

贵金属早报——2025年6月19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：特朗普称伊朗主动提出谈判，鲍威尔预计通胀压力显著上升，金价回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美元指数涨0.06%报98.89，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1944；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨1.58个基点报4.393%；COMEX黄金期货跌0.60%报3386.40美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货785.42，现货782.02，基差-3.4，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单18168千克，减少9千克；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：今日美国金融市场休市，关注2025陆家嘴论坛、英央行利率决议、欧央行行长及官员密集讲话。特朗普称伊朗主动提出谈判，美联储如期按兵不动，鲍威尔预计通胀压力显著上升，此后金价明显回落。沪金溢价扩大至2元/克。中东局势依旧反复，但推动减弱，金价震荡。

白银

- 1、基本面：特朗普称伊朗主动提出谈判，鲍威尔预计通胀压力显著上升，银价回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美元指数涨0.06%报98.89，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1944；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨1.58个基点报4.393%；COMEX白银期货跌1.05%报36.76美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9045，现货9004，基差-41，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1229032千克，日环比增加13936千克；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：特朗普称伊朗主动提出谈判，美联储如期按兵不动，鲍威尔预计通胀压力显著上升，银价回落更为提前。沪银溢价扩大至394元/千克左右。中东局势依旧反复，但资金推动对银价影响更为明显吗，整体震荡。

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:

全天 美国金融市场因六月节休市;

06:45 新西兰一季度GDP;

时间待定 2025陆家嘴论坛在上海举办;

09:30 澳大利亚5月就业报告 (含就业人口和失业率);

时间待定 国务院副总理于6月19日至21日赴俄罗斯出席第二十八届圣彼得堡国际经济论坛;

12:30 瑞士央行发布金融稳定报告;

15:30 欧洲央行行长拉加德讲话, 瑞士央行公布利率决议;

16:00 挪威央行公布利率决议, 瑞士央行行长Schlegel (施莱格尔) 就利率决定召开新闻发布会;

16:30 欧洲央行管委兼法国央行行长Villeroy讲话, 欧洲央行银行监管委员会主席布赫在阿姆斯特丹大学组织的”讨论空间”活动上发表炉边谈话;

17:00 欧洲央行管委兼德国央行行长Nagel (内格尔) 讲话;

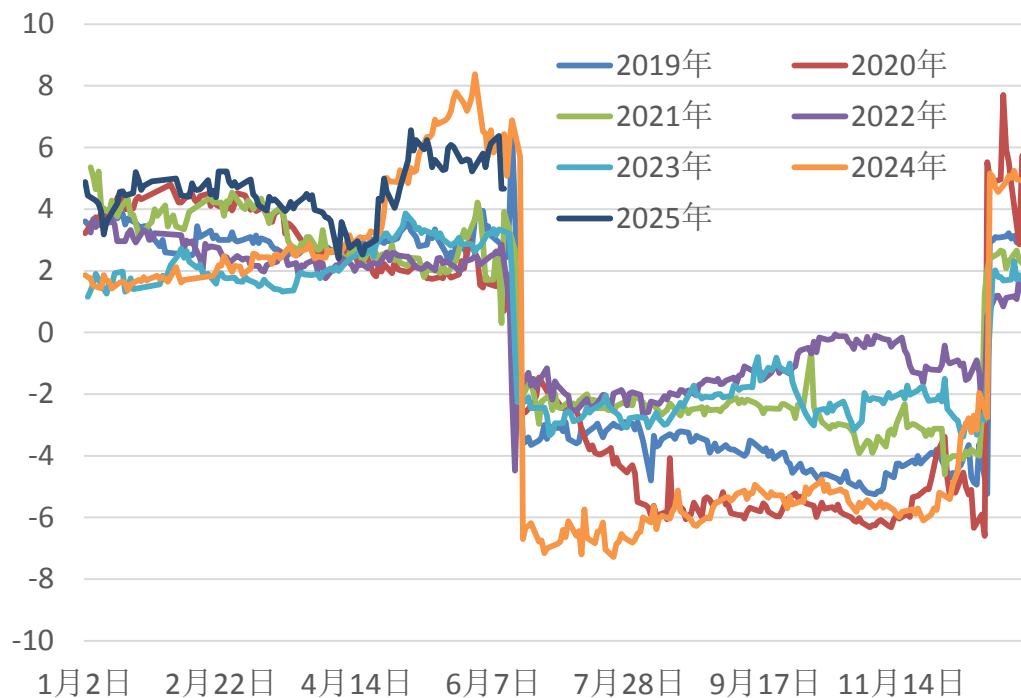
17:45 欧洲央行副行长de Guindos (金多斯) 讲话;

19:00 英国央行公布利率决议;

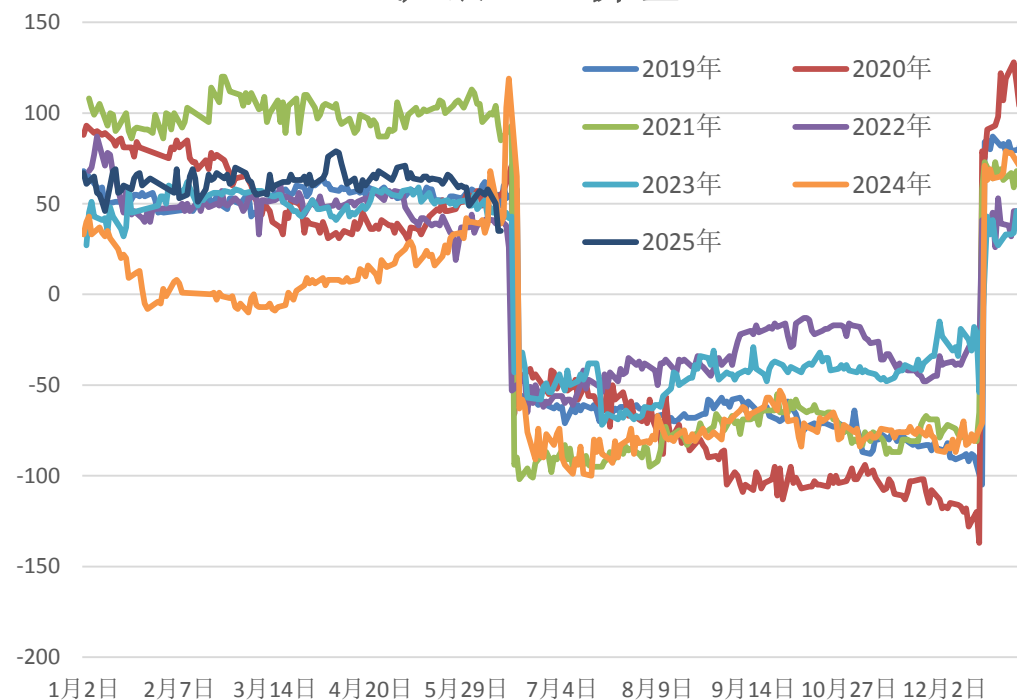
次日00:00 欧洲央行行长拉加德在一项活动发表视频讲话;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2508	785.42	787.48	781.54	-1.62	-0.21
沪银2508	9045	9075	8910	208	2.35
COMEX黄金2508	3386.4	3419	3380.1	-20.50	-0.60
COMEX白银2507	36.76	37.405	3	-0.391	-1.05
SGE黄金T+D	781.64	785.3	778.5	-2.00	-0.17
SGE白银T+D	8989	9040	8887	174	1.79
伦敦金现	3368.47	3400.04	3362.355	-18.57	-0.55
伦敦银现	36.706	37.313	36.514	-0.35	-0.95
美元指数	98.8911	98.8706	98.0163	0.68	0.69

沪金12-6价差



沪银12-6价差

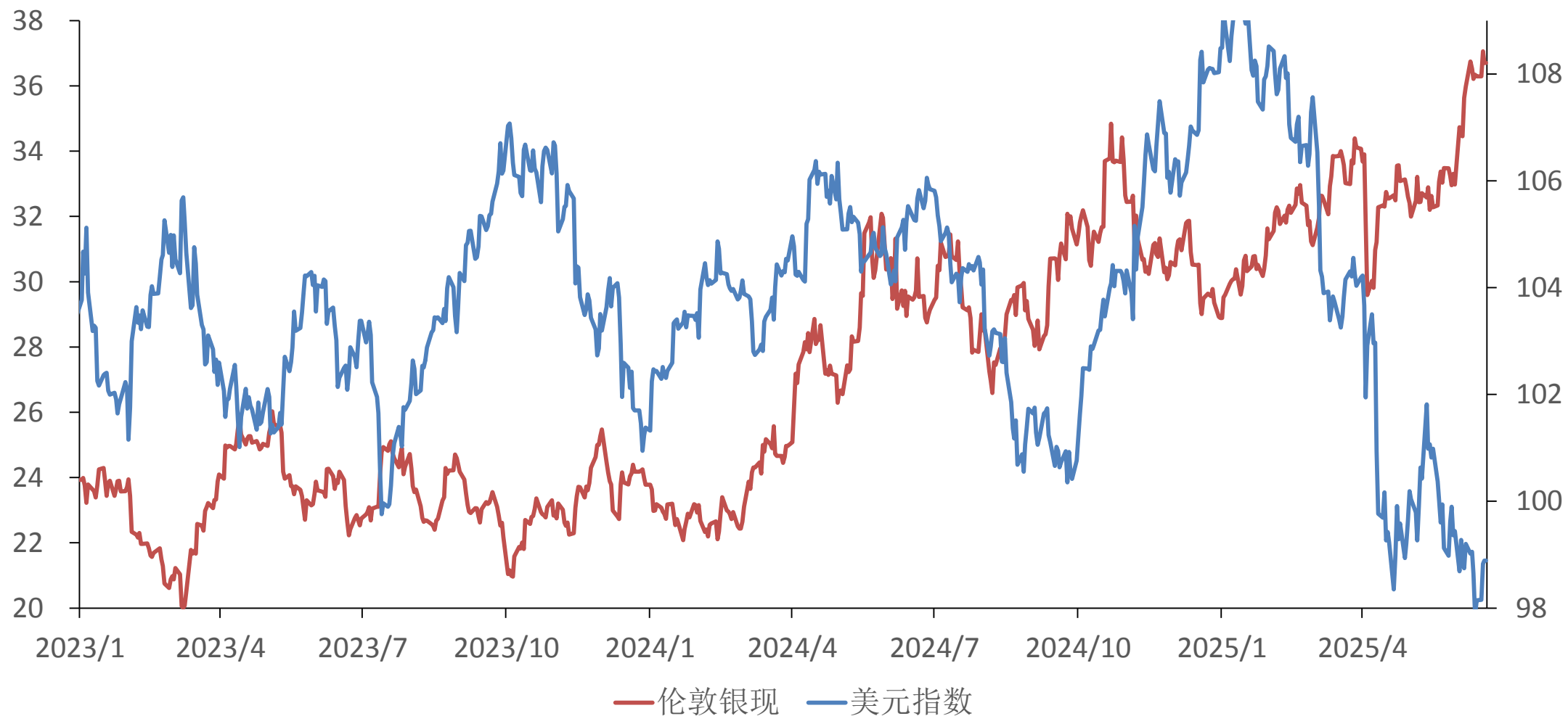


- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

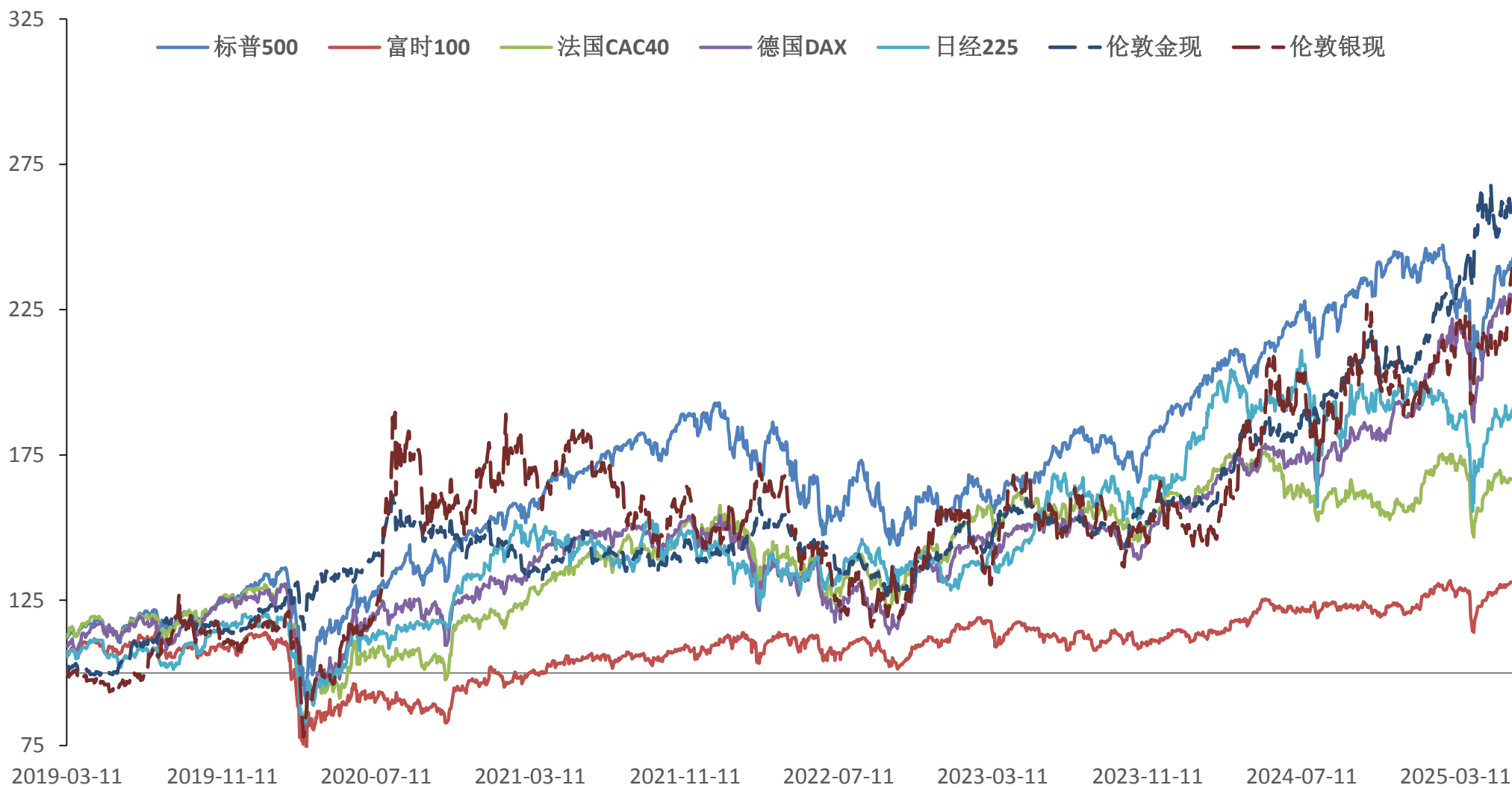


伦敦银现和美元指数

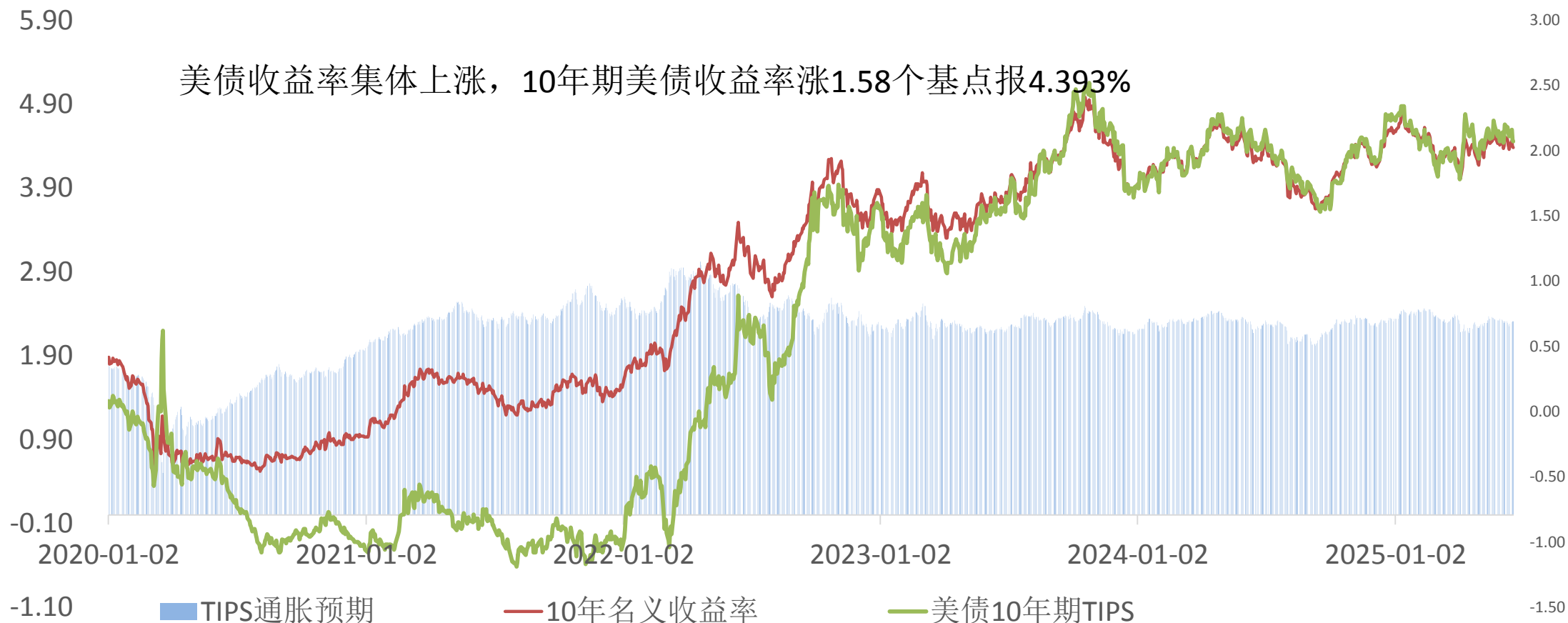


内外盘金银现货比

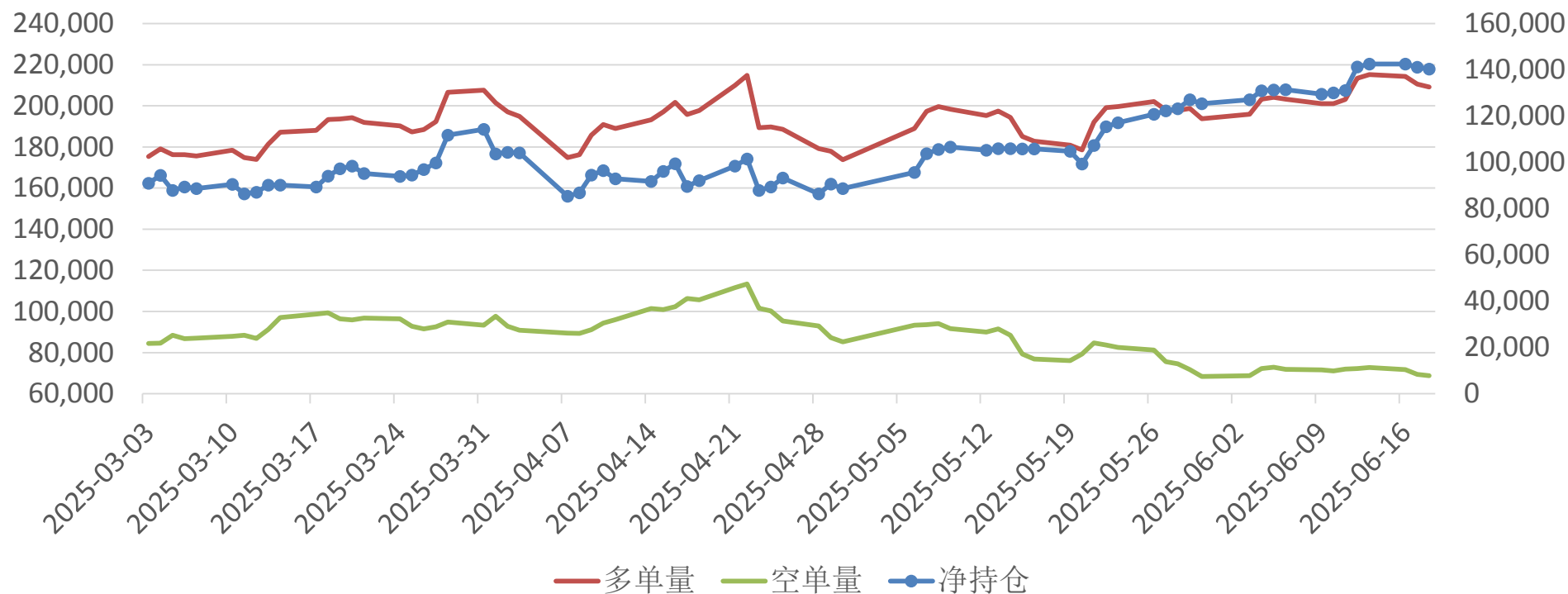




美债十年期收益率

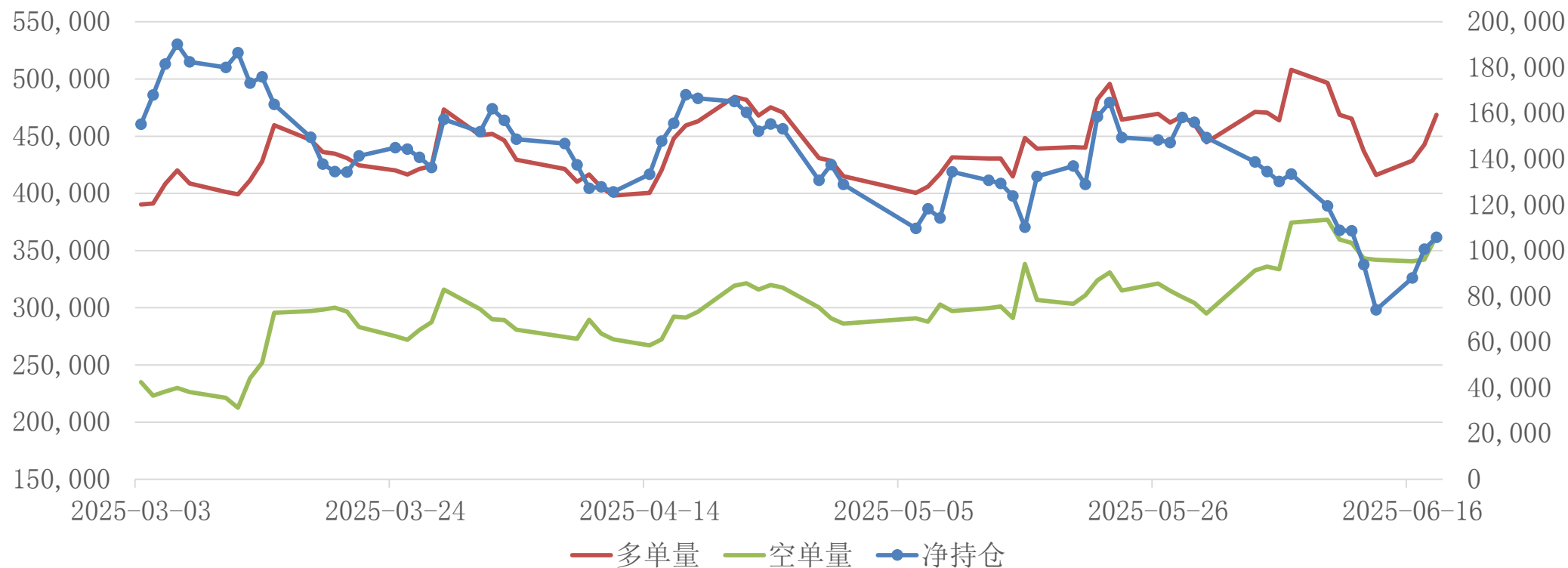


沪金前二十持仓



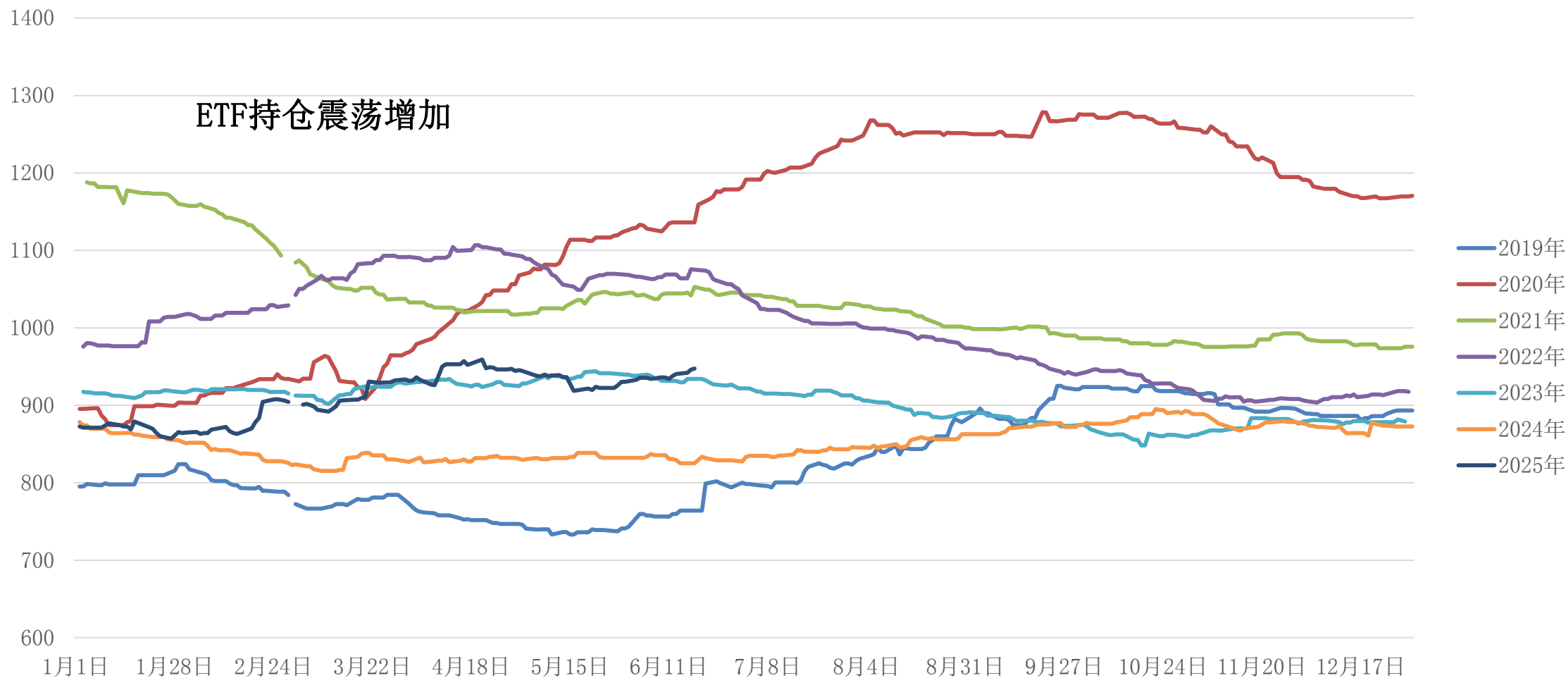
	2025年6月18日	2025年6月17日	增减	幅度
多单量	209,155	210,552	-1,397	-0.66%
空单量	68,783	69,328	-545	-0.79%
净持仓	140,372	141,224	-852	-0.60%

沪银前二十持仓



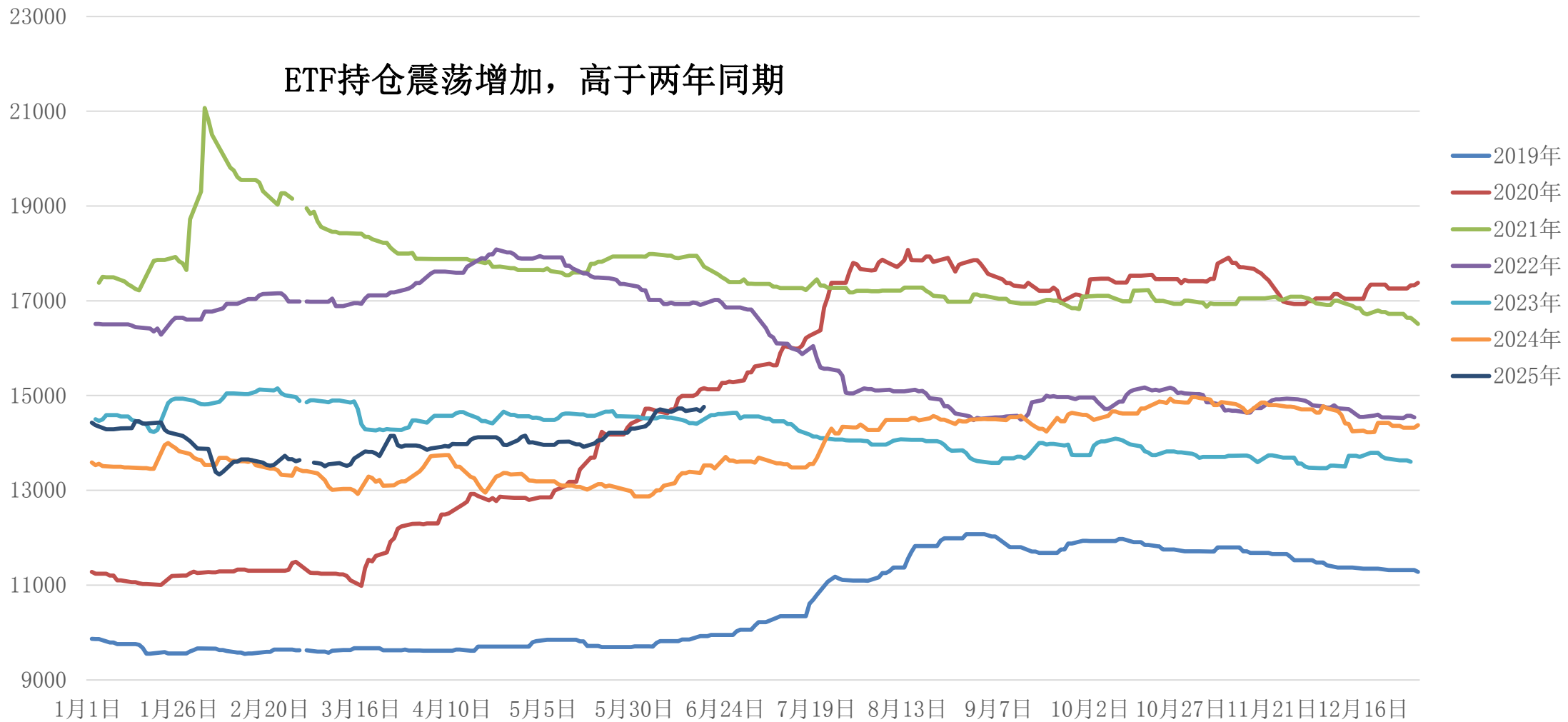
	2025年6月18日	2025年6月17日	增减	幅度
多单量	468,826	442,781	26,045	5.88%
空单量	363,083	342,218	20,865	6.10%
净持仓	105,743	100,563	5,180	5.15%

SPDR黄金ETF持仓

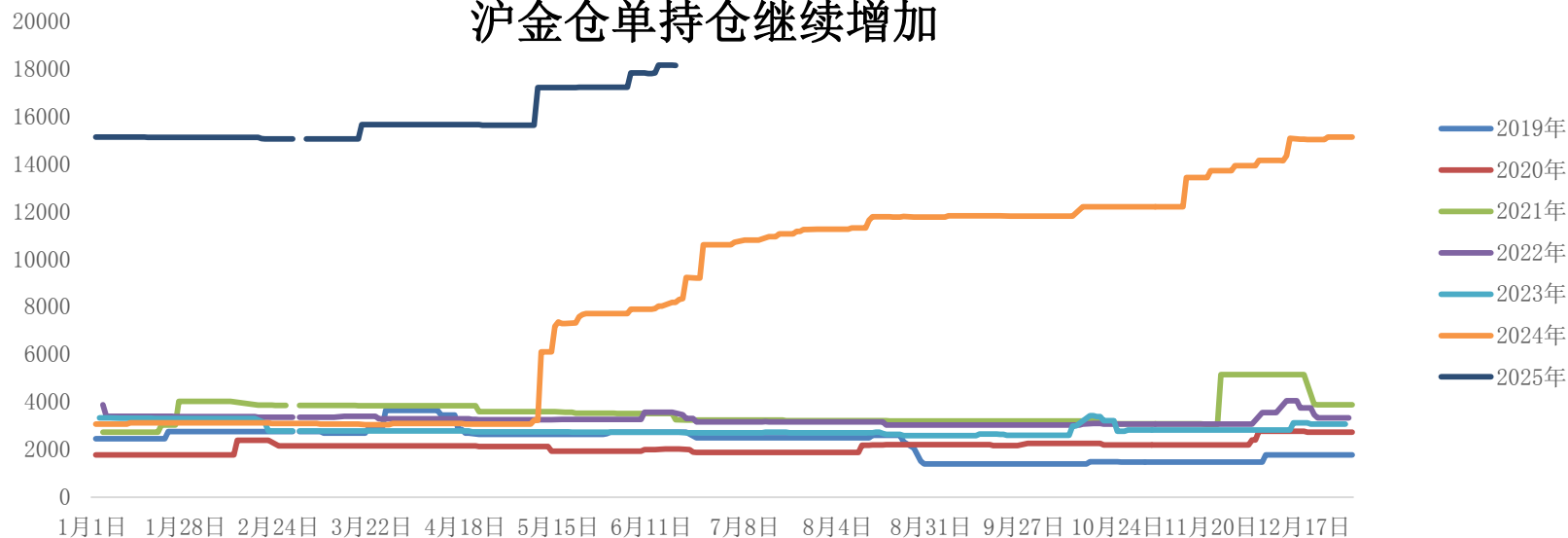


白银ETF持仓

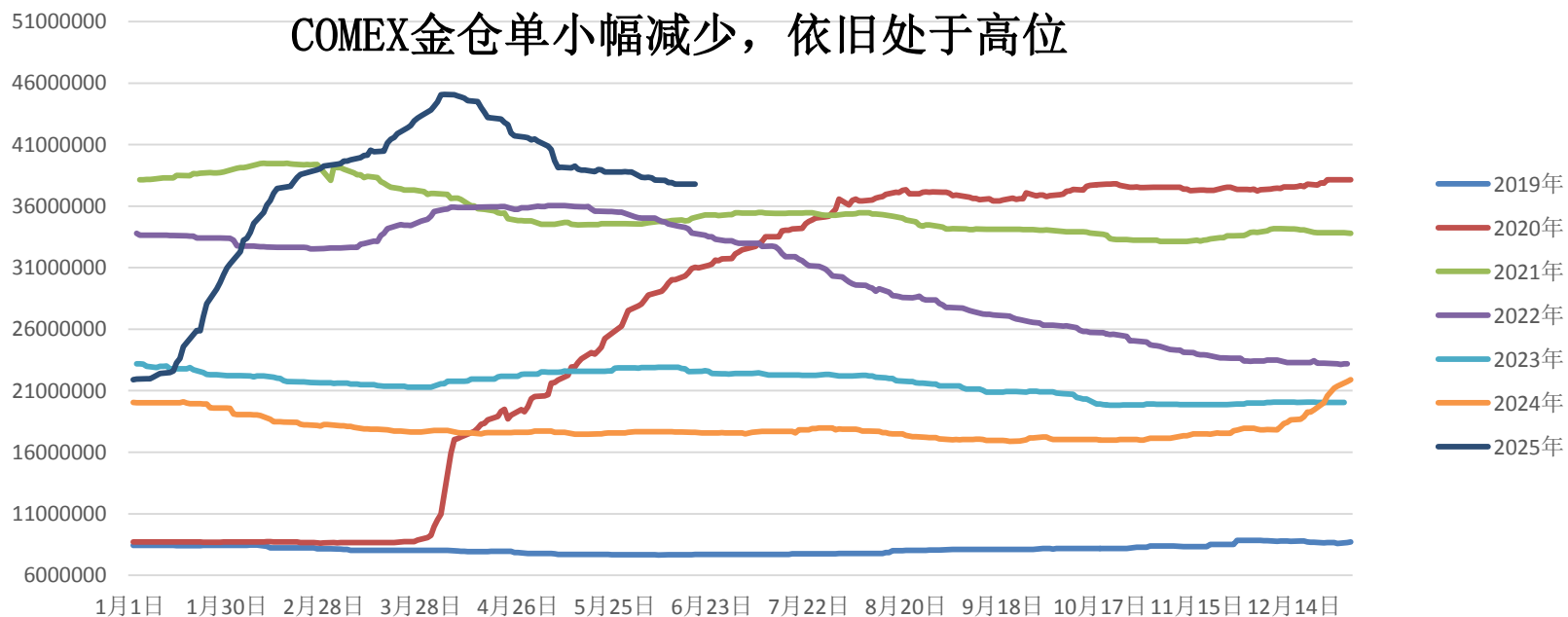
ETF持仓震荡增加，高于两年同期

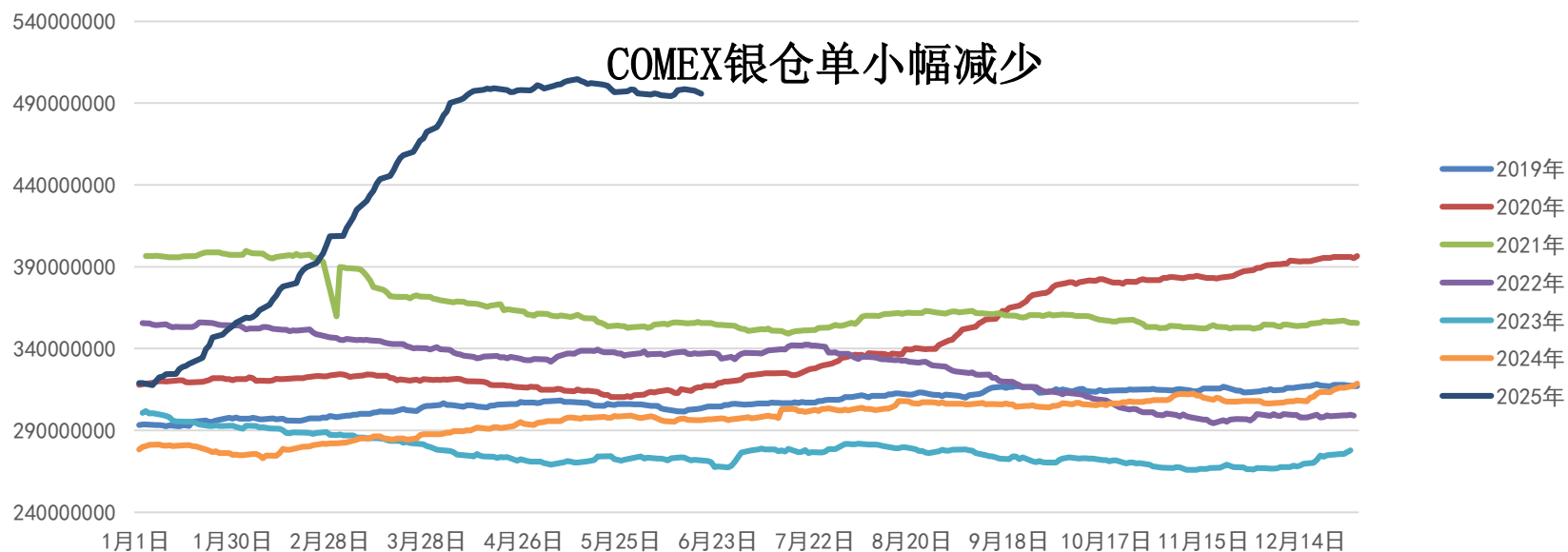
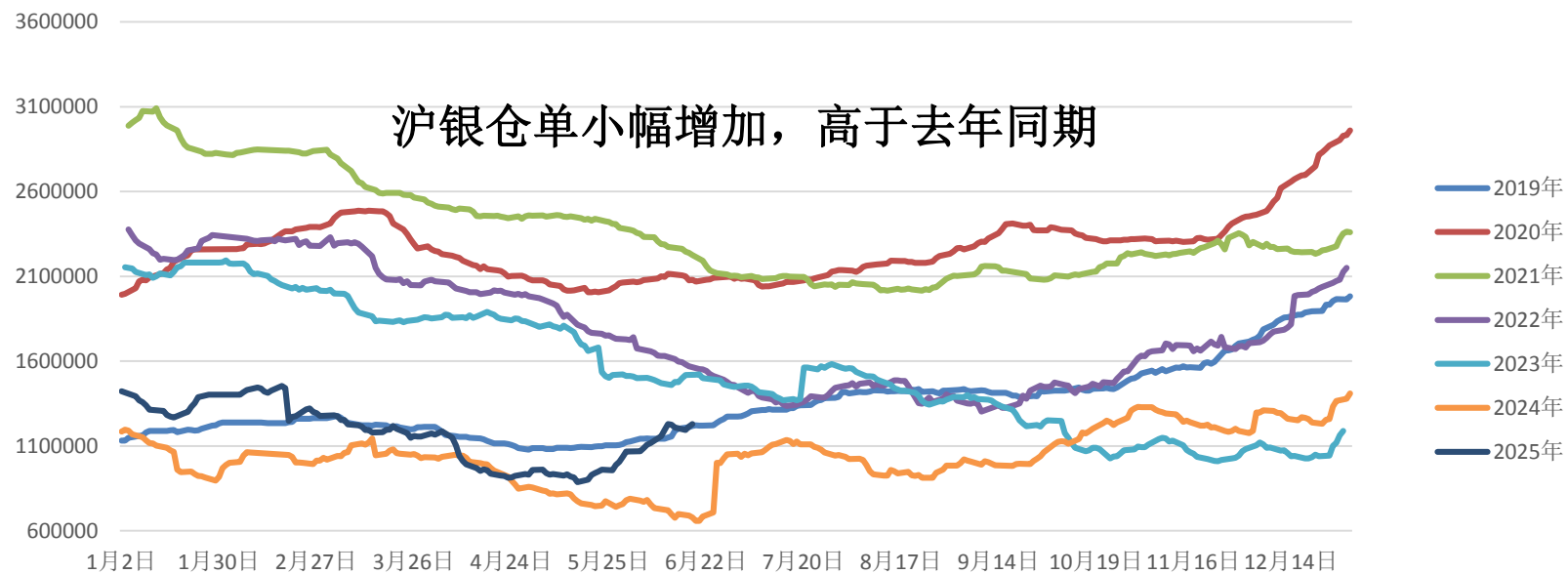


沪金仓单持仓继续增加



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