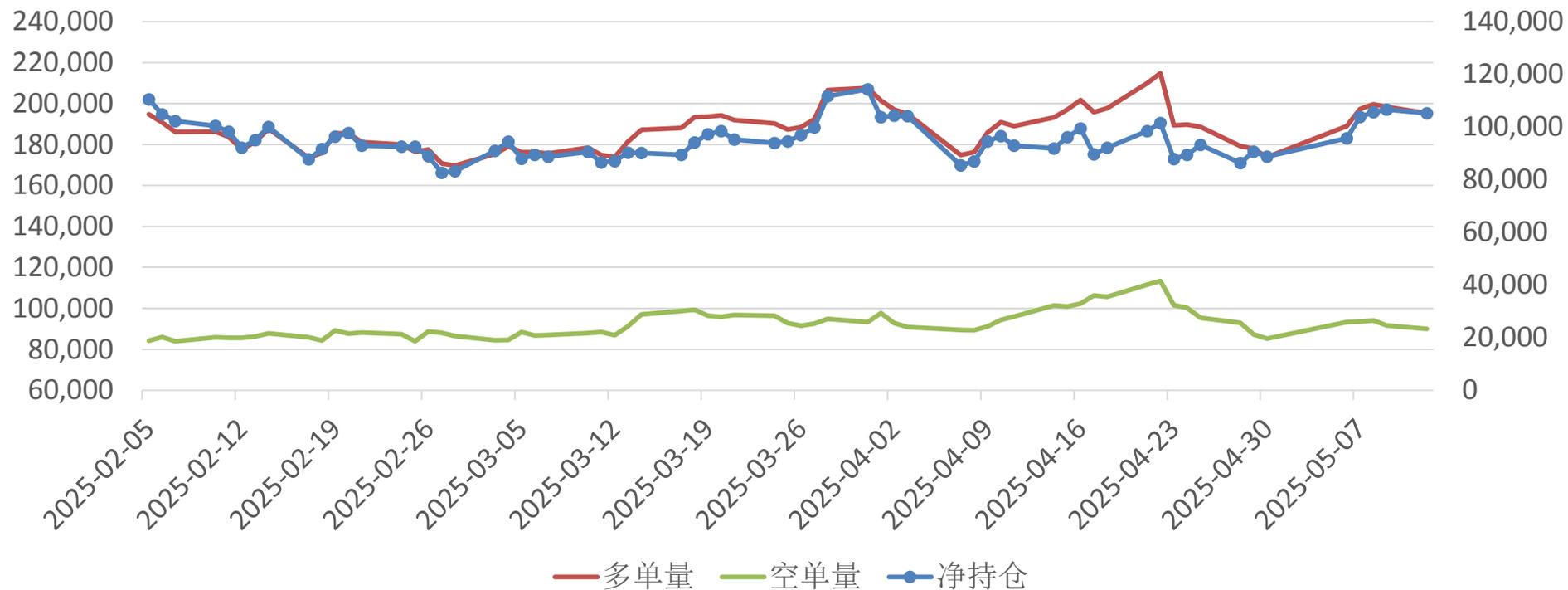




## 美债十年期收益率

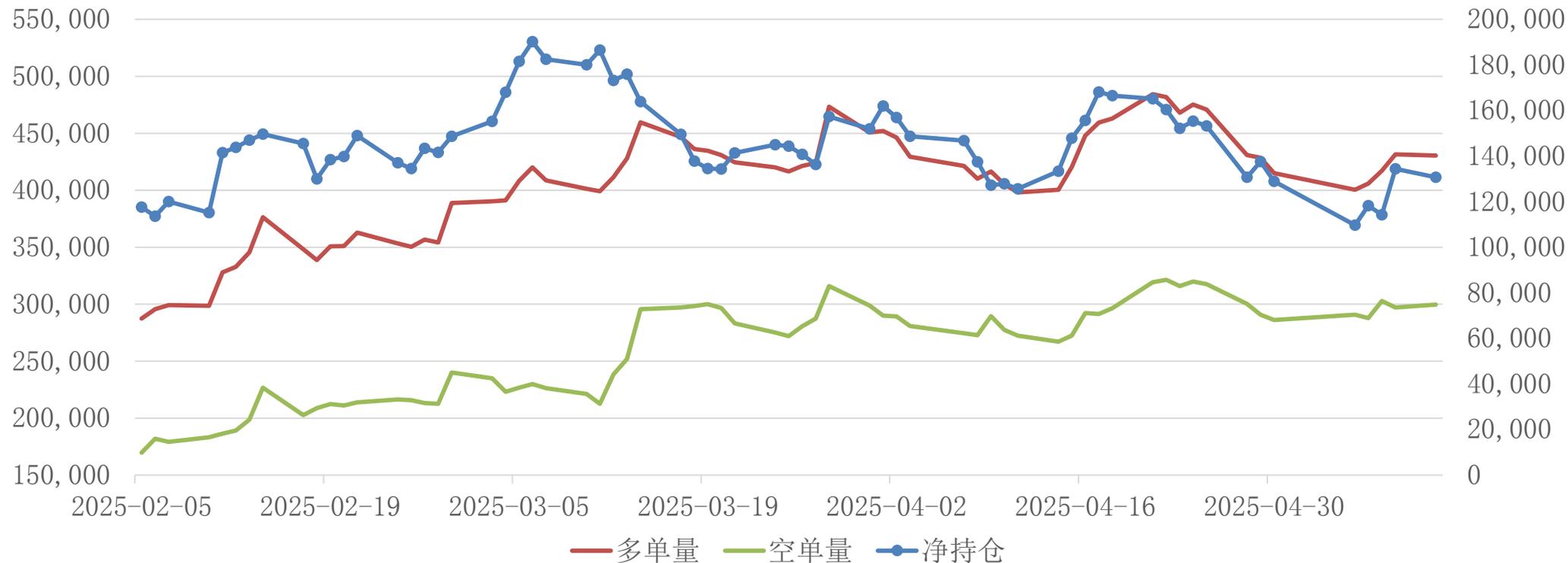


### 沪金前二十持仓



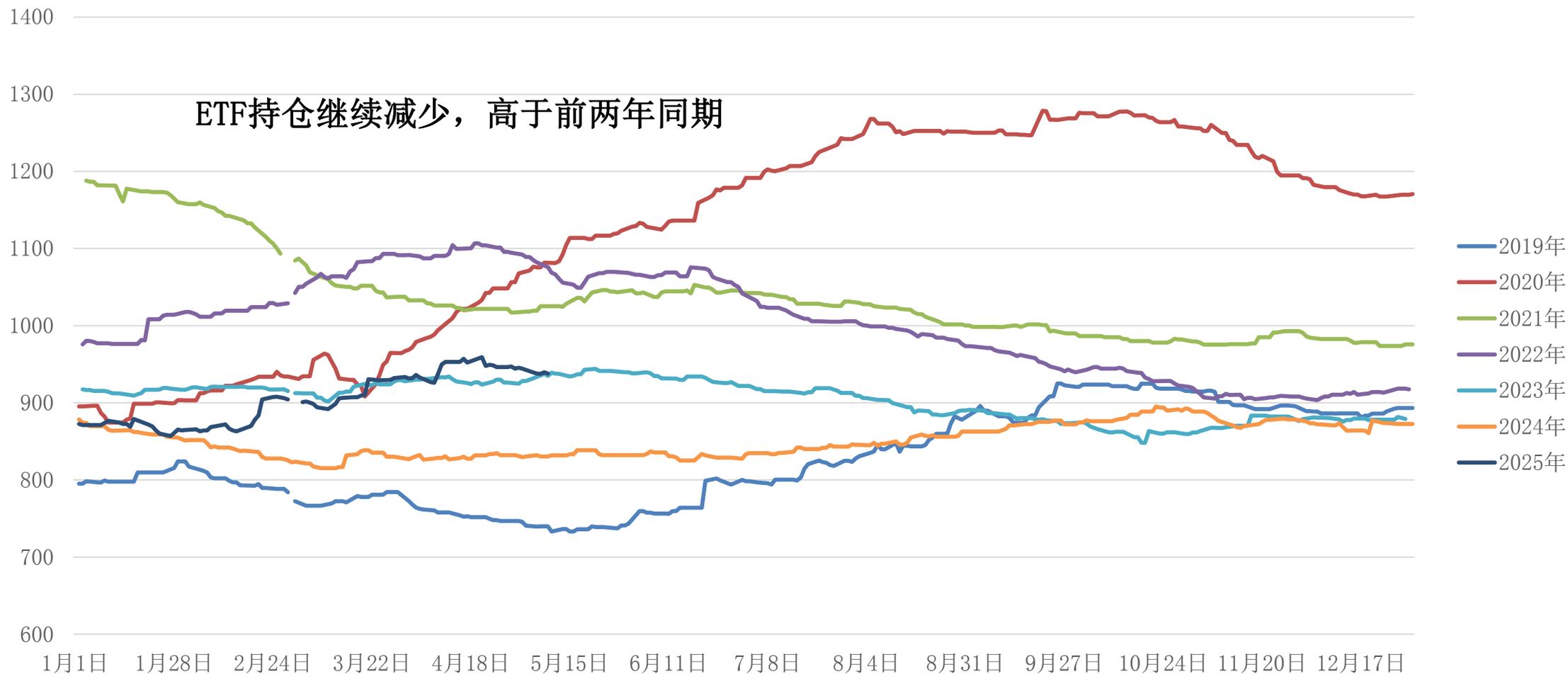
	2025年5月12日	2025年5月11日	增减	幅度
多单量	195,256	198,312	-3,056	-1.54%
空单量	90,006	91,663	-1,657	-1.81%
净持仓	105,250	106,649	-1,399	-1.31%

### 沪银前二十持仓

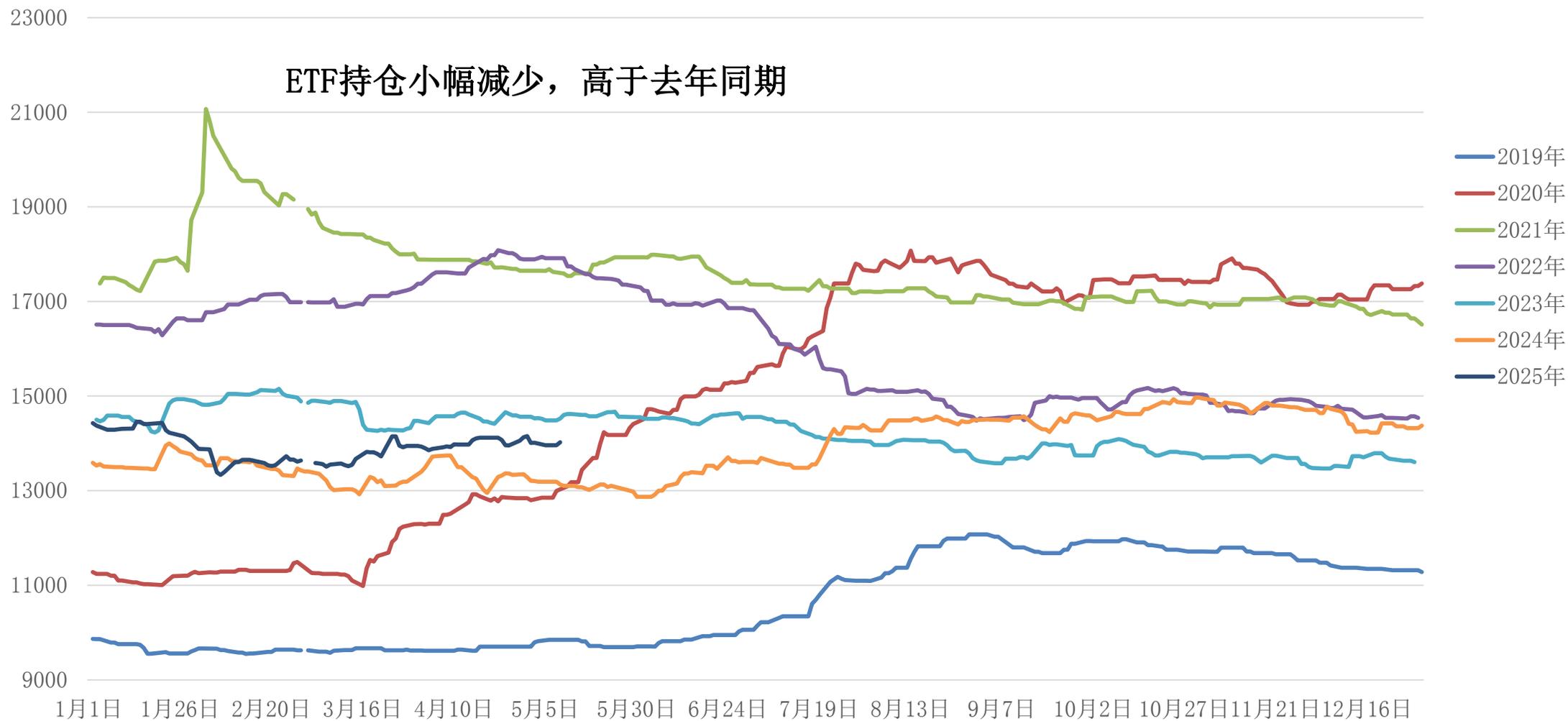


	2025年5月12日	2025年5月9日	增减	幅度
多单量	430,441	431,594	-1,153	-0.27%
空单量	299,744	297,125	2,619	0.88%
净持仓	130,697	134,469	-3,772	-2.81%

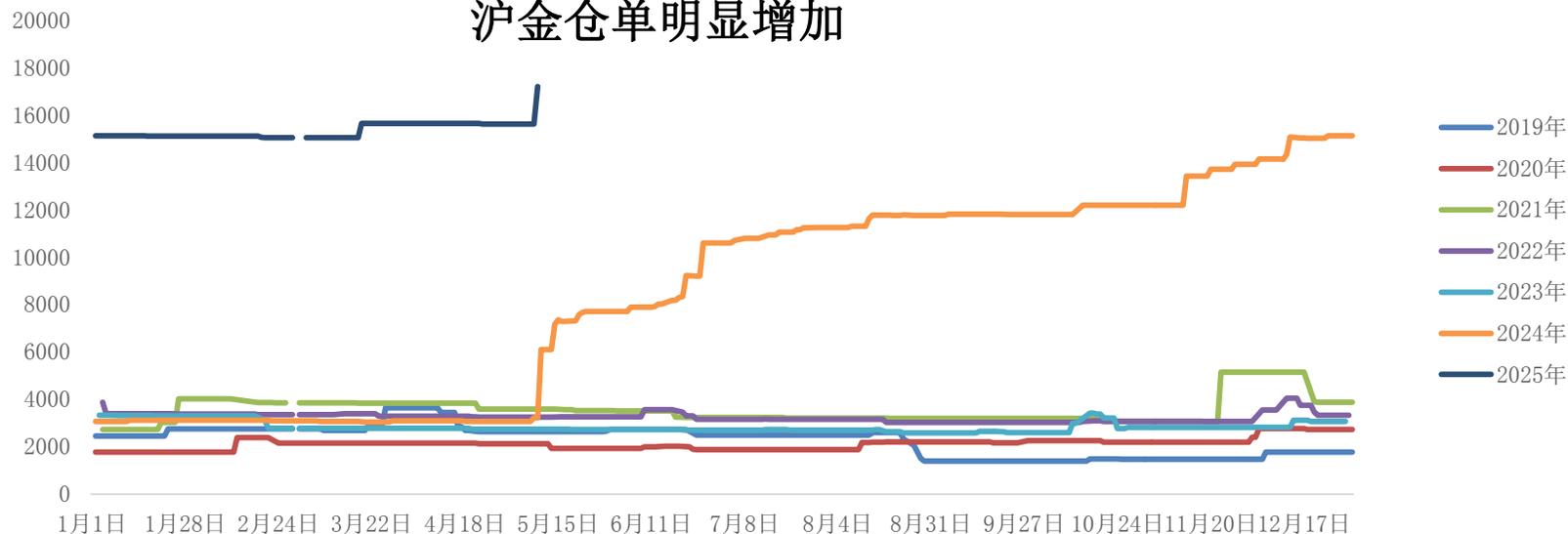
### SPDR黄金ETF持仓



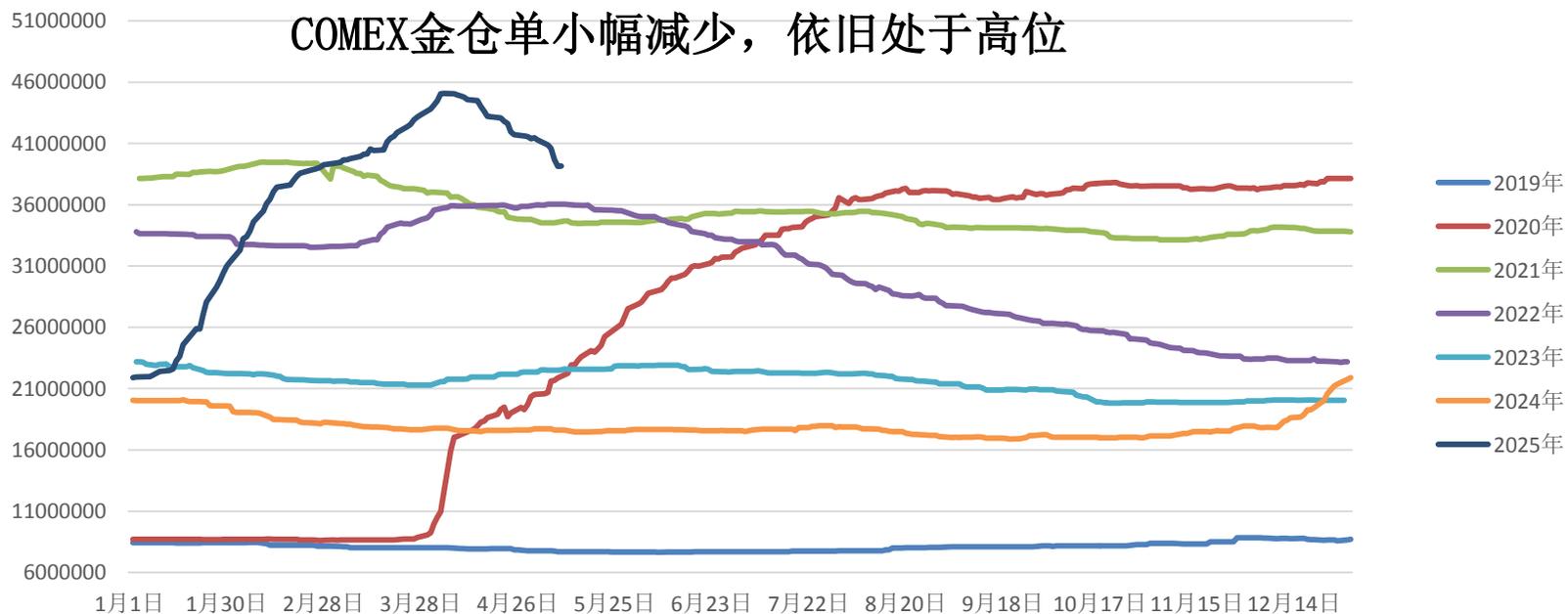
### 白银ETF持仓

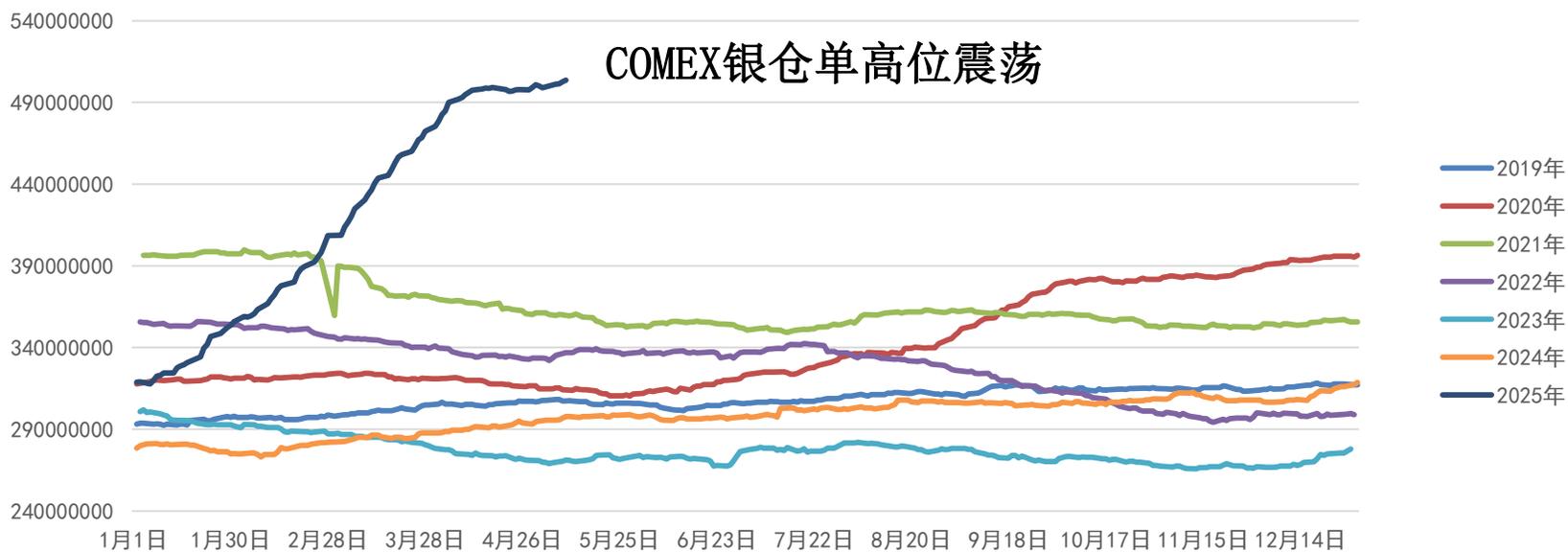
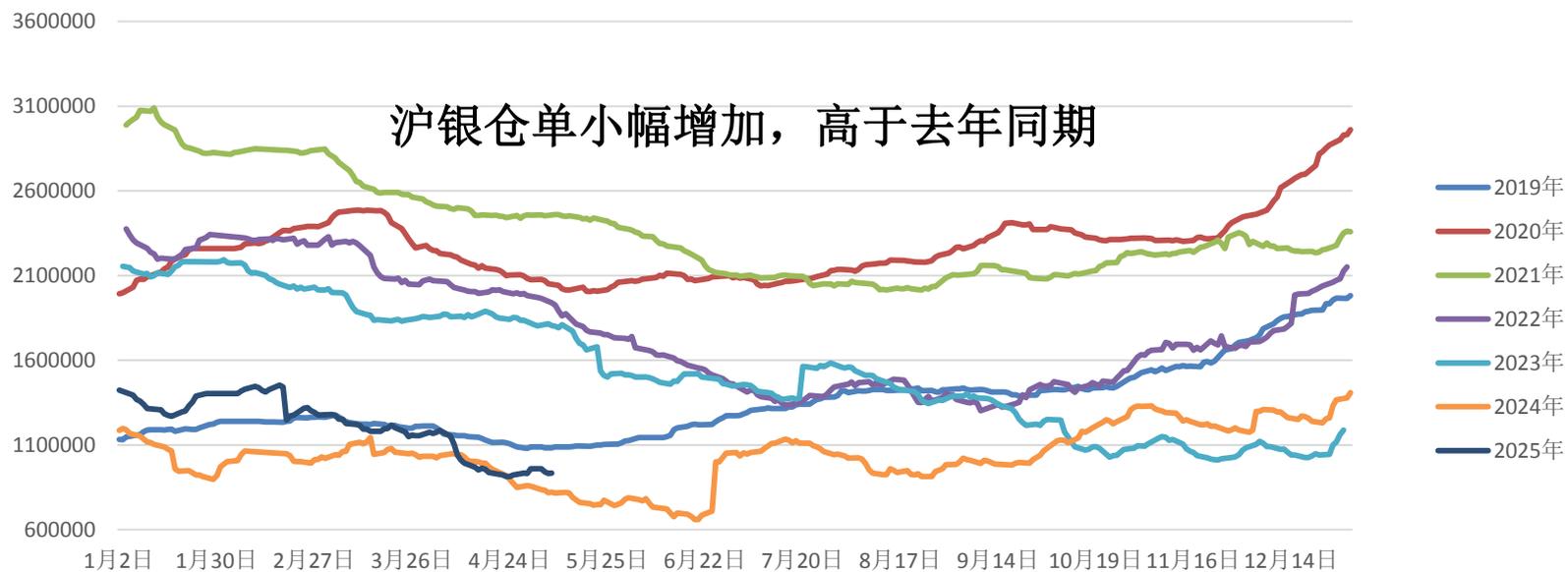


沪金仓单明显增加



COMEX金仓单小幅减少，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](mailto:dyqh@dyqh.info)