

# 贵金属早报——2025年5月22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：减税法案引发赤字担忧，美国股债汇三杀，金价震荡；美国三大股指全线收跌，欧洲主要股市涨跌不一；美元指数跌0.42%报99.60，离岸人民币升值报7.2040；美债收益率全线走高，10年期美债收益率涨11.56个基点报4.605%；COMEX黄金期货涨0.97%报3316.60美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货778.78，现货774.8，基差-3.98，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：黄金期货仓单17247千克，增加9千克；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：今日关注国新办就科技金融政策有关情况举行新闻发布会、欧元区PMI、欧央行会议纪要、欧央行和美联储官员讲话。减税法案引发赤字担忧，美元资产担忧再起，但金价震荡小幅回升，反而昨日亚盘涨幅更明显。沪金溢价迅速扩大至8元/克左右，国内情绪迅速升温。逻辑开始转至美国减税法案，虽仍有贸易谈判乐观预期压制，但金价上行趋势回归。

## 白银

- 1、基本面：税法案引发赤字担忧，美国股债汇三杀，银价跟随金价走高；美国三大股指全线收跌，欧洲主要股市涨跌不一；美元指数跌0.42%报99.60，离岸人民币升值报7.2040；美债收益率全线走高，10年期美债收益率涨11.56个基点报4.605%；COMEX白银期货涨1.21%报33.58美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8272，现货8235，基差-37，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单940799千克，日环比增加11577千克；中性
- 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：减税法案引发赤字担忧，美元资产担忧再起，风险偏好降温，但银价涨幅却超金价，银价上行动力或再积蓄。沪银溢价收敛至520元/千克左右。逻辑开始转至美国减税法案，虽仍有贸易谈判乐观预期压制，银价跟随金价。

## 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:

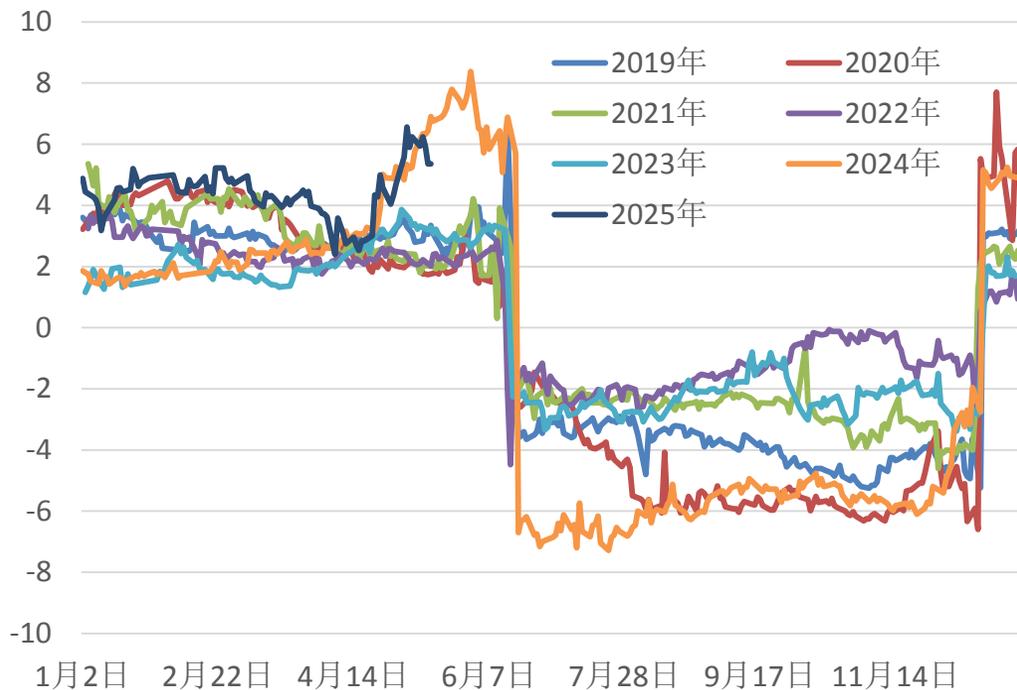
特朗普新政、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

## 本日关注:

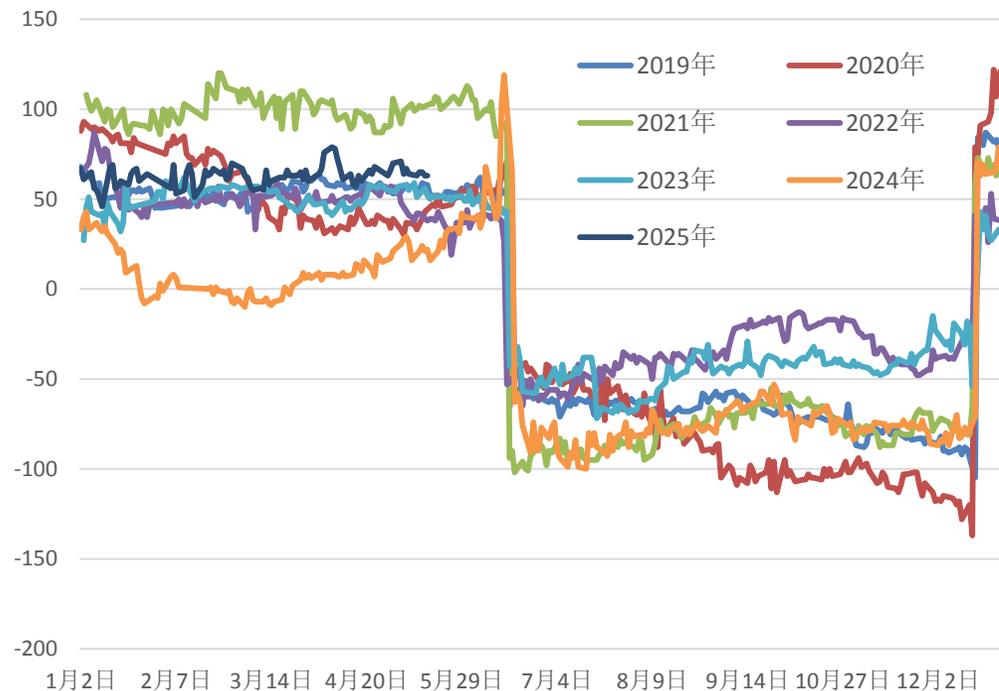
- 07:50 日本3月核心机械订单;
- 08:30 日本5月制造业、服务业、综合PMI初值;
- 09:30 日本央审议委员野口旭 (Noguchi) 讲话;
- 13:00 印度5月制造业、服务业、综合PMI初值;
- 15:00 国新办就科技金融政策有关情况举行新闻发布会, 商务部召开5月第3次例行新闻发布会, 欧洲央行管委霍尔茨曼 (Holzmann) 讲话;
- 15:15 法国5月制造业、服务业、综合PMI初值;
- 15:30 德国5月制造业、服务业、综合PMI初值;
- 16:00 欧元区5月制造业、服务业、综合PMI初值, 德国5月IFO商业景气指数;
- 16:20 欧洲央行管委Vujcic讲话;
- 16:30 英国5月制造业、服务业、综合PMI初值, 澳洲联储助理主席Andrew Hauser讲话;
- 18:50 英国央行副行长布里登 (Breedon) 参加英国金融时报关于气候风险的讨论;
- 19:00 小米战略新品发布会举行, 将推出玄戒01; 英国央行货币政策委员丁格拉 (Dhingra) 参加一个有关2005年至2022年英国企业贸易和生产表现的讨论;
- 19:30 欧洲央行公布4月货币政策会议纪要;
- 20:00 美国里士满联储主席巴尔金 (Tom Barkin) 参与一场炉边闲聊;
- 20:30 美国5月17日当周首次申请失业救济人数, 英国央行首席经济学家Huw Pill讲话;
- 时间待定 美国总统特朗普邀请持有“特朗普币”量最多的220人参与特朗普晚宴, 前25名有机会参观白宫;
- 21:30 欧洲央行管委兼德国央行行长Nagel在七国集团 (G7) 场合主持一场新闻发布会, 德国财长Lars Klingbeil在场;
- 21:45 美国5月Markit服务业、制造业、综合PMI初值;
- 22:00 美国4月成屋销售总数年化;
- 23:00 欧洲央行副行长de Guindos与欧洲央行执委Frank Elderson讲话;
- 次日02:00 美国纽约联储主席 (在职时享有FOMC永久投票权、号称美联储三把手) 威廉姆斯在纽约联储一场活动发表主题演讲, 加拿大央行行长Macklem和财长Champagne讲话;
- 次日03:15 加拿大央行副行长格拉韦尔在纽约联储-哥伦比亚大学活动上参加小组讨论;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2508	778.78	779.2	758.68	22.54	2.98
沪银2508	8272	8279	8130	165	2.04
COMEX黄金2506	3316.6	3327.2	3287	32.00	0.97
COMEX白银2507	33.575	33.78	33.125	0.401	1.21
SGE黄金T+D	773.62	775.5	755.53	21.10	2.85
SGE白银T+D	8237	8244	8102	165	2.23
伦敦金现	3314.36	3324.91	3285.105	25.07	0.76
伦敦银现	33.377	33.566	32.9097	0.32	0.95
美元指数	99.6014	100.5834	100.0064	-0.35	-0.35

沪金12-6价差



沪银12-6价差

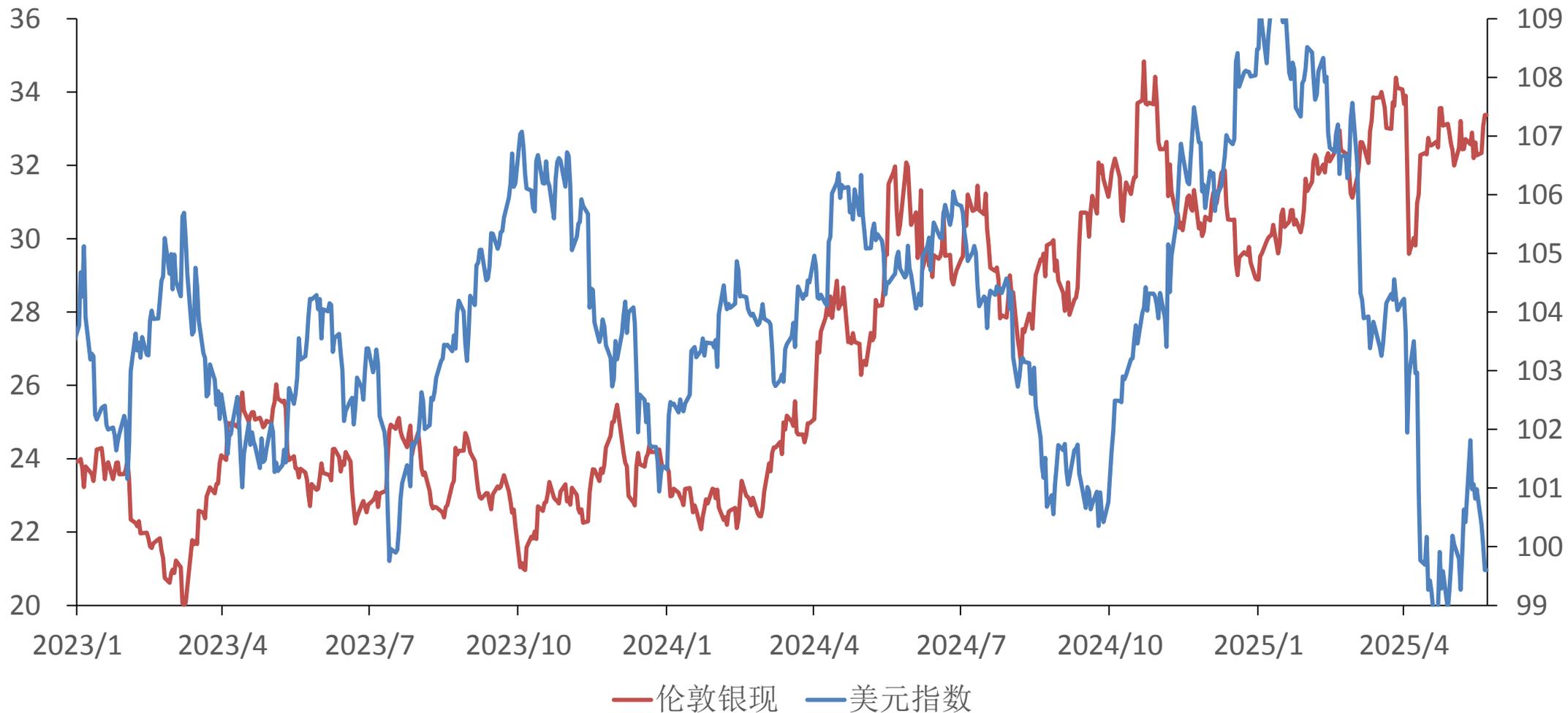


- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

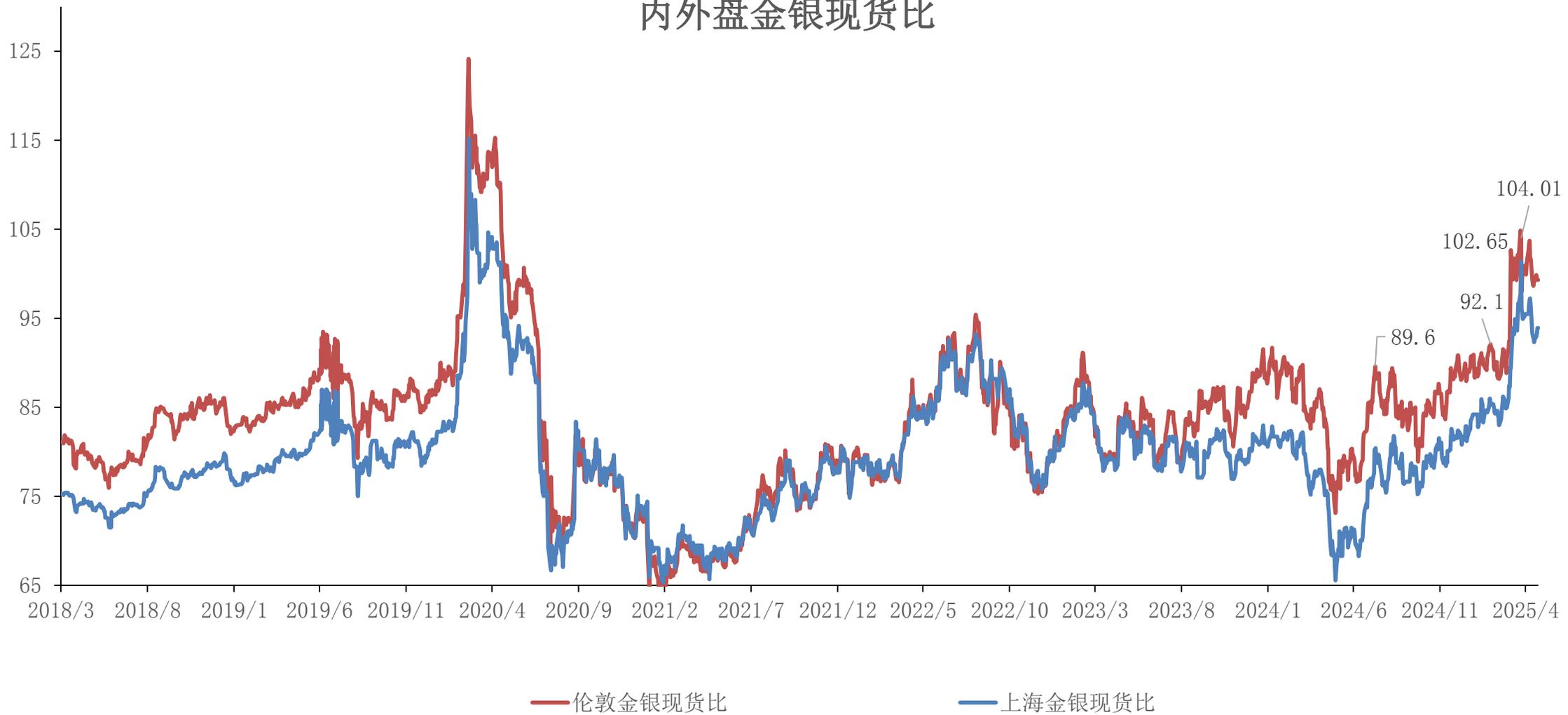
# 伦敦金现和美元指数

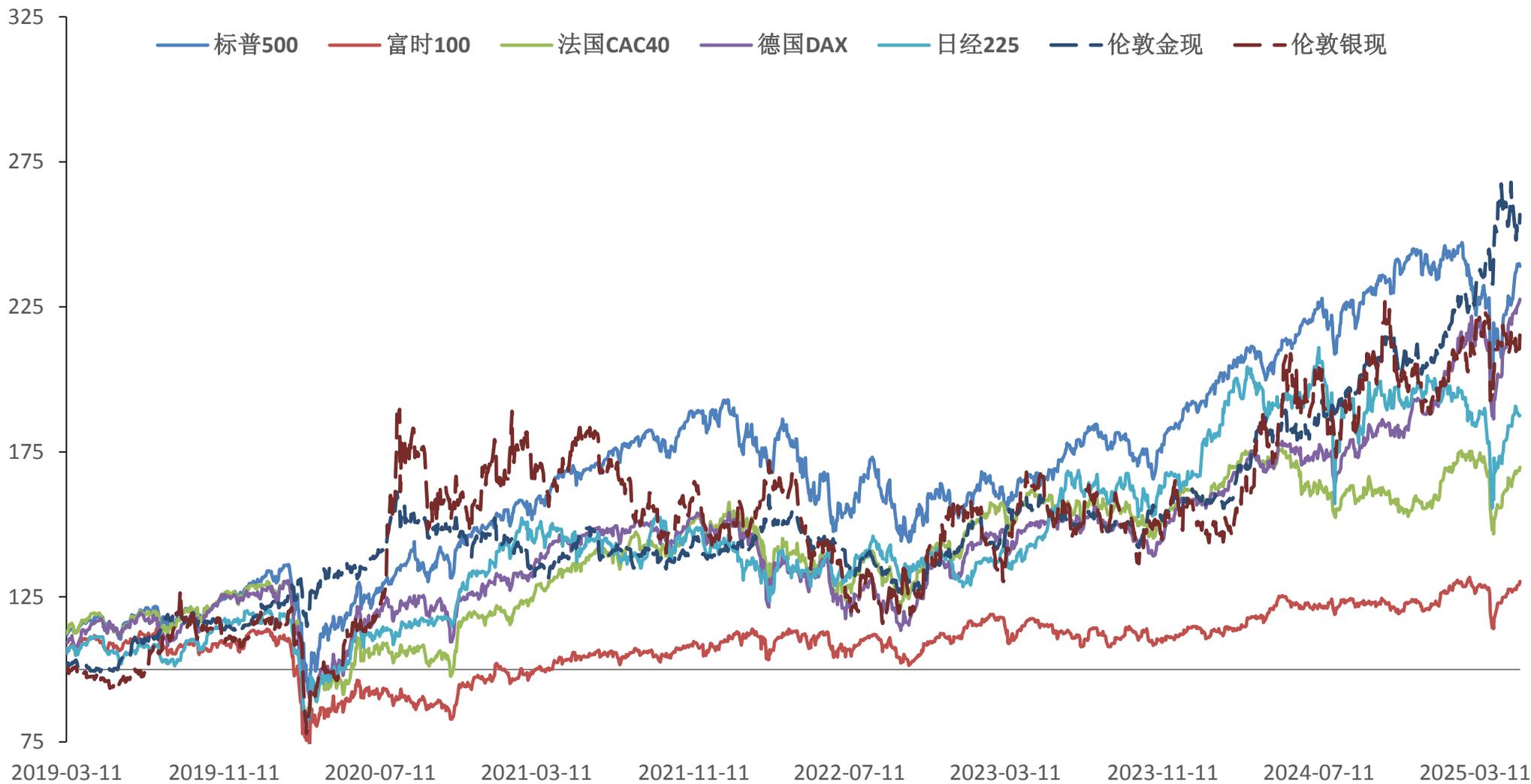


## 伦敦银现和美元指数



### 内外盘金银现货比

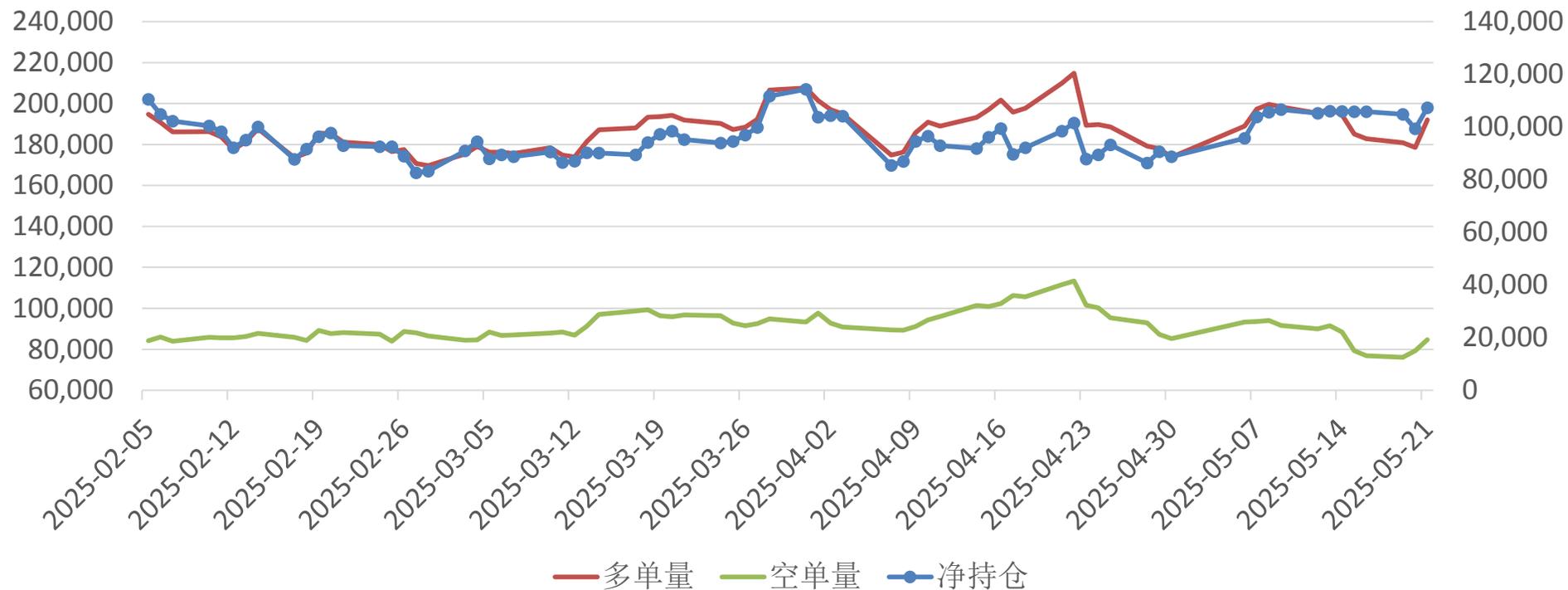




## 美债十年期收益率

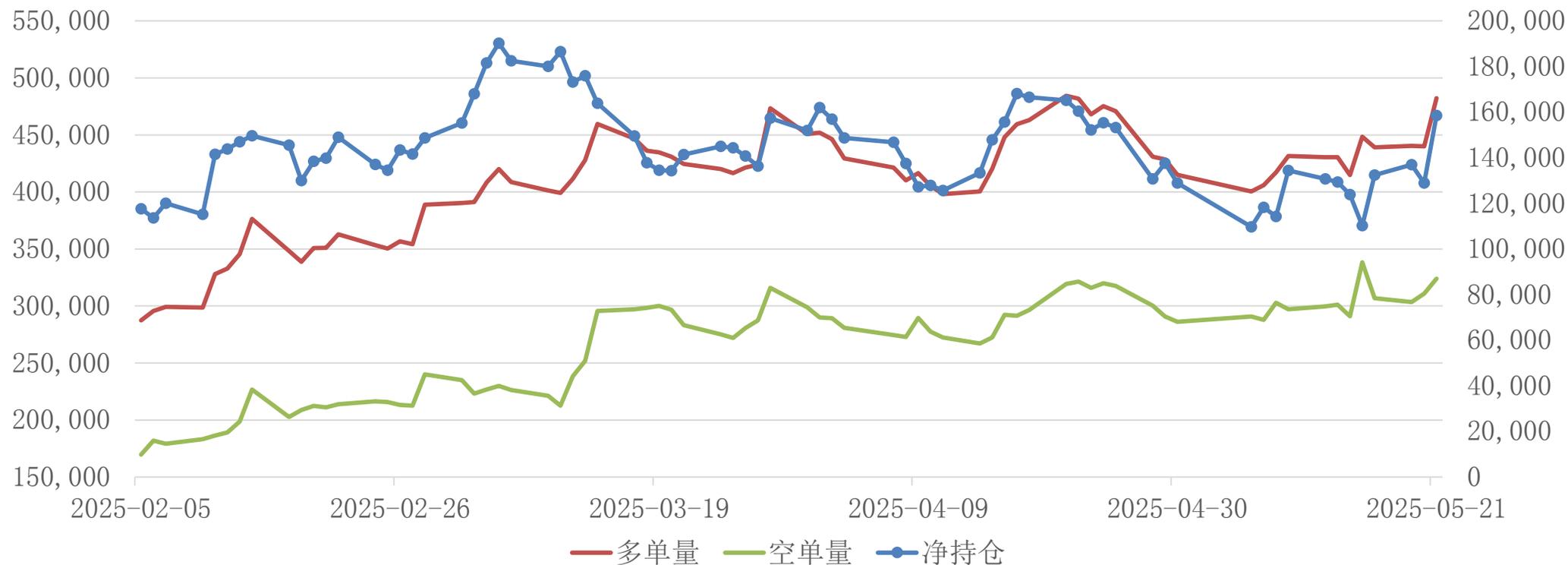


### 沪金前二十持仓



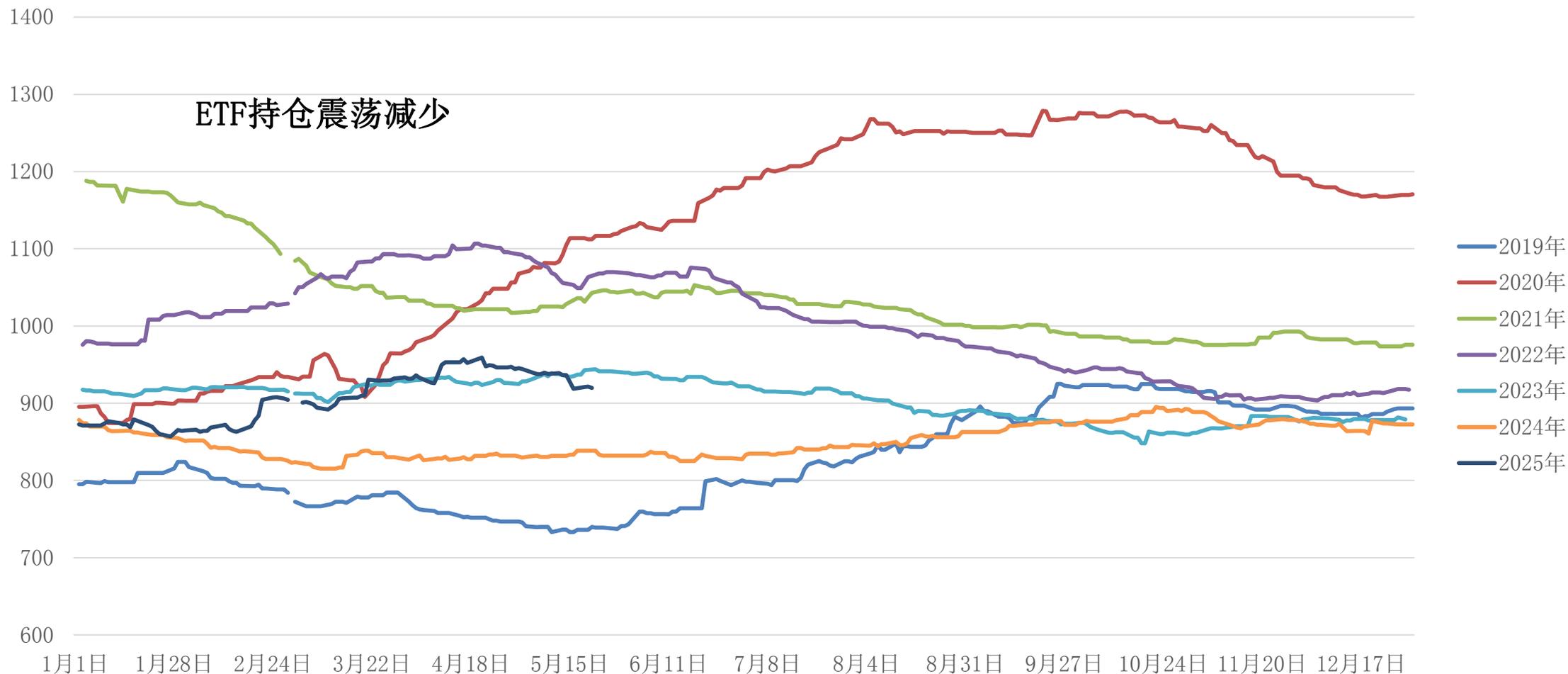
	2025年5月21日	2025年5月20日	增减	幅度
多单量	192,028	178,557	13,471	7.54%
空单量	84,668	79,267	5,401	6.81%
净持仓	107,360	99,290	8,070	8.13%

### 沪银前二十持仓

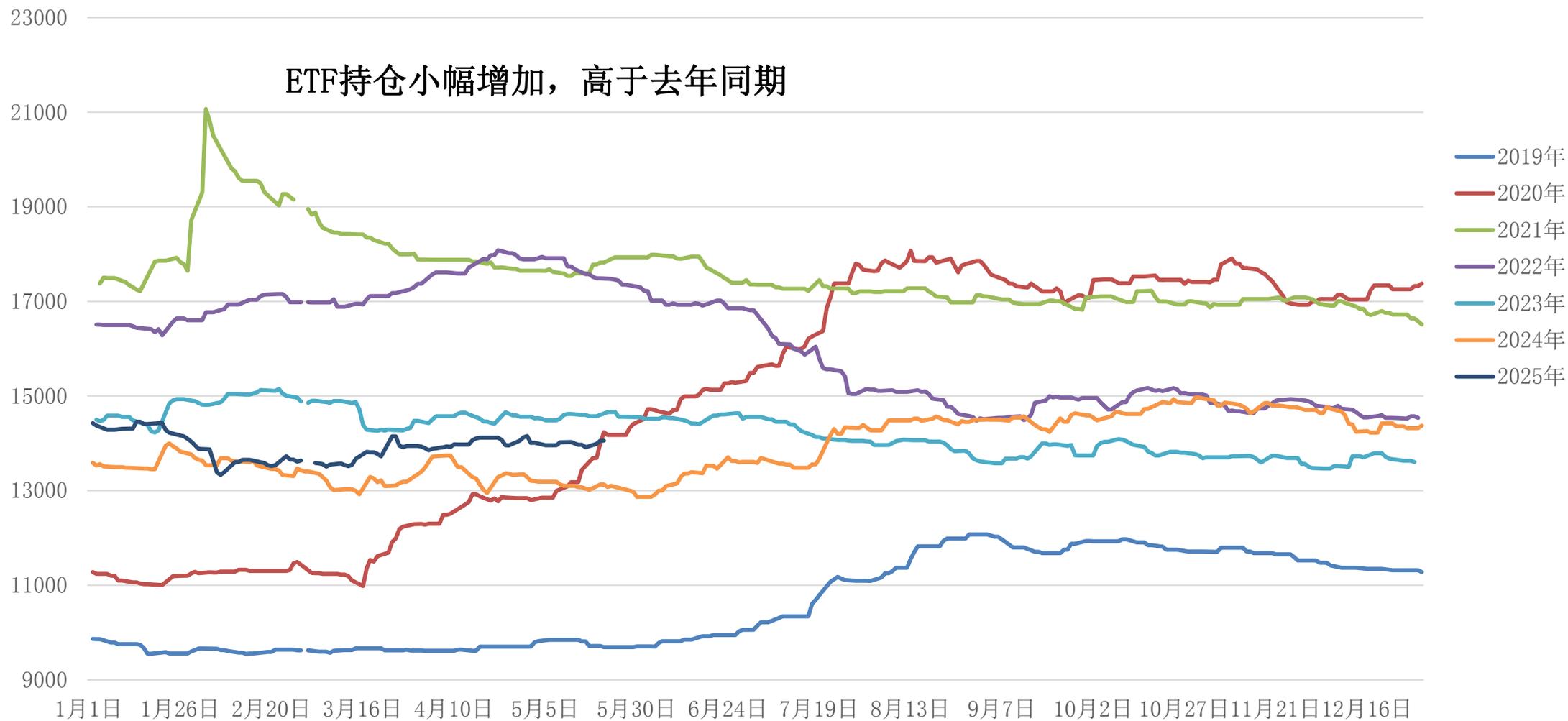


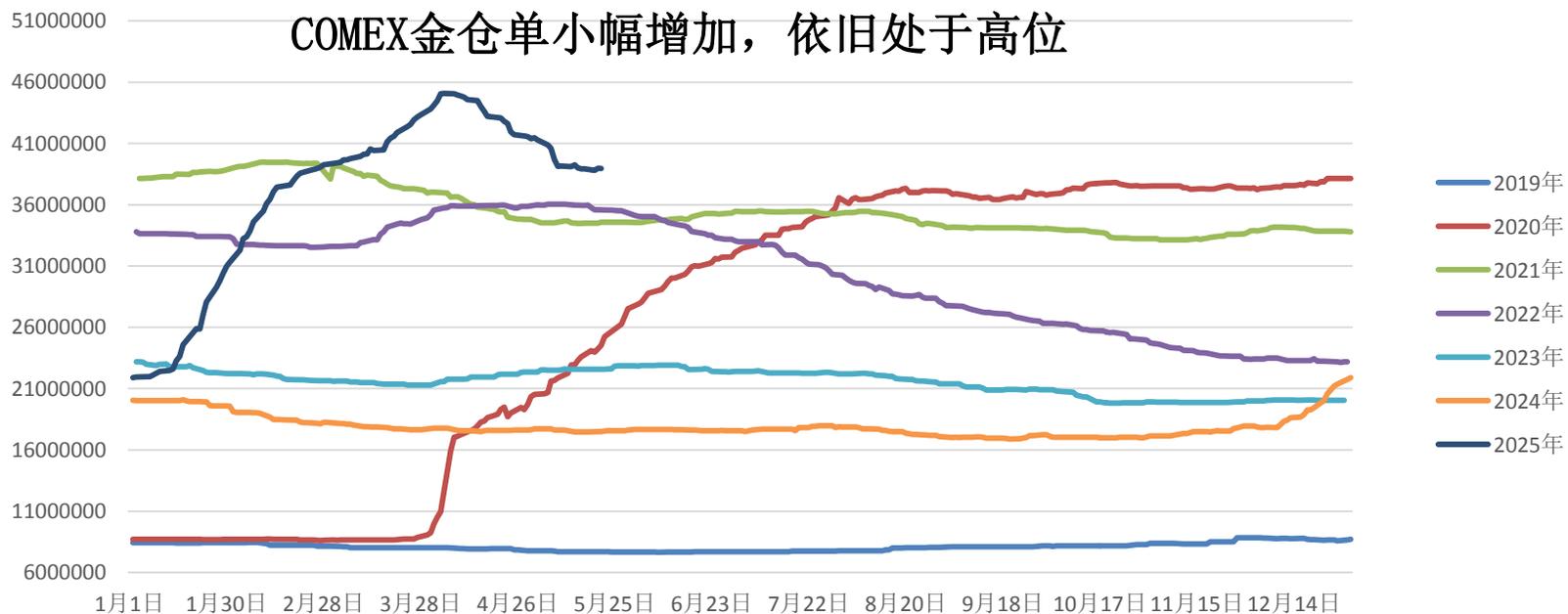
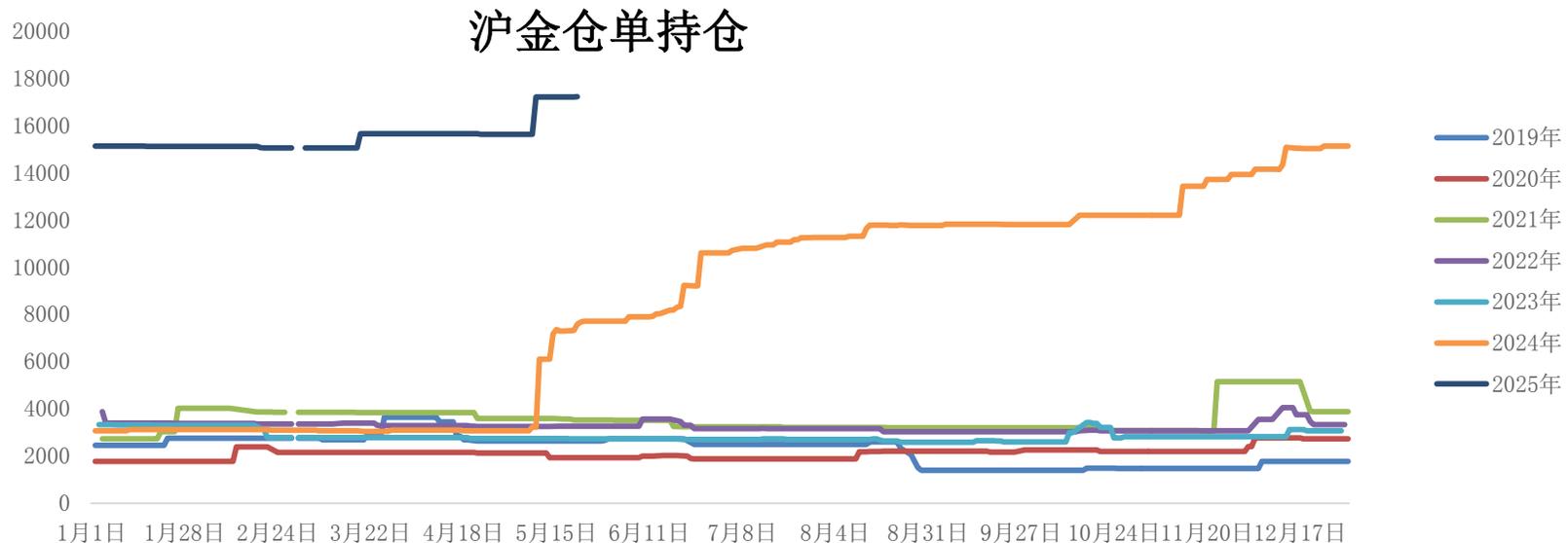
	2025年5月21日	2025年5月20日	增减	幅度
多单量	482,330	439,935	42,395	9.64%
空单量	323,858	310,955	12,903	4.15%
净持仓	158,472	128,980	29,492	22.87%

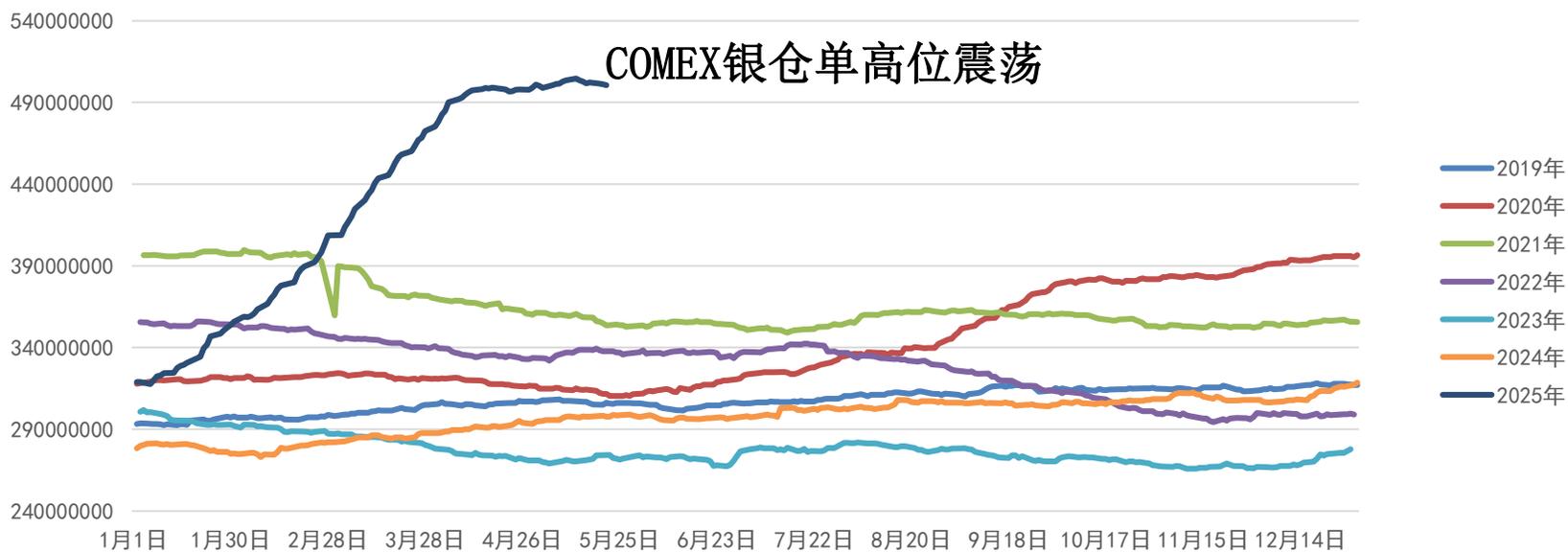
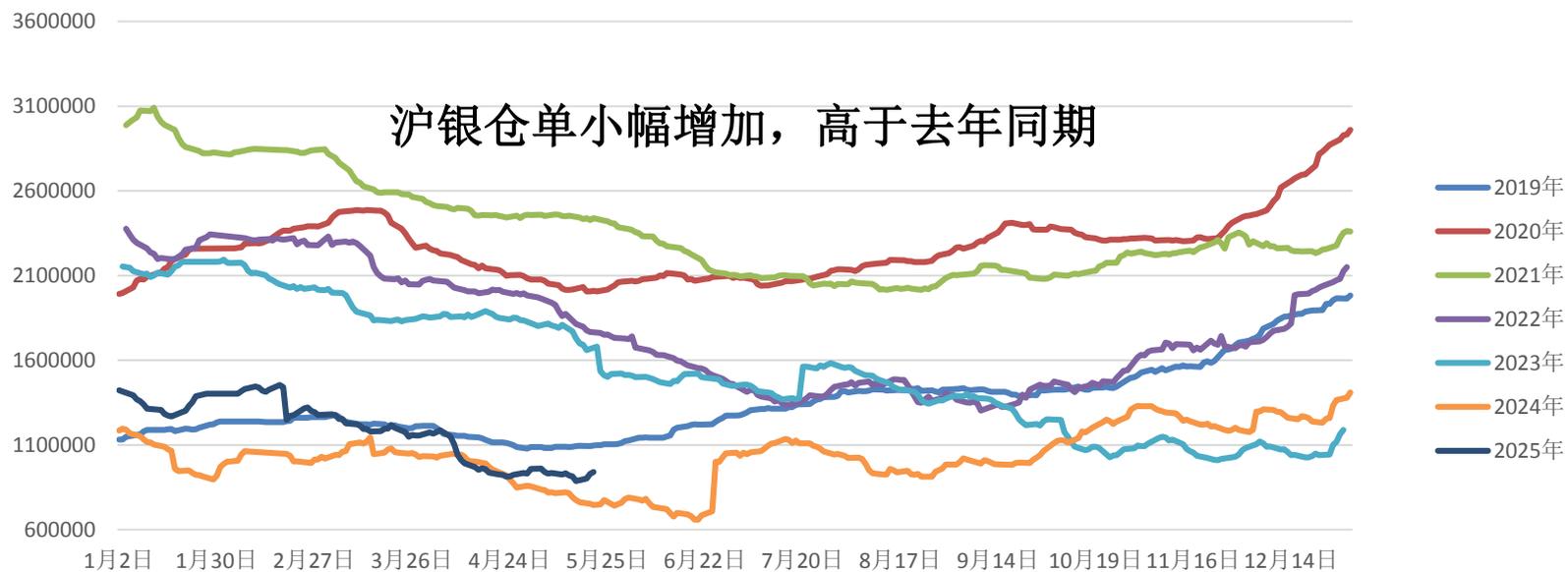
### SPDR黄金ETF持仓



### 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](mailto:dyqh@dyqh.info)