

贵金属早报——2025年5月16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：伊朗称愿与美国达成协议，美国经济数据提振降息预期，金价先下后上；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指小幅走高；美元指数跌0.24%报100.83，离岸人民币升值报7.2045；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌10.08个基点报4.434%；COMEX黄金期货涨1.74%报3243.90美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货739.82，现货735.88，基差-3.98，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日均线向下，k线在20日均线下方；偏空
- 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月信物开工、5月密歇根大学消费者信心、欧央行官员讲话。伊朗称愿与美国达成协议，美国经济数据提振降息预期，鲍威尔鹰派讲话，金价先下后上。沪金溢价迅速收敛至3.9元/克左右，国内情绪迅速降温。全球贸易谈判预期乐观，前期黄金拥挤交易继续回吐，金价震荡。

白银

- 1、基本面：伊朗称愿与美国达成协议，美国经济数据提振降息预期，银价跟随金价先下后上；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指小幅走高；美元指数跌0.24%报100.83，离岸人民币升值报7.2045；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌10.08个基点报4.434%；COMEX白银期货涨1.07%报32.79美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8008，现货7980，基差-28，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单914782千克，日环比减少4681千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：伊朗称愿与美国达成协议，美国经济数据提振降息预期，鲍威尔鹰派讲话，银价跟随金价大幅波动。沪银溢价收敛至580元/千克左右。关税谈判预期乐观，但影响有所降低，银价将跟随金价为主。

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:

07:50 日本一季度GDP初值;

09:40 美国旧金山联储主席戴利（2027年FOMC票委）讲话;

11:00 新西兰二季度2年通胀预期;

12:00 日本央行审议委员中村豊明（Nakamura）讲话;

17:00 欧元区3月贸易帐;

20:30 美国4月新屋开工，营建许可，进口价格指数;

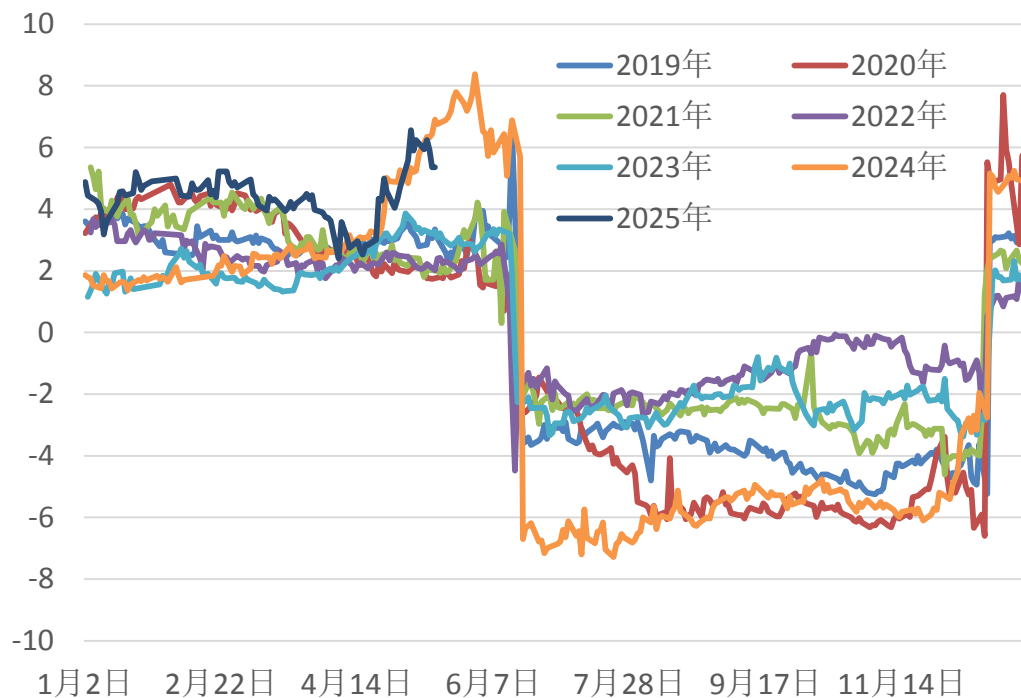
22:00 美国5月密歇根大学消费者信心指数初值;

23:00 欧洲央行首席经济学家连恩讲话;

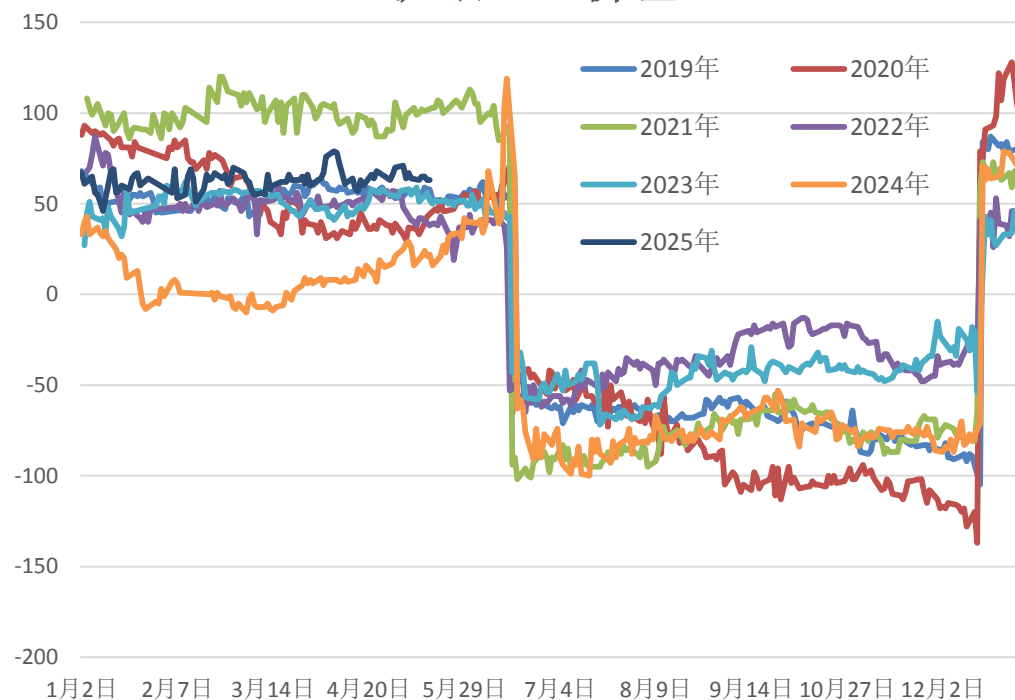
次日04:00 美国3月国际资本净流入;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2508	739.82	752.74	732.64	-24.46	-3.20
沪银2508	8008	8124	7944	-192	-2.34
COMEX黄金2506	3243.9	3244.3	3123.3	55.60	1.74
COMEX白银2507	32.79	32.82	31.78	0.346	1.07
SGE黄金T+D	735.39	755.67	729.66	-24.62	-3.06
SGE白银T+D	7967	8190	7923	-190	-2.51
伦敦金现	3239.625	3240.55	3120.205	63.04	1.98
伦敦银现	32.628	32.647	31.6351	0.43	1.33
美元指数	100.8196	101.1523	100.2659	0.08	0.08

沪金12-6价差



沪银12-6价差

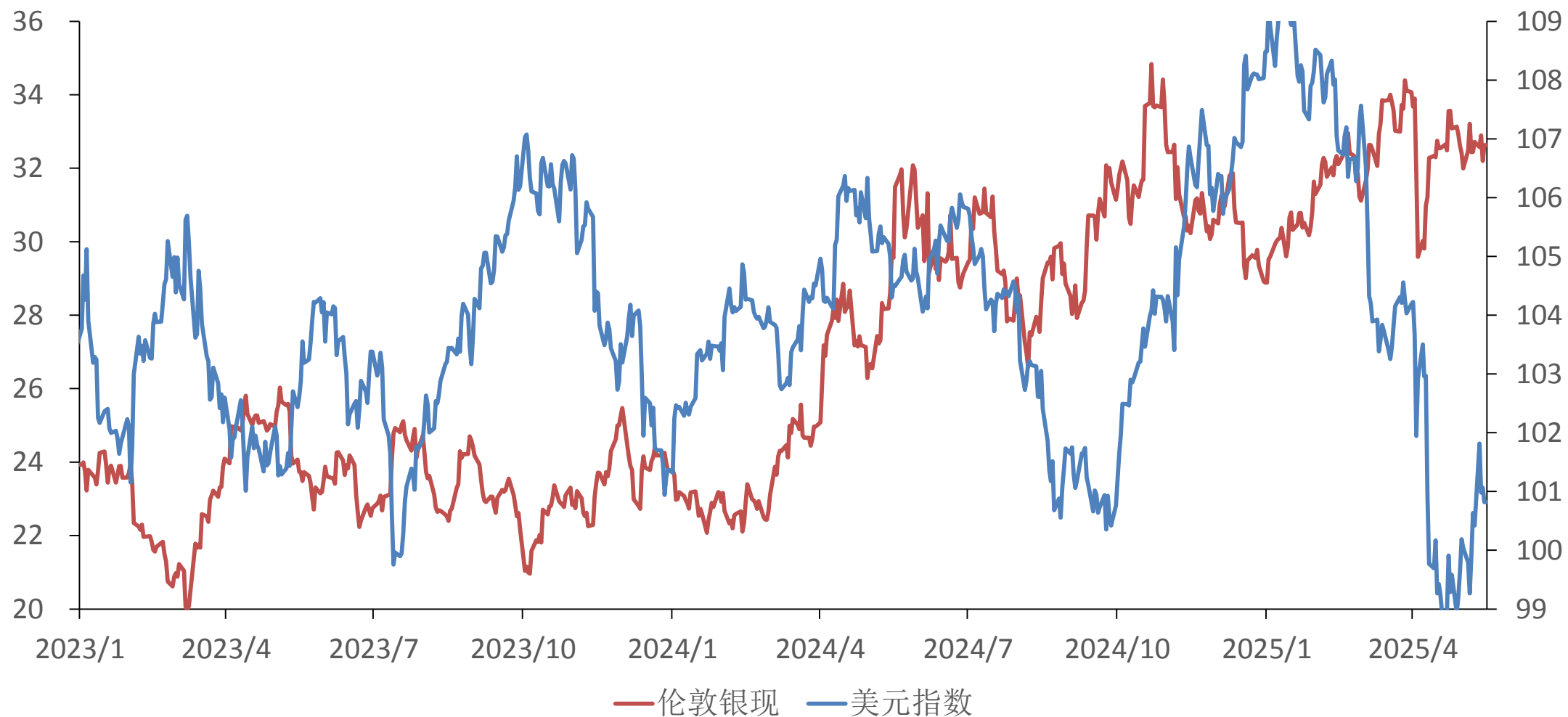


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

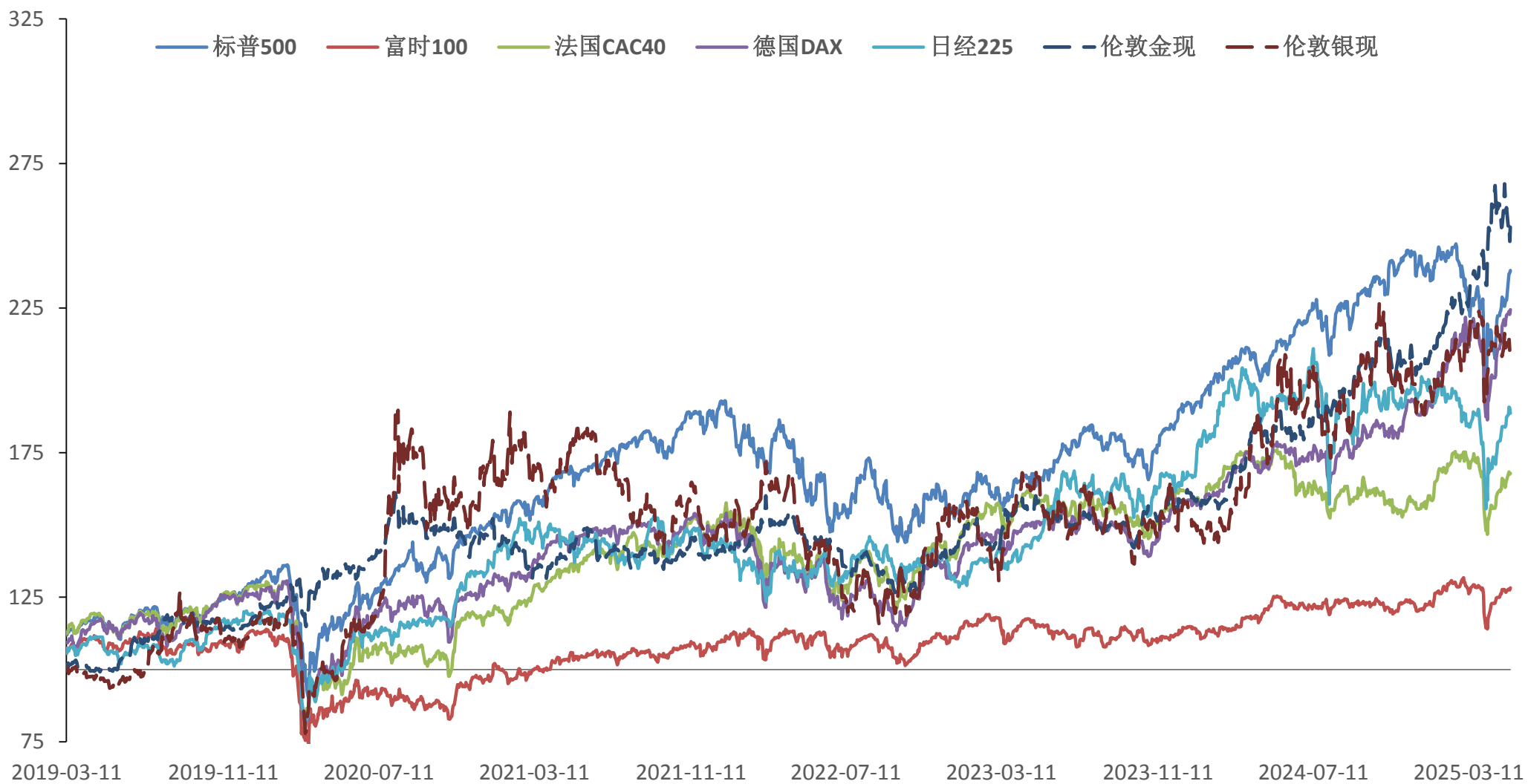


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

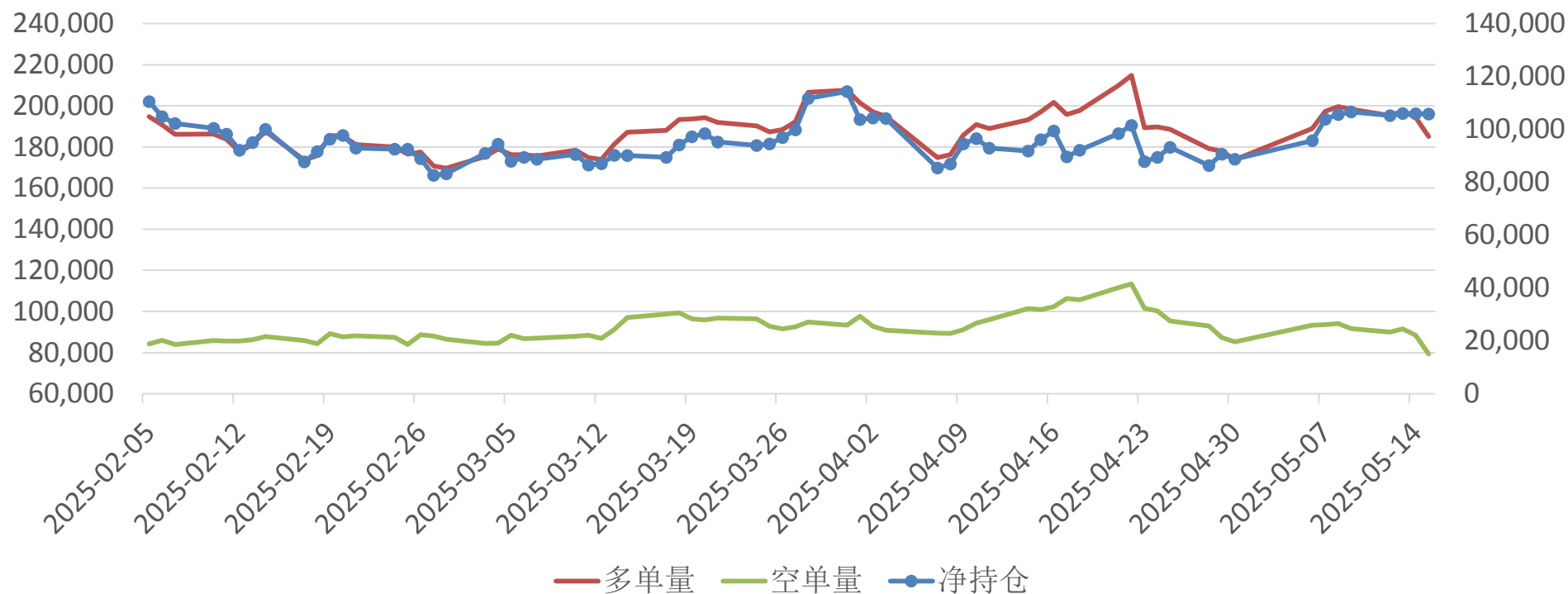




美债十年期收益率

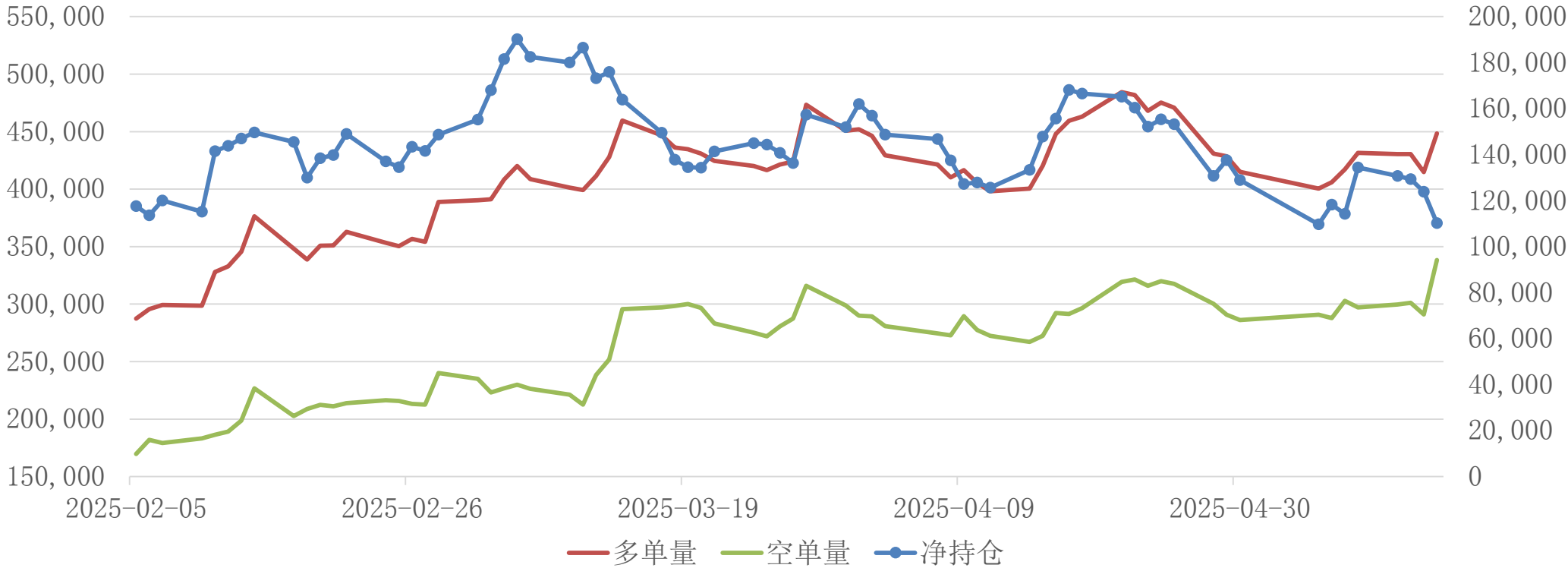


沪金前二十持仓



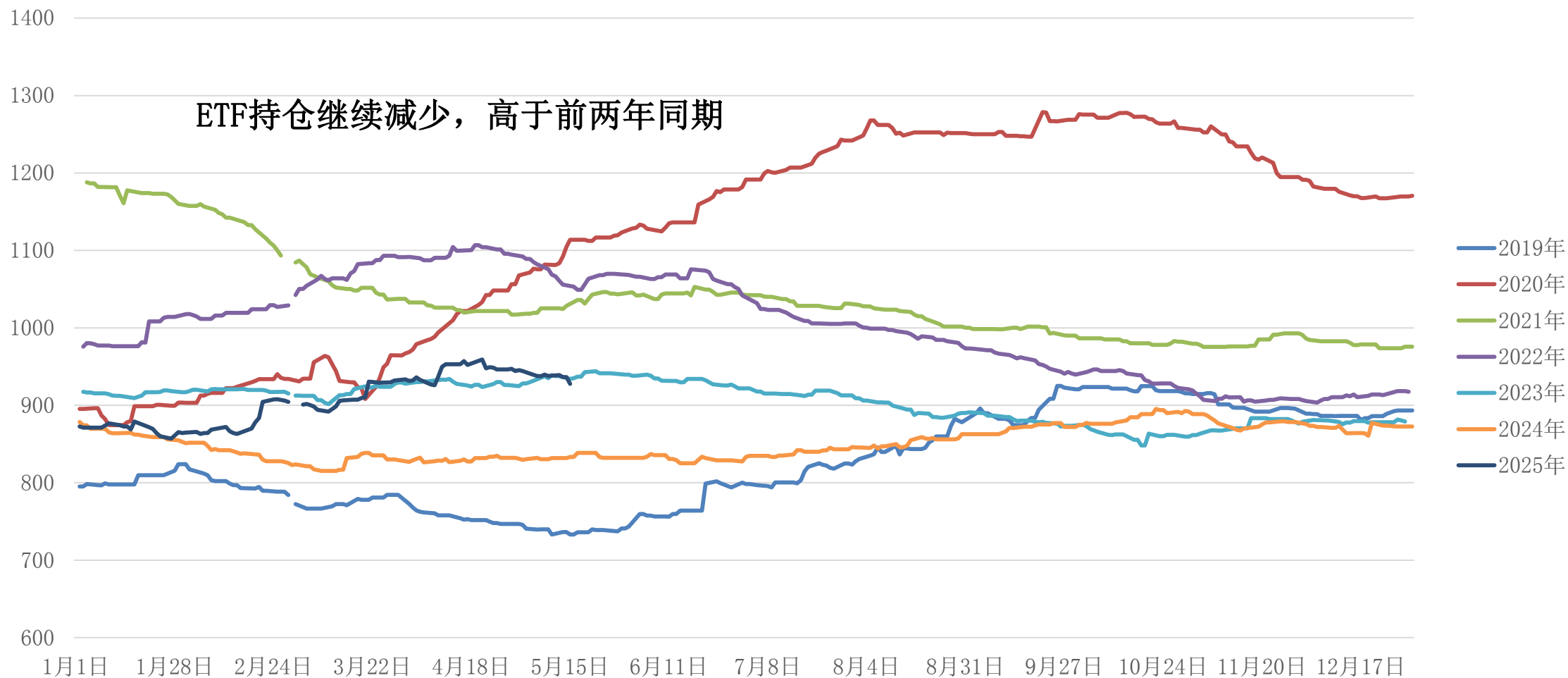
	2025年5月15日	2025年5月14日	增减	幅度
多单量	185,066	194,354	-9,288	-4.78%
空单量	79,244	88,430	-9,186	-10.39%
净持仓	105,822	105,924	-102	-0.10%

沪银前二十持仓

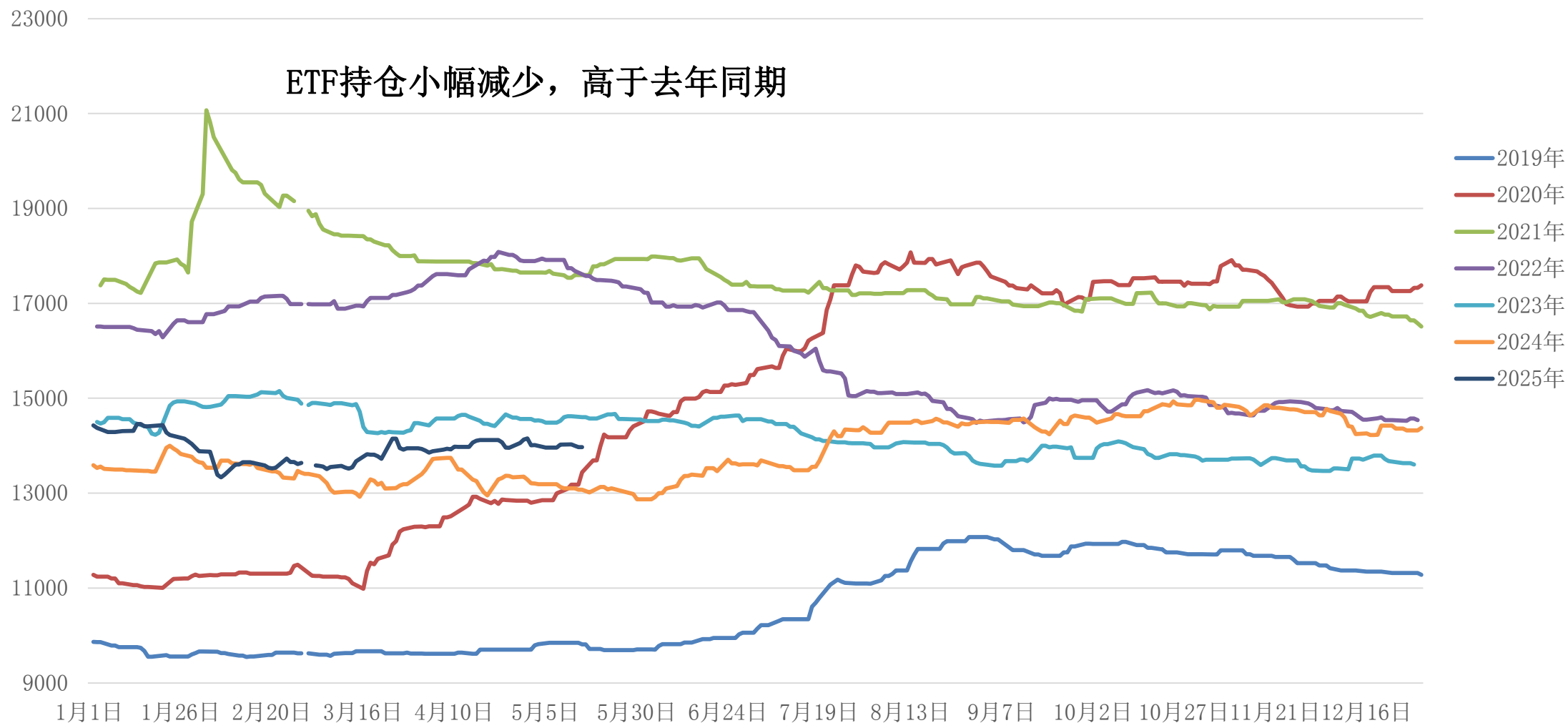


	2025年5月15日	2025年5月14日	增减	幅度
多单量	448,519	414,735	33,784	8.15%
空单量	338,341	290,911	47,430	16.30%
净持仓	110,178	123,824	-13,646	-11.02%

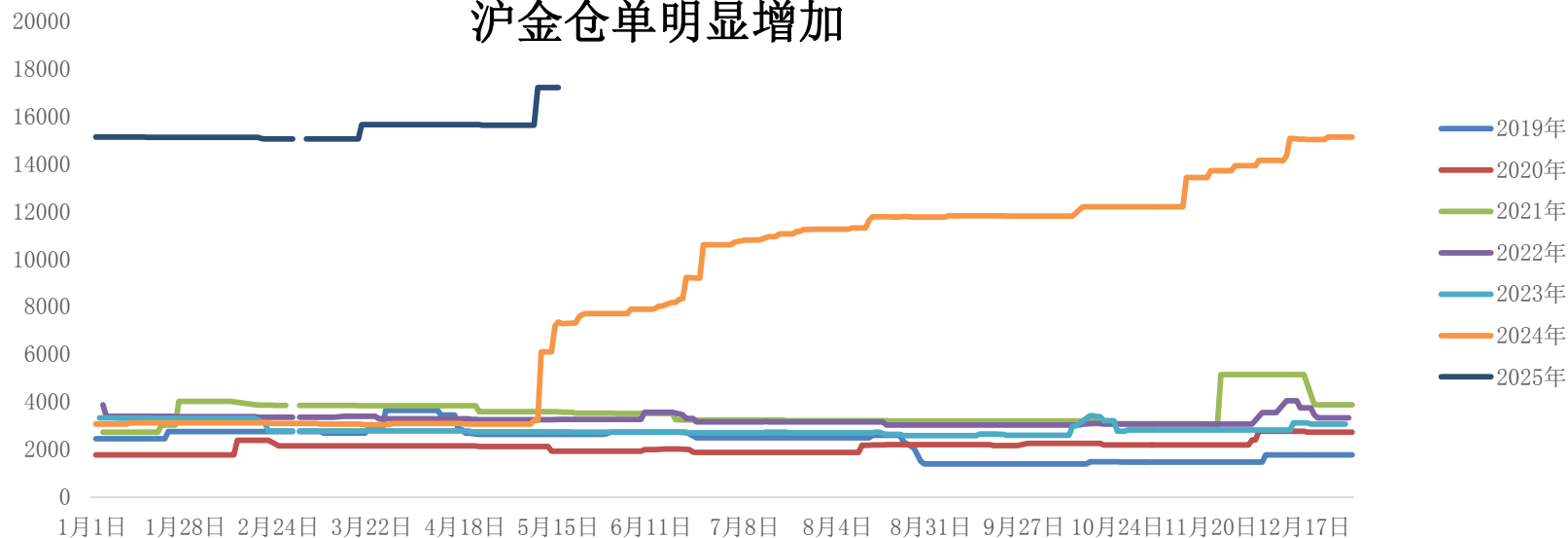
SPDR黄金ETF持仓



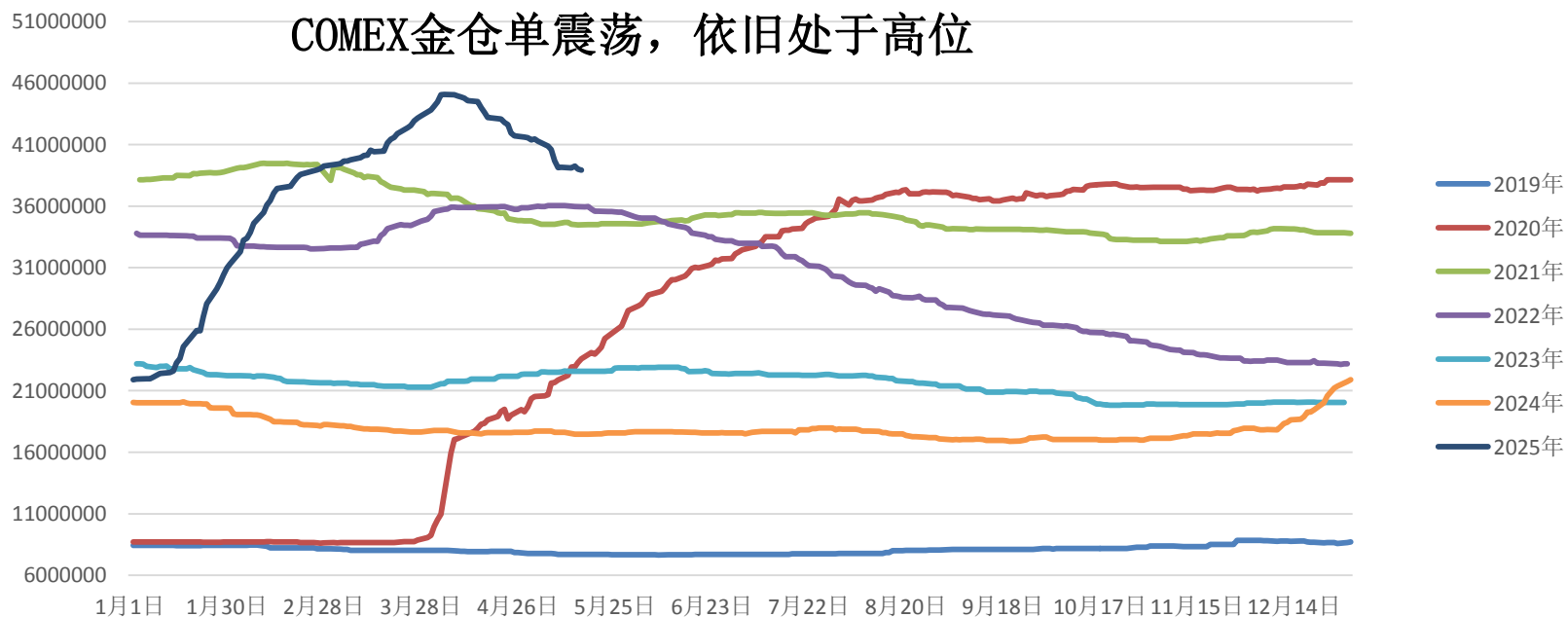
白银ETF持仓

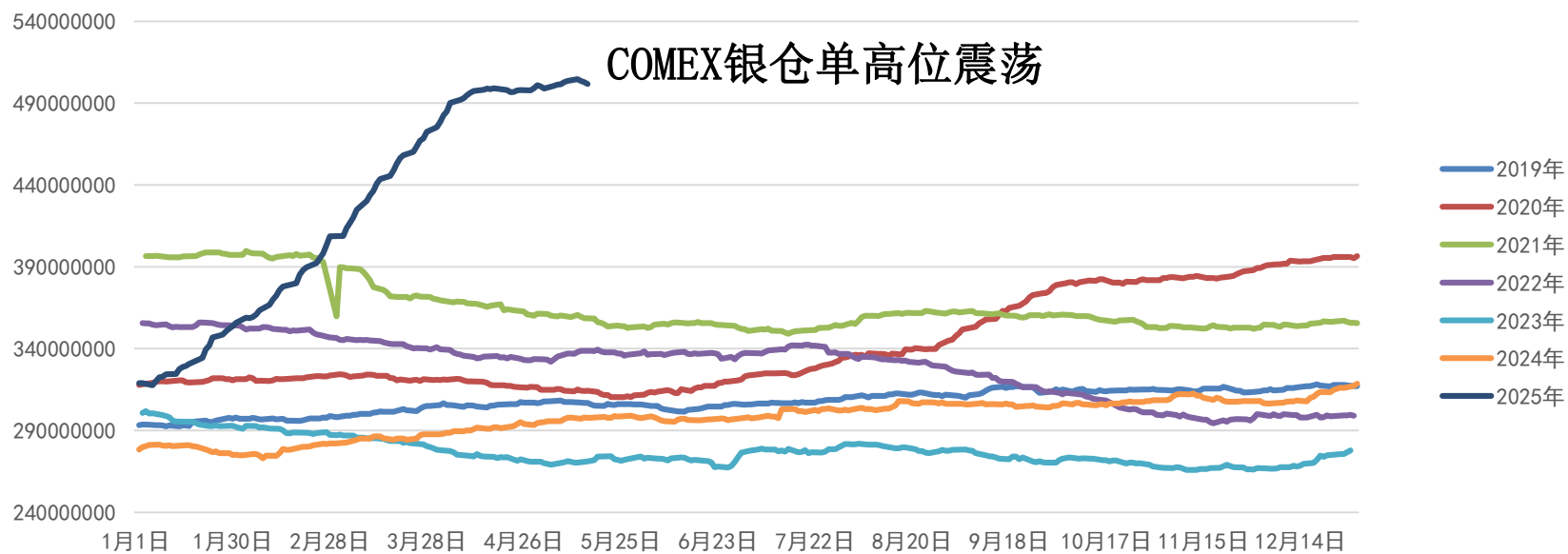
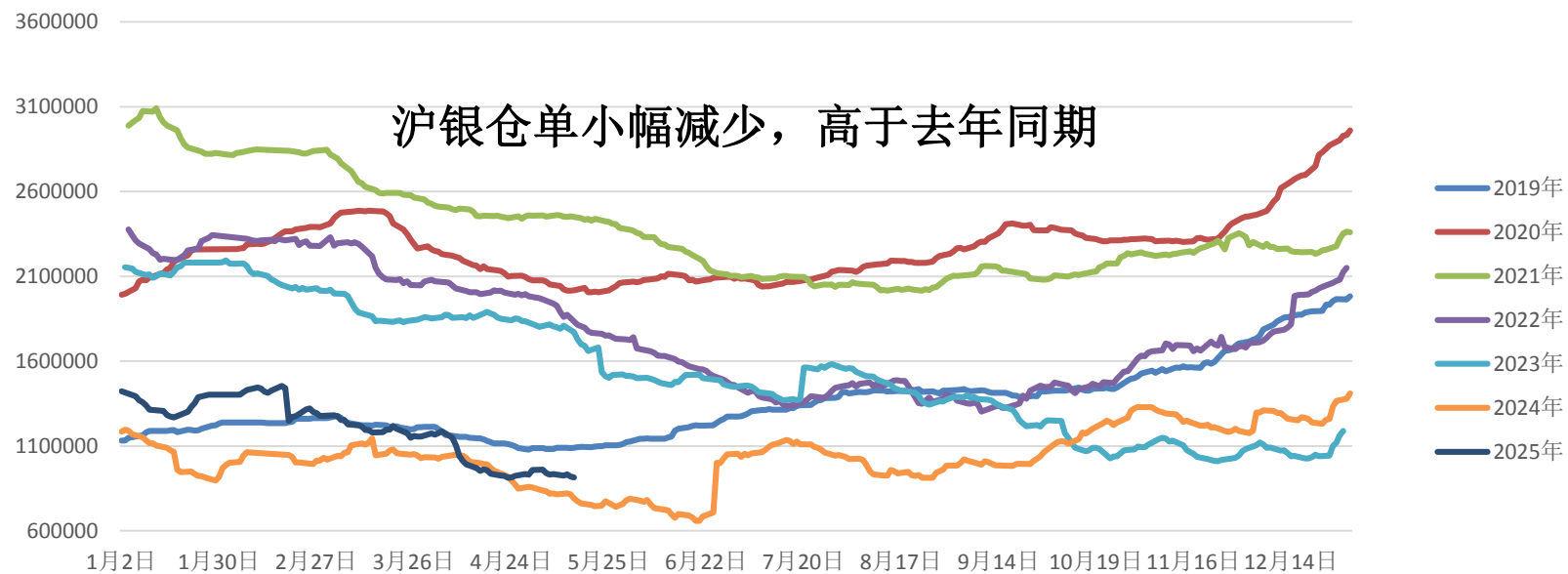


沪金仓单明显增加



COMEX金仓单震荡，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