

贵金属早报—— 2025年6月5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ISM服务业PMI和ADP就业数据疲软，降息预期升温，金价震荡回升；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲股市连续第二天上涨；美元指数跌0.47%报98.81，离岸人民币大幅升值报7.1717；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌9.85个基点报4.355%；COMEX黄金期货涨0.60%报3397.40美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货782.42，现货779.4，基差-3.02，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单17247千克，不变；偏空
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线上方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：今日关注中国5月财新PMI、欧央行利率决议和行长讲话、美国4月贸易帐、美联储和英央行官员讲话。美国ISM服务业PMI和ADP就业数据疲软，降息预期升温，金价震荡上行。另外美伊谈判未成，今日欧央行或将继续降息，金价仍有支撑。沪金溢价收敛至3.4元/克左右。关税波动仍将继续，经济担忧再起，今日关注欧央行议息决议，金价震荡。

白银

- 1、基本面：美国ISM服务业PMI和ADP就业数据疲软，降息预期升温，银价震荡；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲股市连续第二天上涨；美元指数跌0.47%报98.81，离岸人民币大幅升值报7.1717；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌9.85个基点报4.355%；COMEX白银期货涨0.06%报34.66美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8463，现货8435，基差-28，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1087210千克，日环比增加18364千克；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，主力多增；偏多
- 6、预期：美国ISM服务业PMI和ADP就业数据疲软，降息预期升温，风险偏好降温，银价震荡。沪银溢价扩大至496元/千克左右。关税波动仍将继续，经济担忧再起，银价跟随金价震荡。

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:

07:00 韩国一季度GDP终值;

09:30 澳大利亚4月商品及服务贸易帐;

09:45 中国5月财新服务业和综合PMI;

时间待定 日本财务省进行30年期国债拍卖;

15:45 英国央行货币政策委员会 (MPC) 讲话;

16:30 英国央行副行长Sarah Breeden讲话;

20:15 欧洲央行发布政策利率 (含主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率);

时间待定 德国和美国的首脑会晤;

20:30 美国4月贸易帐, 5月31日当周首次申请失业救济人数;

20:45 欧洲央行行长拉加德举行新闻发布会;

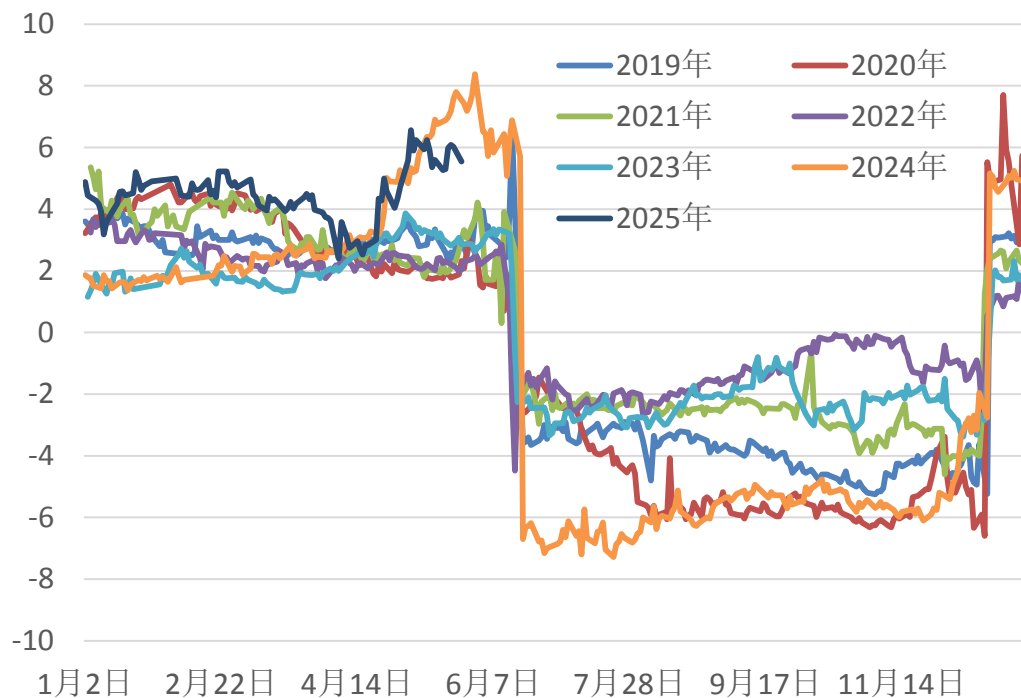
次日00:00 美联储理事Kugler在纽约经济俱乐部谈论经济前景与货币政策 (讲稿+问答环节);

次日00:30 加拿大央行副行长科齐茨基讲话;

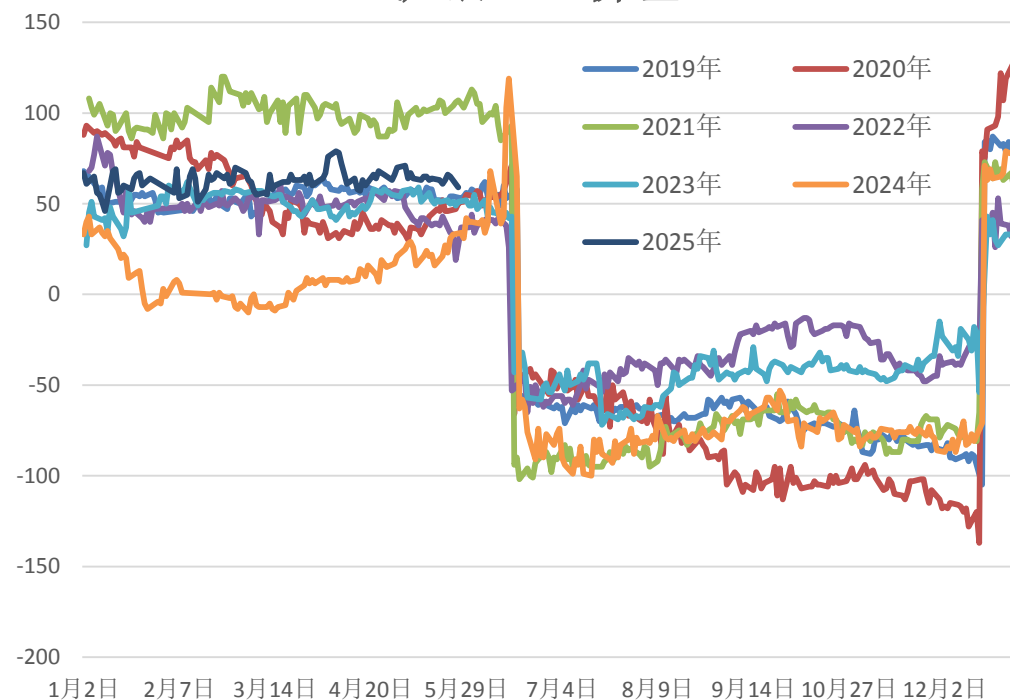
次日01:30 美国费城联储主席哈克 (2026年FOMC票委) 就经济前景讲话, 堪萨斯城联储主席Jeff Schmid (2025年FOMC票委) 谈论银行业政策;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2508	782.42	785.78	777.5	-3.26	-0.41
沪银2508	8463	8498	8451	4	0.05
COMEX黄金2508	3397.4	3409.7	3366.9	20.30	0.60
COMEX白银2507	34.655	34.825	34.355	0.022	0.06
SGE黄金T+D	779.68	782.2	774.19	-2.56	0.20
SGE白银T+D	8441	8464	8416	14	0.43
伦敦金现	3371.89	3384.72	3343.448	19.00	0.57
伦敦银现	34.457	34.646	34.164	-0.04	-0.12
美元指数	98.8128	99.3343	98.5787	0.59	0.60

沪金12-6价差



沪银12-6价差

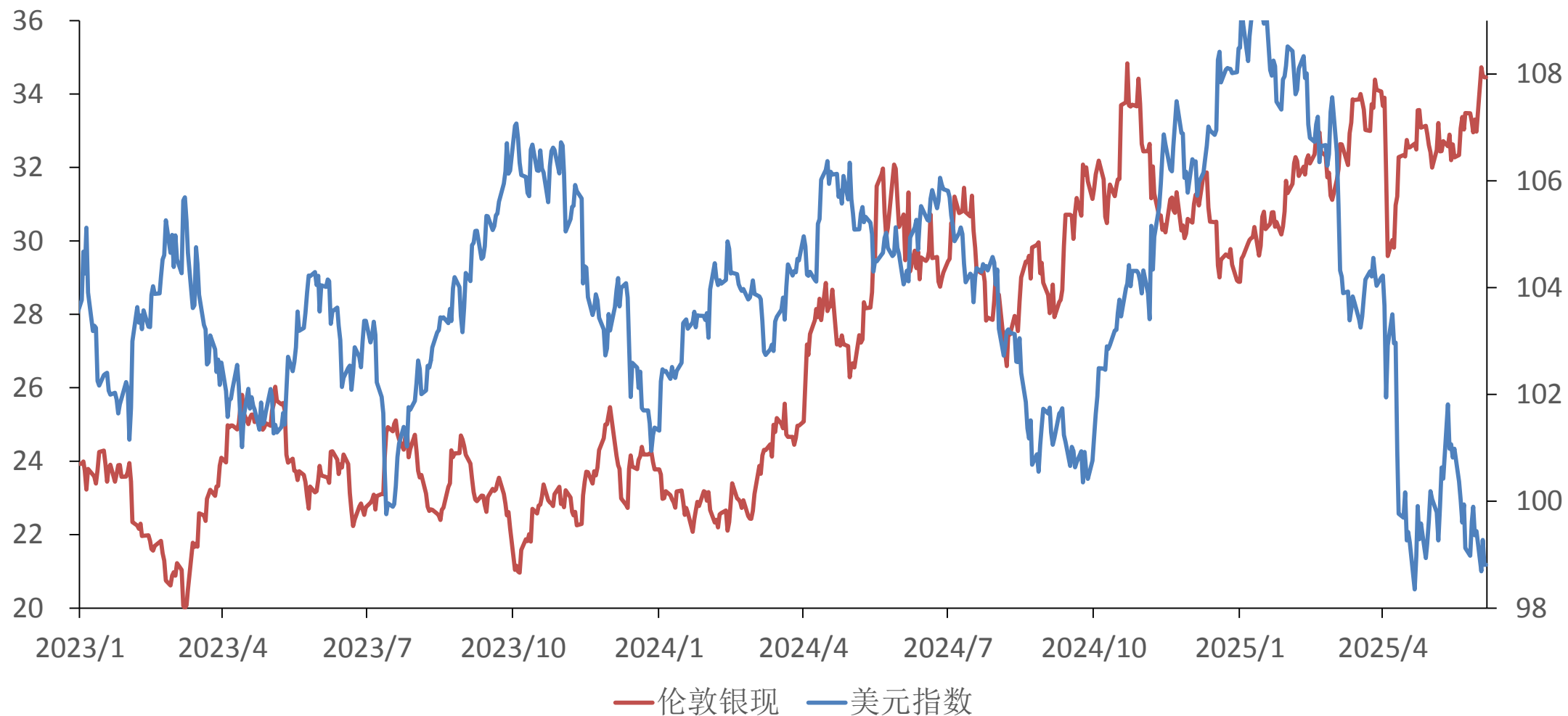


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

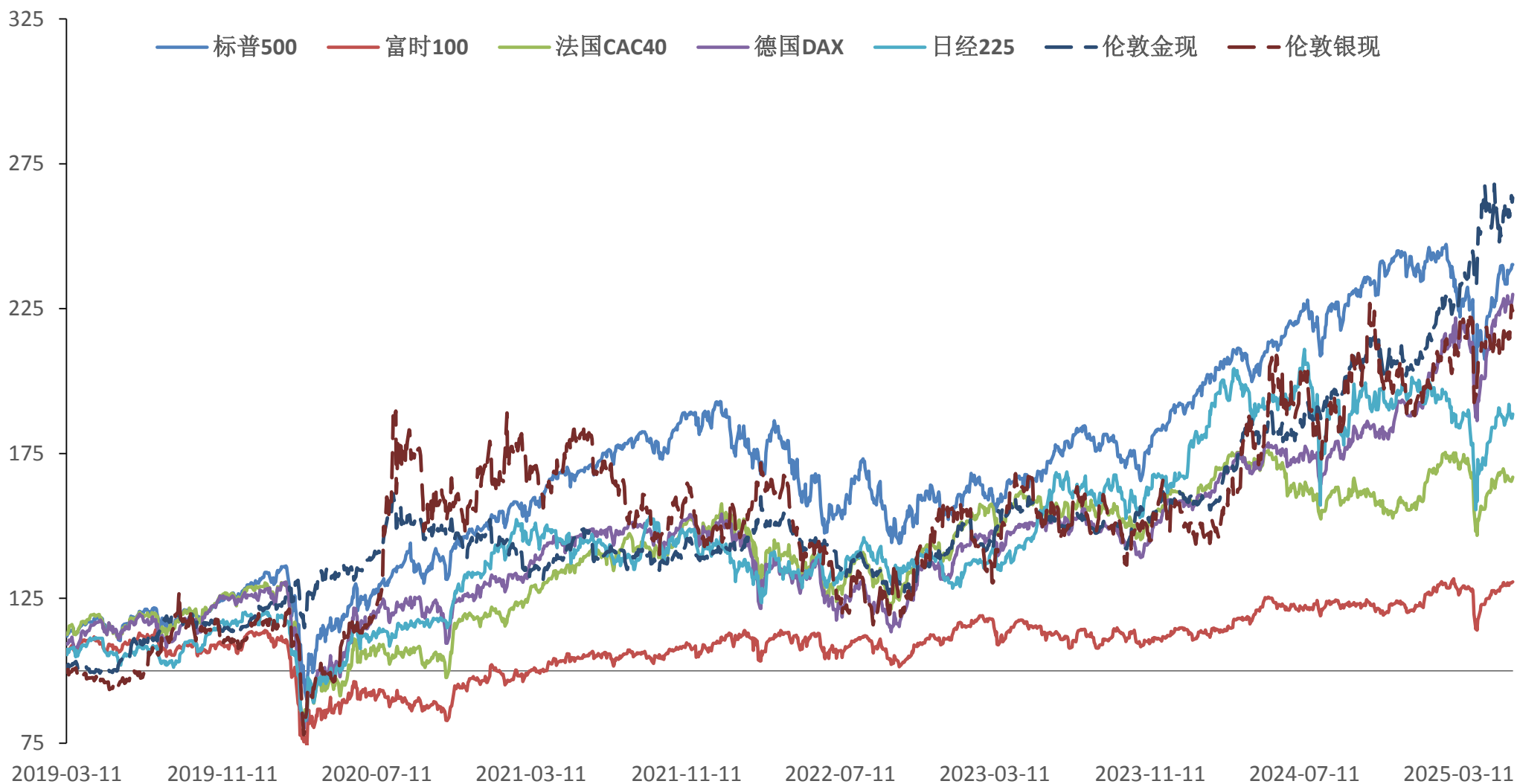


伦敦银现和美元指数

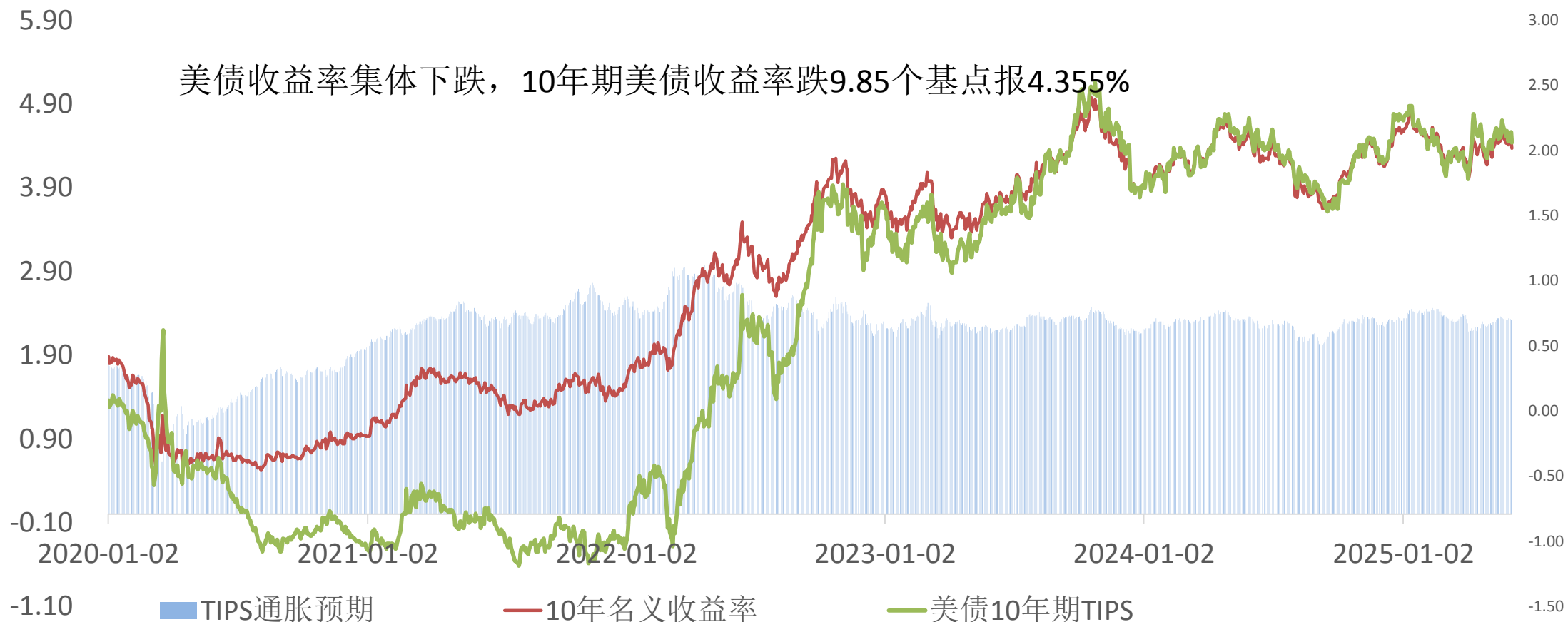


内外盘金银现货比

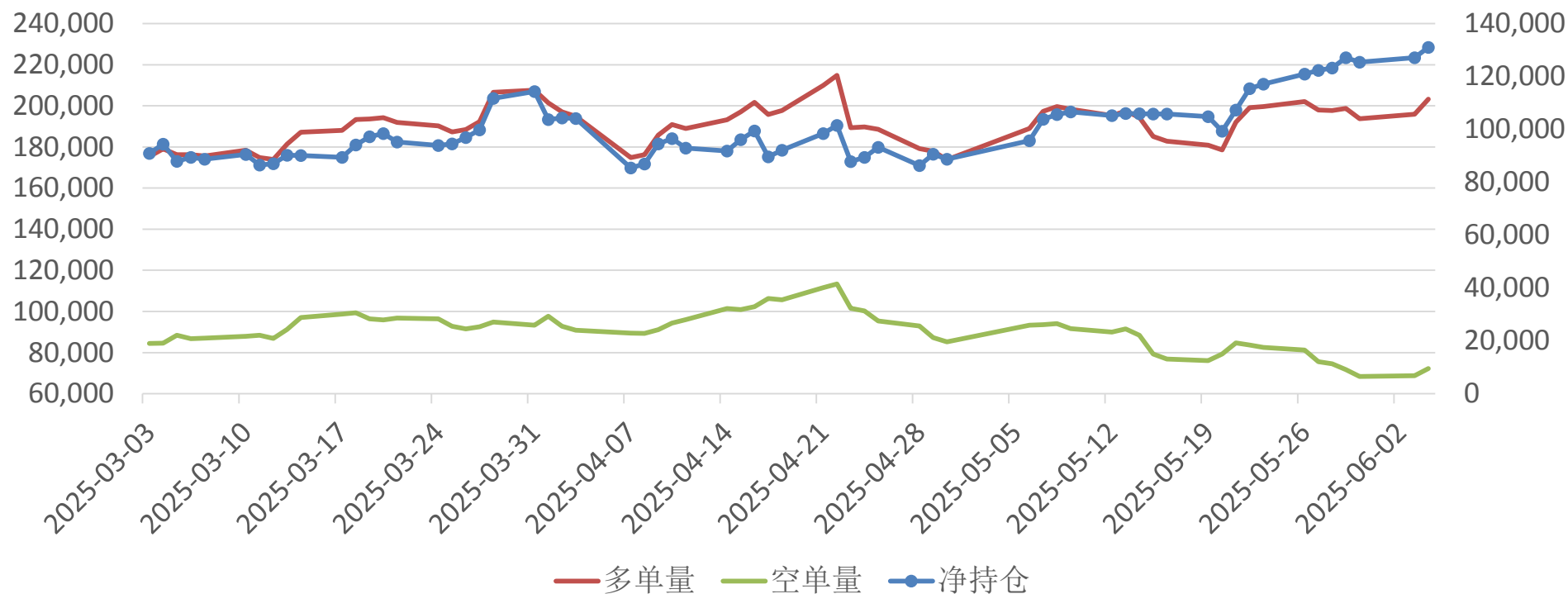




美债十年期收益率

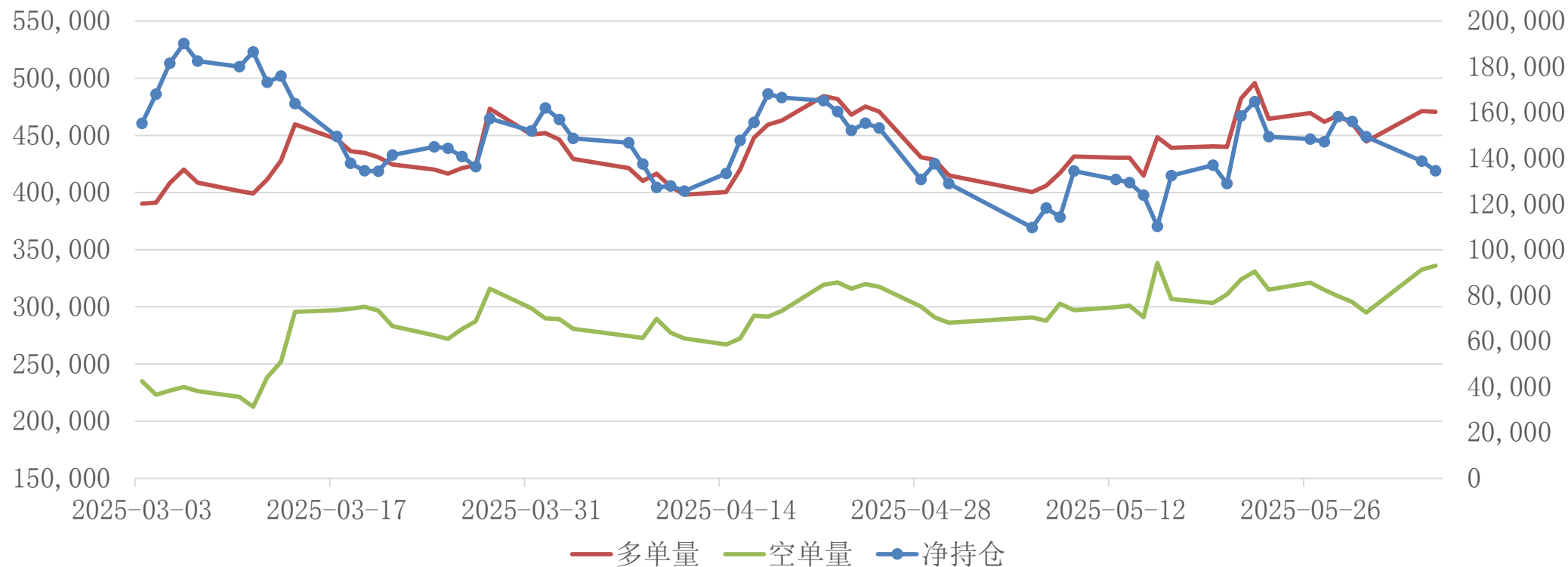


沪金前二十持仓



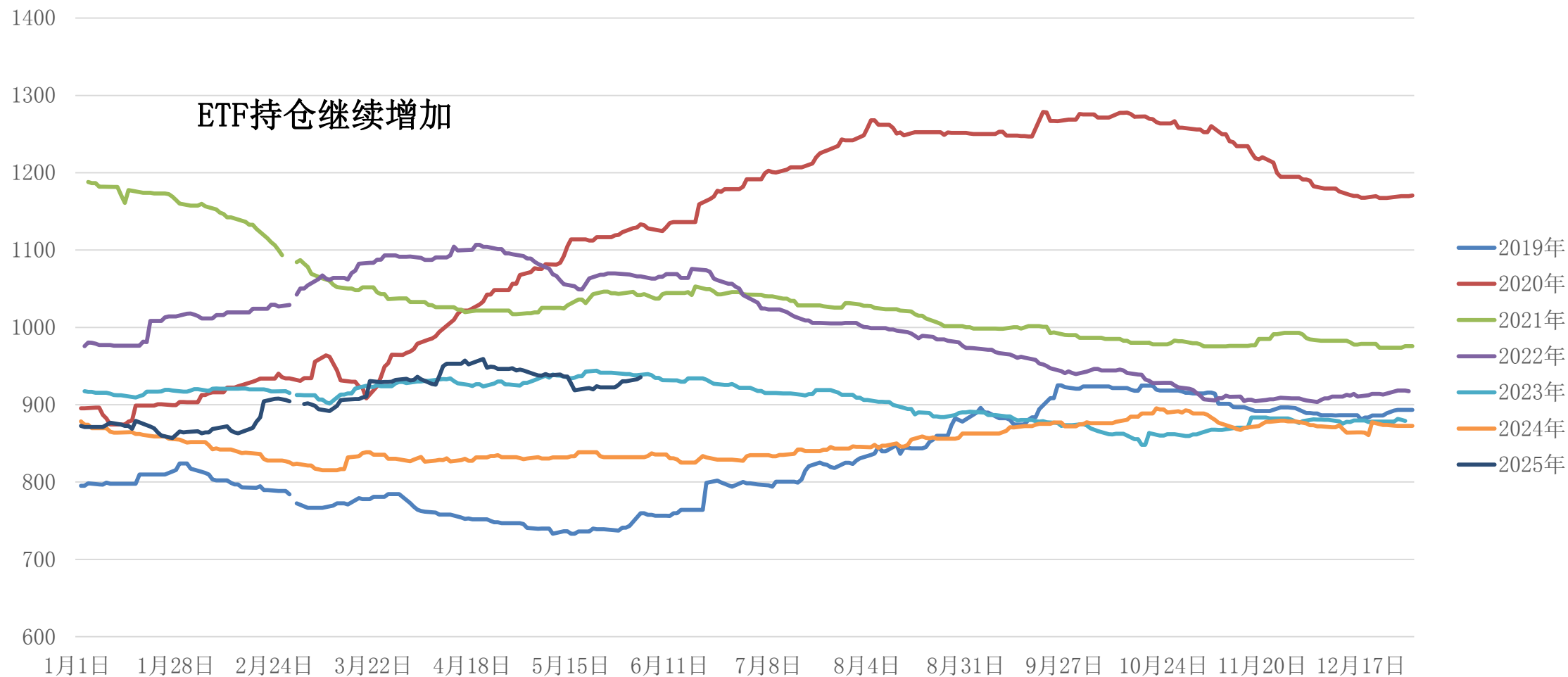
	2025年6月4日	2025年6月3日	增减	幅度
多单量	203, 268	195, 881	7, 387	3. 77%
空单量	72, 216	68, 722	3, 494	5. 08%
净持仓	131, 052	127, 159	3, 893	3. 06%

沪银前二十持仓

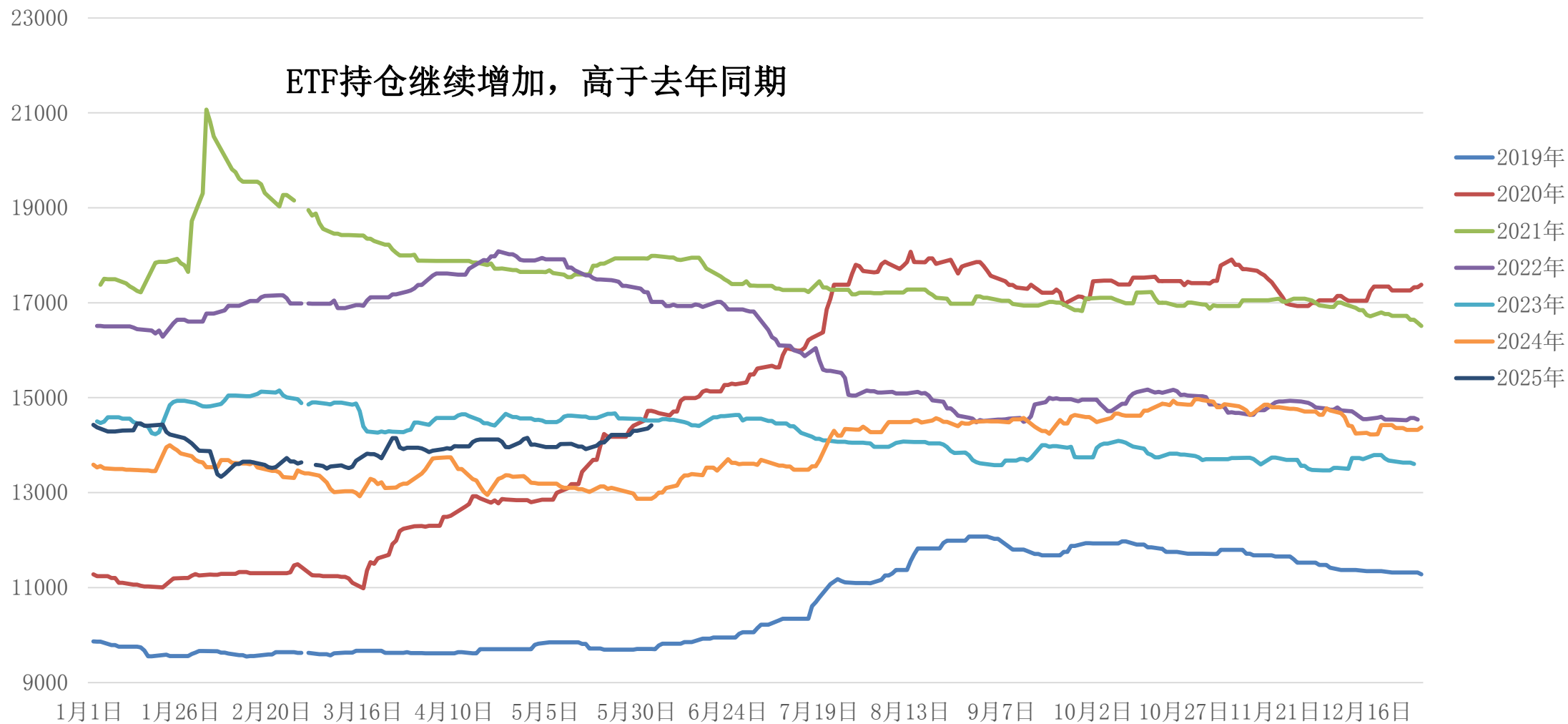


	2025年6月4日	2025年6月3日	增减	幅度
多单量	470,538	471,312	-774	-0.16%
空单量	336,044	332,596	3,448	1.04%
净持仓	134,494	138,716	-4,222	-3.04%

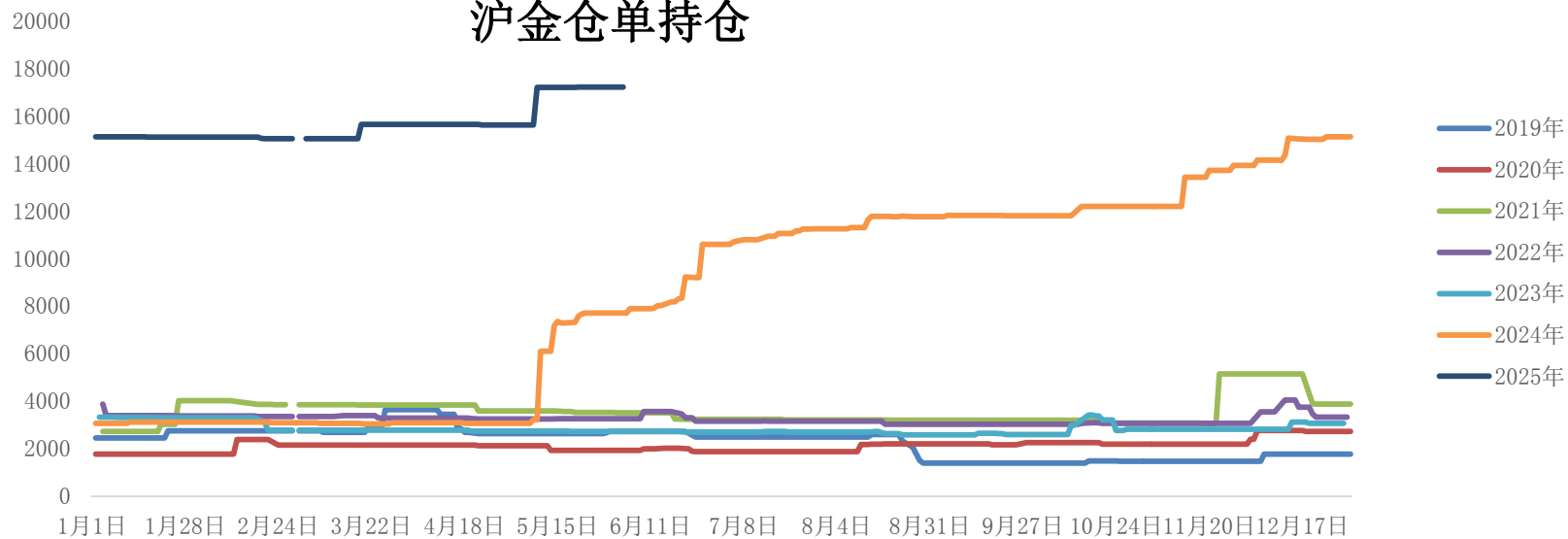
SPDR黄金ETF持仓



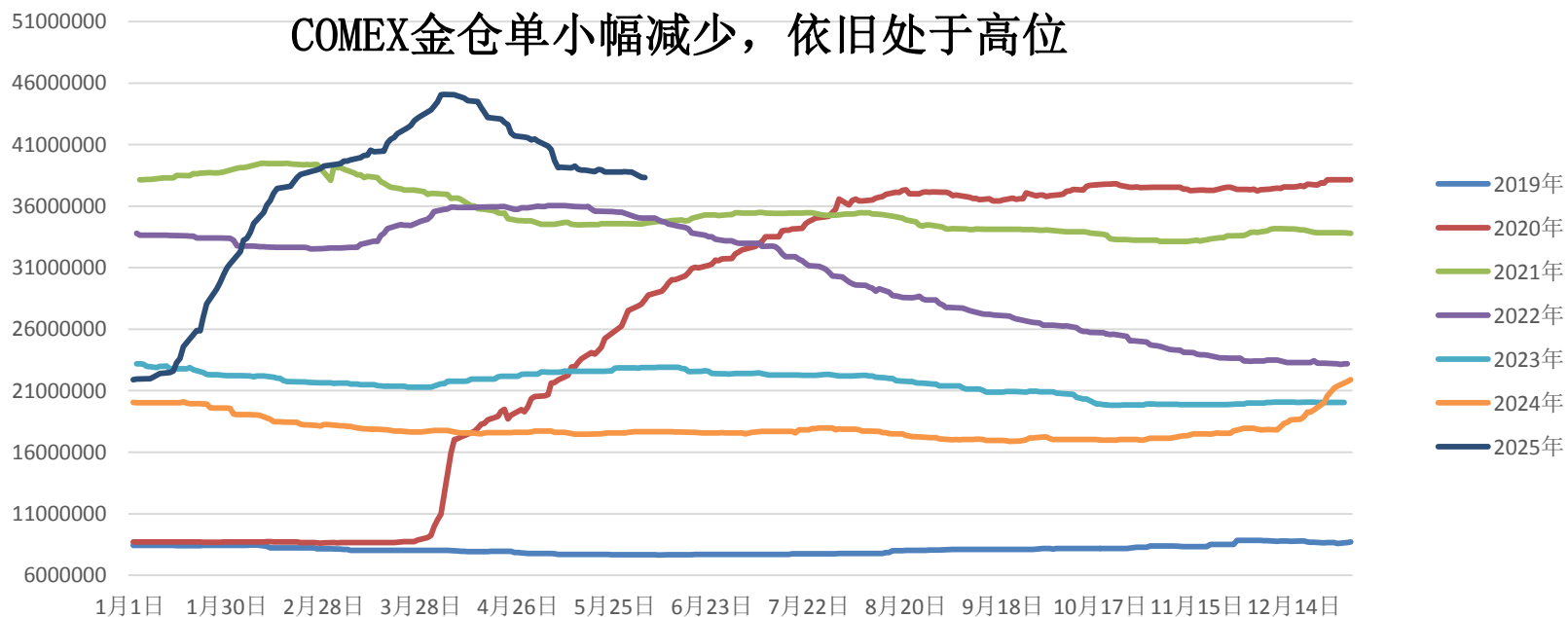
白银ETF持仓

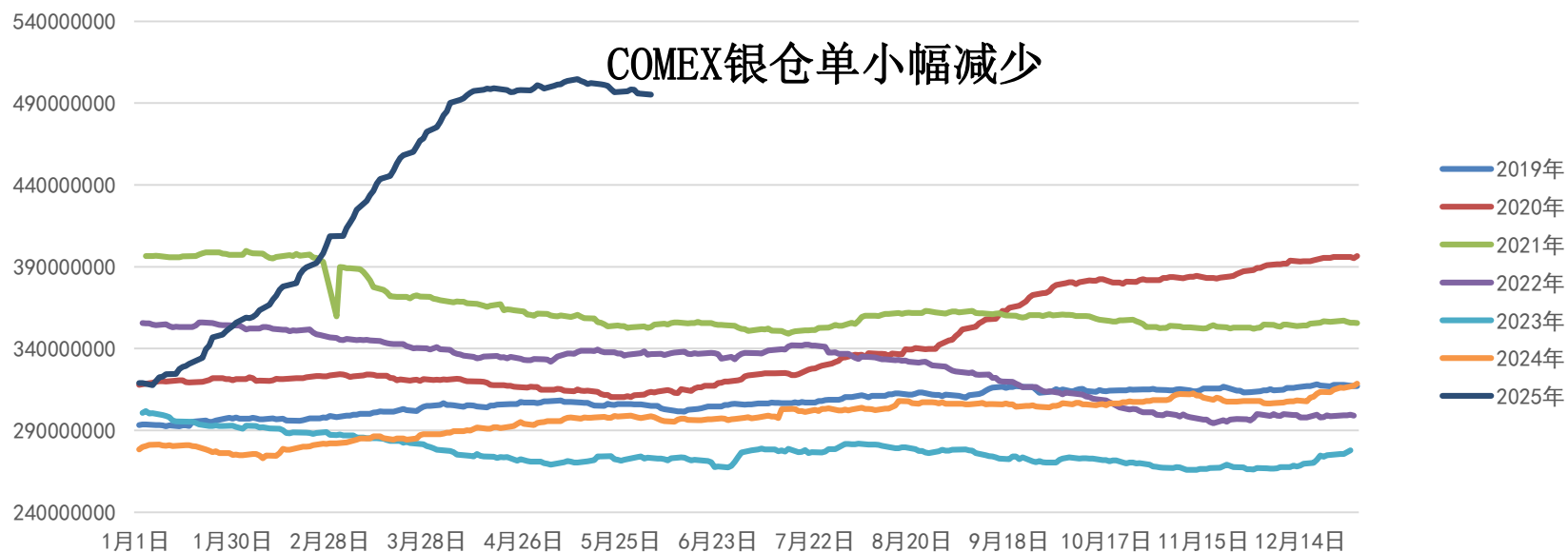
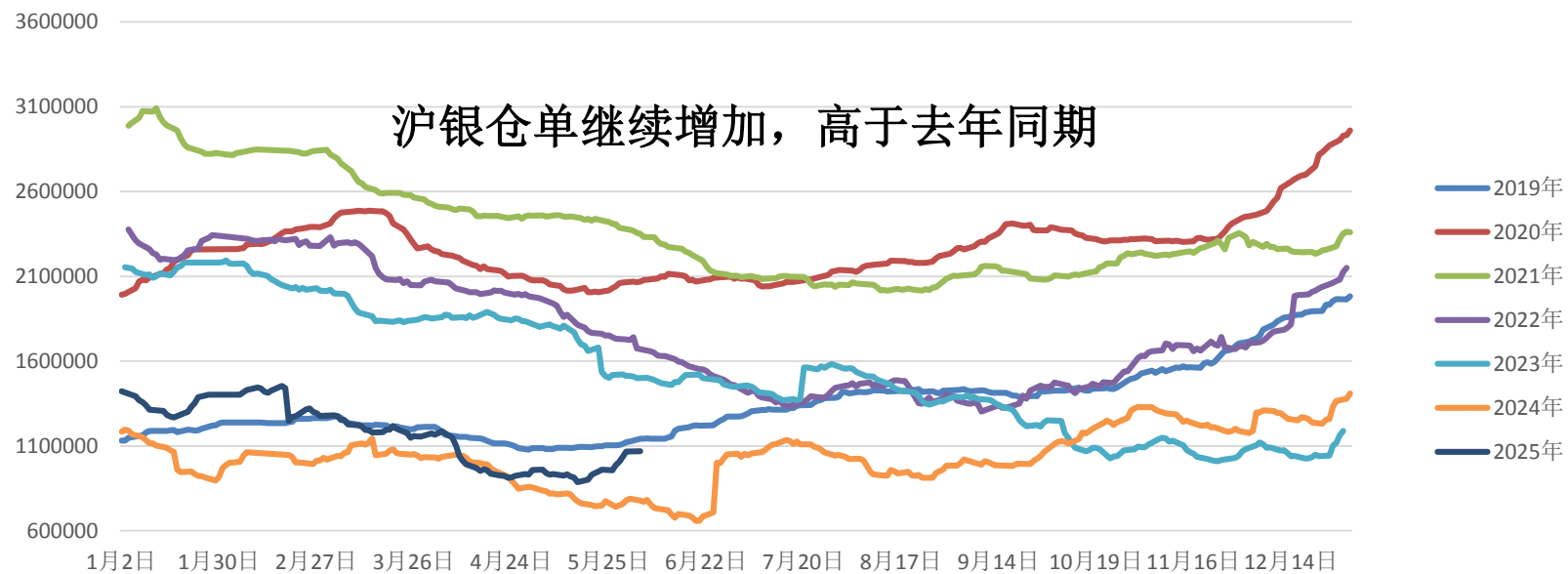


沪金仓单持仓



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