

贵金属早报——2025年5月19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：美国密歇根大学消费者信心不佳，贸易谈判预期继续乐观，金价再度回落；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指小幅收高；美元指数涨0.15%报100.9828，离岸人民币小幅贬值报7.2098；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨4.35个基点报4.477%；COMEX黄金期货跌0.66%报3205.30美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货751.8，现货748.9，基差-2.9，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：今日关注中国系列经济数据、美联储委员讲话。美国密歇根大学消费者信心不佳，贸易谈判预期继续乐观，特朗普减税案胎死腹中，俄乌谈判无结果，金价回落。沪金溢价扩大至6元/克左右。近期事件继续堆积，全球贸易谈判预期乐观，金价震荡。

白银

- 1、基本面：美国密歇根大学消费者信心不佳，贸易谈判预期继续乐观，银价跟随金价回落；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指小幅收高；美元指数涨0.15%报100.9828，离岸人民币小幅贬值报7.2098；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨4.35个基点报4.477%；COMEX白银期货跌0.76%报32.43美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8101，现货8077，基差-24，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单887018千克，日环比减少27764千克；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：美国密歇根大学消费者信心不佳，贸易谈判预期继续乐观，特朗普减税案胎死腹中，俄乌谈判无结果，银价跟随金价震荡。沪银溢价维持至580元/千克左右。关税谈判预期乐观，但受其他事件影响，银价跟随金价波动。

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:

06:45 新西兰一季度PPI产出;

07:01 英国5月Rightmove平均房屋要价指数;

09:30 中国70个大中城市住宅售价月报;

10:00 中国4月规模以上工业增加值、社会消费品零售总额、房地产投资等月度经济数据;

17:00 欧元区4月CPI终值;

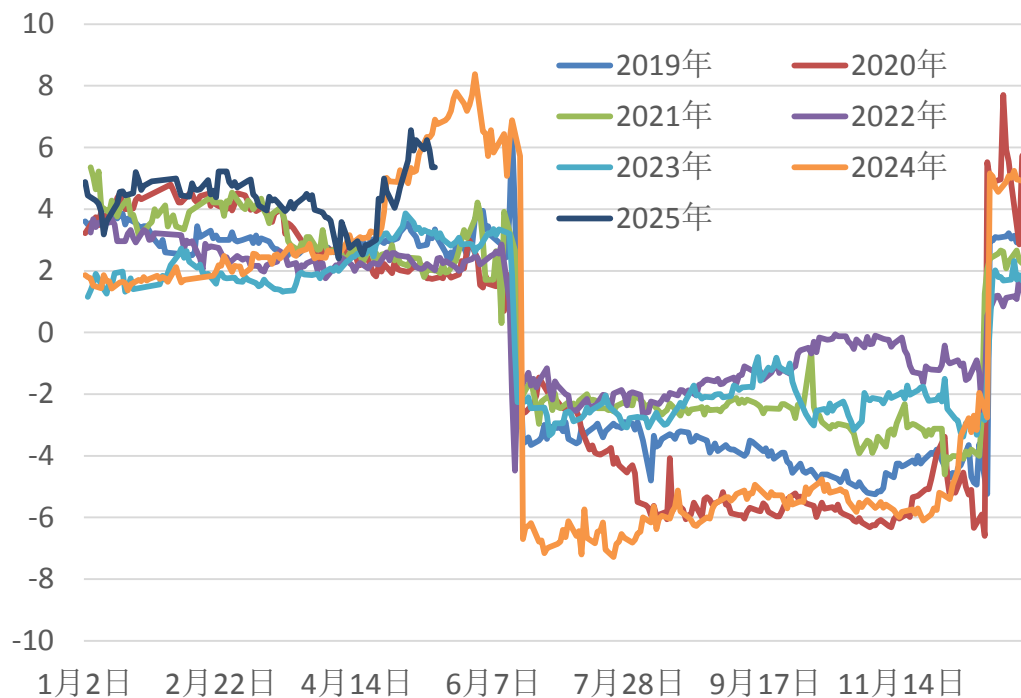
20:30 美国亚特兰大联储主席博斯蒂克出席亚特兰大联储2025年金融市场会议并致开幕词;

20:45 美联储副主席杰斐逊发表讲话, 纽约联储主席威廉姆斯发表讲话;

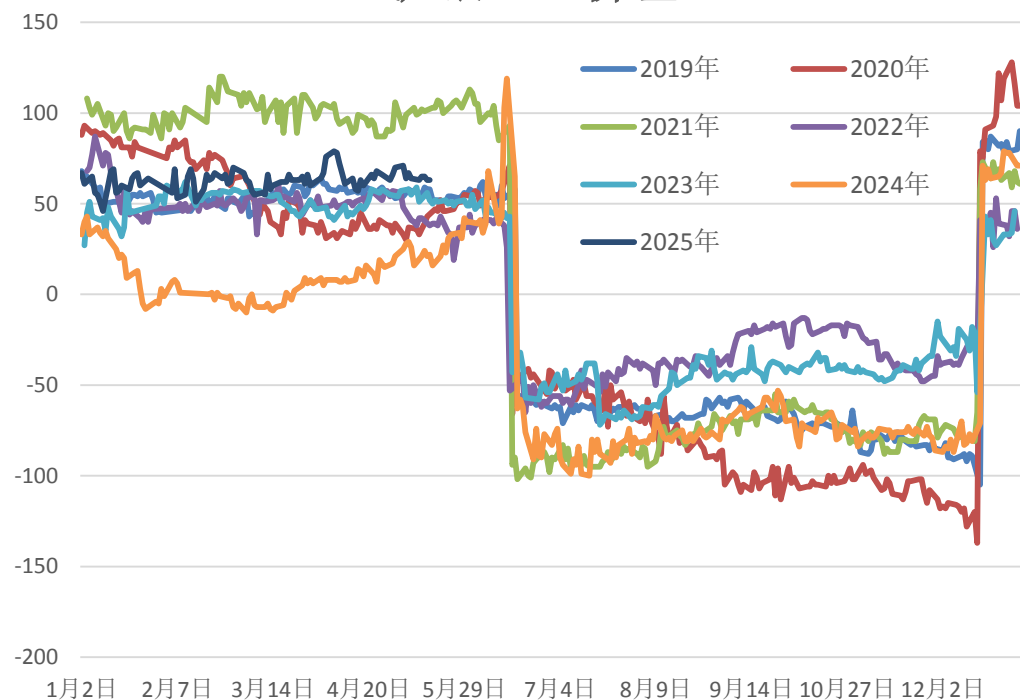
22:00 美国4月谘商会领先指标;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2508	751.8	759.2	746.44	6.58	0.88
沪银2508	8101	8165	8052	49	0.61
COMEX黄金2506	3205.3	3255.8	3156.4	-21.30	-0.66
COMEX白银2507	32.43	32.865	31.98	-0.25	-0.76
SGE黄金T+D	746.98	755.5	741.74	8.23	1.58
SGE白银T+D	8062	8126	8008	42	1.19
伦敦金现	3201.78	3252.05	3153.475	-37.84	-1.17
伦敦银现	32.277	32.689	31.85	-0.35	-1.08
美元指数	100.9828	101.0754	100.5887	-0.25	-0.24

沪金12-6价差



沪银12-6价差

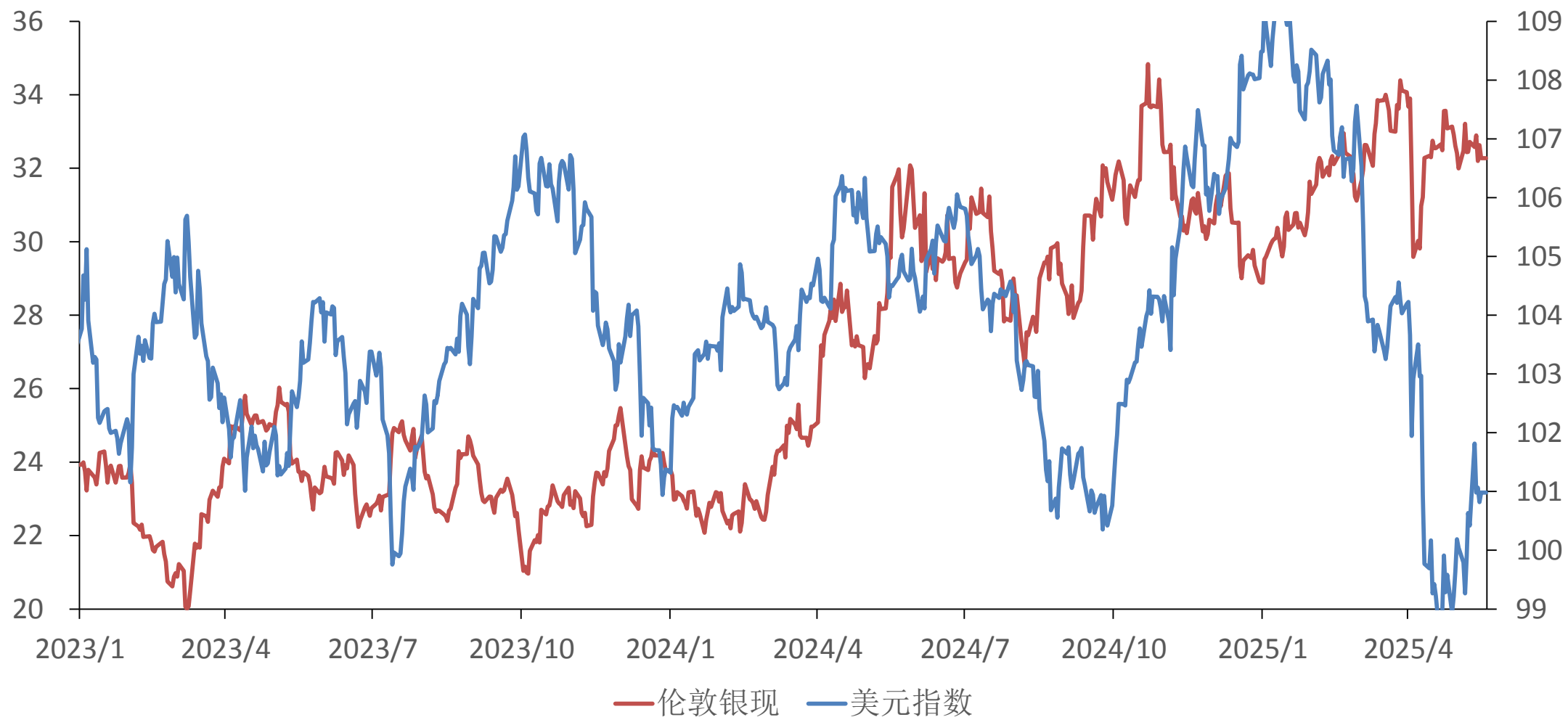


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

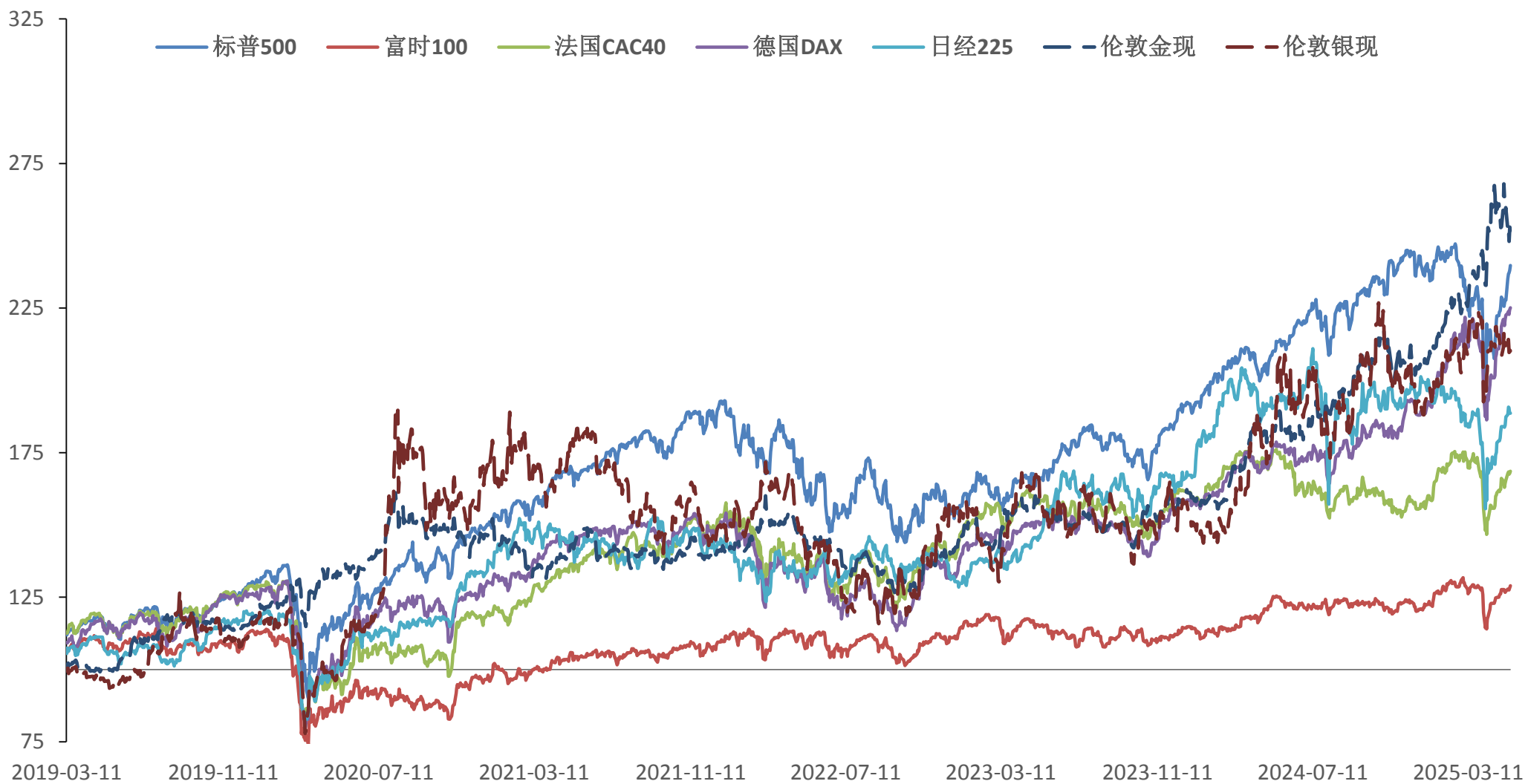


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

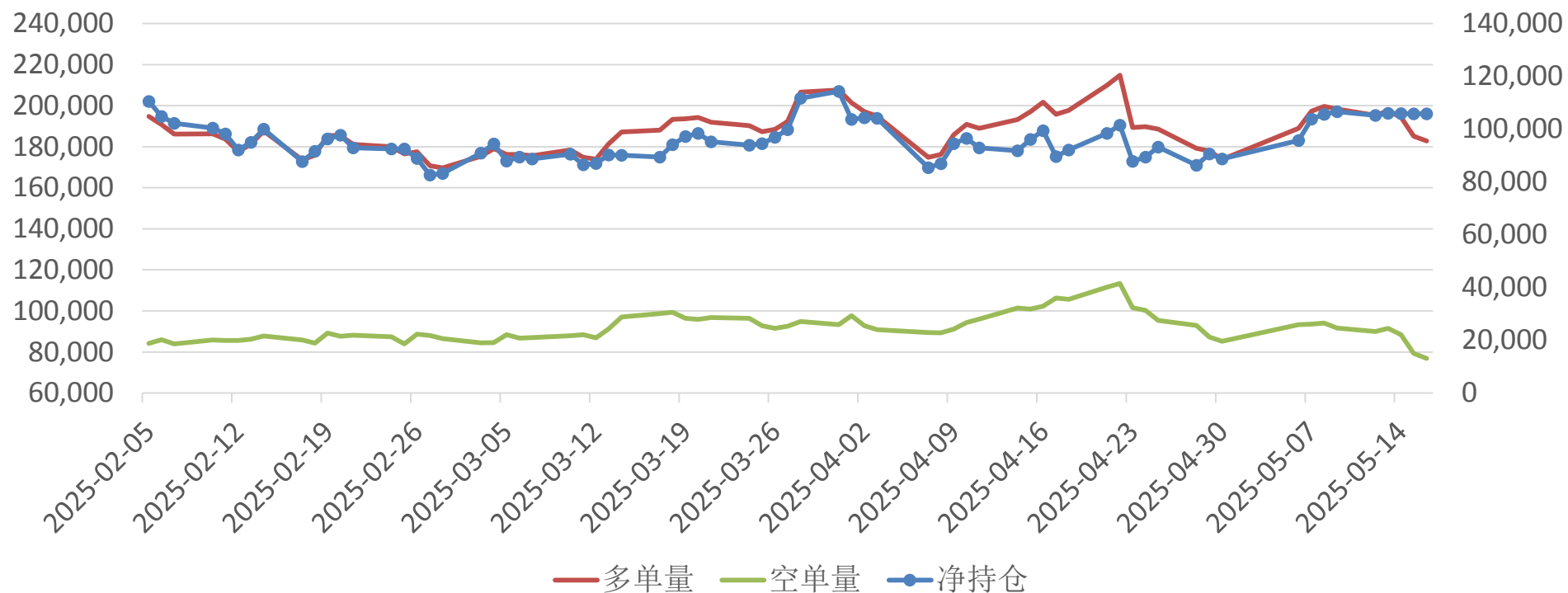




美债十年期收益率

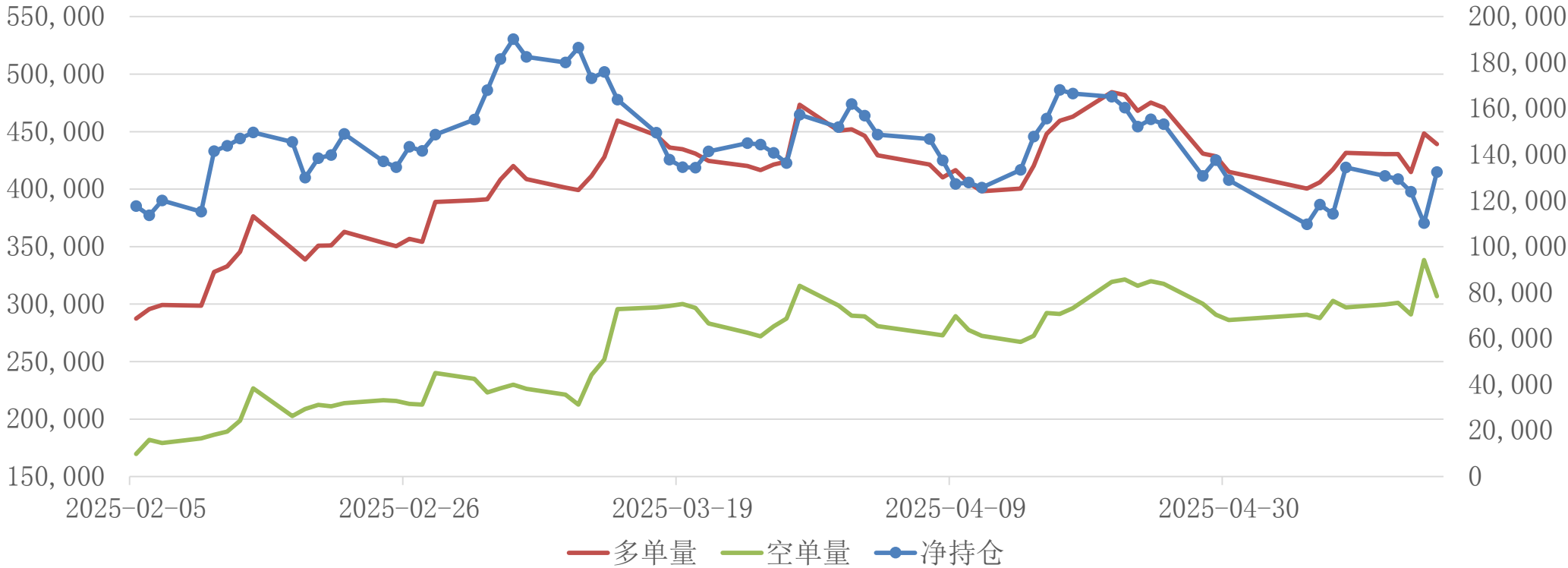


沪金前二十持仓



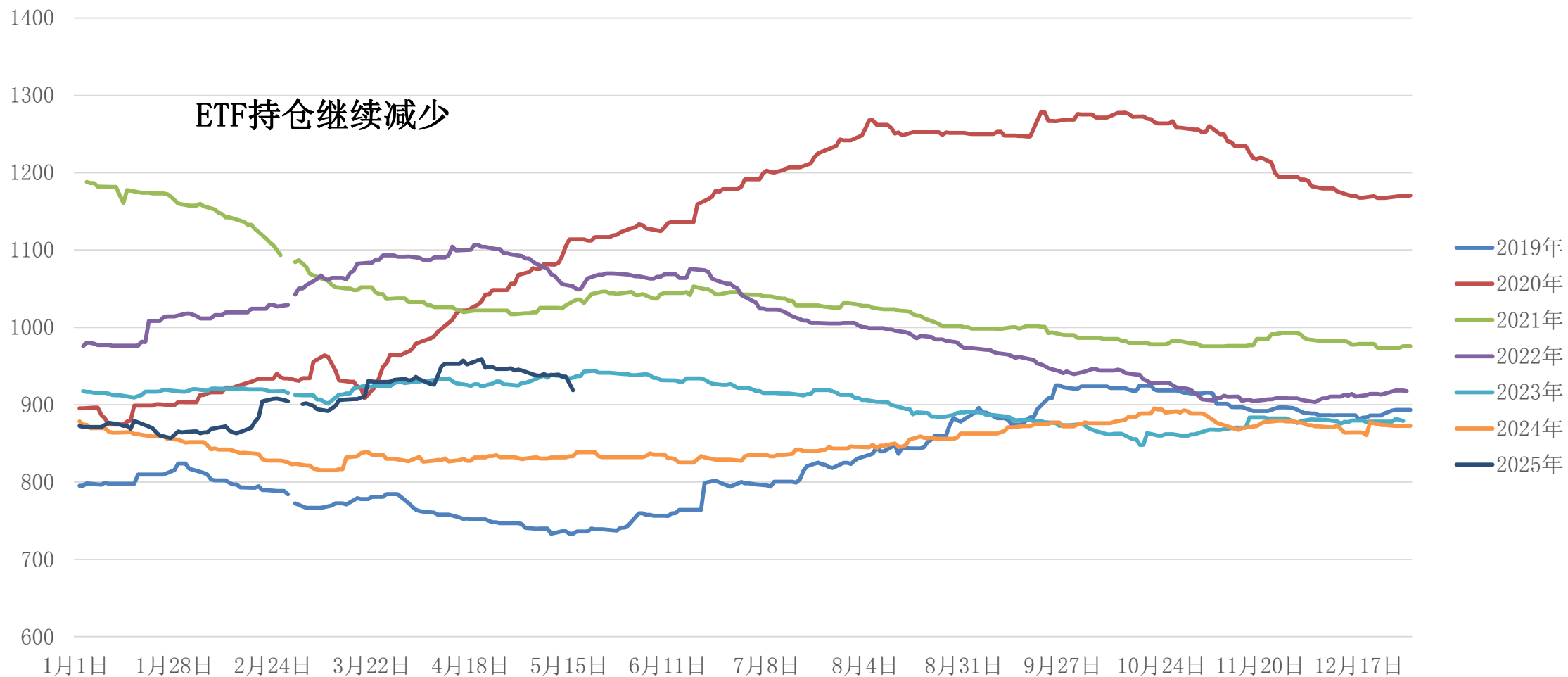
	2025年5月16日	2025年5月15日	增减	幅度
多单量	182,762	185,066	-2,304	-1.24%
空单量	76,903	79,244	-2,341	-2.95%
净持仓	105,859	105,822	37	0.03%

沪银前二十持仓

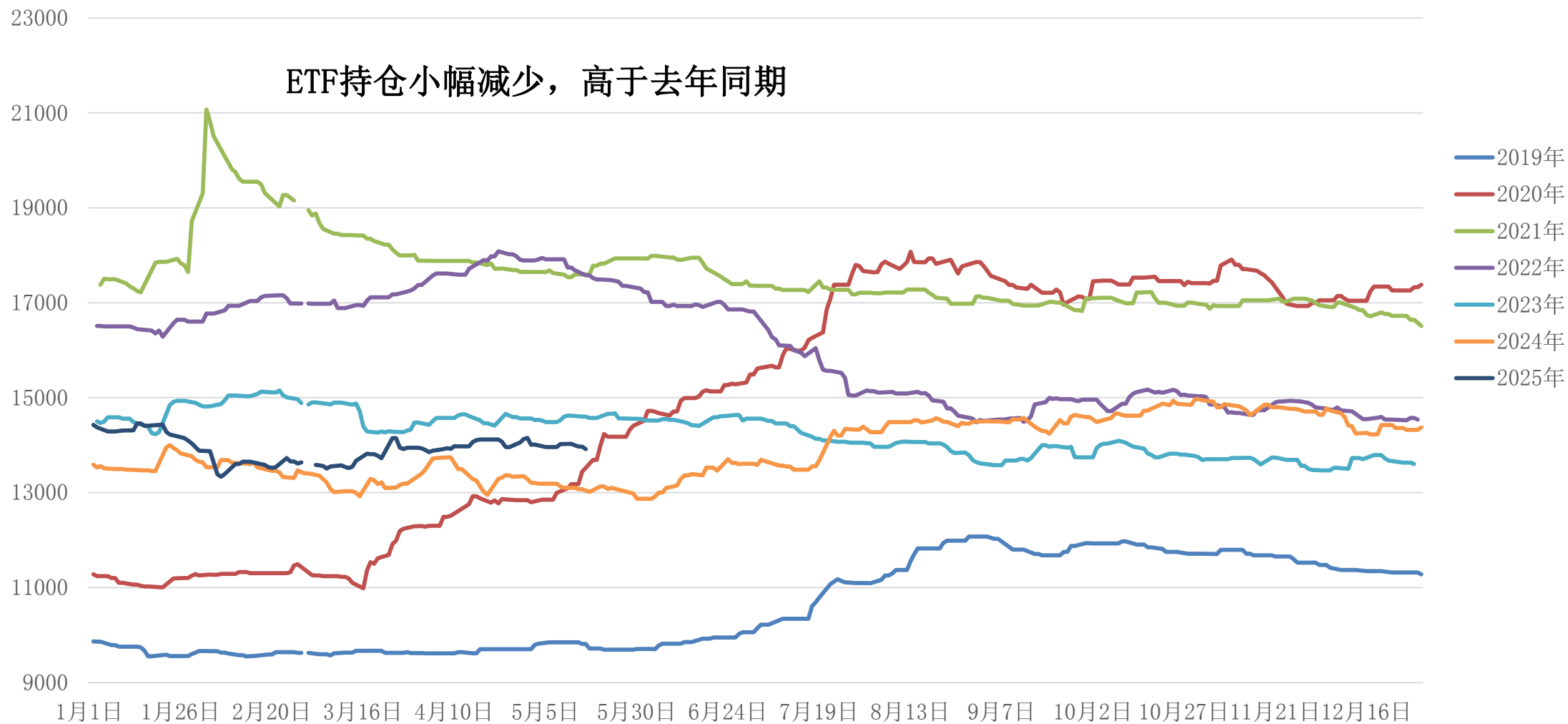


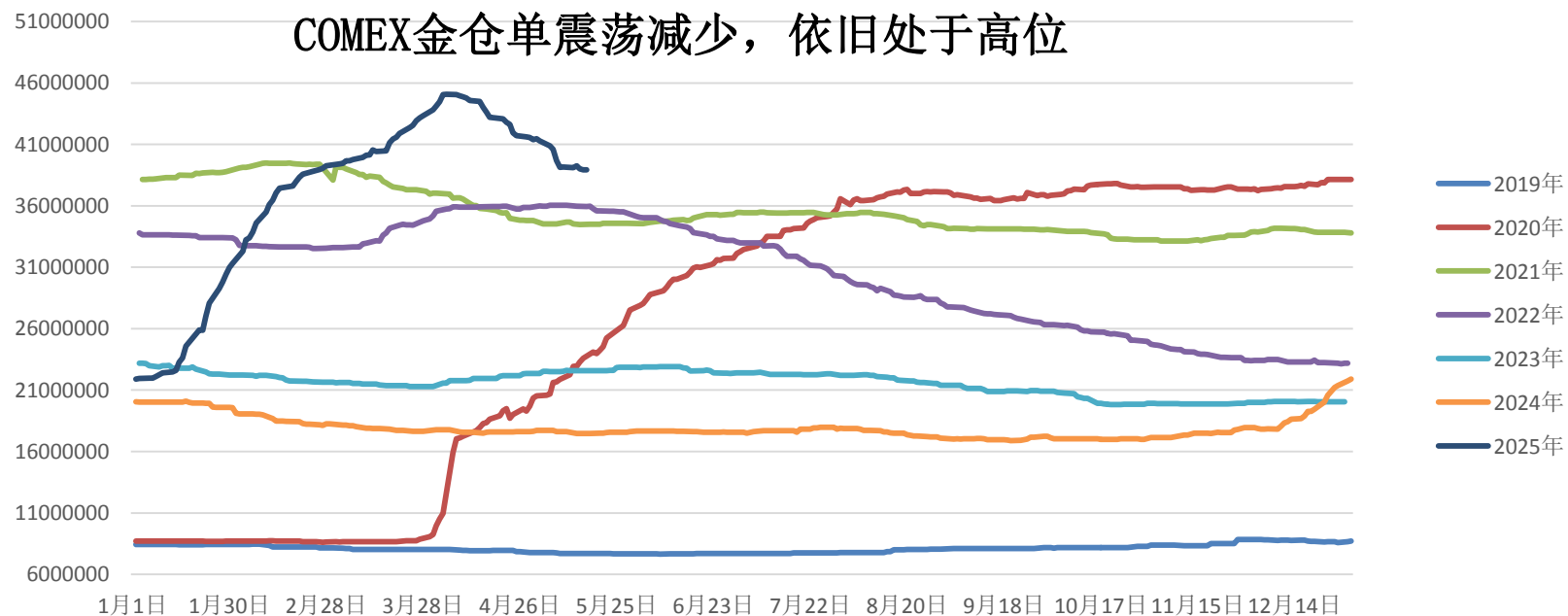
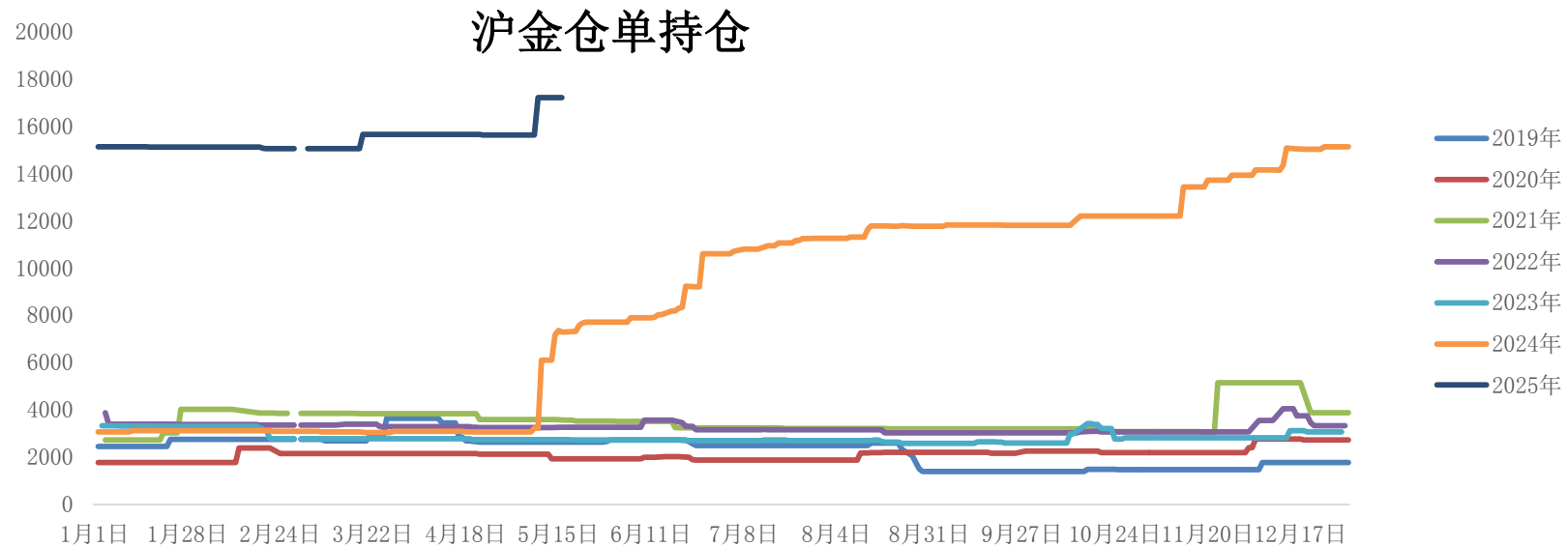
	2025年5月16日	2025年5月15日	增减	幅度
多单量	439,227	448,519	-9,292	-2.07%
空单量	306,814	338,341	-31,527	-9.32%
净持仓	132,413	110,178	22,235	20.18%

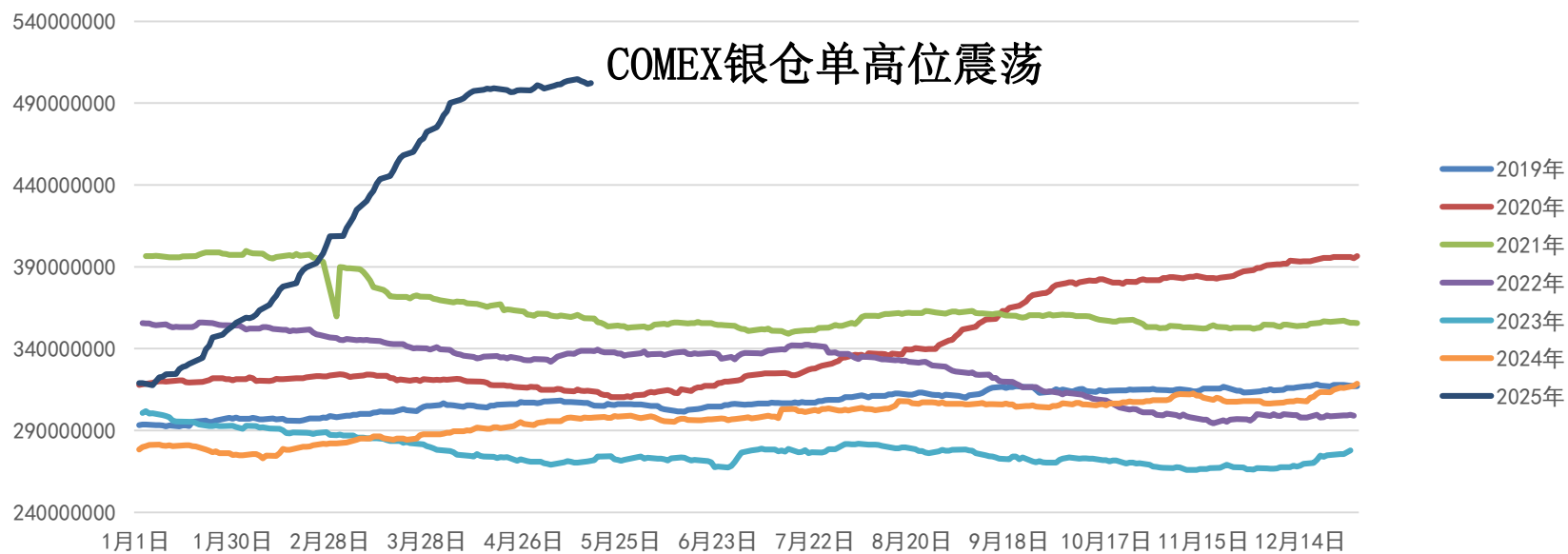
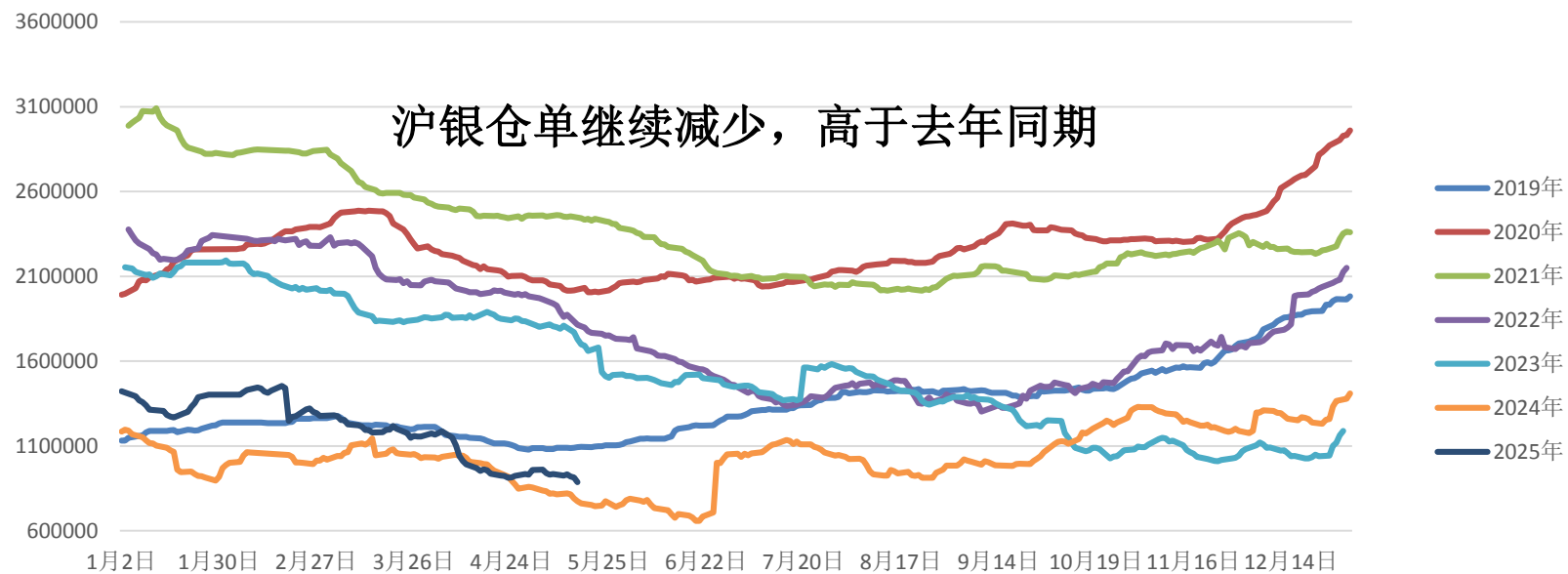
SPDR黄金ETF持仓



白银ETF持仓







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