

贵金属早报——2025年6月18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：特朗普引发中东冲突升级担忧，金价先下后上；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线下跌；美元指数涨0.69%报98.8，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1923；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌6.92个基点报4.377%；COMEX黄金期货跌0.32%报3406.50美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货785.08，现货781.69，基差-3.39，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单18177千克，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2025陆家嘴论坛、美联储利率决议，美国5月新屋开工和营建许可、英国5月CPI、欧央行官员密集讲话。特朗普引发中东冲突升级担忧，金价再度先下后上但依旧收跌。沪金溢价收敛至0元/克。中东局势再度紧张，美国经济数据走弱，但金价偏弱，银价再度拉升，有所支撑。

白银

- 1、基本面：特朗普引发中东冲突升级担忧，但与事件无关，银价再现短线拉升；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线下跌；美元指数涨0.69%报98.8，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1923；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌6.92个基点报4.377%；COMEX白银期货涨2.01%报37.18美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8864，现货8833，基差-31，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1215096千克，日环比增加20165千克；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：地缘冲突再度升级，风险偏好降温，但银价再现短线走高，与事件相关性有限，资金推动再现。沪银溢价收敛至380元/千克左右。地缘局势再度紧张，但此次事件金银表现有限，推动再现，银价偏强。

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5月进出口和商品贸易帐;

时间待定 2025数据智能大会在北京召开, 将发布《智能体产业图谱》; 2025陆家嘴论坛在上海举办;

14:00 英国5月CPI;

15:30 欧洲央行执委埃尔德森 (Elderson) 讲话;

15:35 欧洲央行执委唐纳利在2025年信贷管理峰会上讲话;

16:30 欧洲央行执委兼意大利央行行长Panetta在米兰讲话;

16:45 欧洲央行管委兼西班牙央行行长Escriva讲话;

17:00 欧元区5月CPI终值, 英伟达CEO黄仁勋发表主题演讲;

17:30 欧洲央行管委兼法国央行行长Villeroy讲话;

18:15 欧洲央行管委Knot讲话;

20:30 美国5月新屋开工和营建许可, 6月14日当周首次申请失业救济人数 (美国金融市场周四将因六月节休市, 就业周报数据将较以往提前一天发布);

21:00 欧洲央行执委兼意大利央行行长Panetta讲话

22:30欧洲央行管委Nagel、Villeroy、Knot、Escriva、Centeno、以及执委Panetta讲话;

23:00 欧洲央行首席经济学家Lane讲话;

23:15 加拿大央行行长Macklem就加拿大经济前景、通胀趋势和利率等方面讲话;

次日00:40 加拿大央行行长Macklem举行新闻发布会;

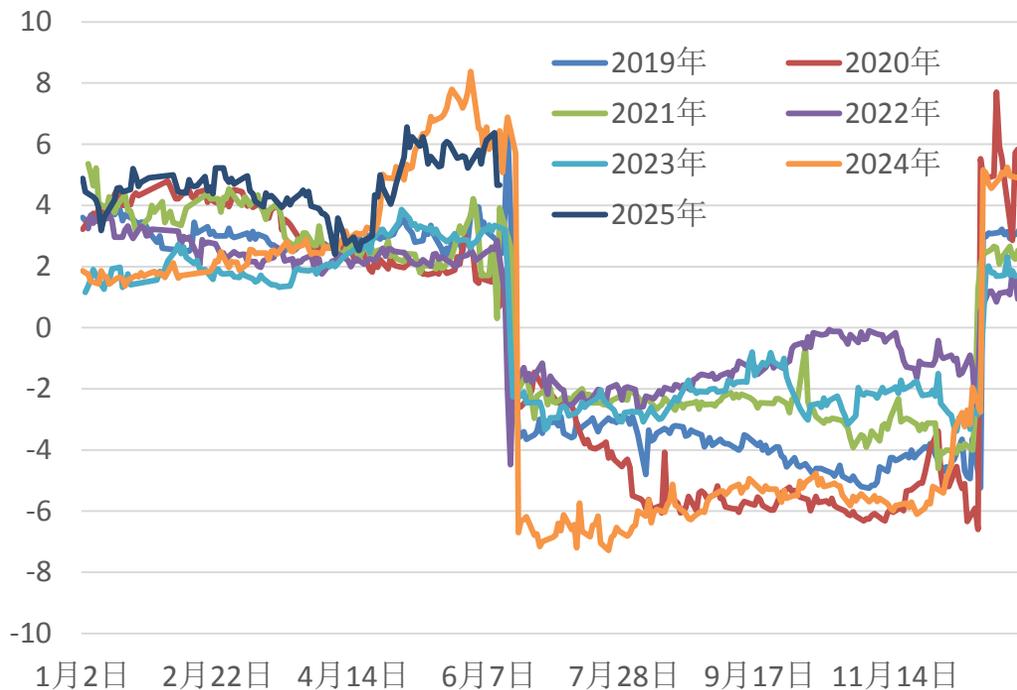
次日02:00 美联储发布FOMC利率决议声明和季度性的经济预期概要 (SEP);

次日02:30 美联储主席鲍威尔举行例行新闻发布会;

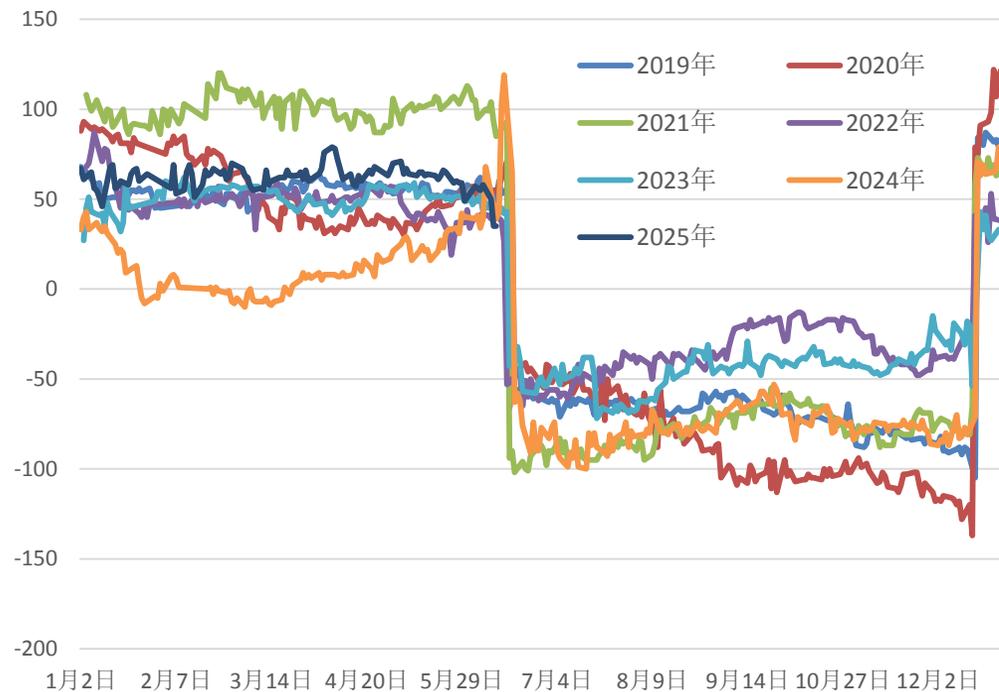
次日04:00 美国4月国际资本净流入 (TIC);

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2508	785.08	792.68	782.1	-11.64	-1.46
沪银2508	8864	8875	8804	40	0.45
COMEX黄金2508	3406.5	3422.7	3384.4	-10.80	-0.32
COMEX白银2507	37.18	37.33	36.3	0.732	2.01
SGE黄金T+D	782.94	789.24	779.11	-9.91	-0.63
SGE白银T+D	8831	8845	8781	30	-0.05
伦敦金现	3387.04	3403.37	3365.835	3.42	0.10
伦敦银现	37.057	37.253	36.116	0.77	2.11
美元指数	98.8304	98.3694	97.6828	0.01	0.01

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

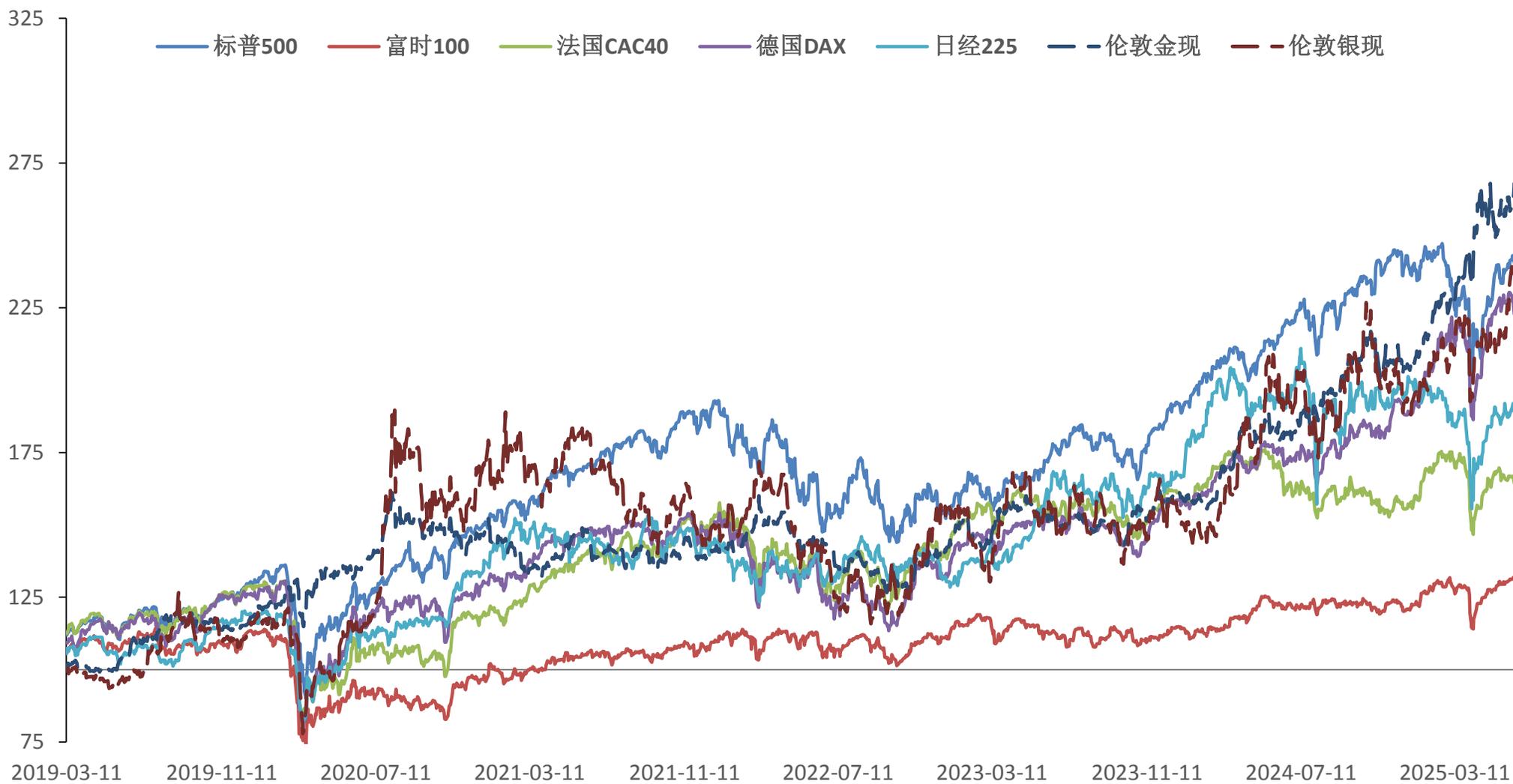


伦敦银现和美元指数

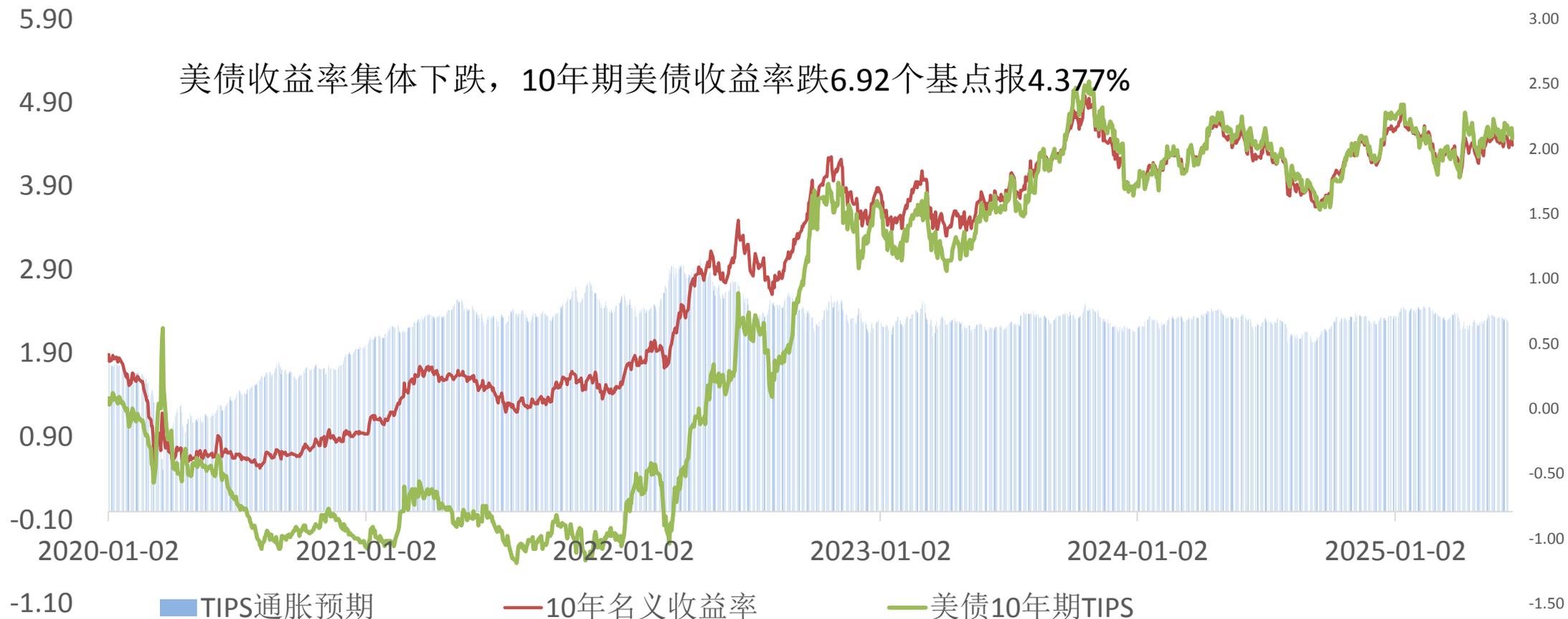


内外盘金银现货比

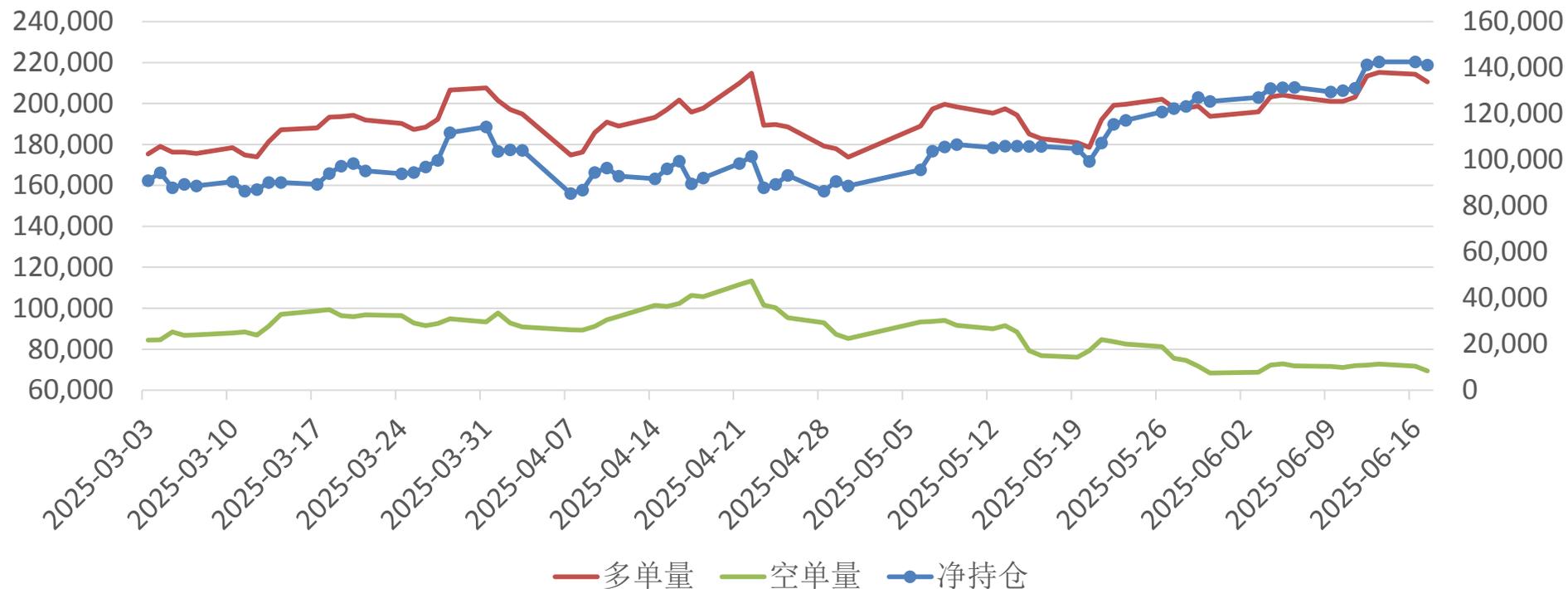




美债十年期收益率

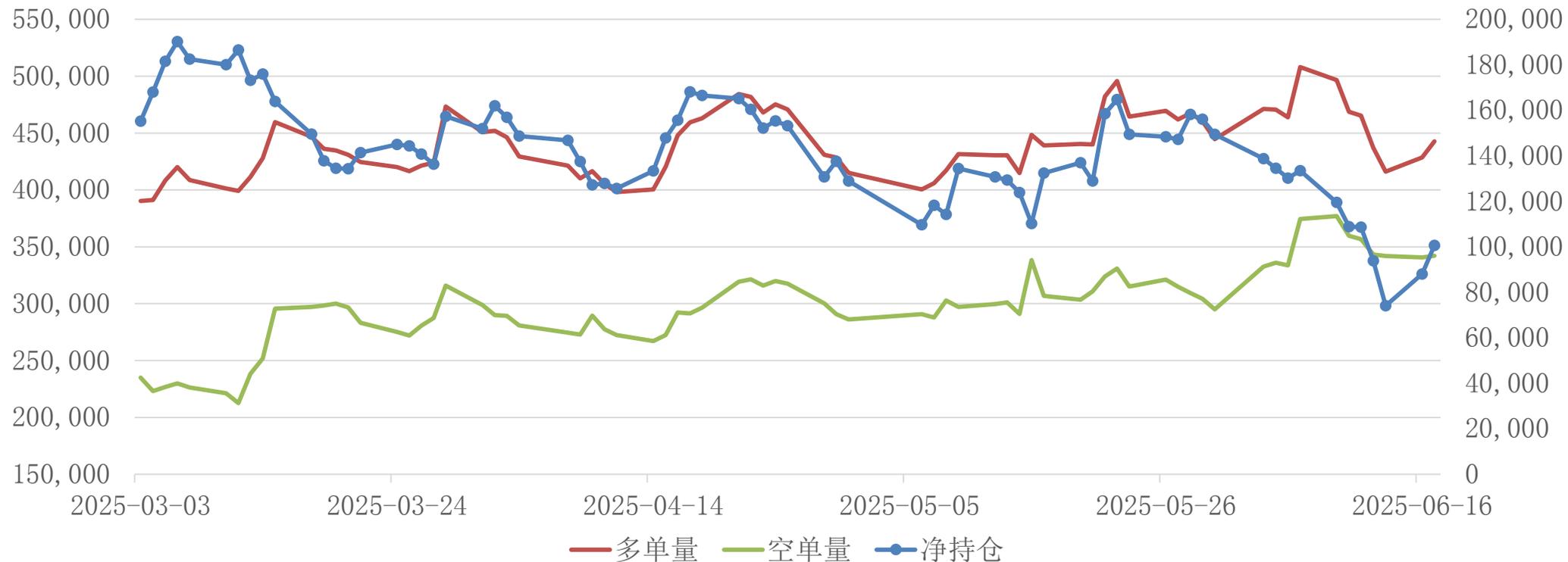


沪金前二十持仓



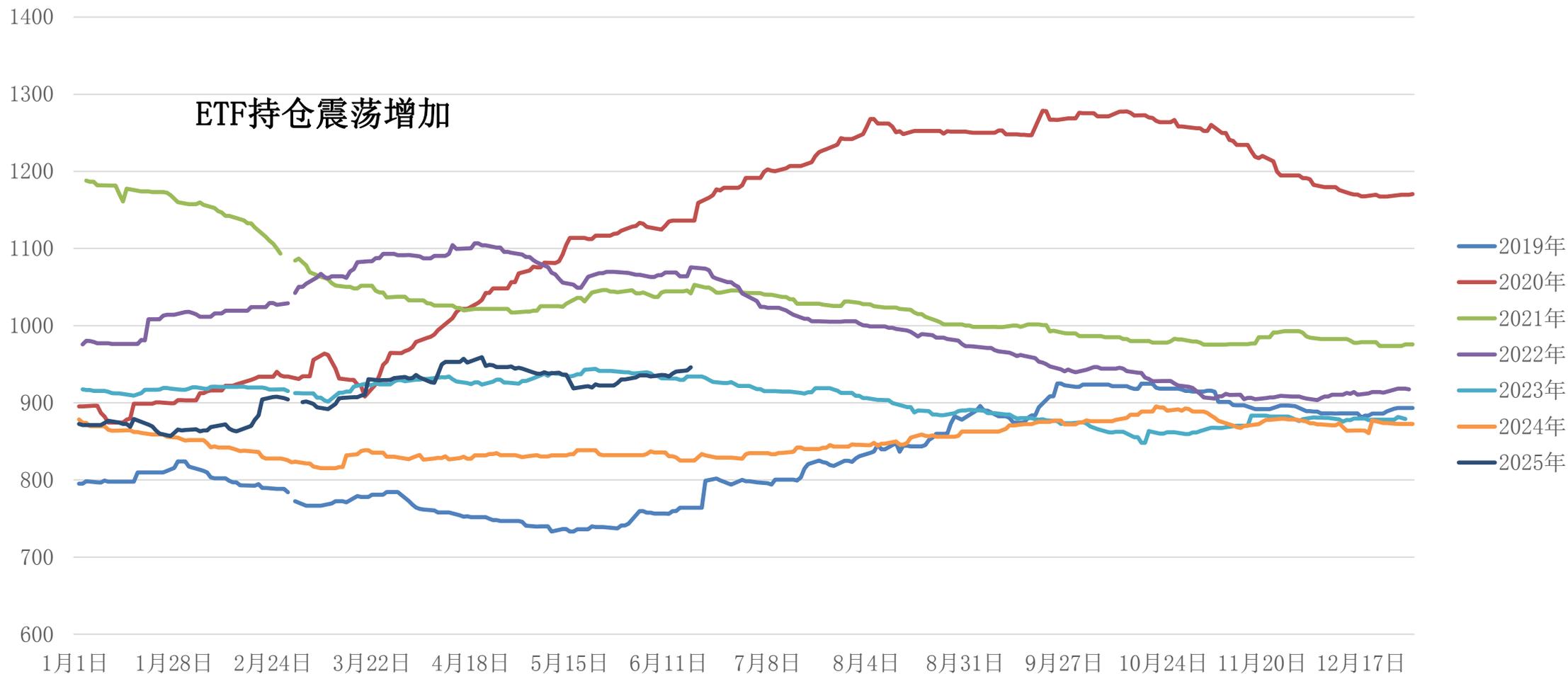
	2025年6月17日	2025年6月16日	增减	幅度
多单量	210,552	214,280	-3,728	-1.74%
空单量	69,328	71,724	-2,396	-3.34%
净持仓	141,224	142,556	-1,332	-0.93%

沪银前二十持仓

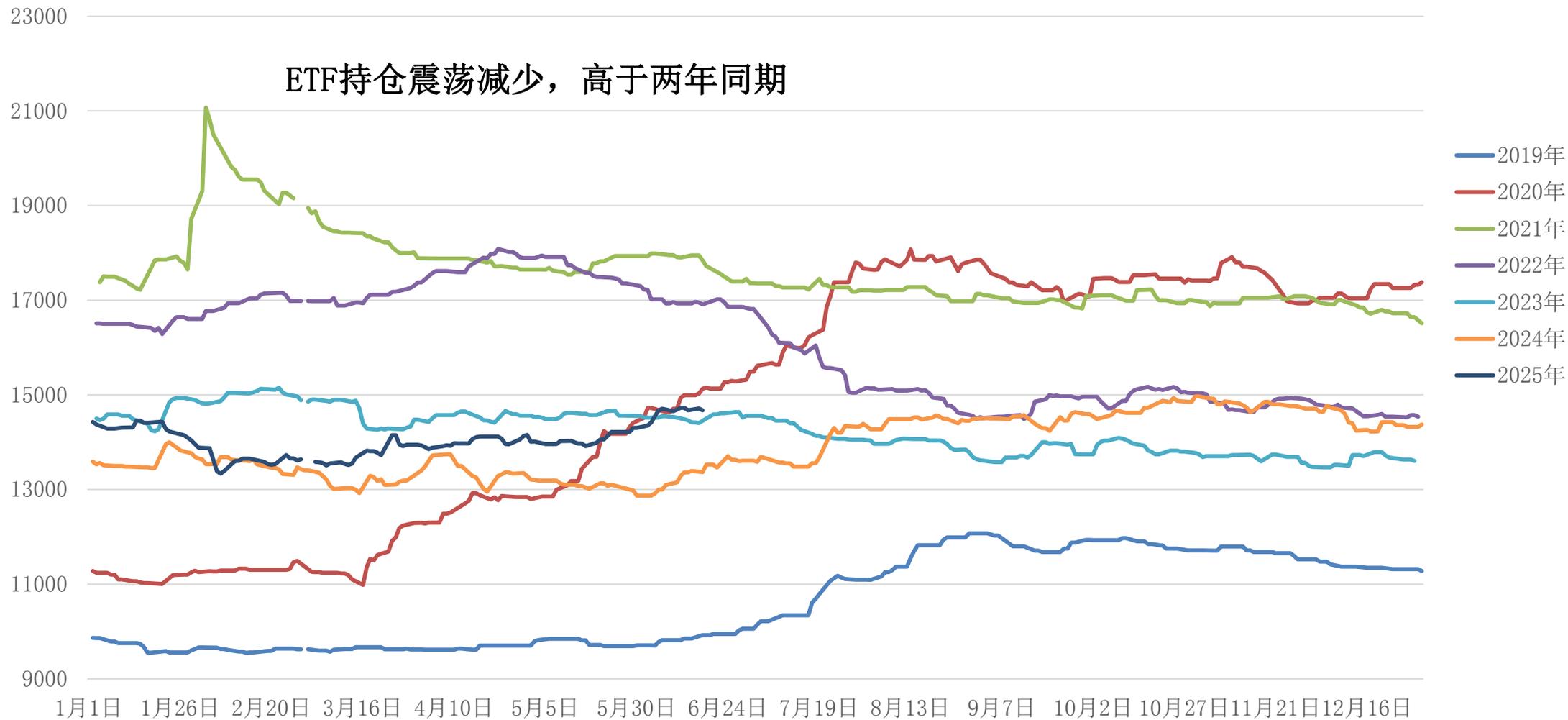


	2025年6月17日	2025年6月16日	增减	幅度
多单量	442,781	428,602	14,179	3.31%
空单量	342,218	340,619	1,599	0.47%
净持仓	100,563	87,983	12,580	14.30%

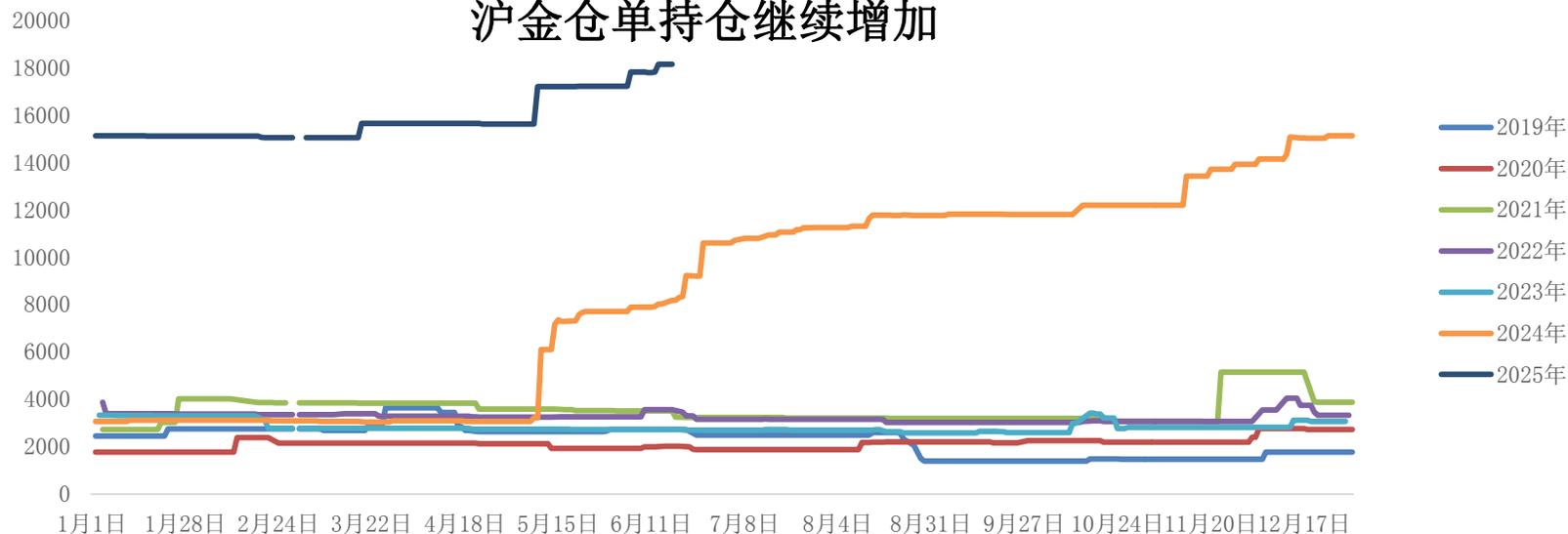
SPDR黄金ETF持仓



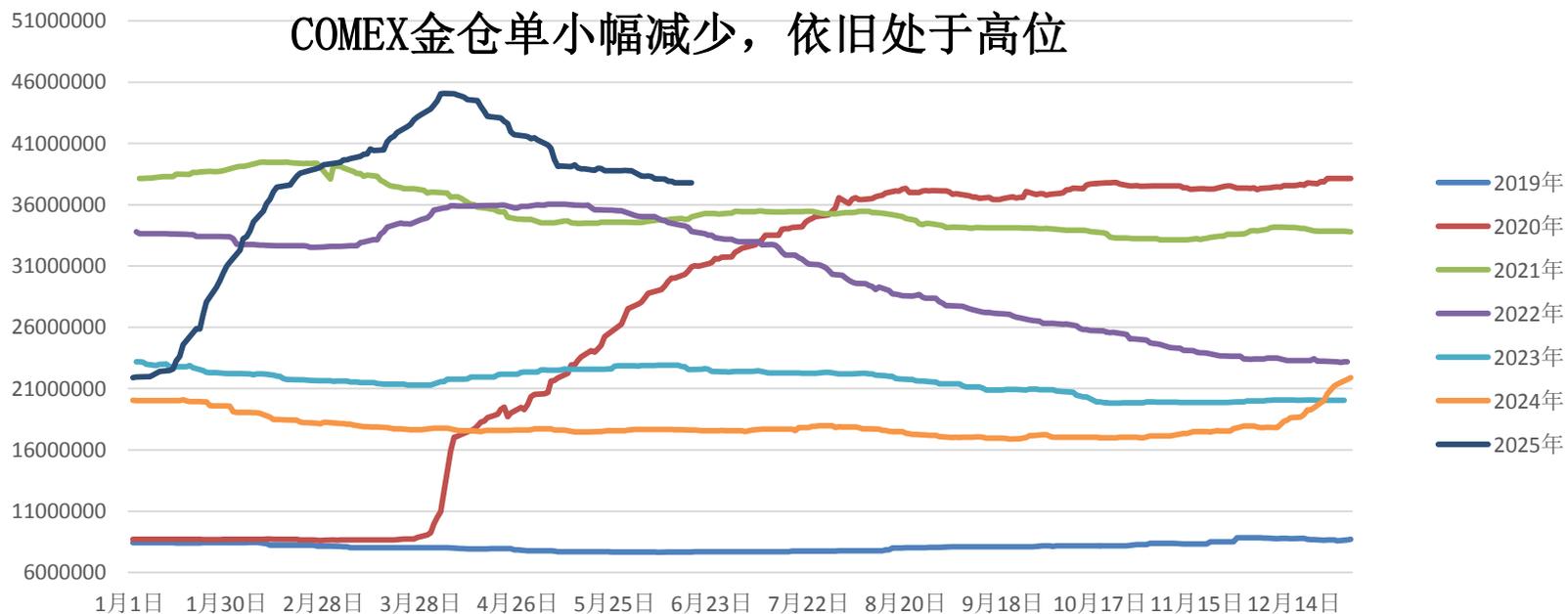
白银ETF持仓

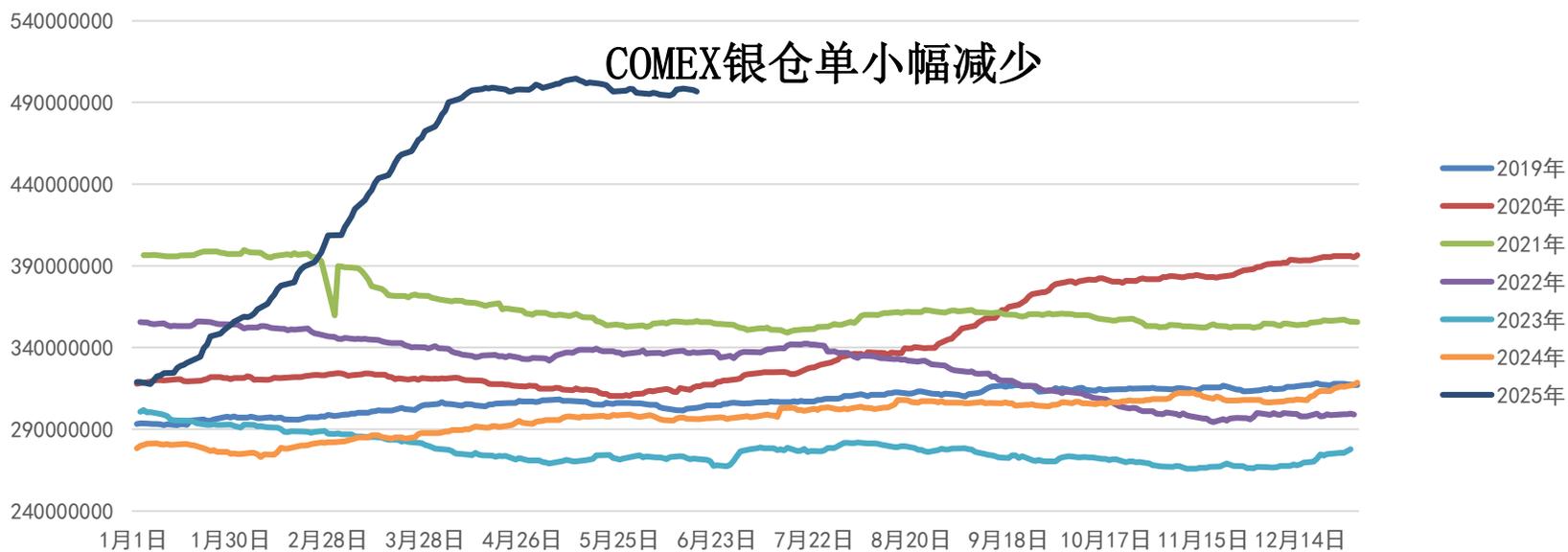
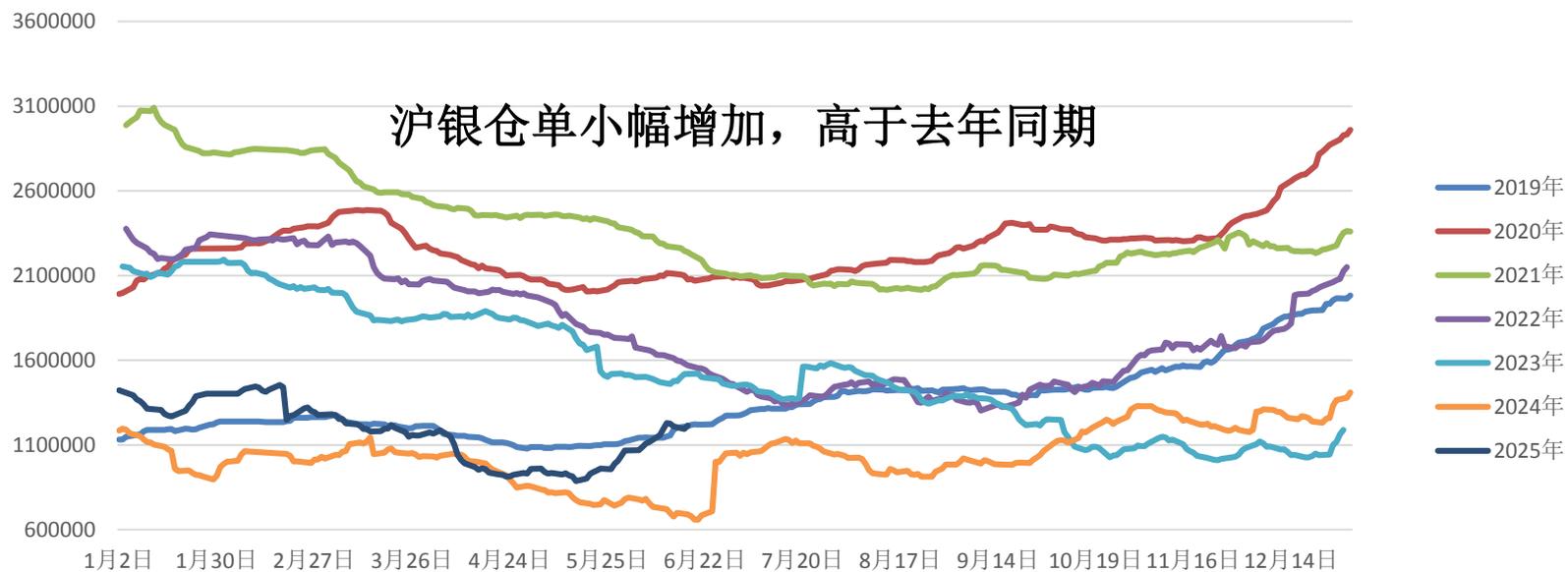


沪金仓单持仓继续增加



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