

贵金属早报——2025年6月20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：美国考虑介入以伊冲突，英央行按兵不动，金价大幅震荡；美国六月节，美股休市一日，欧洲三大股指收盘全线下跌；美元指数跌0.12%报98.78，离岸人民币对美元小幅升值报7.1869；COMEX黄金期货跌0.61%报3387.4美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货781.24，现货778.2，基差-3.02，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：今日关注中国6月LPR、日央行行长讲话、欧央行经济公报。特朗普已批准攻击计划但暂缓执行，金价大幅震荡，避险情绪的支撑减弱。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：美国考虑介入以伊冲突，英央行按兵不动，银价回落；美国六月节，美股休市一日，欧洲三大股指收盘全线下跌；美元指数跌0.12%报98.78，离岸人民币对美元小幅升值报7.1869；COMEX白银期货跌1.5%报36.36美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8819，现货8796，基差-23，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1242994千克，日环比增加13962千克；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：特朗普已批准攻击计划但暂缓执行，银价大幅回落后回升有限，支撑减弱。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，银价将回吐涨幅。

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:

07:30 日本5月CPI;

07:50 日本央行公布4月货币政策会议纪要;

时间待定 日本财务省举行债券市场参与者会议;

09:00 中国6月一年期/五年期贷款市场报价利率(LPR);

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; 俄罗斯总统普京在第二十八届圣彼得堡国际经济论坛上讲话;

14:40 日本央行行长植田和男在信托协会年会上讲话;

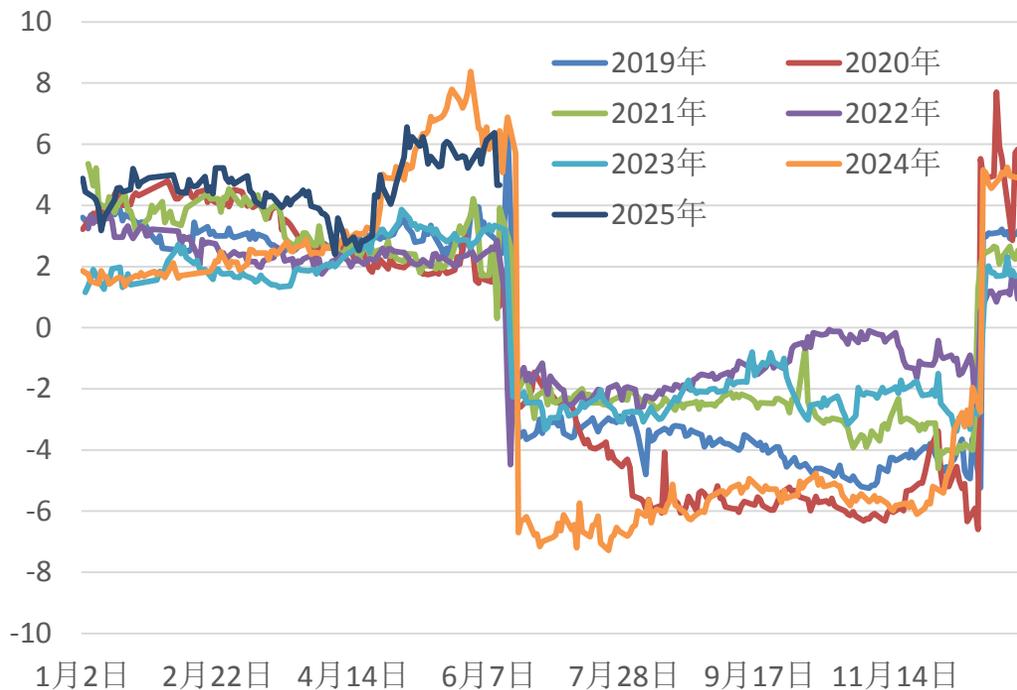
16:00 欧洲央行公布经济公报;

20:30 美国6月费城联储制造业指数;

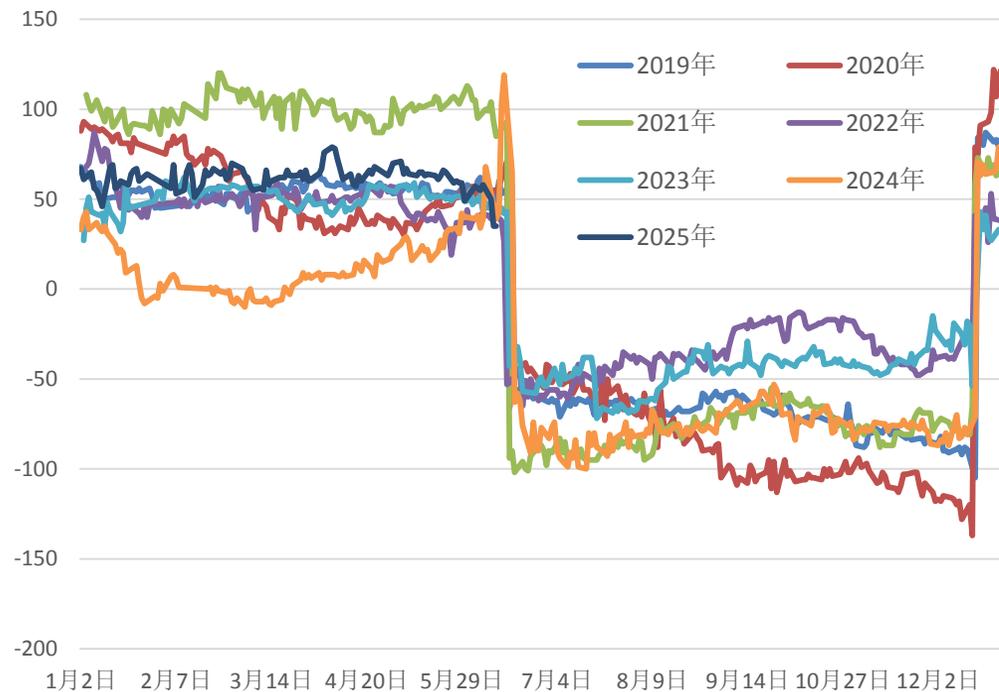
22:00 欧元区6月消费者信心指数初值;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2508	781.24	789.1	779.26	-3.86	-0.49
沪银2508	8819	9025	8782	-172	-1.91
COMEX黄金2508	3386.4	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
COMEX白银2507	36.76	#N/A	3	#N/A	#N/A
SGE黄金T+D	777.44	785.6	776.3	-4.72	-0.54
SGE白银T+D	8777	8994	8757	-198	-2.36
伦敦金现	3370.4	3388.02	3347.265	1.93	0.06
伦敦银现	36.373	36.779	36.1938	-0.33	-0.91
美元指数	98.7773	99.0132	98.4577	0.06	0.06

沪金12-6价差



沪银12-6价差

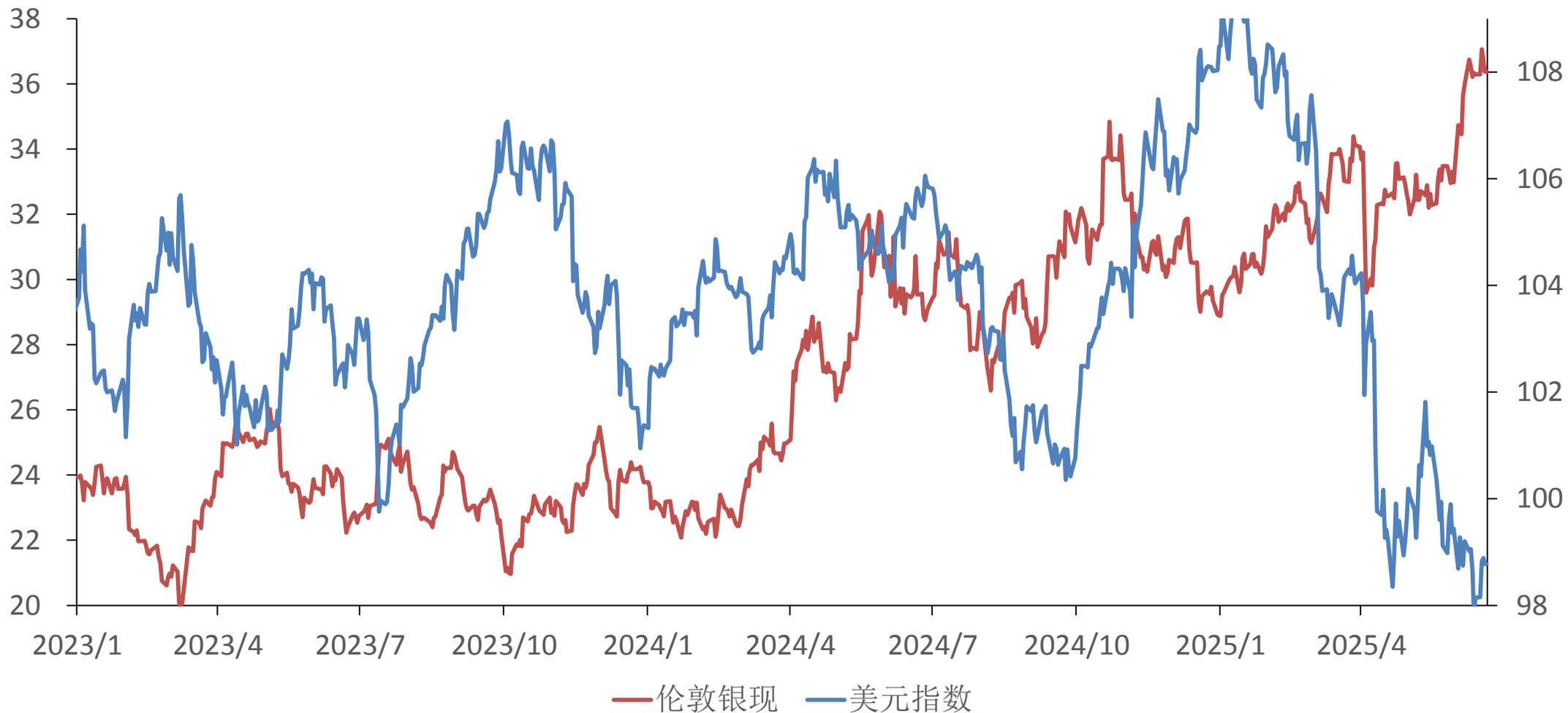


- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

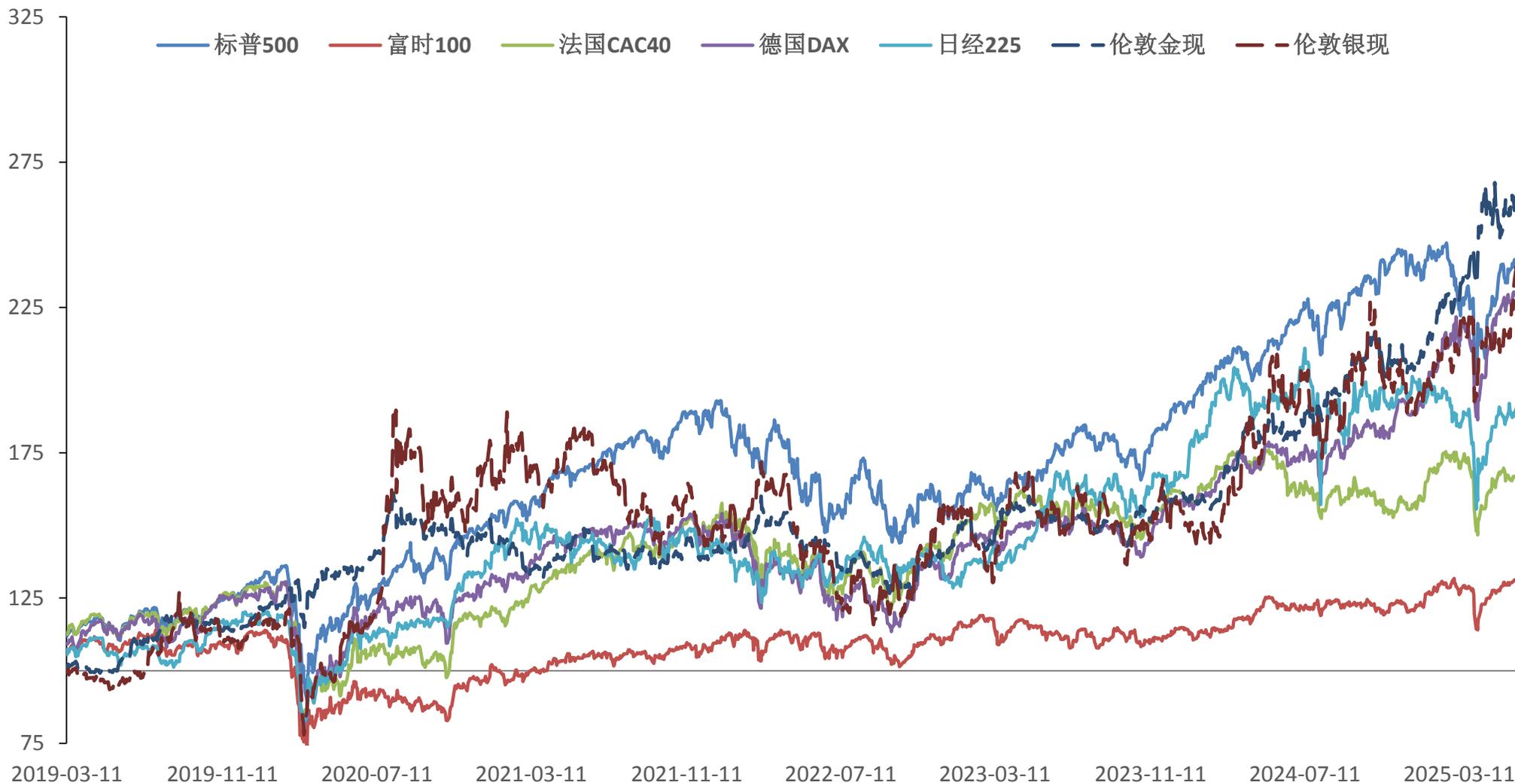


伦敦银现和美元指数

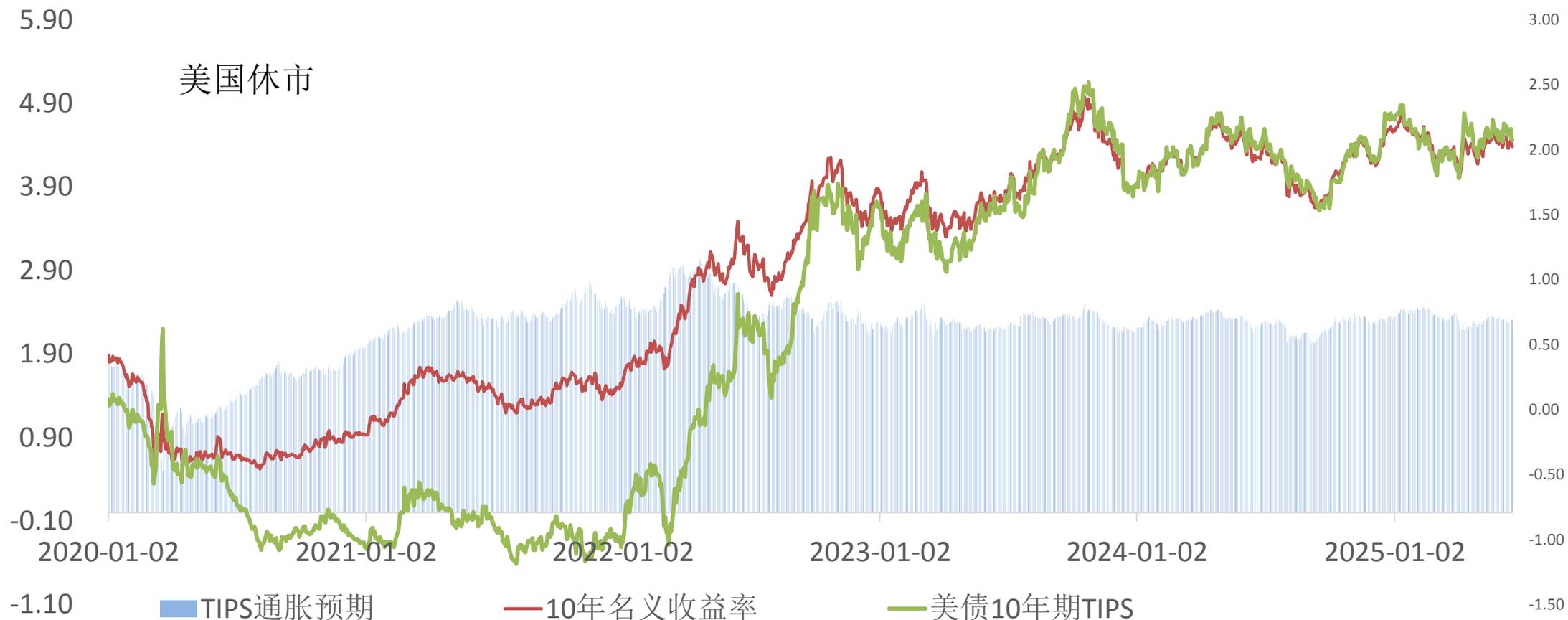


内外盘金银现货比

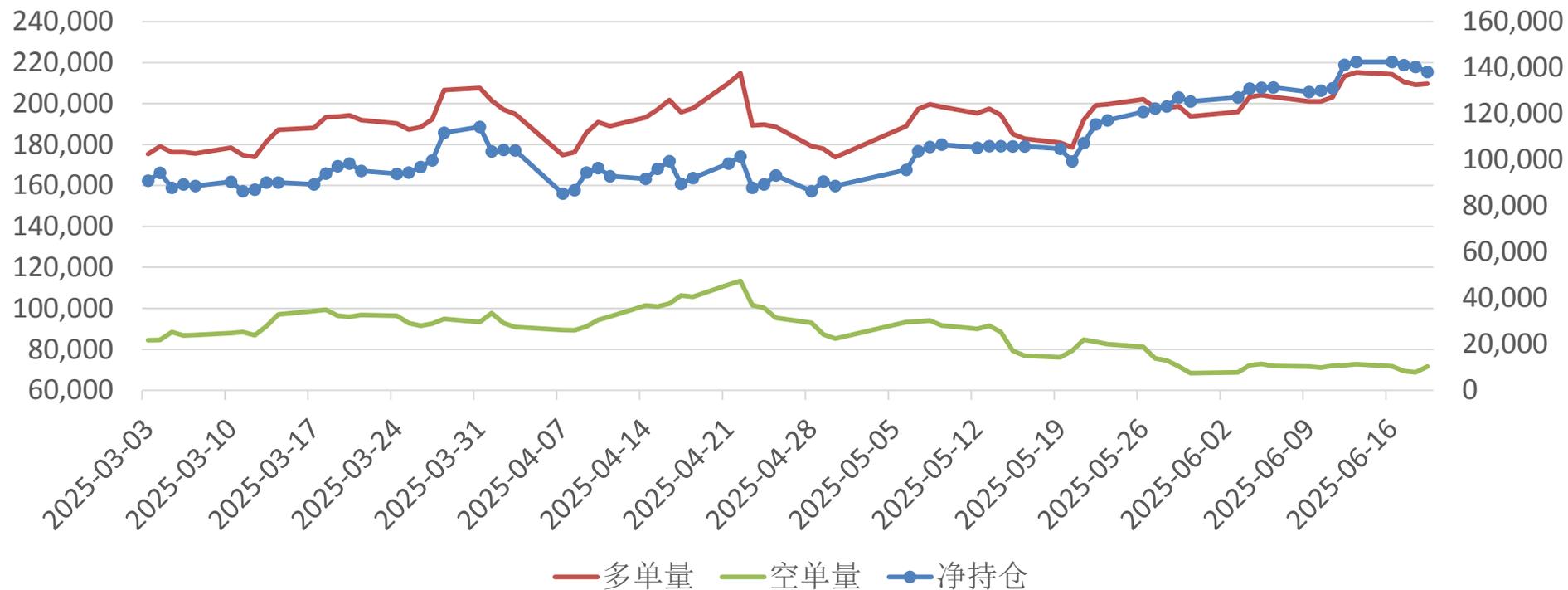




美债十年期收益率

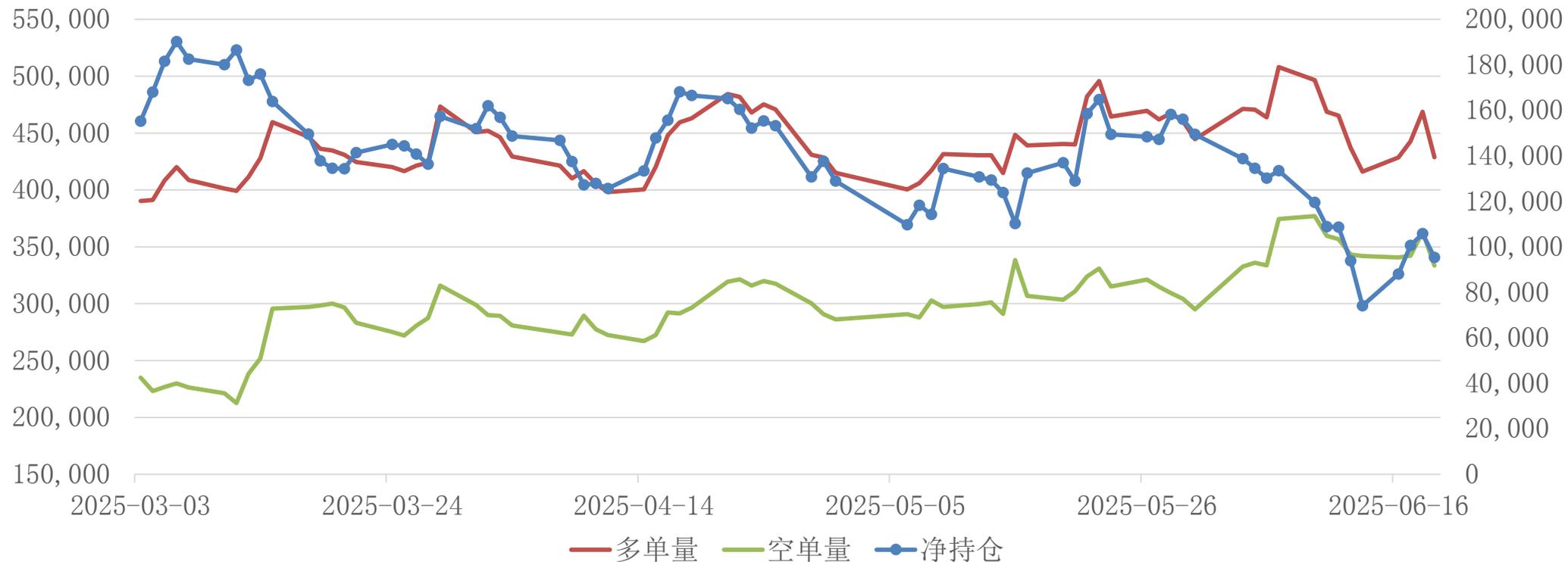


沪金前二十持仓



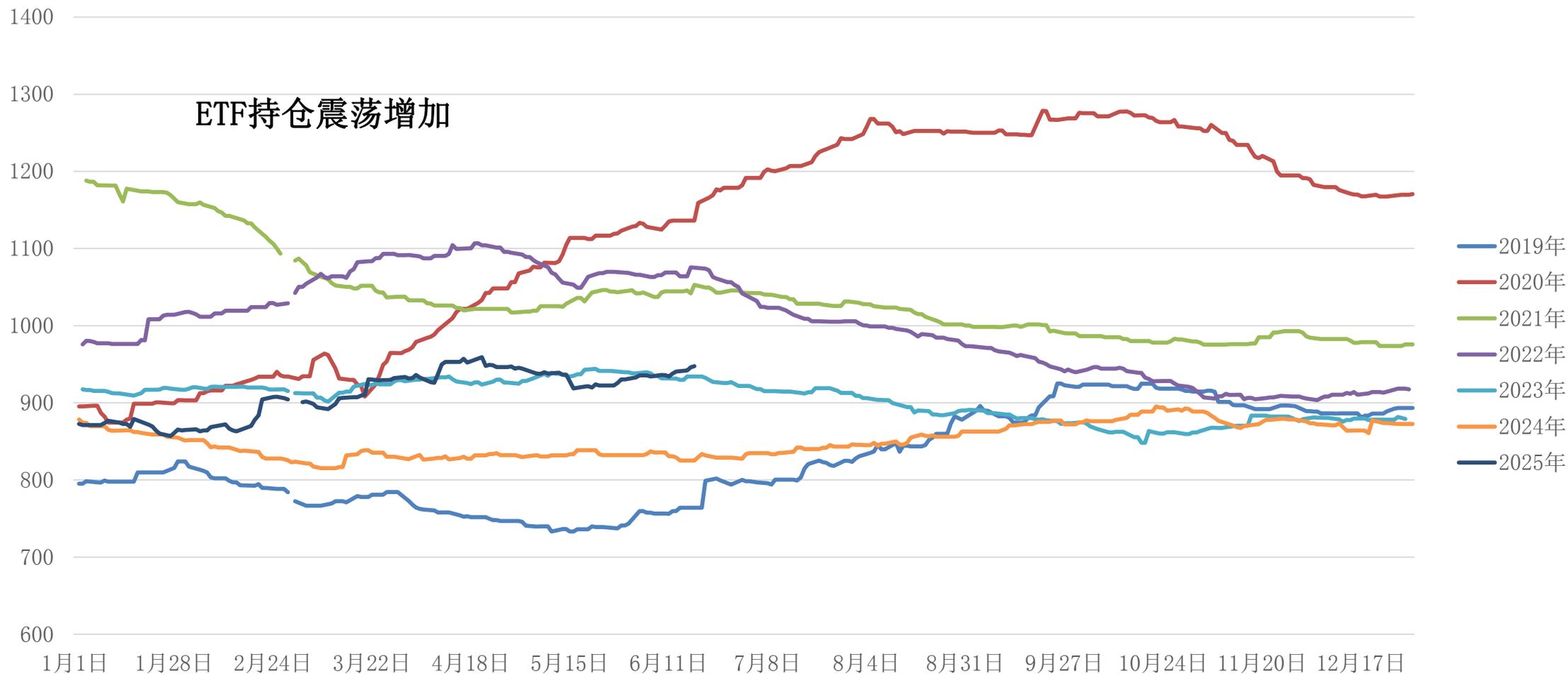
	2025年6月19日	2025年6月18日	增减	幅度
多单量	209,735	209,155	580	0.28%
空单量	71,518	68,783	2,735	3.98%
净持仓	138,217	140,372	-2,155	-1.54%

沪银前二十持仓

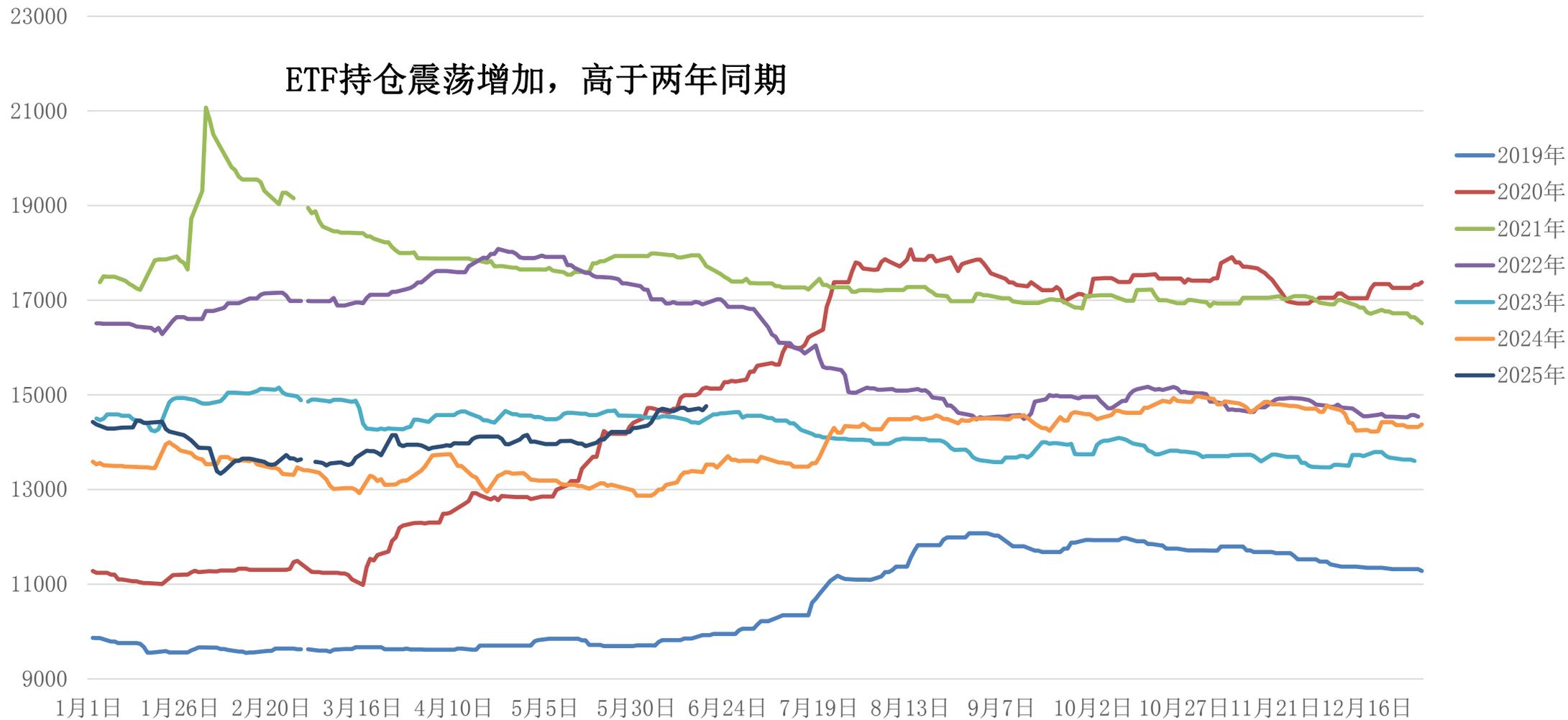


	2025年6月19日	2025年6月18日	增减	幅度
多单量	428,792	468,826	-40,034	-8.54%
空单量	333,446	363,083	-29,637	-8.16%
净持仓	95,346	105,743	-10,397	-9.83%

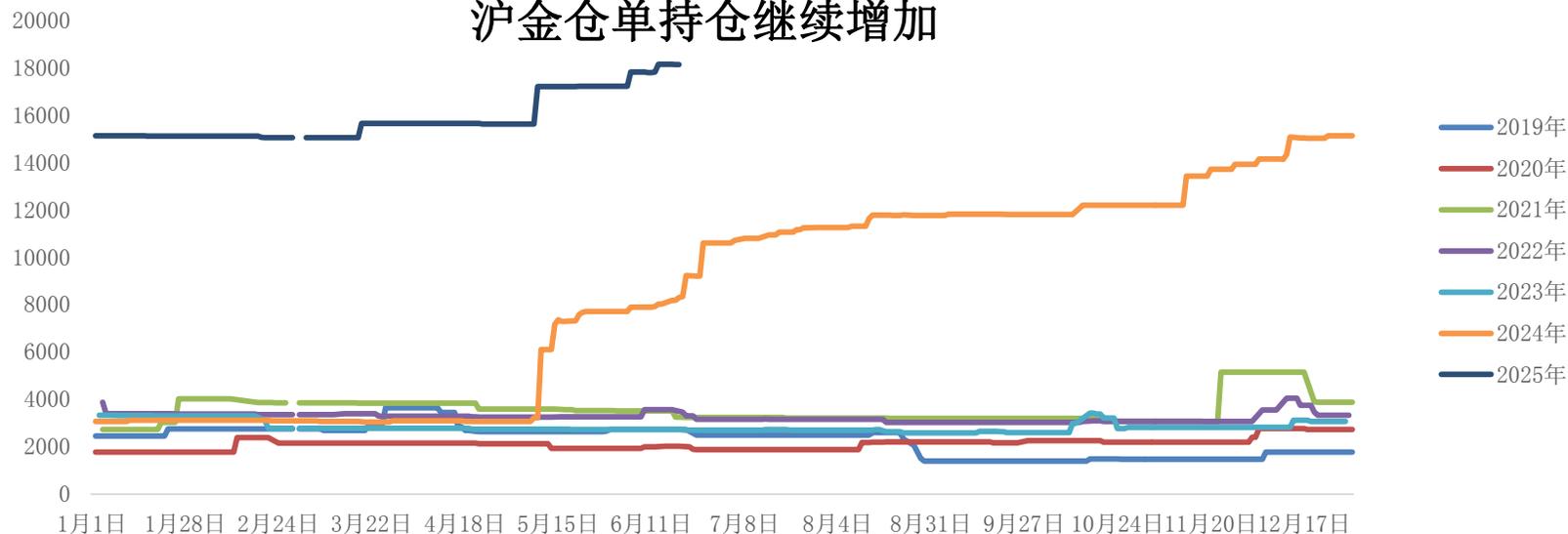
SPDR黄金ETF持仓



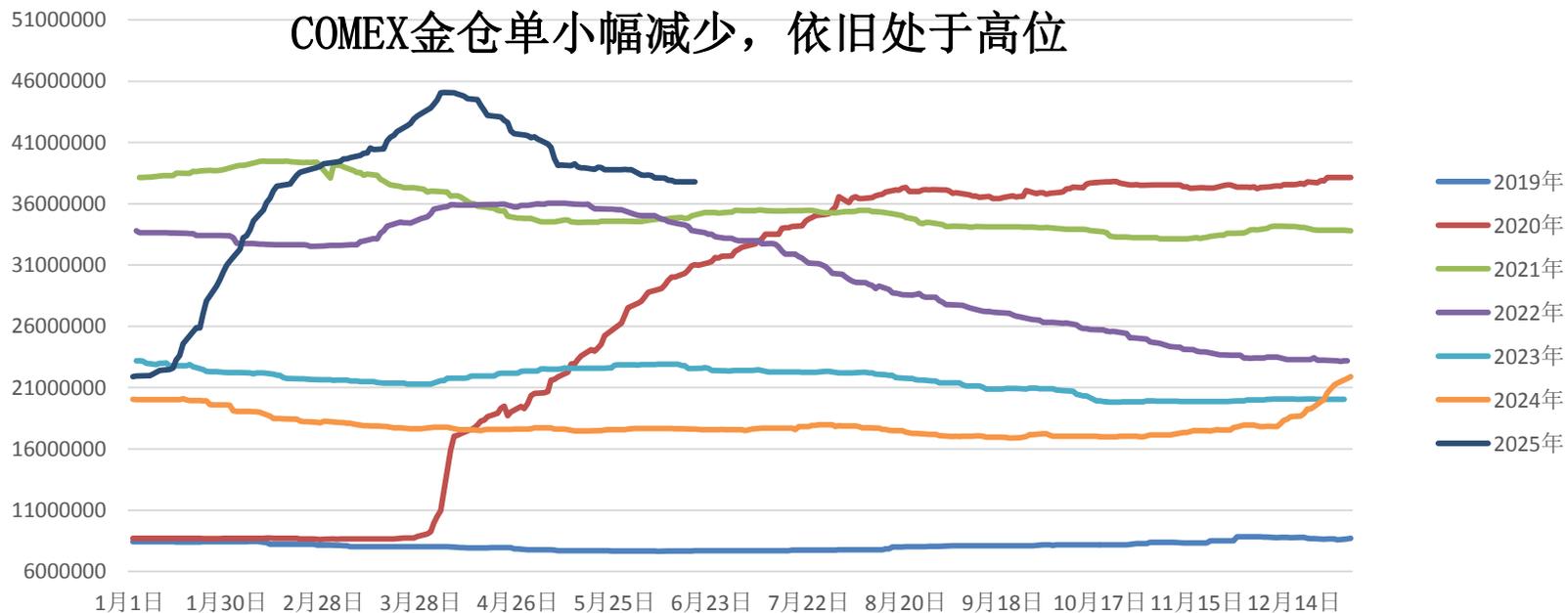
白银ETF持仓

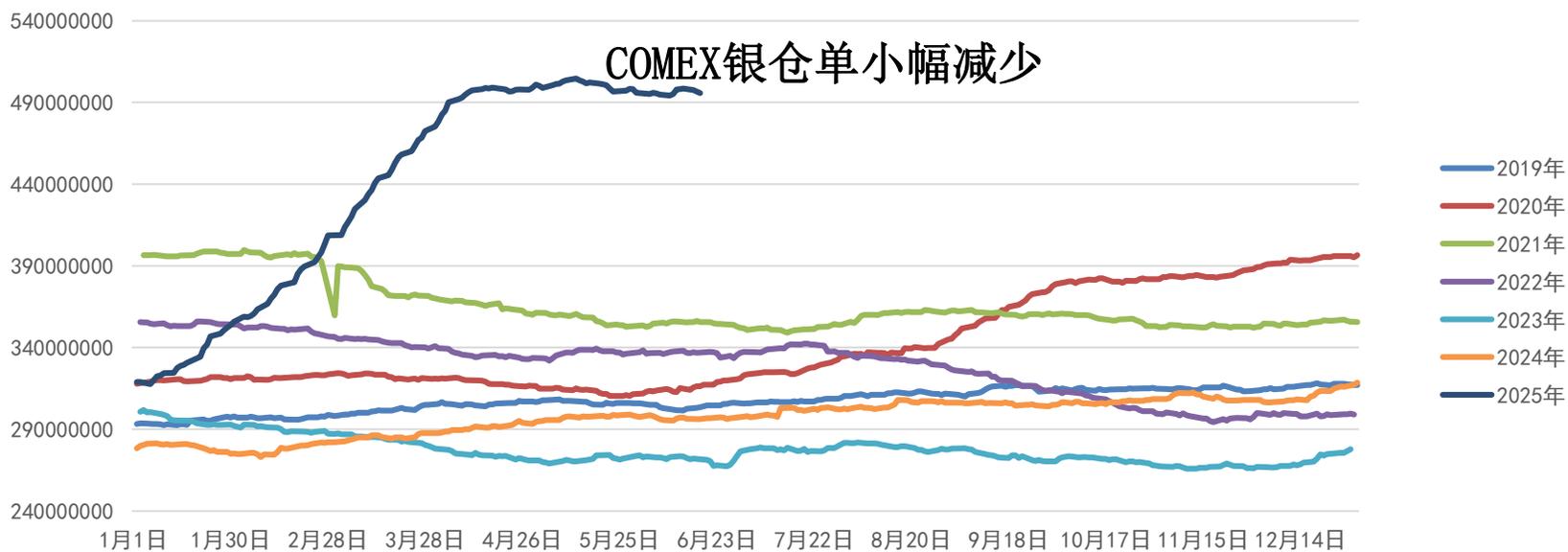
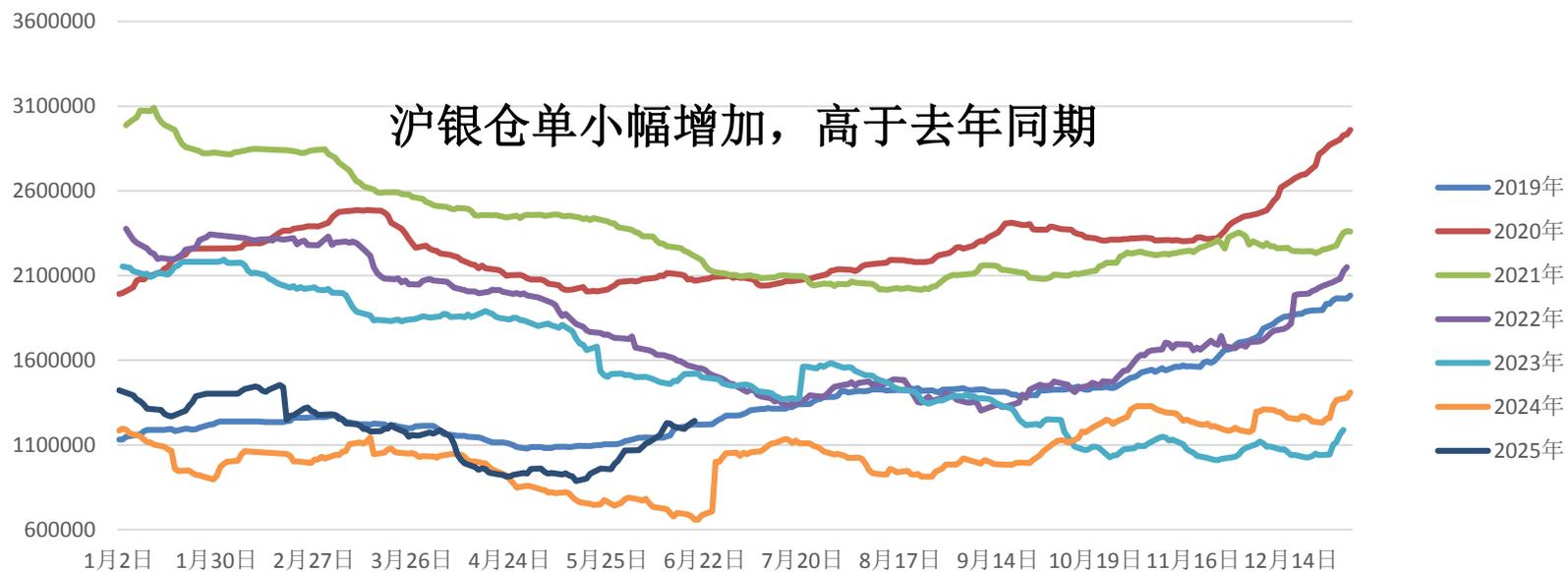


沪金仓单持仓继续增加



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