

贵金属早报——2025年5月14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CPI降温，金价企稳震荡；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘持稳；美元指数涨1.39%报101.81，离岸人民币继续升值报7.1968；美债收益率普遍下跌，10年期美债收益率跌0.59个基点报4.465%；COMEX黄金期货涨0.82%报3254.50美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货767.68，现货763.85，基差-3.83，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：今日关注美联储和欧央行官员讲话、中国信贷数据或公布。美国CPI降温，美元回落，但数据还未反应关税影响，金价一度回落后反弹。沪金溢价维持9元/克左右，人民币走强，国内情绪依旧高涨。全球贸易谈判乐观预期，但影响有所降温，金价震荡。

白银

- 1、基本面：美国CPI降温，银价跟随金价震荡回升；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘持稳；美元指数涨1.39%报101.81，离岸人民币继续升值报7.1968；美债收益率普遍下跌，10年期美债收益率跌0.59个基点报4.465%；COMEX白银期货涨1.43%报33.09美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8219，现货8210，基差-9，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单932184千克，日环比增加7231千克；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：美国CPI降温，美元回落，但数据还未反应关税影响，风险偏好回升，银价震荡回升。沪银溢价维持至565元/千克左右。关税谈判预期乐观，银价受此向上支撑，但影响有所降温，银价震荡。

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:

14:00 德国4月CPI终值;

15:15 英国央行副行长Breedon讲话;

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;

16:00 欧洲央行管委Escriva和Nagel讲话;

17:15 美联储理事沃勒讨论中央银行研究;

21:00 欧洲央行管委Villeroy讲话;

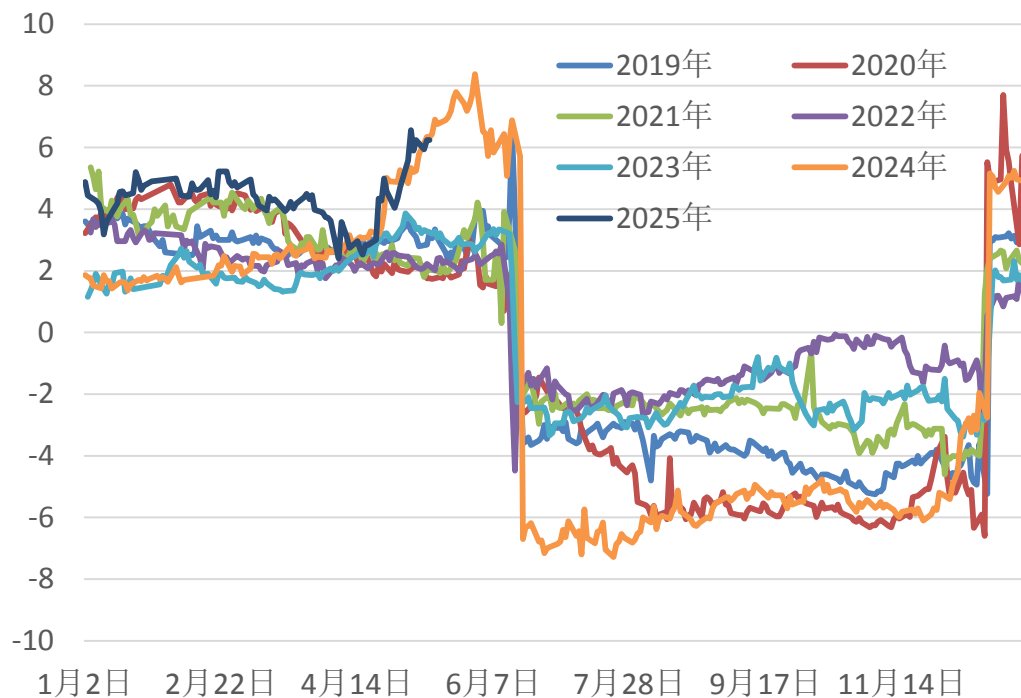
21:10 美联储副主席Jefferson谈论经济前景;

22:00 欧洲央行管委Holzmann讲话;

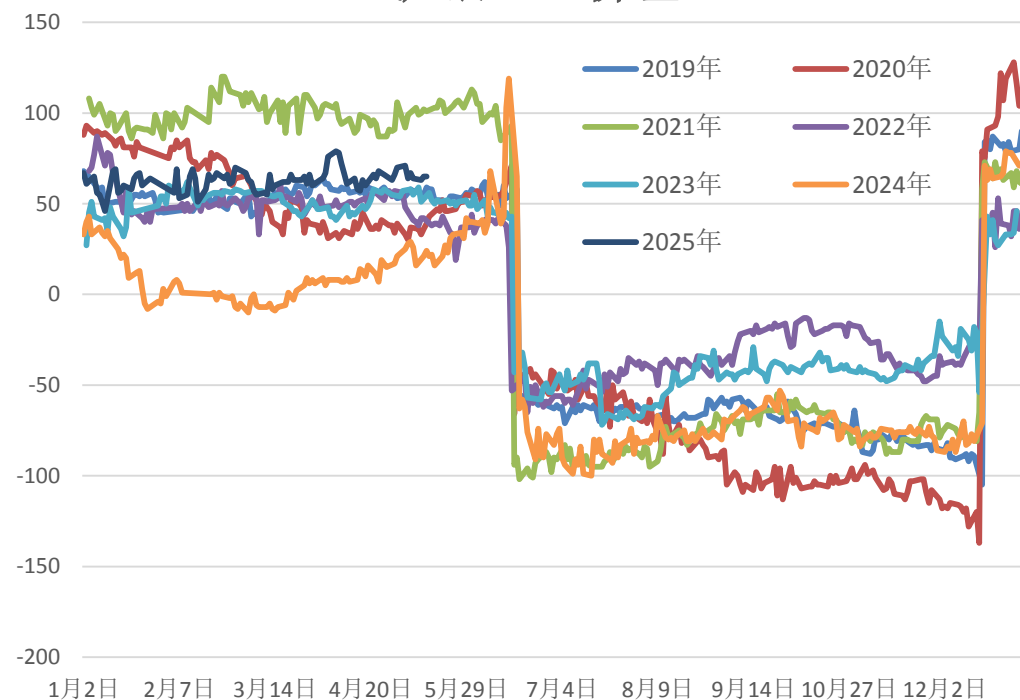
次日05:40 美联储戴利参与一场炉边闲聊;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2508	767.68	768.66	756.02	-12.70	-1.63
沪银2506	8219	8235	8103	36	0.44
COMEX黄金2506	3254.5	3270.4	3220.1	26.50	0.82
COMEX白银2507	33.09	33.435	32.68	0.466	1.43
SGE黄金T+D	763.4	764.68	752.85	-7.10	0.69
SGE白银T+D	8214	8222	8064	45	1.11
伦敦金现	3249.48	3265.51	3215.535	13.90	0.43
伦敦银现	32.893	33.229	32.5008	0.32	0.98
美元指数	100.9827	101.9931	100.5083	1.38	1.39

沪金12-6价差



沪银12-6价差

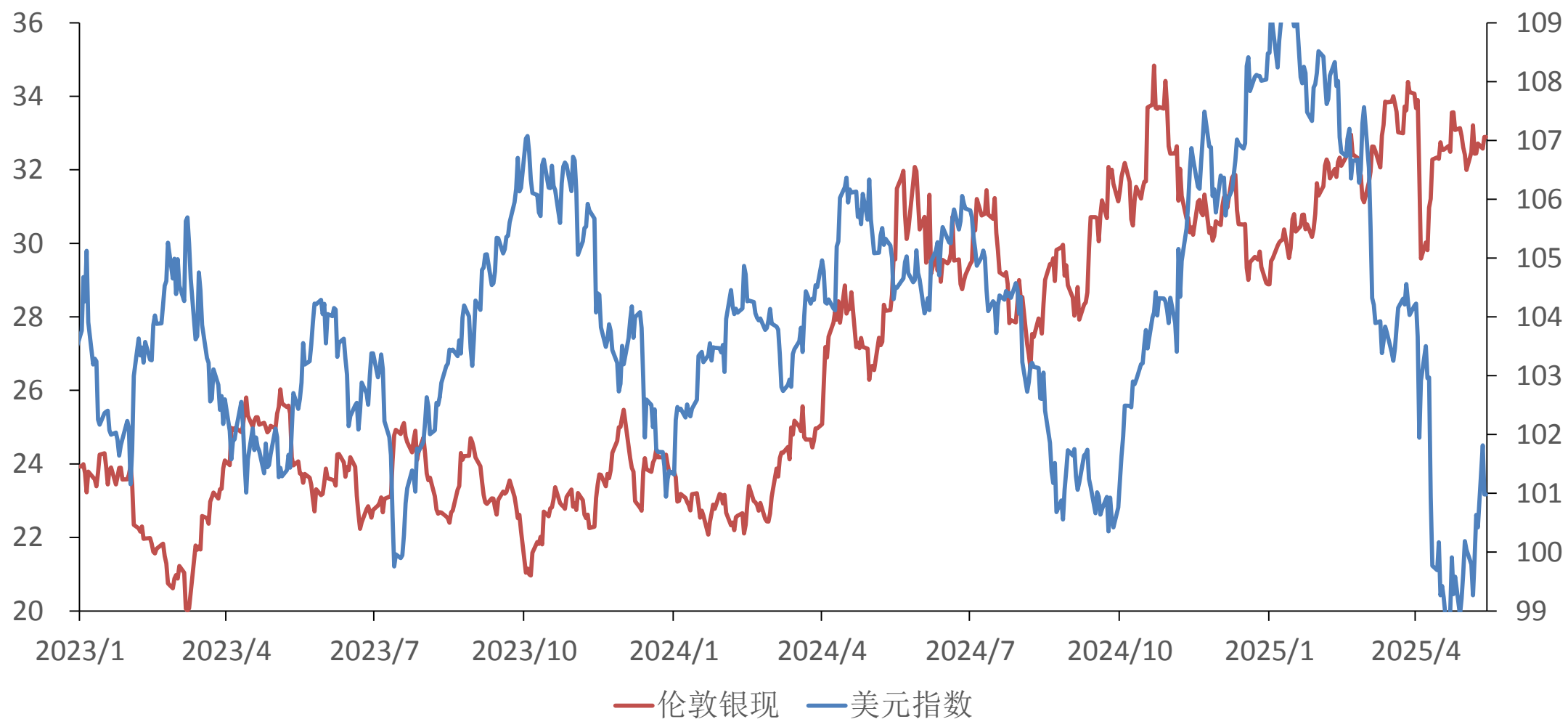


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

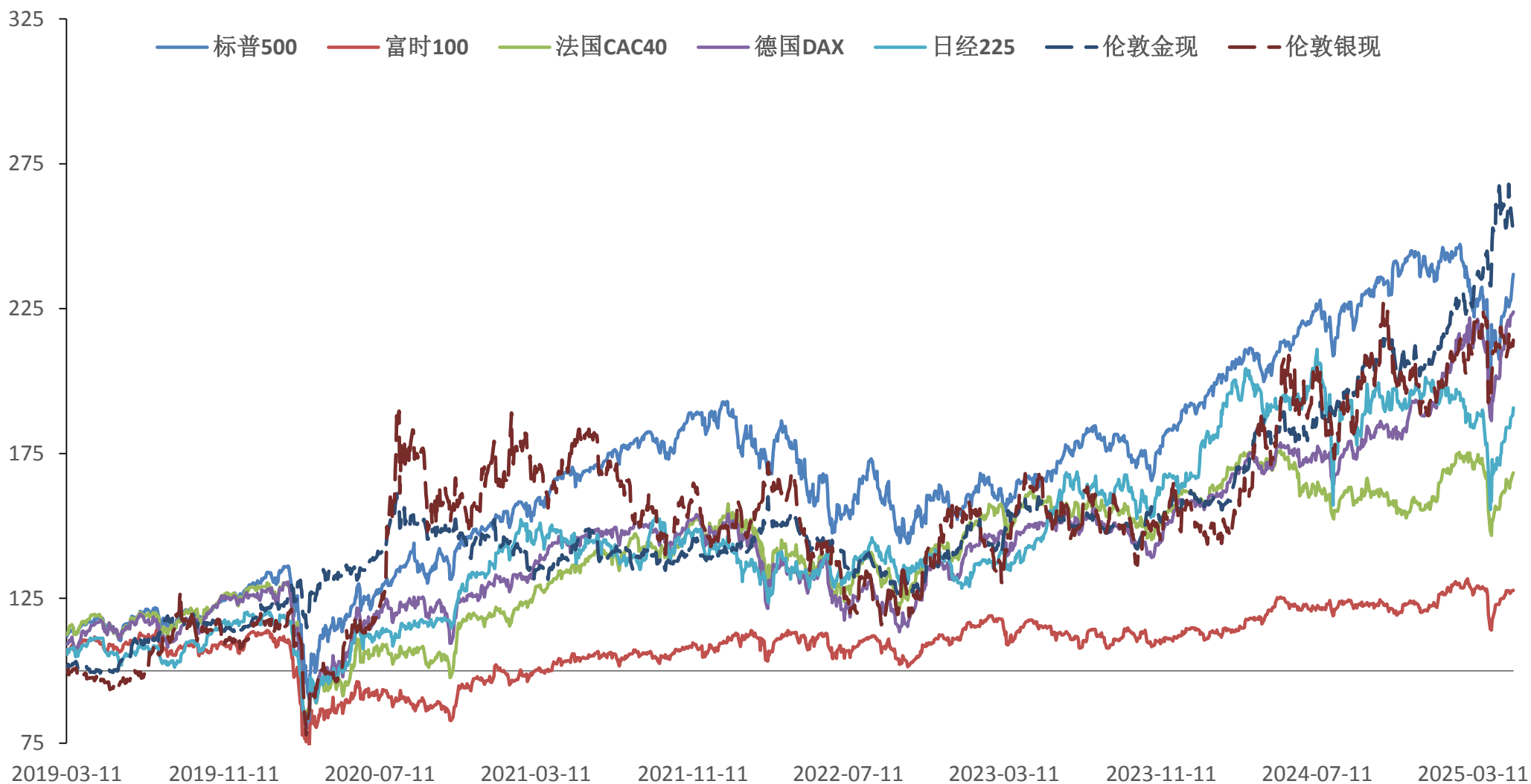


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

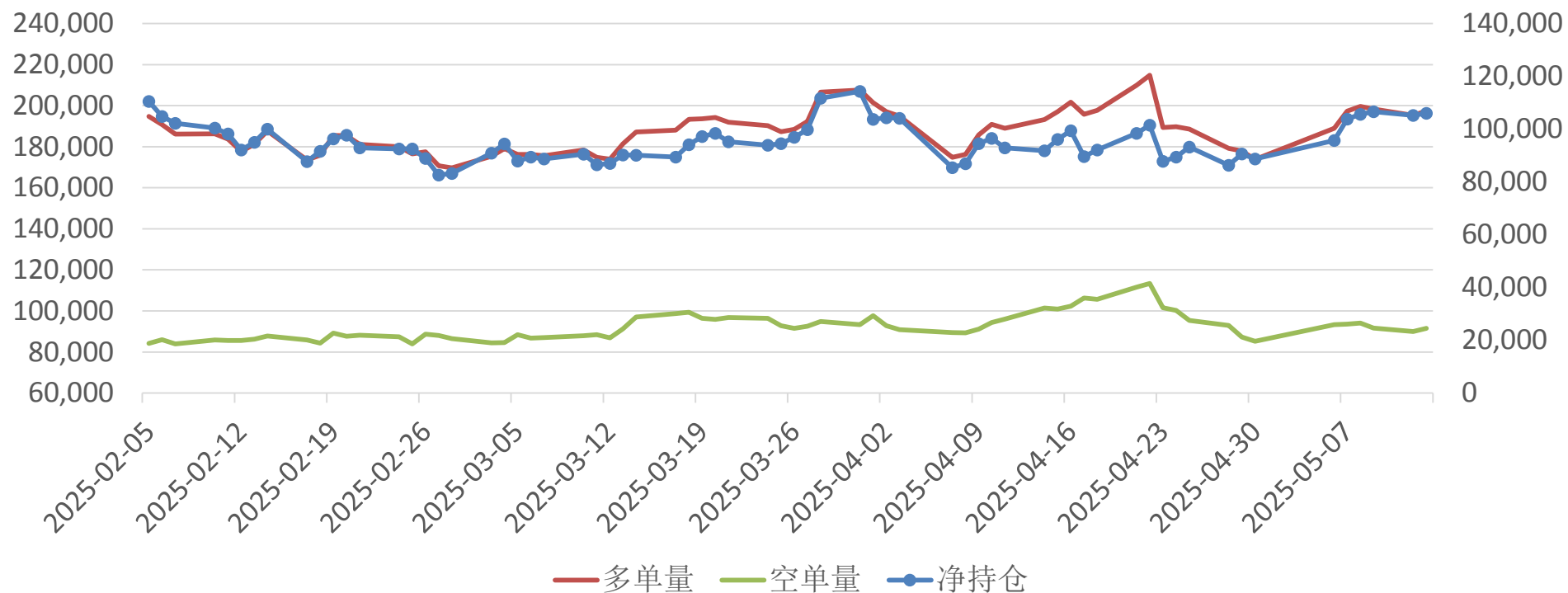




美债十年期收益率

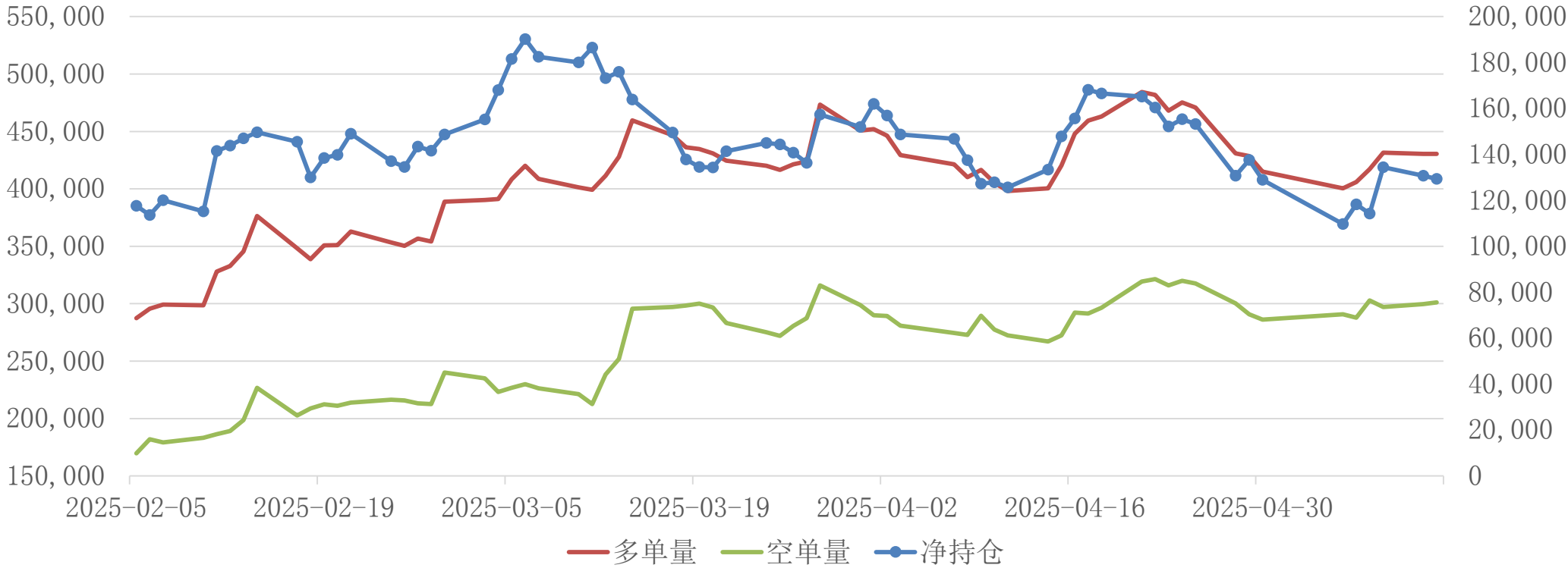


沪金前二十持仓



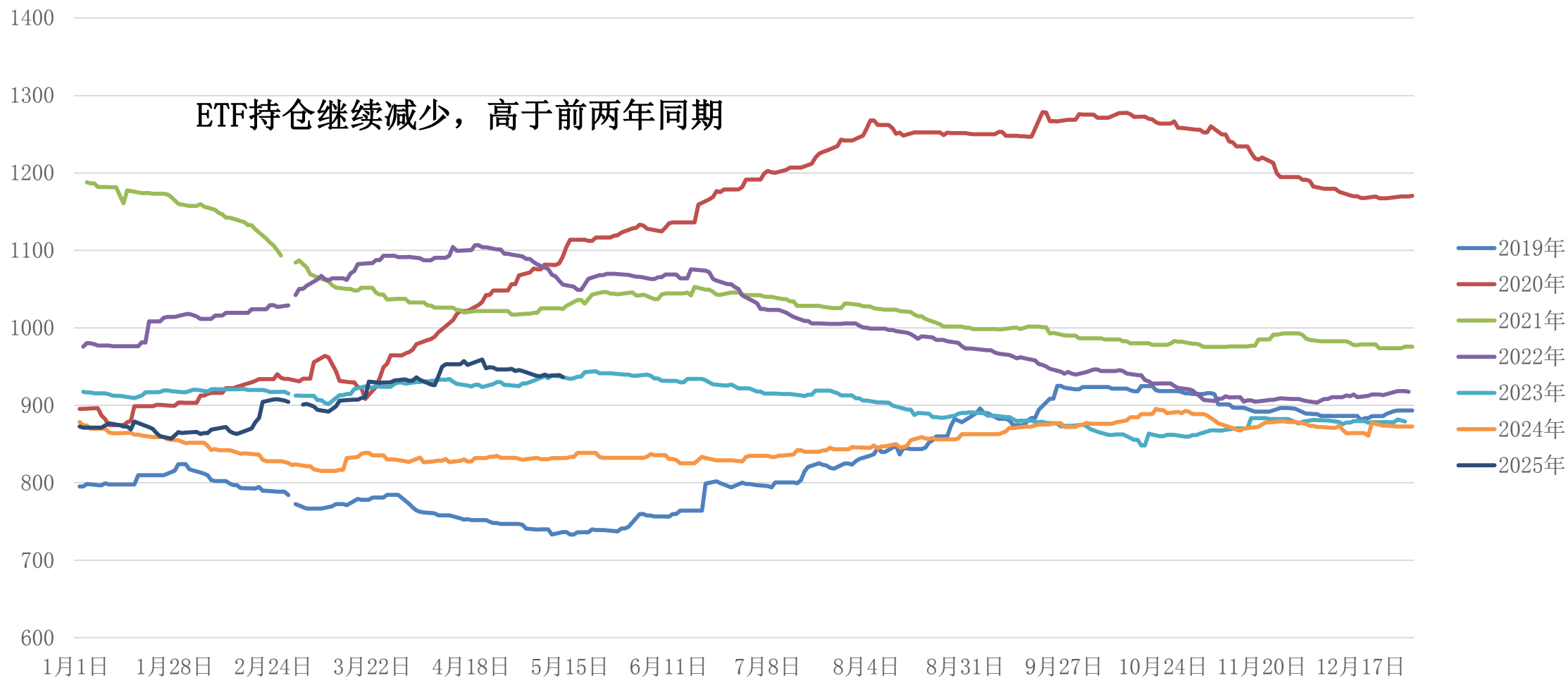
	2025年5月13日	2025年5月12日	增减	幅度
多单量	197,435	195,256	2,179	1.12%
空单量	91,461	90,006	1,455	1.62%
净持仓	105,974	105,250	724	0.69%

沪银前二十持仓

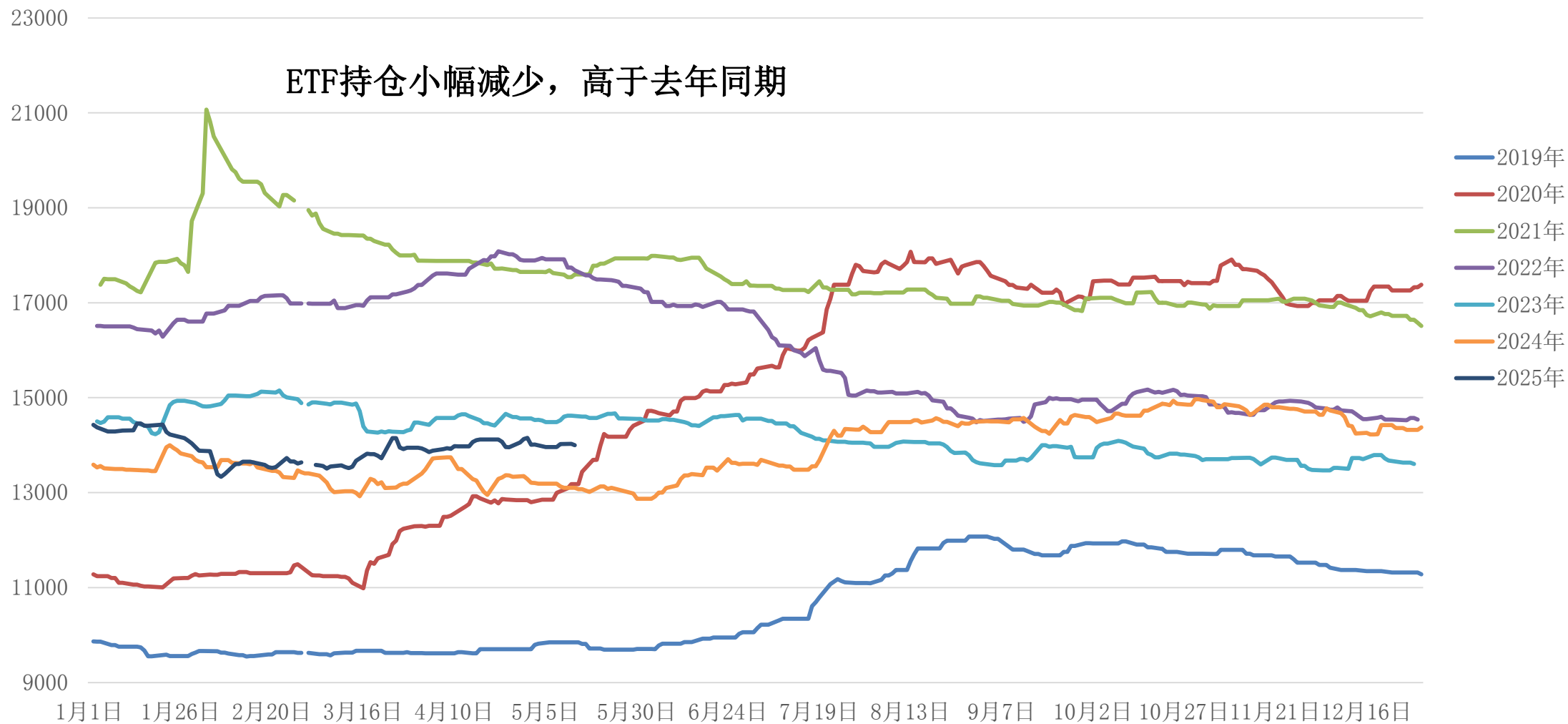


	2025年5月13日	2025年5月12日	增减	幅度
多单量	430,548	430,441	107	0.02%
空单量	301,201	299,744	1,457	0.49%
净持仓	129,347	130,697	-1,350	-1.03%

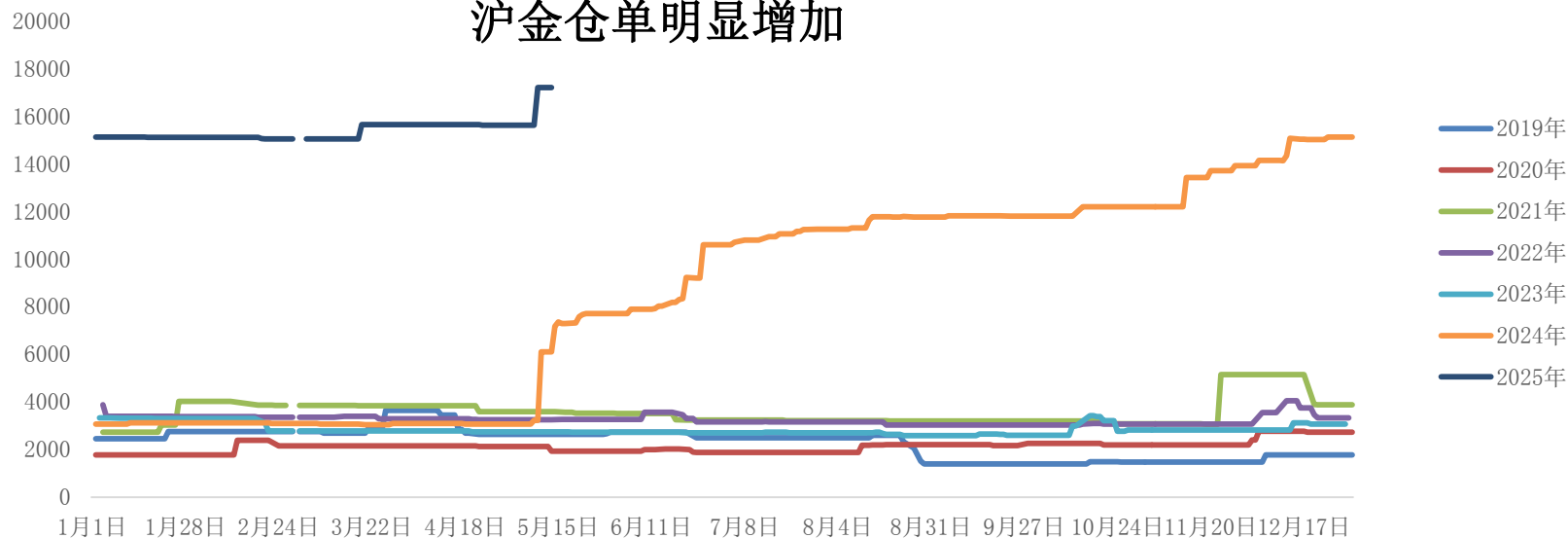
SPDR黄金ETF持仓



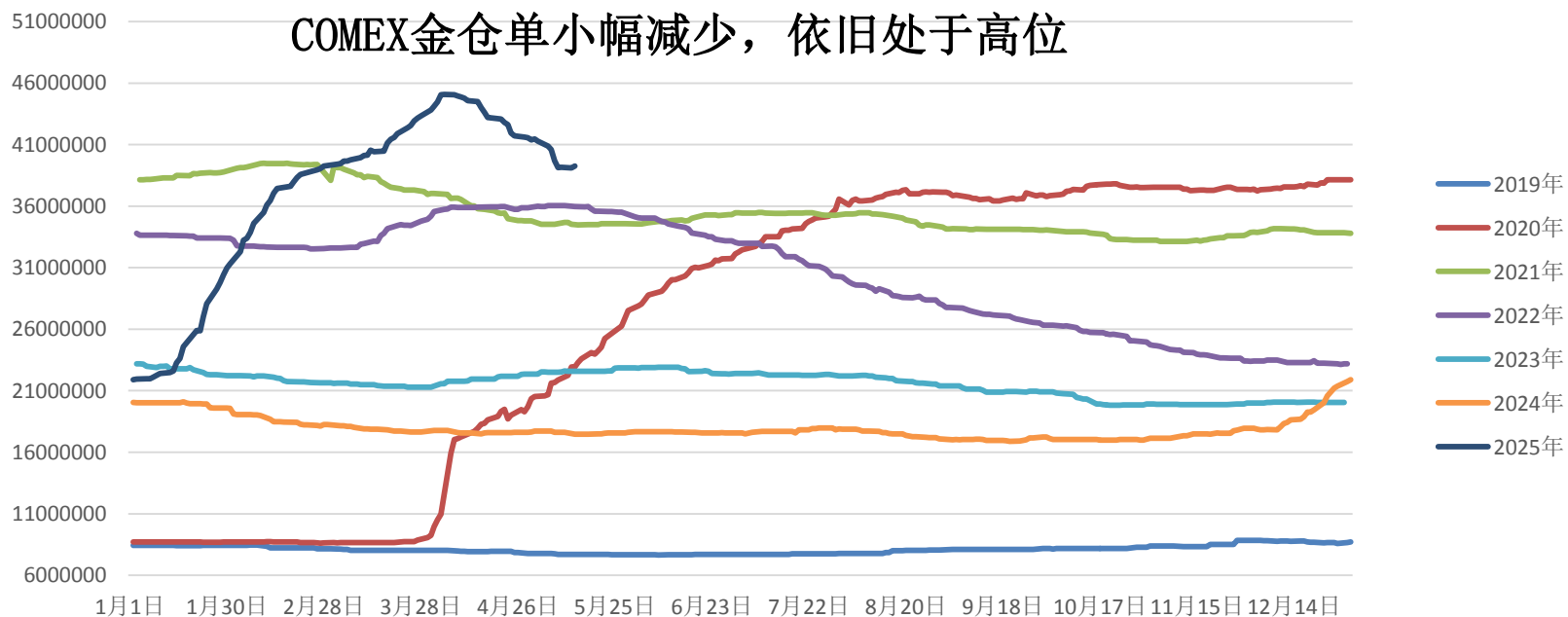
白银ETF持仓

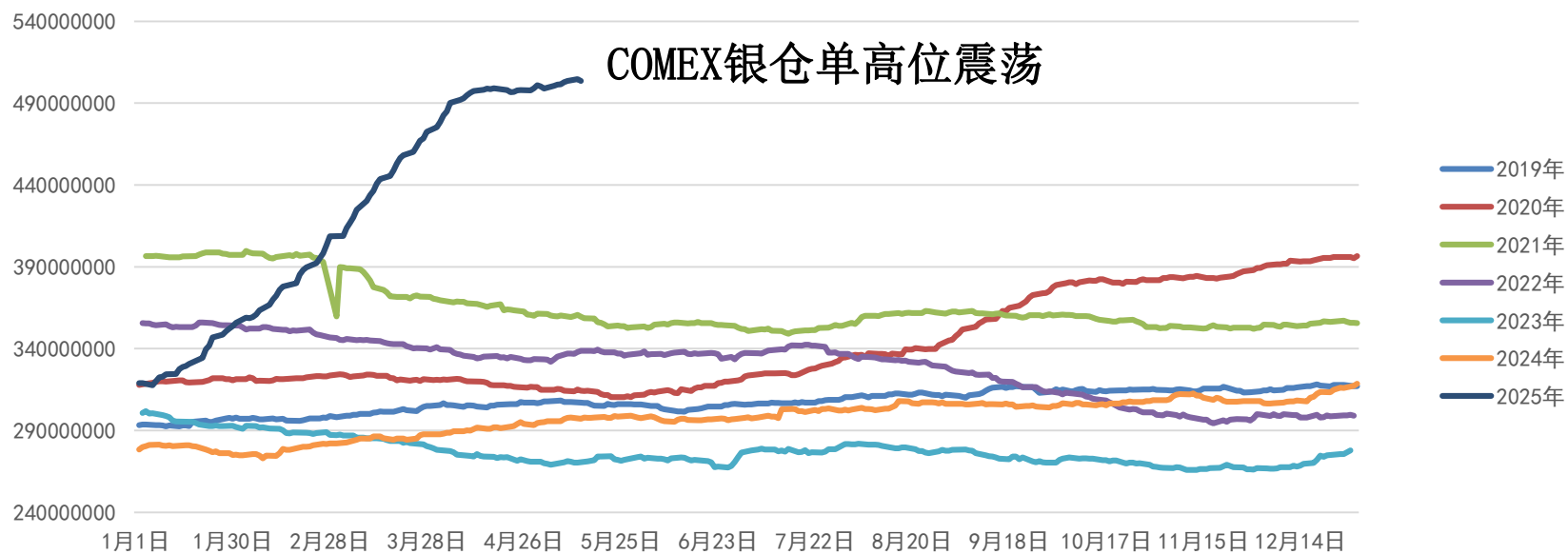
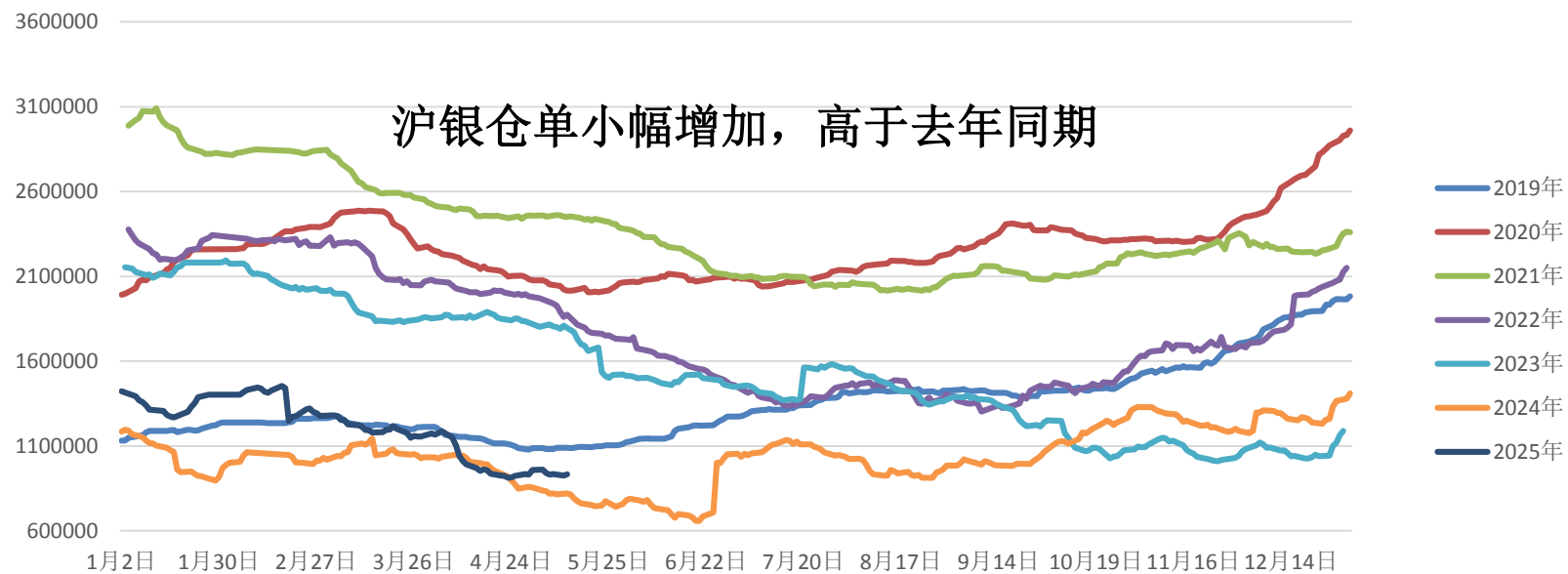


沪金仓单明显增加



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