

贵金属早报——2025年5月20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：穆迪降级冲击昙花一现，美股低开高走，金价回升；美国三大股指小幅收涨，欧洲主要股市表现分化；美元指数跌0.60%报100.37，离岸人民币小幅贬值报7.2143；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌2.77个基点报4.449%；COMEX黄金期货涨1.41%报3232.20美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货755.86，现货752.96，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5月LPR、欧央行和美联储委员密集讲话、七国集团（G7）财长和央行行长会议在加拿大开幕。穆迪降级冲击昙花一现，贸易谈判威胁再现，金价回升。沪金溢价收敛至4.3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：穆迪降级冲击昙花一现，美股低开高走，银价回升；美国三大股指小幅收涨，欧洲主要股市表现分化；美元指数跌0.60%报100.37，离岸人民币小幅贬值报7.2143；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌2.77个基点报4.449%；COMEX白银期货涨0.44%报32.50美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8133，现货8104，基差-29，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单901432千克，日环比增加14414千克；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：穆迪降级冲击昙花一现，贸易谈判威胁再现，银价震荡回升。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:

时间待定 2025年台北国际电脑展COMPUTEX于5月20日至5月23日举行，英伟达CEO黄仁勋将出席活动；

09:00 中国5月一年期/五年期贷款市场报价利率；

12:30 澳洲联储公布利率决议，澳洲联储主席布洛克召开货币政策新闻发布会；

14:55 欧洲央行管委Pierre Wunsch在AFME第五届年度欧洲金融整合会议发表主旨演讲；

16:00 英国央行首席经济学家皮尔讲话；

18:00 欧洲央行执委Piero Cipollone讲话；欧洲央行管委Knot递交金融稳定性评估报告；

20:30 加拿大4月CPI；

时间待定 七国集团（G7）财长和央行行长会议在加拿大开幕，将持续至5月22日；

21:00 美国亚特兰大联储主席博斯蒂克讲话，里士满联储主席巴尔金（2027年FOMC票委）讲话；

21:30 美国波士顿联储主席Collins讲话；

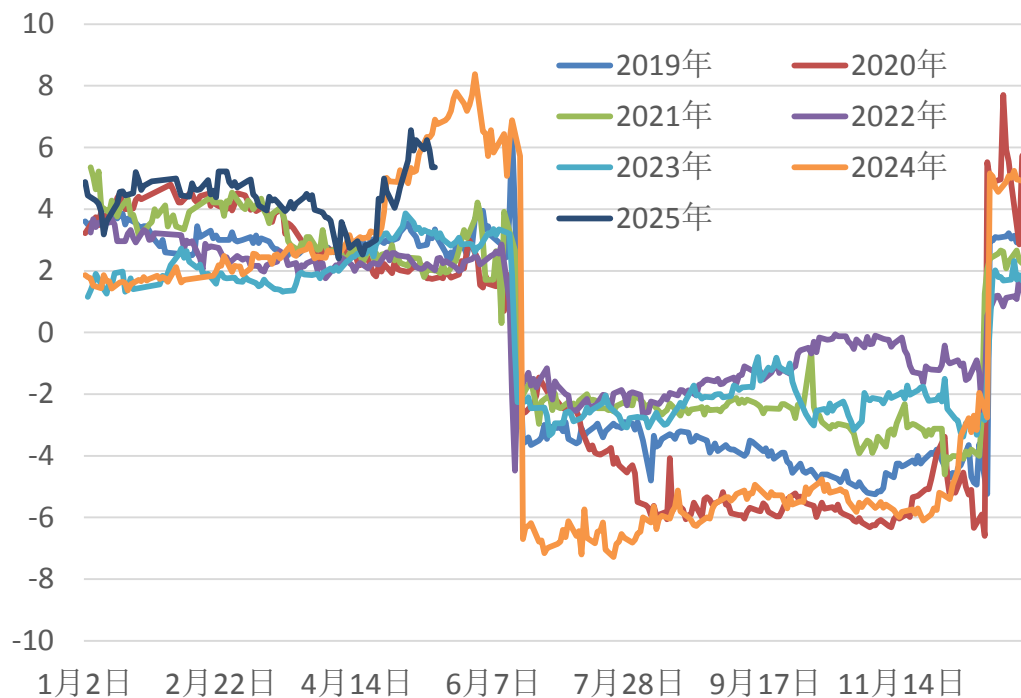
次日01:00 美国圣路易联储主席Musalem谈论经济与政策；

次日05:00 美联储理事Kugler讲话；

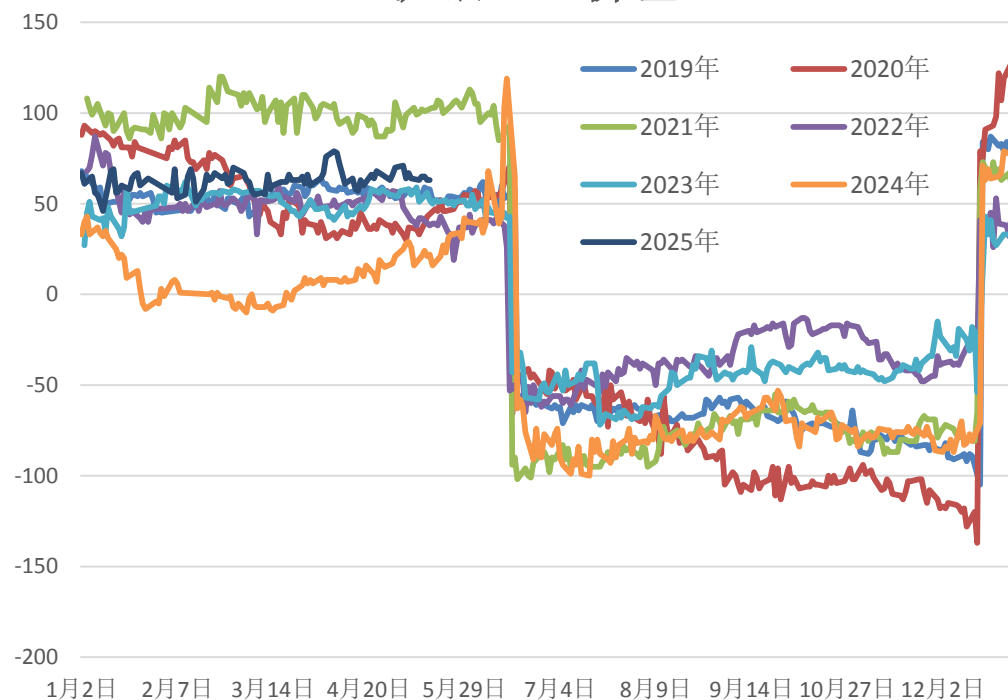
次日07:00 美国亚特兰大联储主席博斯蒂克主持关于“转型过程中的金融媒介”的讨论，克利夫兰联储主席Hammack和旧金山联储主席戴利（2027年FOMC票委）参与；

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2508	755.86	761.04	743.04	4.02	0.53
沪银2508	8133	8157	8016	28	0.35
COMEX黄金2506	3232.2	3252.9	3209.1	45.00	1.41
COMEX白银2507	32.495	32.795	32.38	0.141	0.44
SGE黄金T+D	754.09	758	735.65	6.27	0.95
SGE白银T+D	8113	8121	7985	40	0.63
伦敦金现	3229.205	3249.83	3205.668	27.42	0.86
伦敦银现	32.338	32.621	32.21	0.06	0.19
美元指数	100.3726	101.2749	100.5211	0.16	0.16

沪金12-6价差



沪银12-6价差

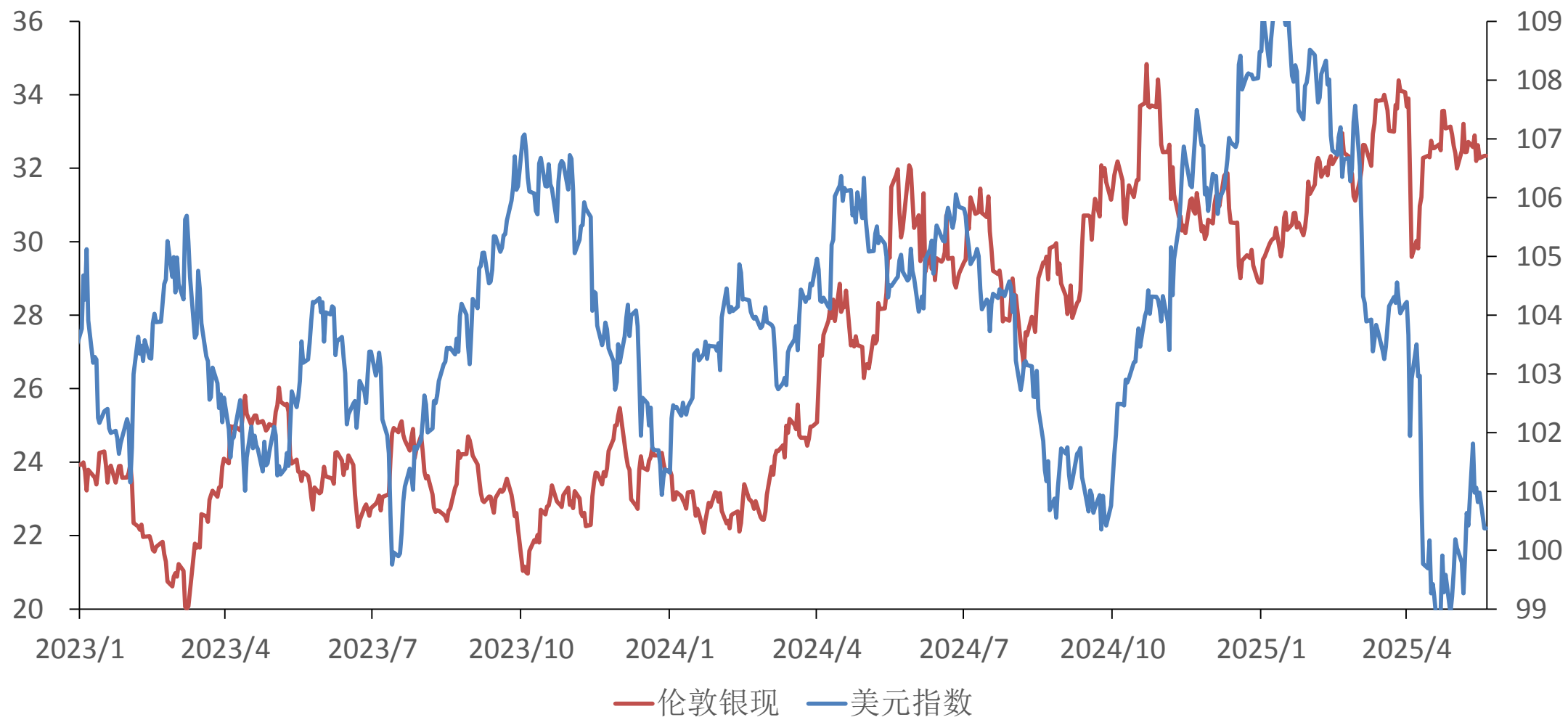


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

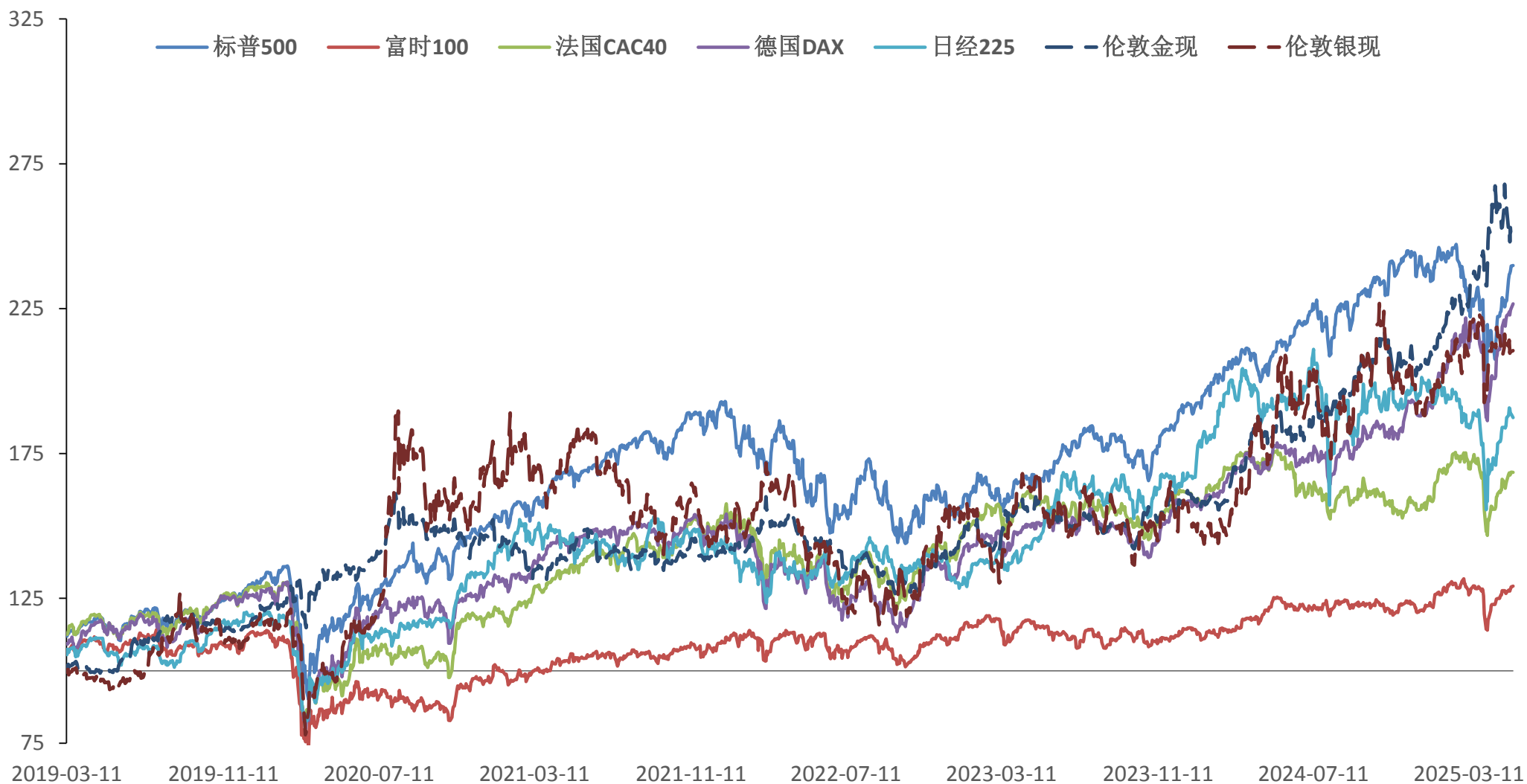


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

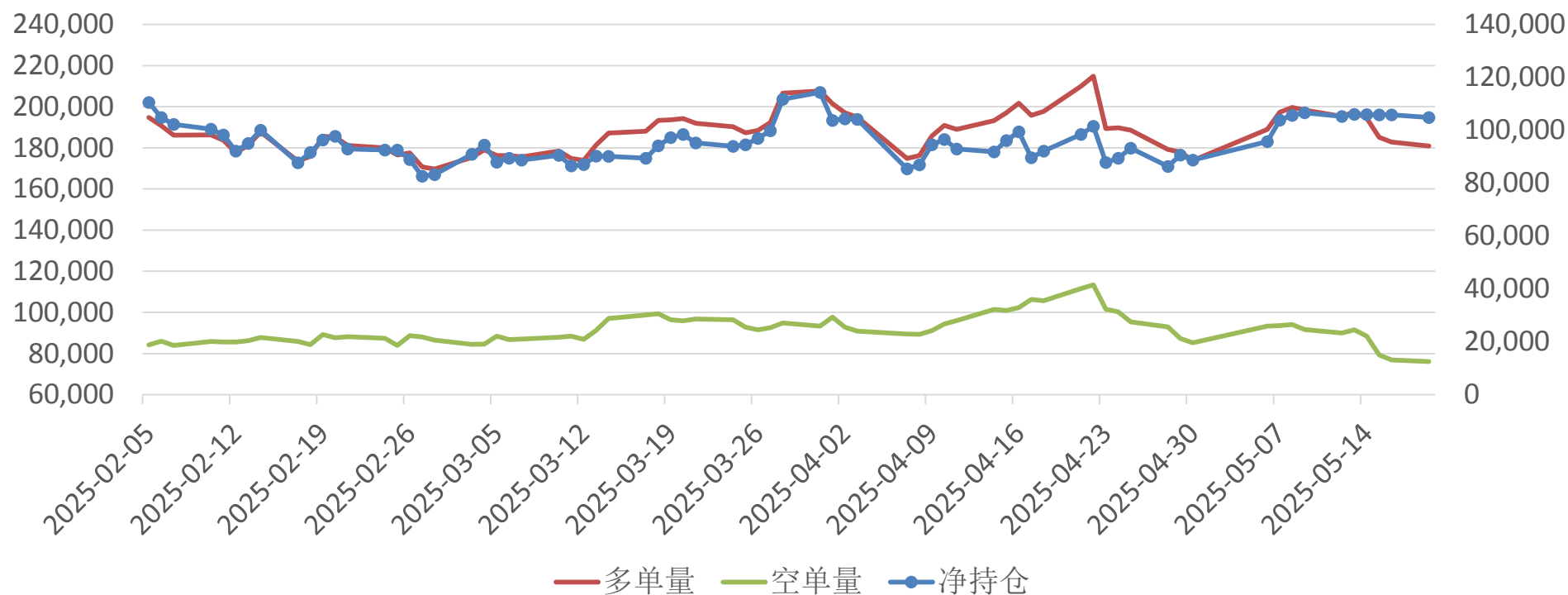




美债十年期收益率

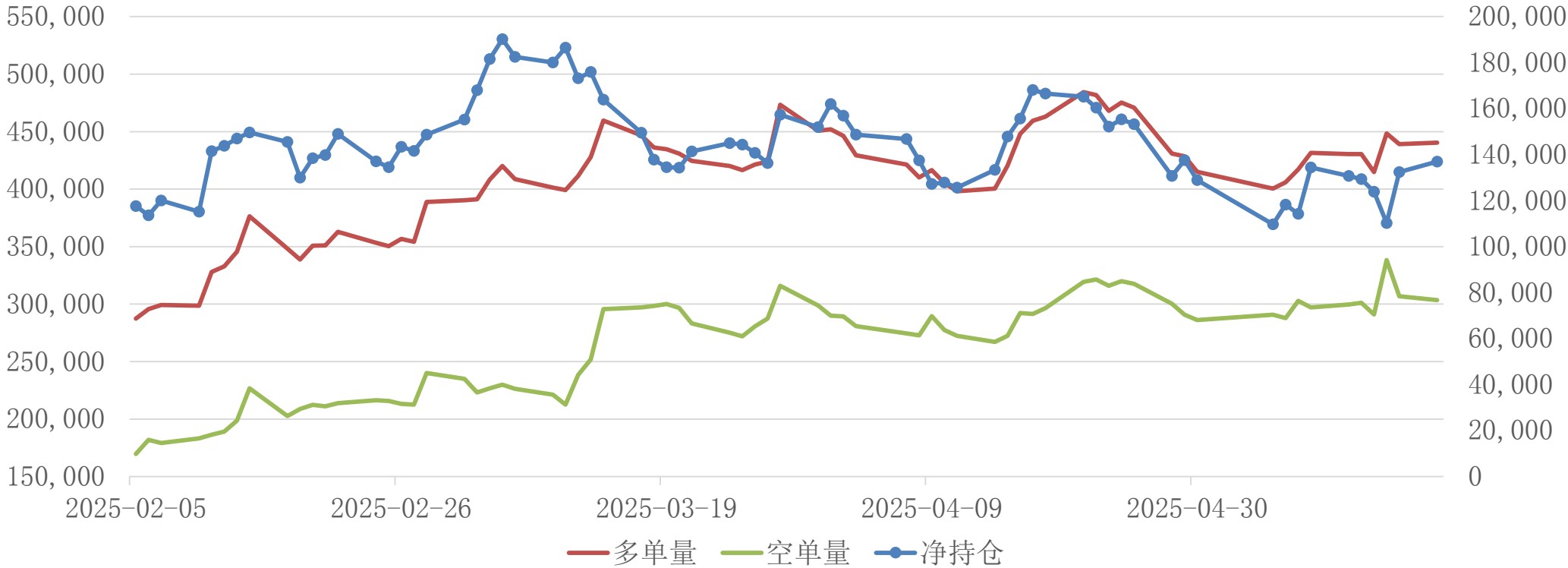


沪金前二十持仓



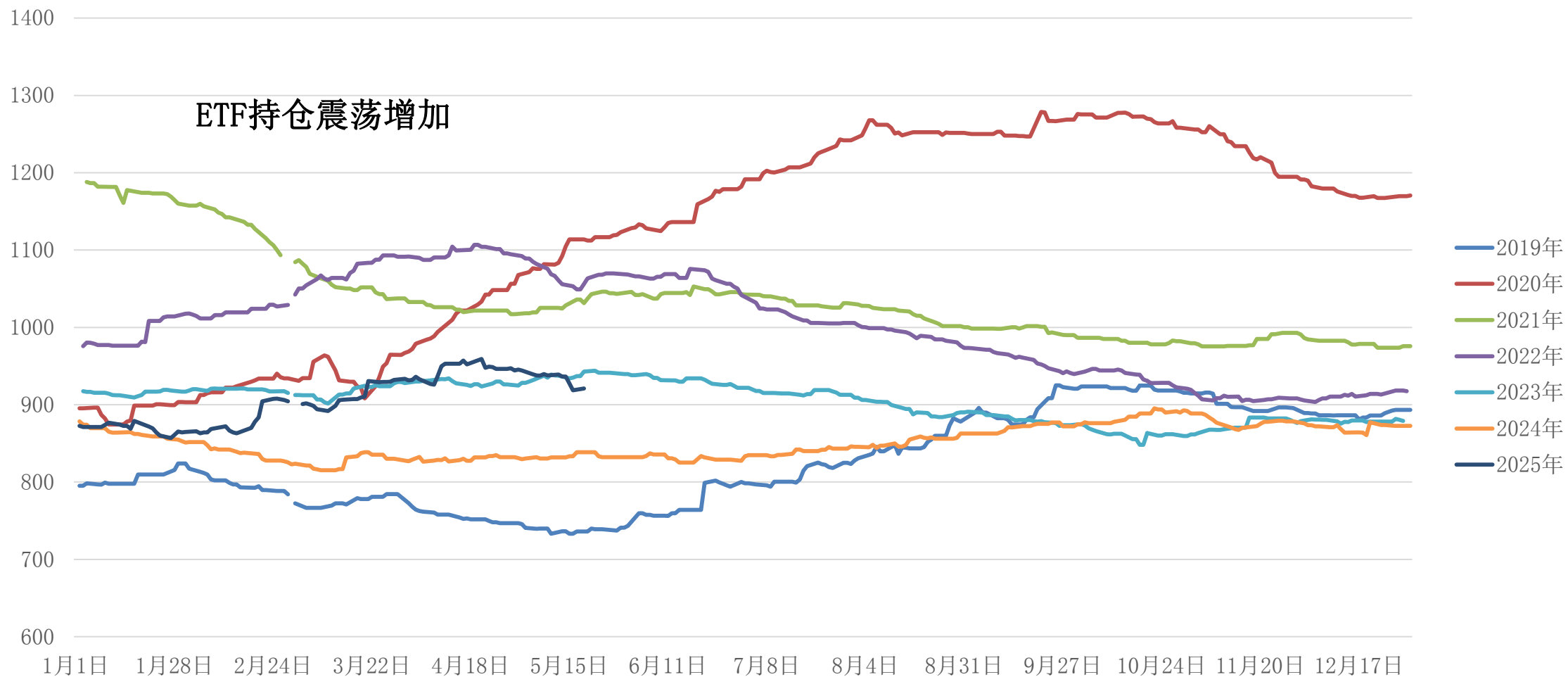
	2025年5月19日	2025年5月18日	增减	幅度
多单量	180,934	182,762	-1,828	-1.00%
空单量	76,107	76,903	-796	-1.04%
净持仓	104,827	105,859	-1,032	-0.97%

沪银前二十持仓

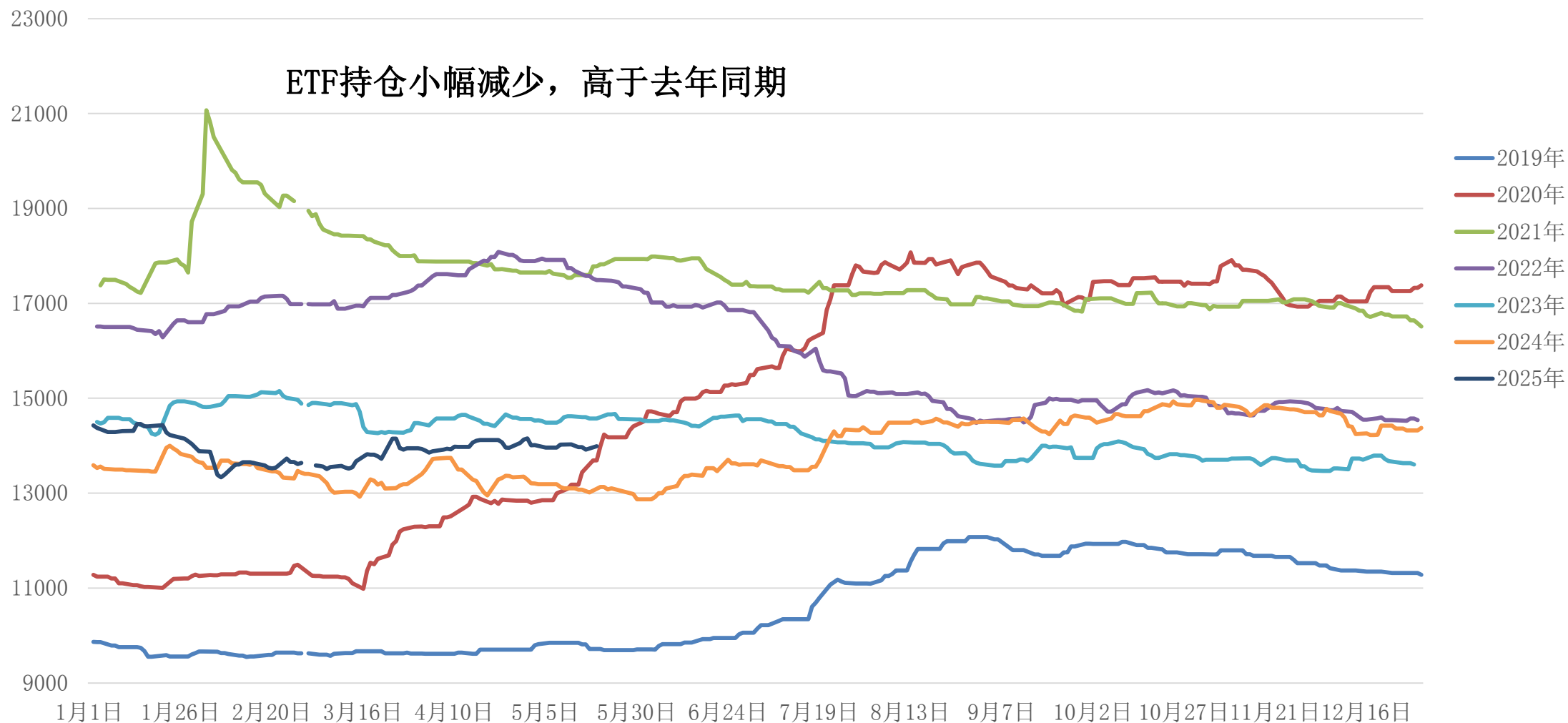


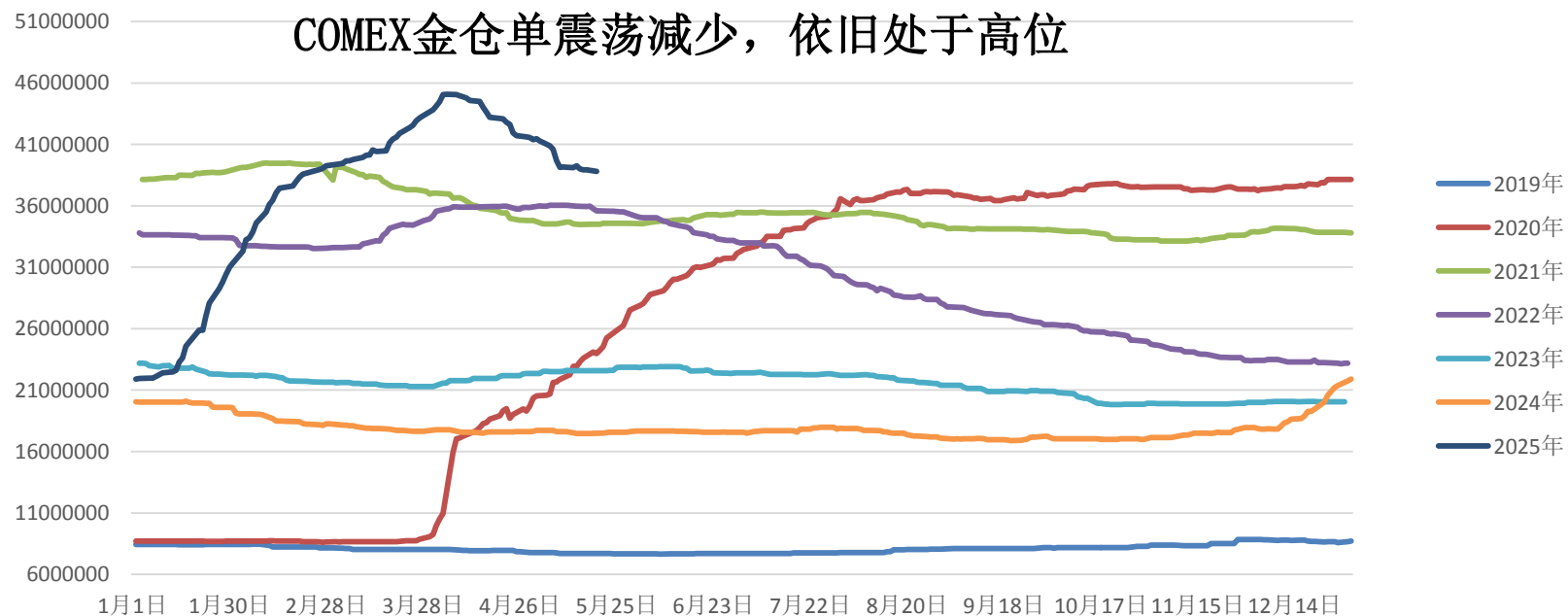
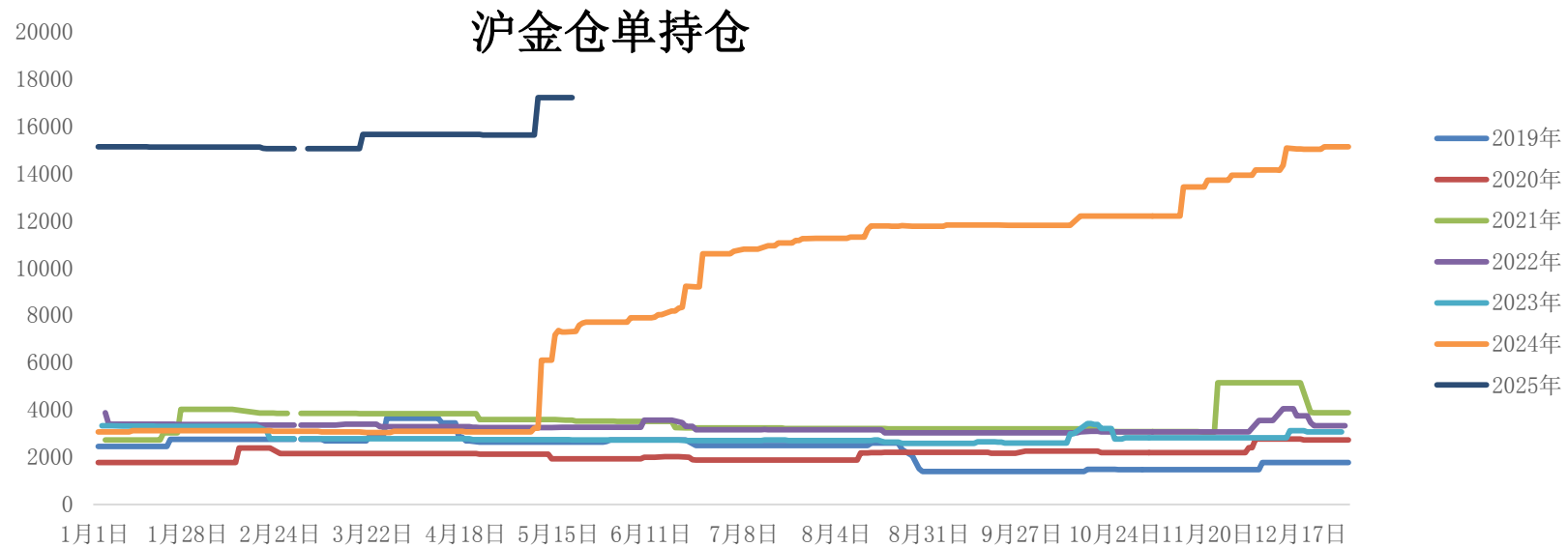
	2025年5月19日	2025年5月16日	增减	幅度
多单量	440,495	439,227	1,268	0.29%
空单量	303,523	306,814	-3,291	-1.07%
净持仓	136,972	132,413	4,559	3.44%

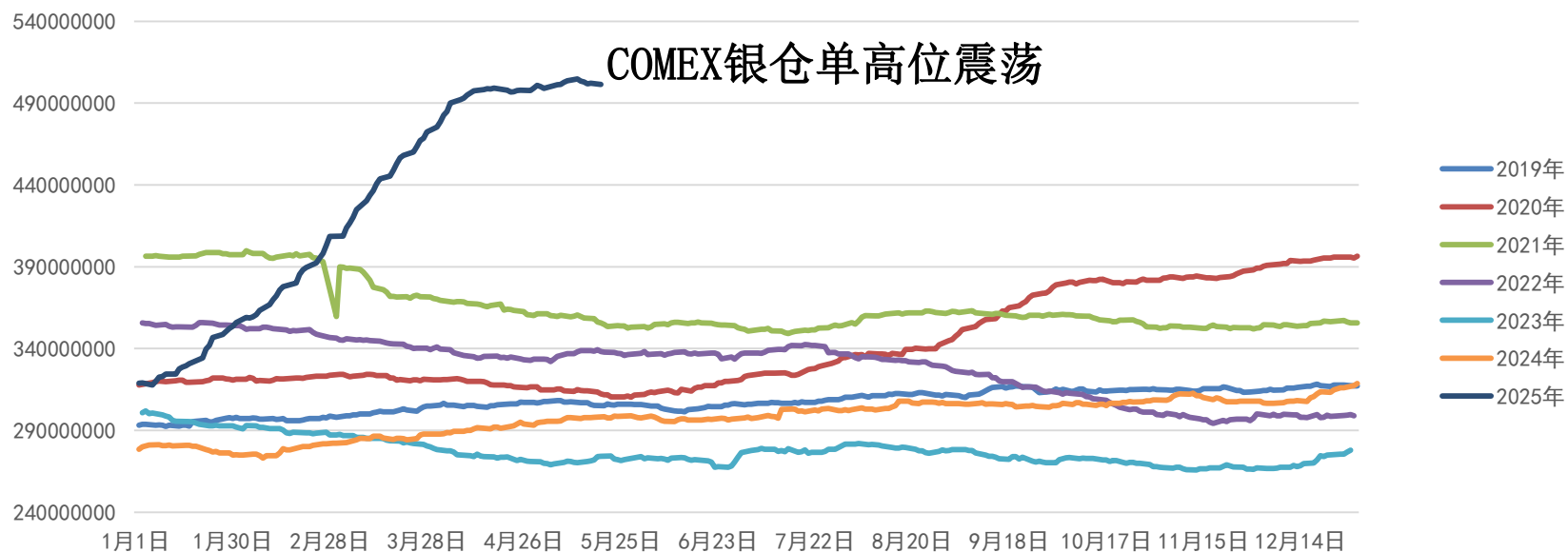
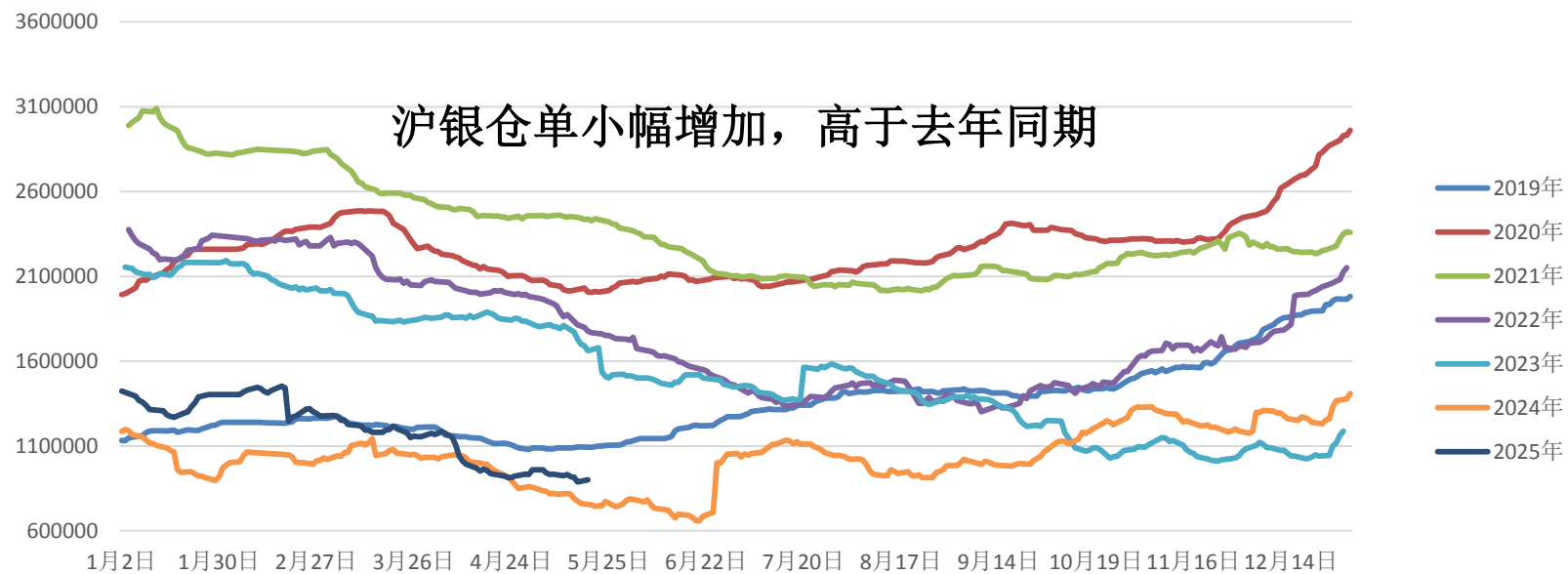
SPDR黄金ETF持仓



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