

贵金属早报——2025年6月12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提供；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：中东局势紧张，美国CPI数据全线低于预期，金价回升；美国三大股指小幅收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美元指数跌0.41%报98.64，离岸人民币对美元贬值报7.1986。；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌4.95个基点报4.420%；COMEX黄金期货涨0.98%报3376.00美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货777.54，现货774.41，基差-3.13，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单17817千克，不变；偏空
- 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：今日关注美国5月PPI、英国4月GDP、欧央行委员密集讲话、美国参议院财政委员会召开2026财年预算听证会。特朗普对伊朗核谈判“信心减弱”，美将减少驻伊拉克使团规模，中东局势紧张，美国CPI数据全线低于预期，降息预期升温，沪金一度短线迅速走高后回落，后半夜受中东局势影响明显回升。沪金溢价维持至3元/克左右。地缘紧张，降息预期再起，金价回升。

白银

- 1、基本面：中东局势紧张，美国CPI数据全线低于预期，银价回落；美国三大股指小幅收跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美元指数跌0.41%报98.64，离岸人民币对美元贬值报7.1986。；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌4.95个基点报4.420%；COMEX白银期货跌0.77%报36.36美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8902，现货8888，基差-14，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1229816千克，日环比增加36100千克；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：市场焦点转至降息预期和地缘冲突，风险偏好降温，银价回落。美国CPI数据全线低于预期，降息预期升温，中东局势紧张，银价跟随金价小幅回升。沪银溢价维持至436元/千克左右。地缘紧张，降息预期再起，贸易乐观有限，银价推动力减弱，银价震荡。

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主。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：

14:00 英国4月GDP、商品贸易帐、工业产出；

15:00 欧洲央行管委Madis Muller和Gediminas Simkus讲话，欧洲央行管委兼西班牙央行行长Jose Luis Escriva在一场金融稳定性会议上讲话；

15:15 欧洲央行管委Knot讲话；

15:20 澳洲联储国内市场部主管David Jacobs讲话；

15:30 欧洲央行执委兼意大利央行行长Panetta讲话；

时间待定 中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰于6月8-13日访问英国并举行中美经贸磋商机制首次会议；

17:00 欧洲央行执委Schnabel讲话，塞浦路斯央行行长Patsalides讲话；

20:00 欧洲央行副行长de Guindos在欧盟委员会与欧洲央行联合年度会议上讲话；

20:20 欧洲央行执委Schnabel讲话；

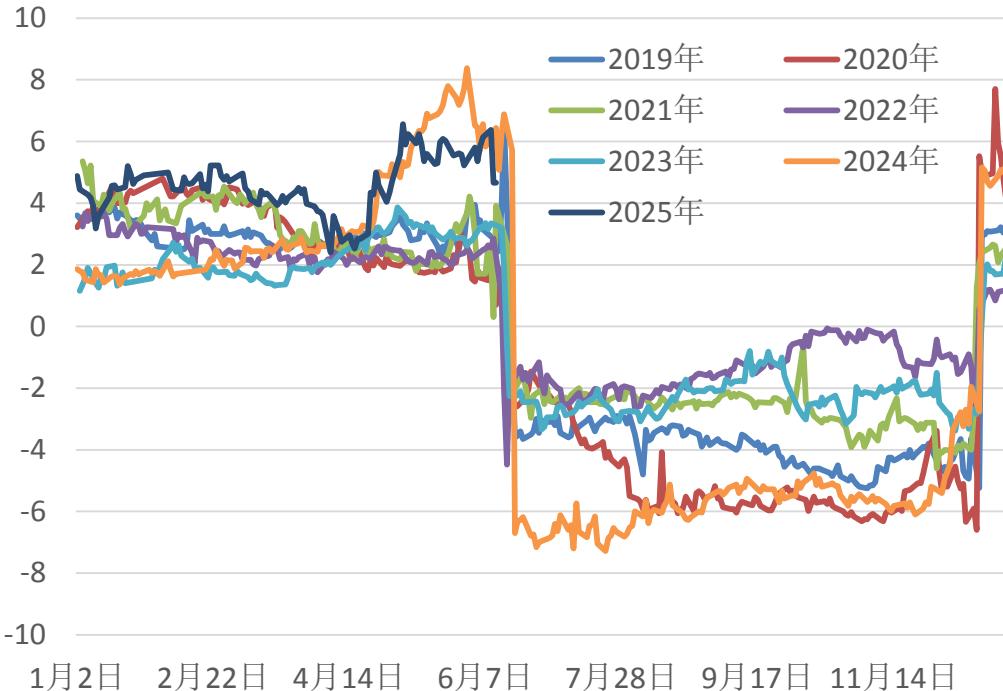
20:30 美国5月PPI，6月7日当周首次申请失业救济人数；

时间待定 美国参议院财政委员会召开2026财年预算听证会；

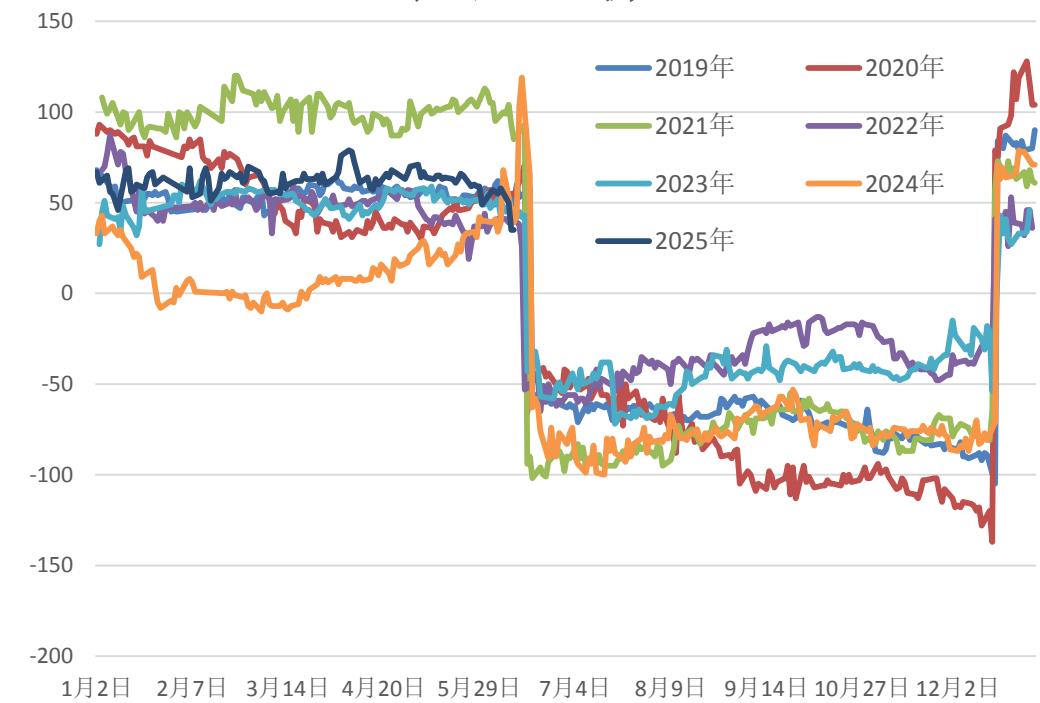
次日00:00 美联储公布《美国季度金融账户报告》；

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2508	777.54	779.76	774.02	4.32	0.56
沪银2508	8902	8942	8850	-25	-0.28
COMEX黄金2508	3376	3382.3	3335.4	32.60	0.98
COMEX白银2507	36.36	36.79	36.15	-0.282	-0.77
SGE黄金T+D	774.54	776.36	771	5.00	0.22
SGE白银T+D	8882	8929	8836	-13	0.00
伦敦金现	3355.005	3360.7	3315.245	32.29	0.97
伦敦银现	36.215	36.64	36.0009	-0.31	-0.85
美元指数	98.6454	99.4047	98.8591	0.03	0.03

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提供；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

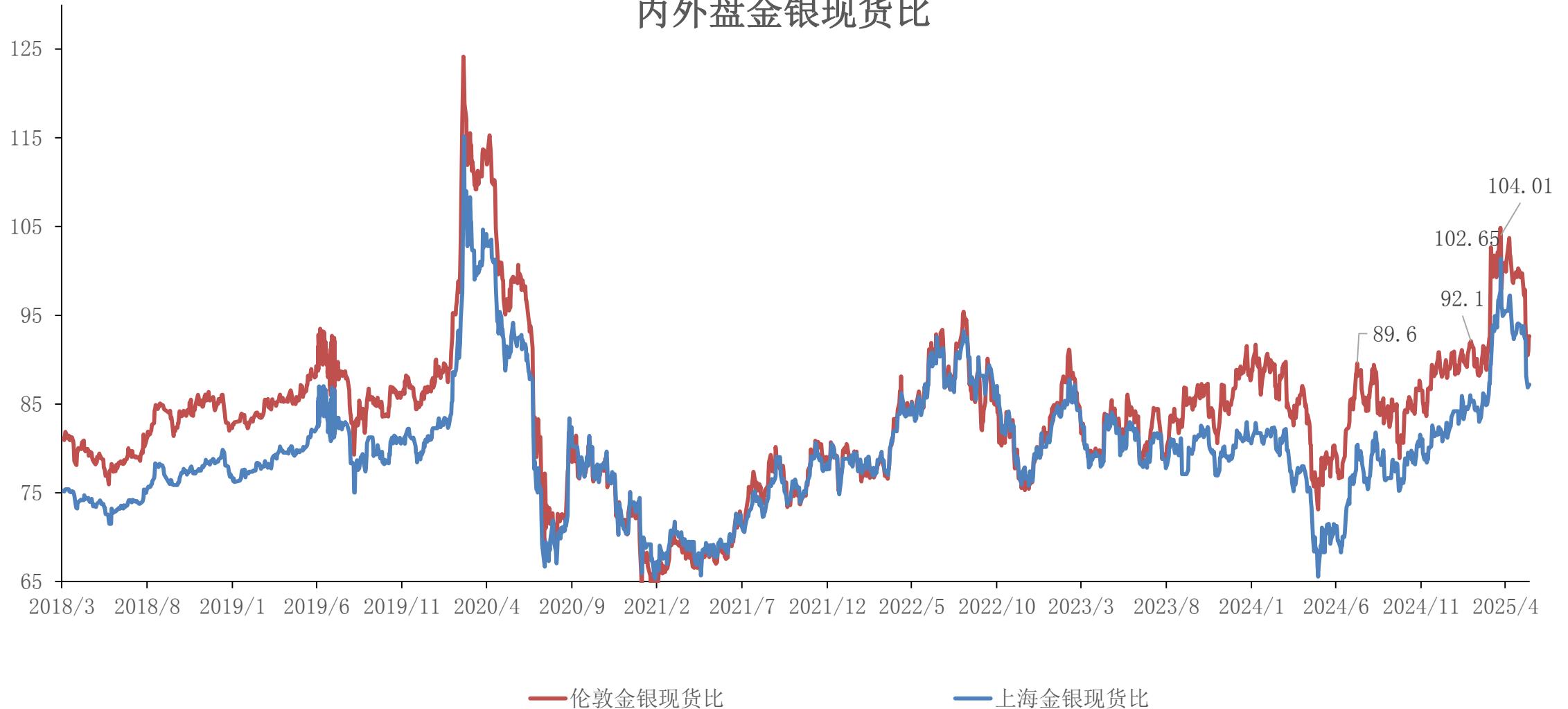


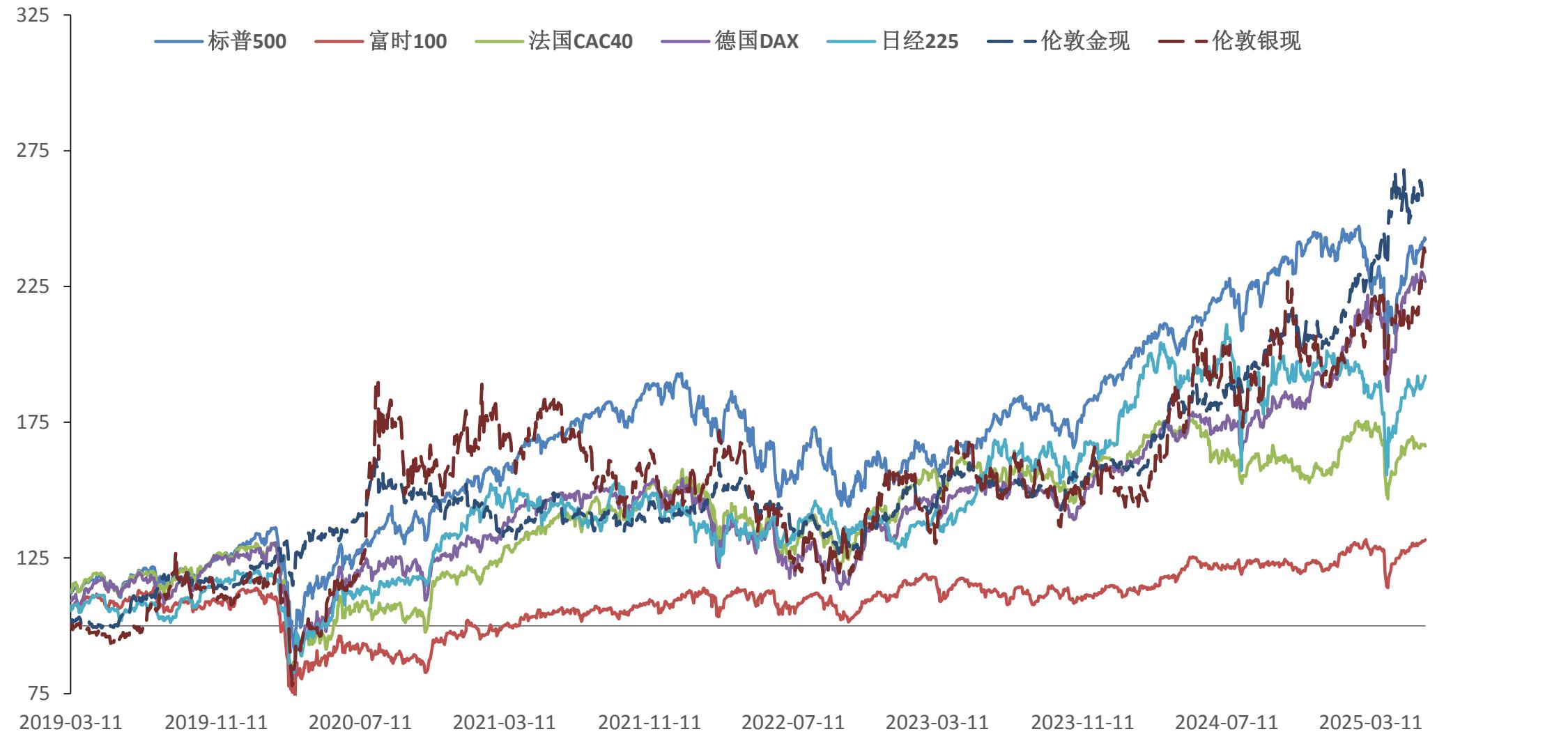
资料来源：wind

伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比



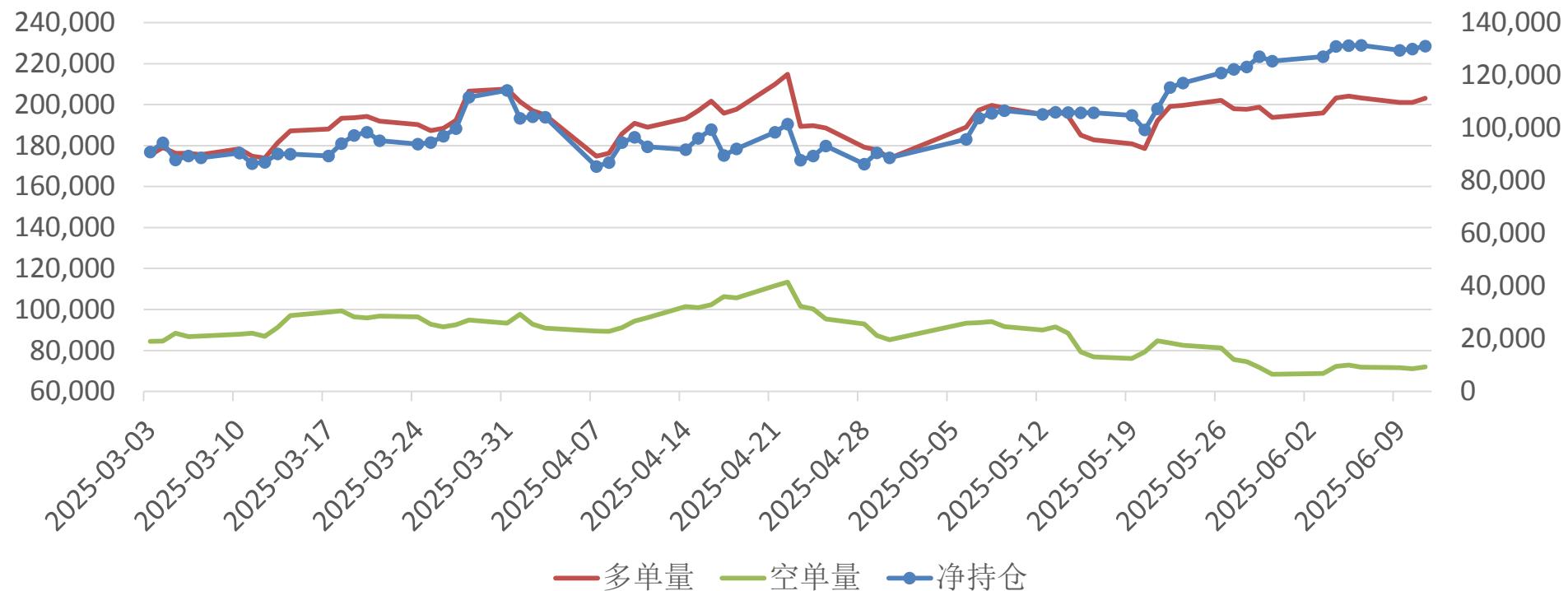


美债十年期收益率



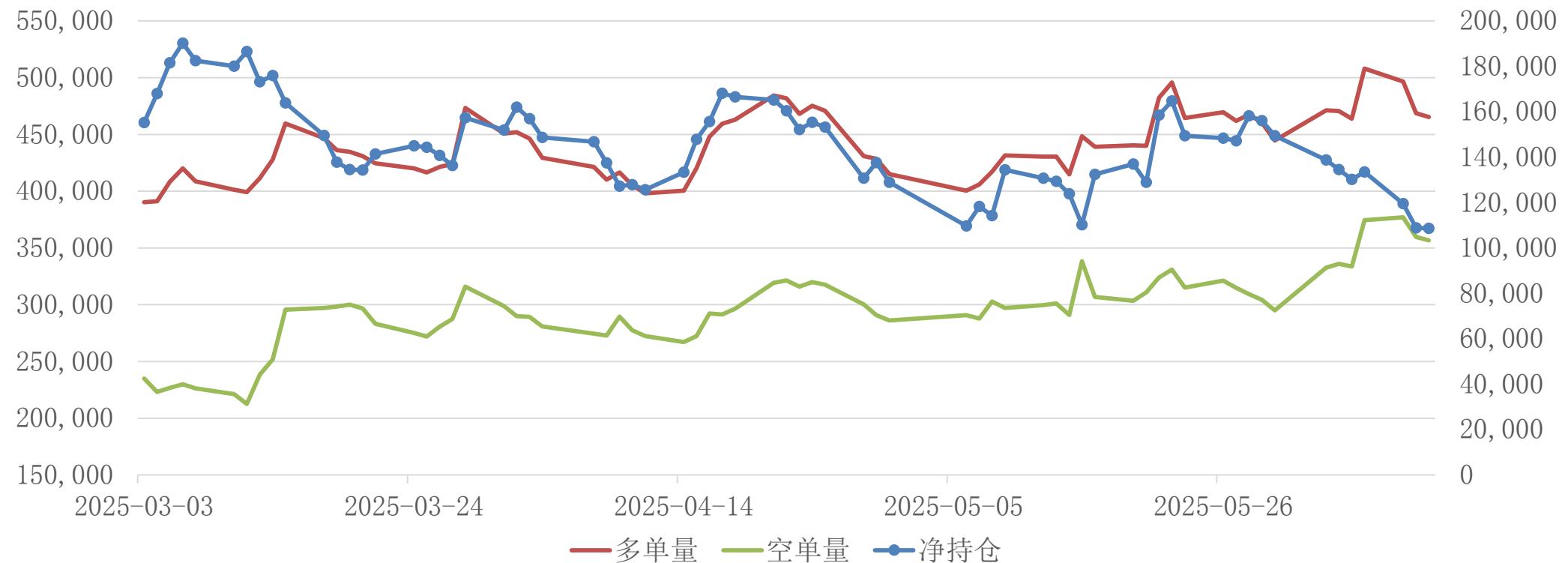
资料来源: wind

沪金前二十持仓



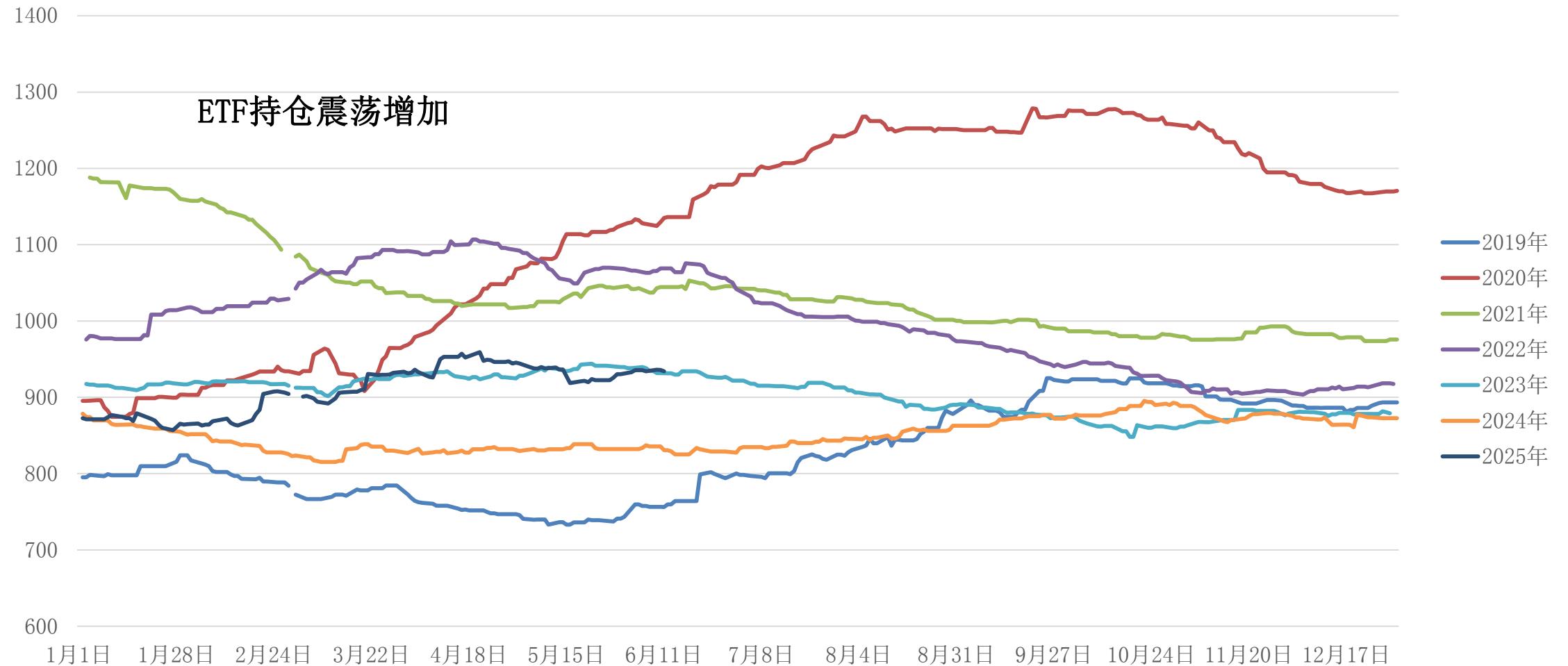
	2025年6月11日	2025年6月10日	增减	幅度
多单量	203,083	201,120	1,963	0.98%
空单量	71,916	71,063	853	1.20%
净持仓	131,167	130,057	1,110	0.85%

沪银前二十持仓



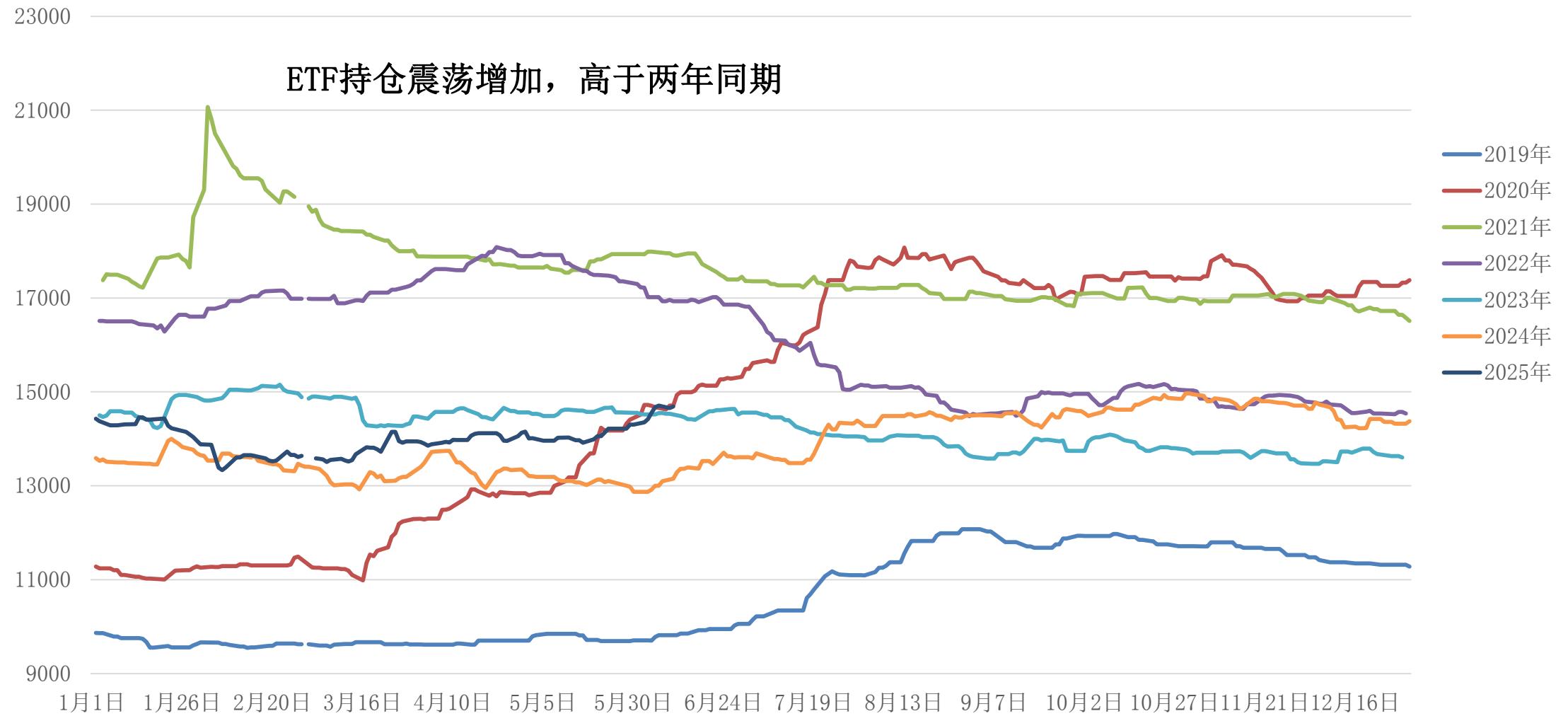
	2025年6月11日	2025年6月10日	增减	幅度
多单量	465,422	468,649	-3,227	-0.69%
空单量	356,739	359,759	-3,020	-0.84%
净持仓	108,683	108,890	-207	-0.19%

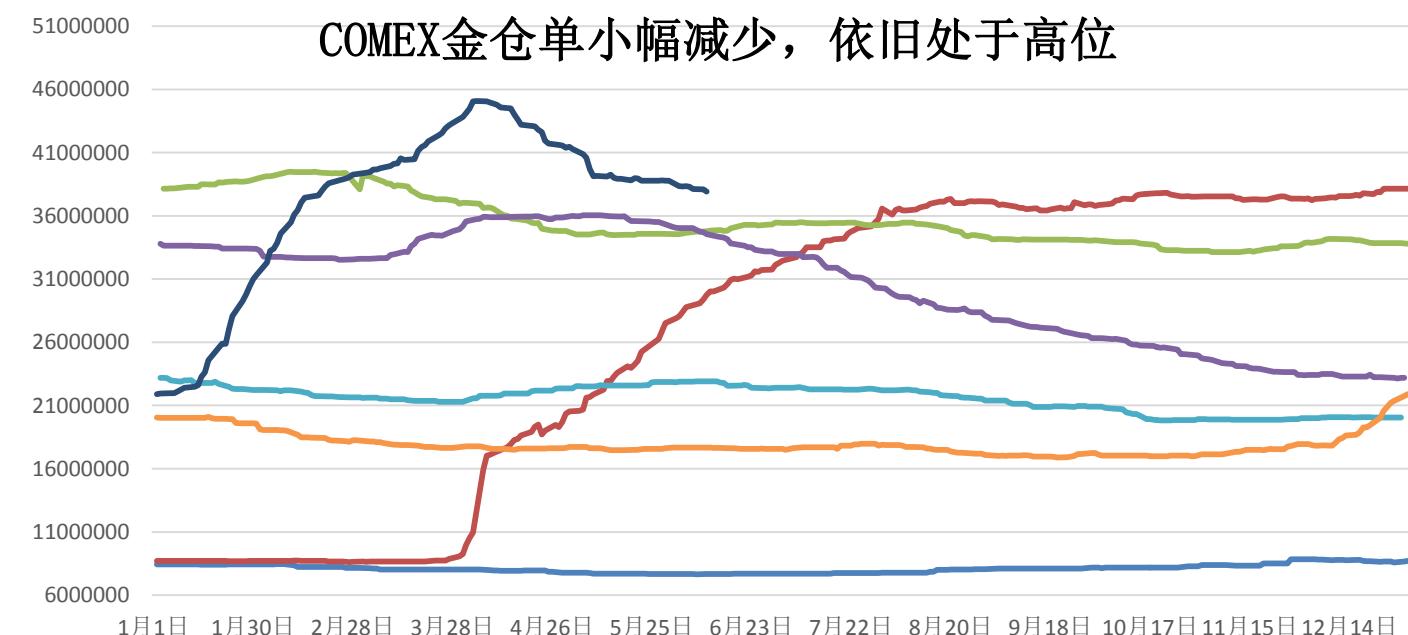
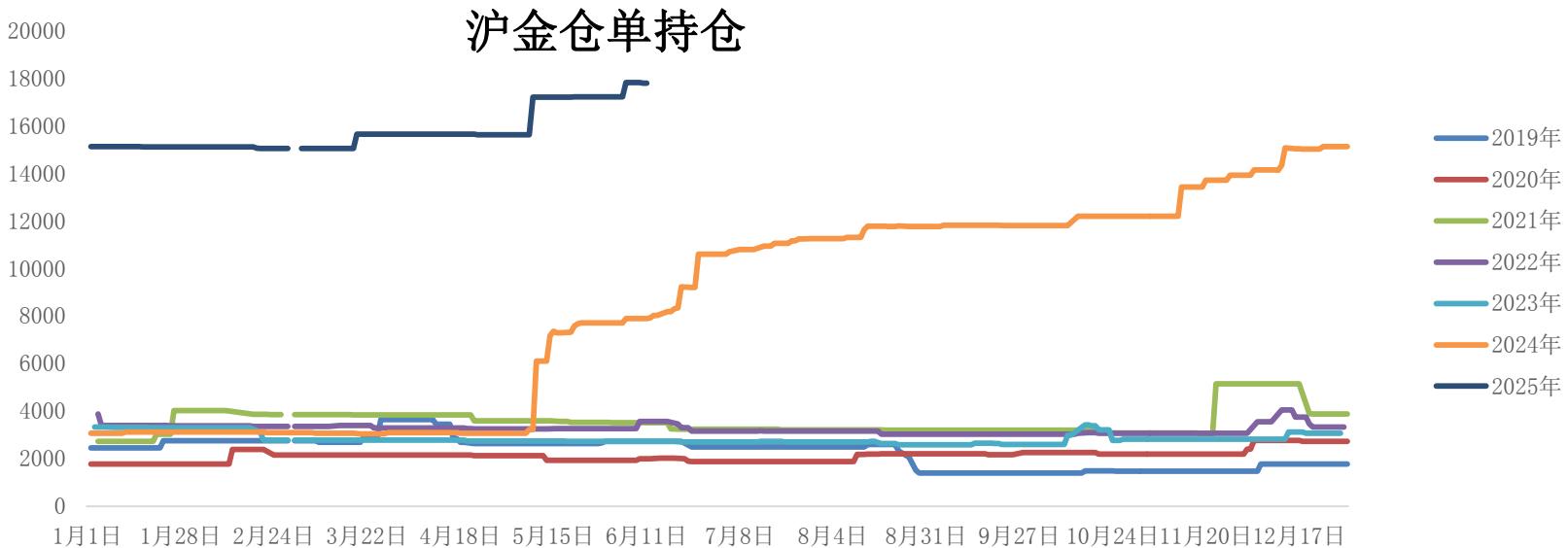
SPDR黄金ETF持仓



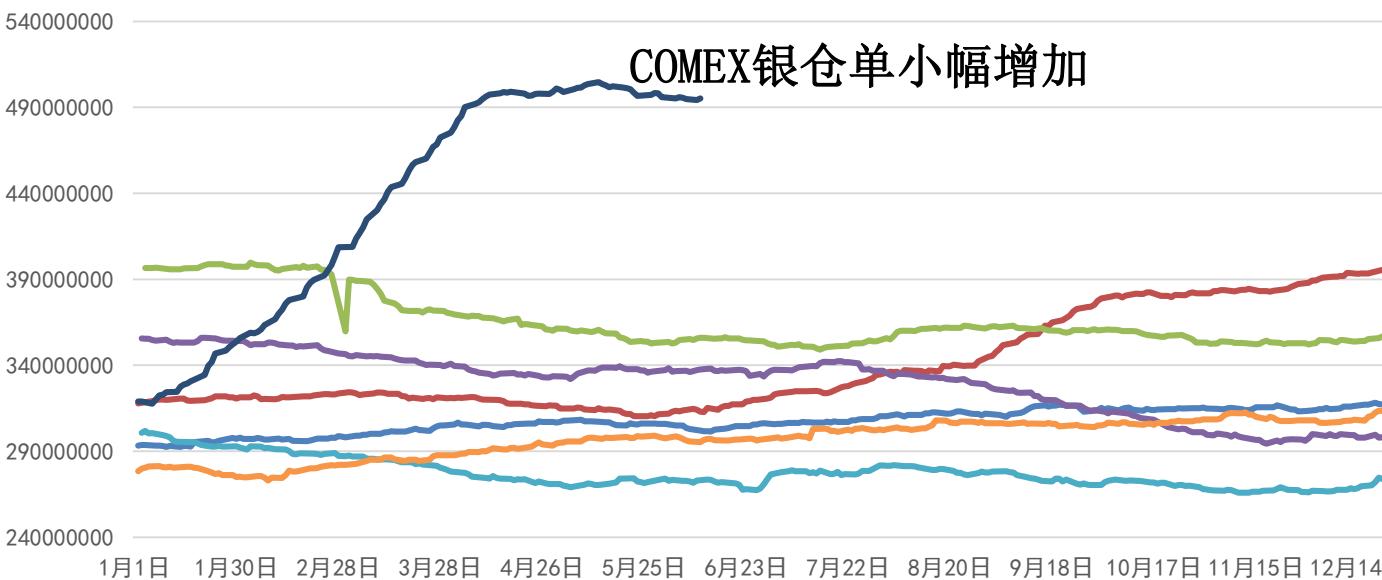
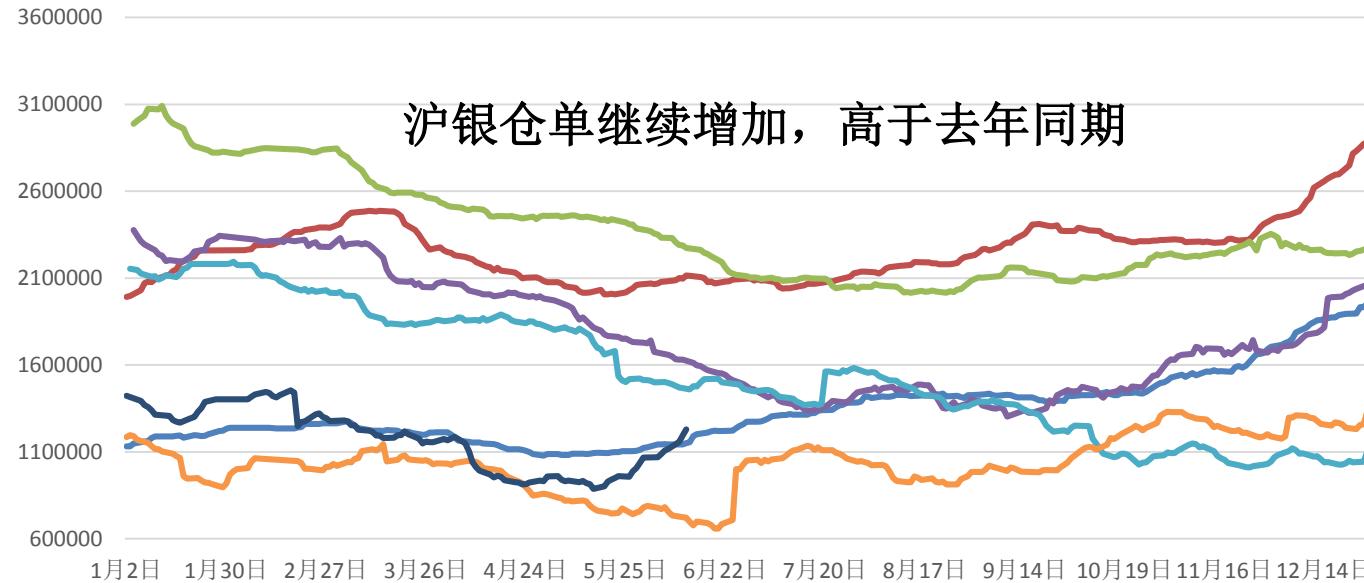
资料来源：wind

白银ETF持仓





资料来源: wind



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