

贵金属早报——2025年6月24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：伊朗对美报复性袭击未如预期严重，早间金价大幅回落；三大美股指盘中“闪跌”后走高全线收涨，欧洲三大股指收盘小幅下跌；美元指数跌0.39%报98.38，离岸人民币对美元小幅升值报7.1754；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌2.75个基点报4.346%；COMEX黄金期货跌0.04%报3384.40美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货781.3，现货777.8，基差-3.5，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：今日关注夏季达沃斯论坛、美联储主席除夕听证会、美国一季度经常帐和4月房价指数、美联储委员、英央行和欧央行官员密集讲话。伊朗对美报复性袭击未如预期严重，早间消息称伊朗认可挺火协议，避险情绪降温，油价大跌，金价早间也开始回落。前夜美联储官员鸽派讲话，金价回升。沪金溢价收敛至1.2元/克。中东局势不确定性高，金价震荡。

白银

- 1、基本面：伊朗对美报复性袭击未如预期严重，美联储理事放鸽，早间金价大幅回落；三大美股指盘中“闪跌”后走高全线收涨，欧洲三大股指收盘小幅下跌；美元指数跌0.39%报98.38，离岸人民币对美元小幅升值报7.1754；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌2.75个基点报4.346%；COMEX白银期货涨0.09%报36.05美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8770，现货8740，基差-30，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1247103千克，日环比增加16870千克；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：伊朗对美报复性袭击未如预期严重，早间消息称伊朗认可挺火协议，避险情绪降温，油价大跌，早间银价回落。沪银溢价收敛至388元/千克左右。中东局势依旧反复，资金推动对银价支撑减弱，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:

时间待定 夏季达沃斯论坛举行, 至6月26日;

16:00 德国6月IFO商业景气指数, 英国央行行长贝利讲话;

时间待定 北约国家元首和政府首脑于6月24日至25日在海牙举行峰会, 美国总统特朗普确认出席;

17:30 英国央行货币政策委员会(MPC)成员Greene讲话;

19:15 欧洲央行副行长de Guindos讲话;

20:00 欧洲央行管理委员会成员Peter Kazimir讲话;

20:30 美国一季度经常帐, 加拿大5月CPI;

21:00 美国4月FHFA房价指数和4月S&P/CS20座大城市房价指数, 欧洲央行行长拉加德讲话;

21:15 美国克利夫兰联储主席Hammack谈论货币政策;

21:35 英国央行副行长Ramsden讲话;

21:55 欧洲央行首席经济学家Philip Lane讲话;

22:00 美联储主席鲍威尔出席美国众议院金融服务委员会半年度货币政策报告的听证会, 英国央行行长贝利出席议会上议院听证会;

22:15 欧洲央行首席经济学家Philip Lane讲话;

23:40 英国央行首席经济学家Huw Pill讲话;

23:50 英国央行副行长Sarah Breeden讲话;

次日00:30 美国纽约联储主席(享有FOMC永久投票权, 号称美联储三把手)威廉姆斯讲话;

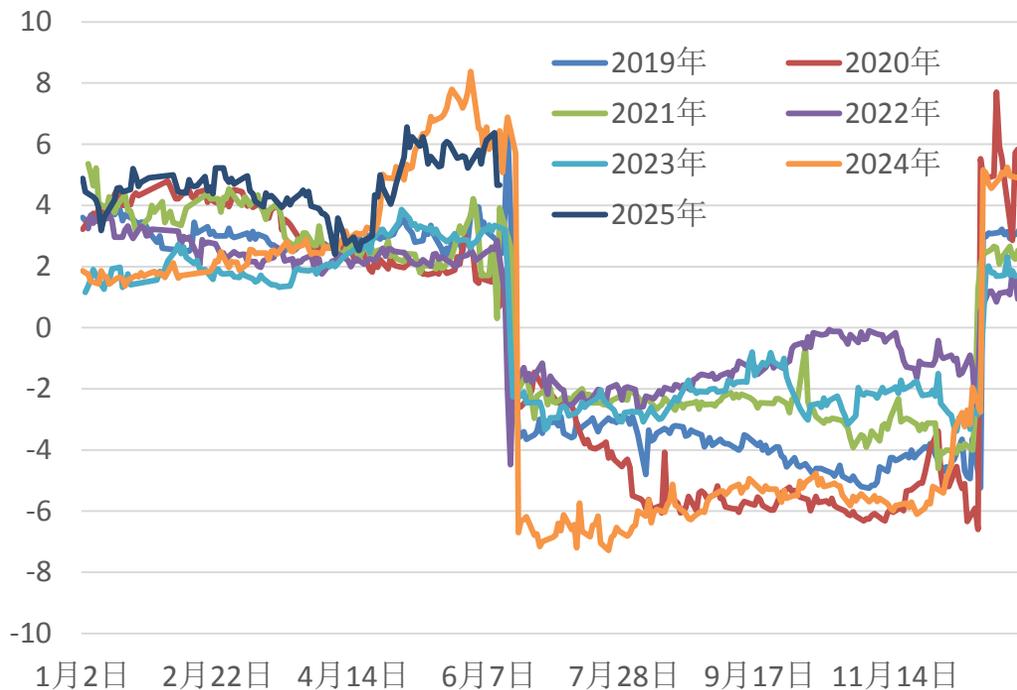
次日01:45 美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利(2026年FOMC票委)讲话;

次日02:00 美国波士顿联储主席Collins讲话;

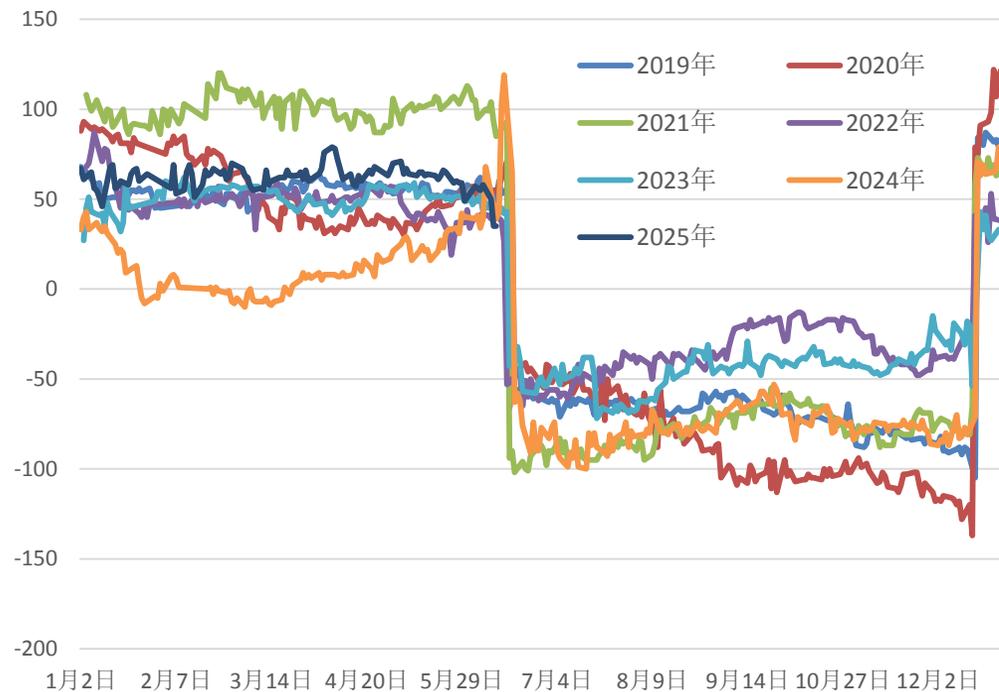
次日04:00 美联储理事Barr在一场活动上致欢迎词;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2508	781.3	784.48	776.46	0.22	0.03
沪银2508	8770	8778	8698	31	0.35
COMEX黄金2508	3384.4	3413.8	3361.4	-1.30	-0.04
COMEX白银2507	36.05	36.315	3	0.033	0.09
SGE黄金T+D	777.94	781	773.8	1.13	0.17
SGE白银T+D	8730	8750	8673	46	0.77
伦敦金现	3367.56	3398.35	3346.675	-0.08	0.00
伦敦银现	36.086	36.36	35.806	0.11	0.31
美元指数	98.3801	98.8999	98.5343	-0.01	-0.01

沪金12-6价差



沪银12-6价差

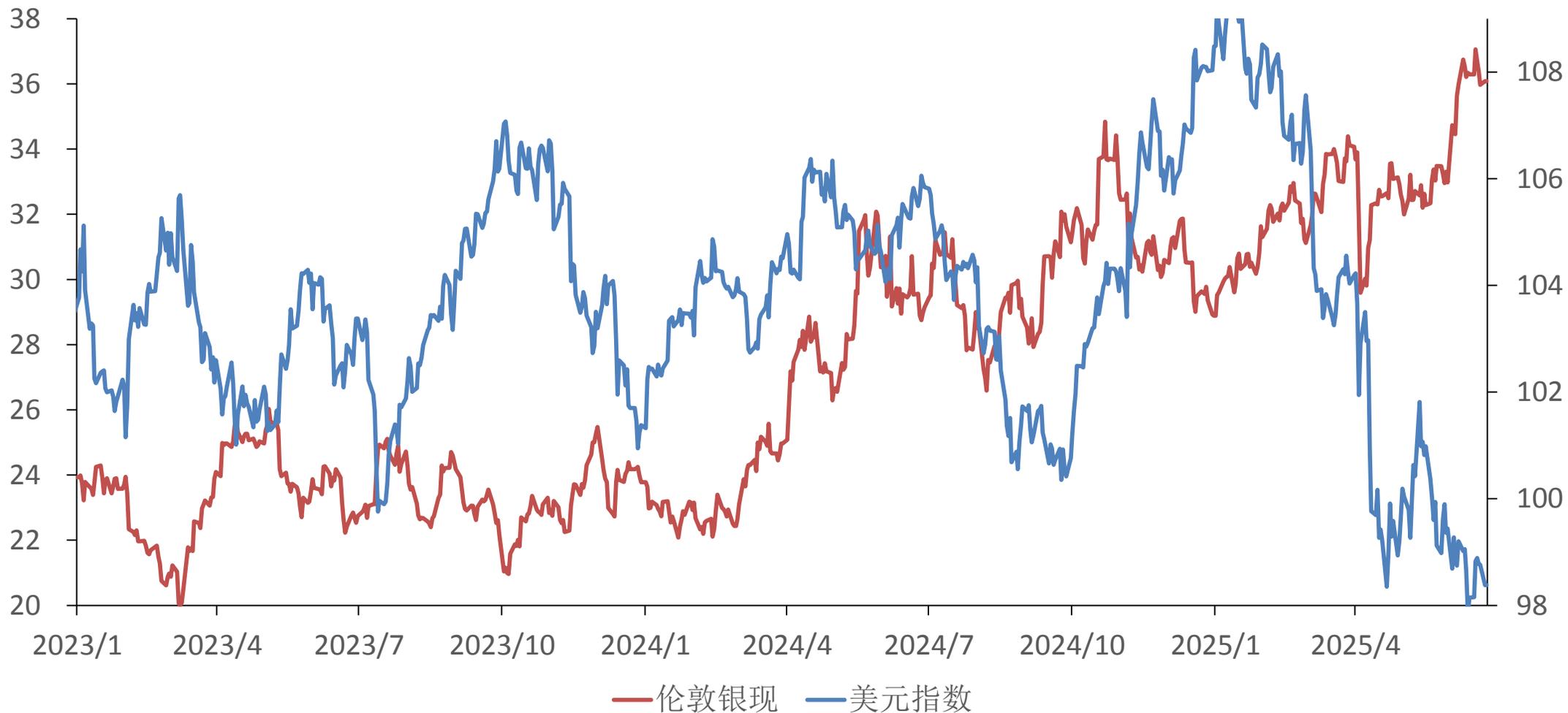


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

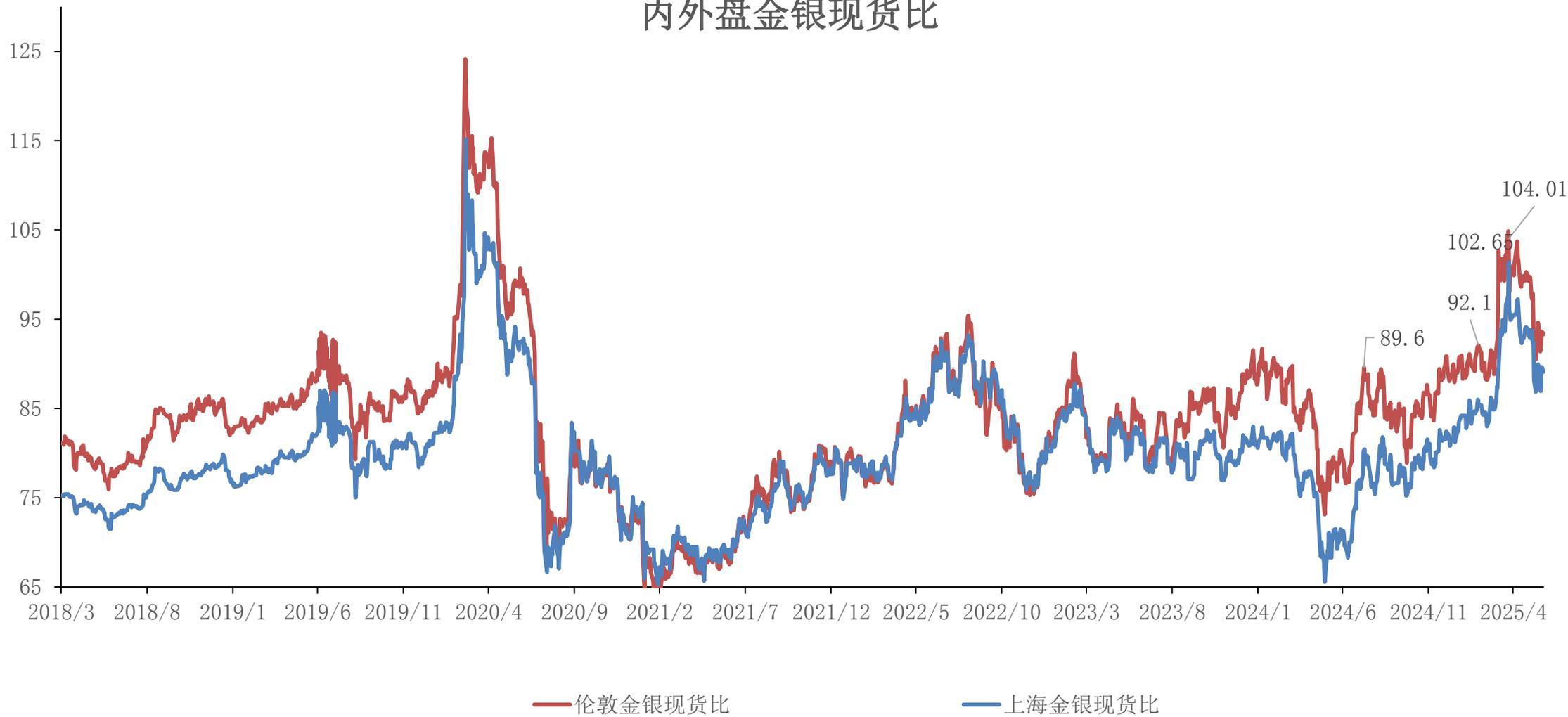
伦敦金现和美元指数

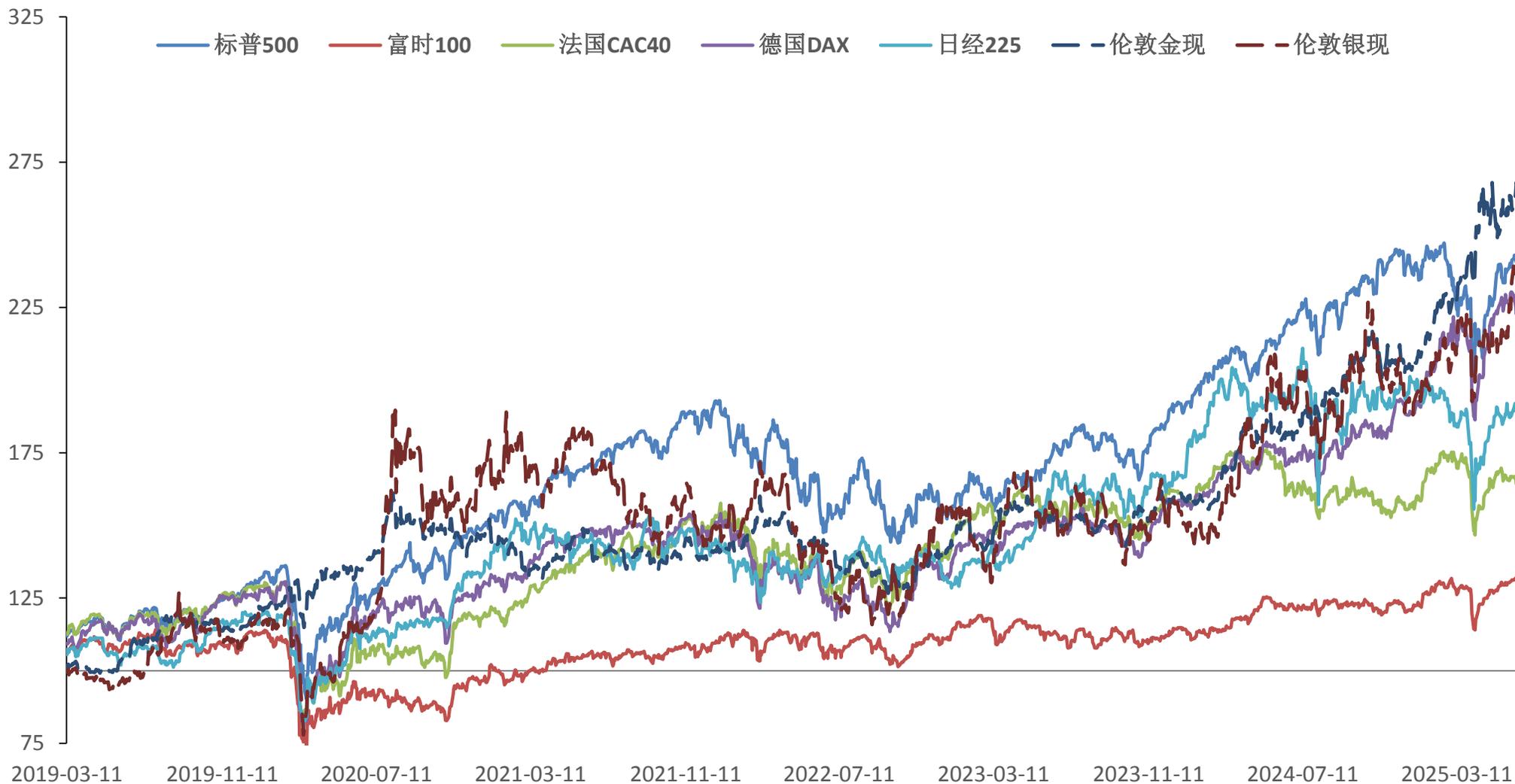


伦敦银现和美元指数

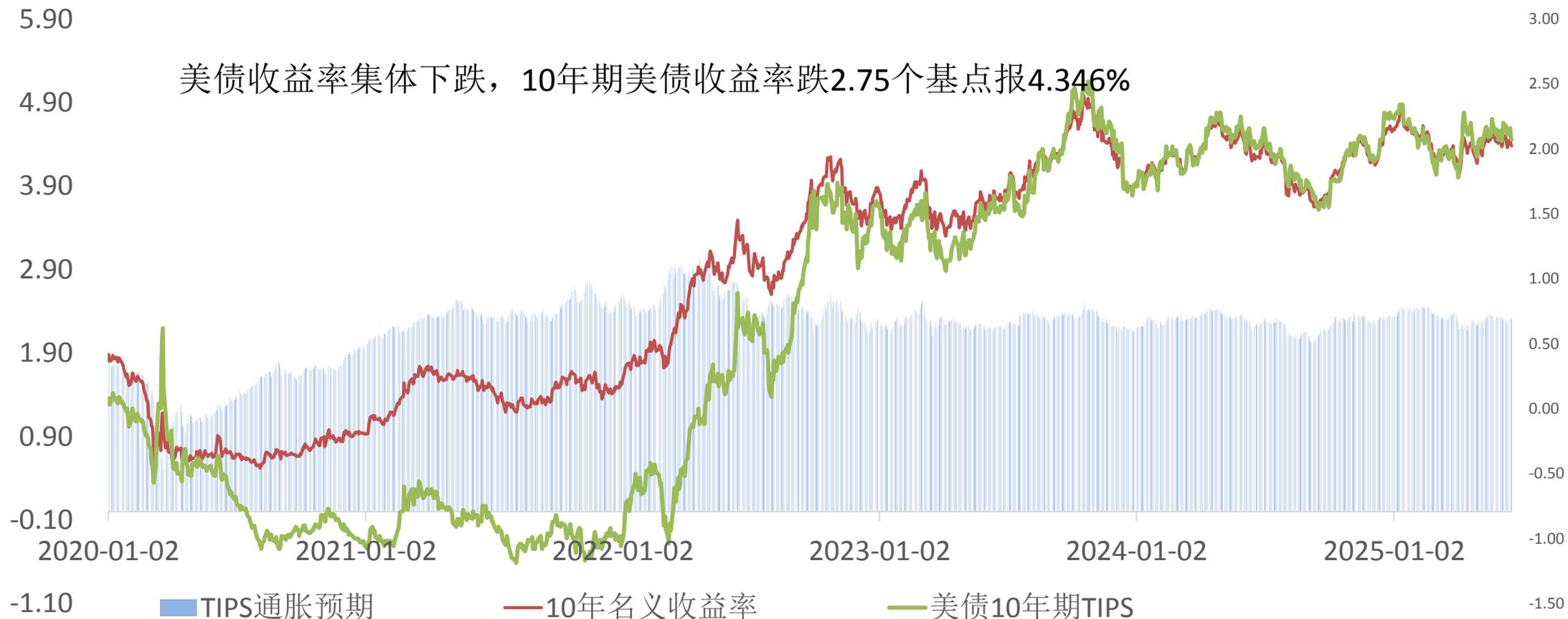


内外盘金银现货比

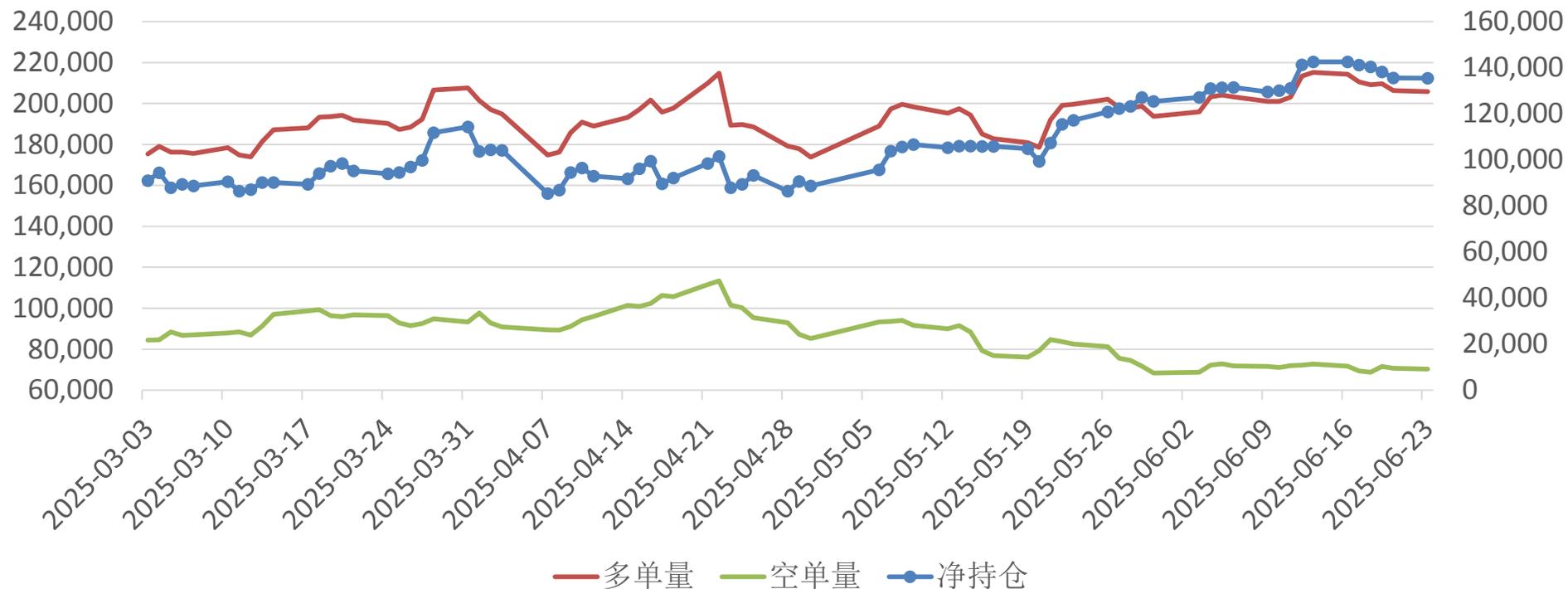




美债十年期收益率

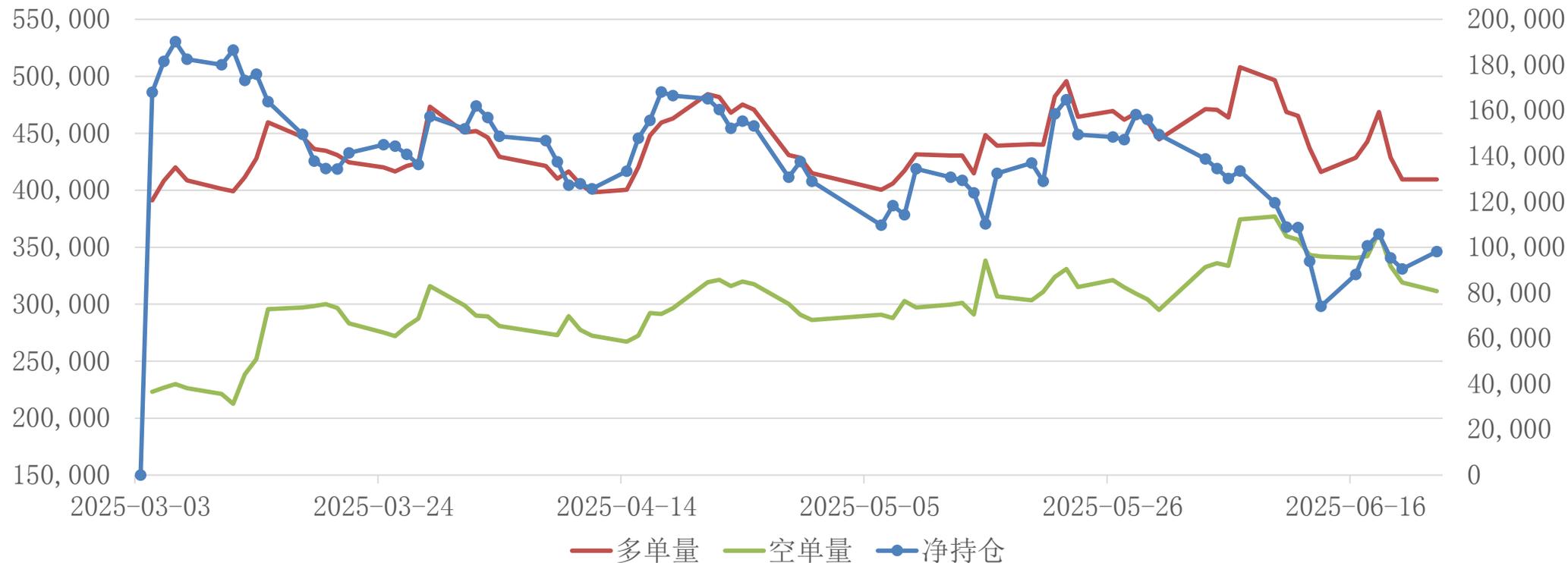


沪金前二十持仓



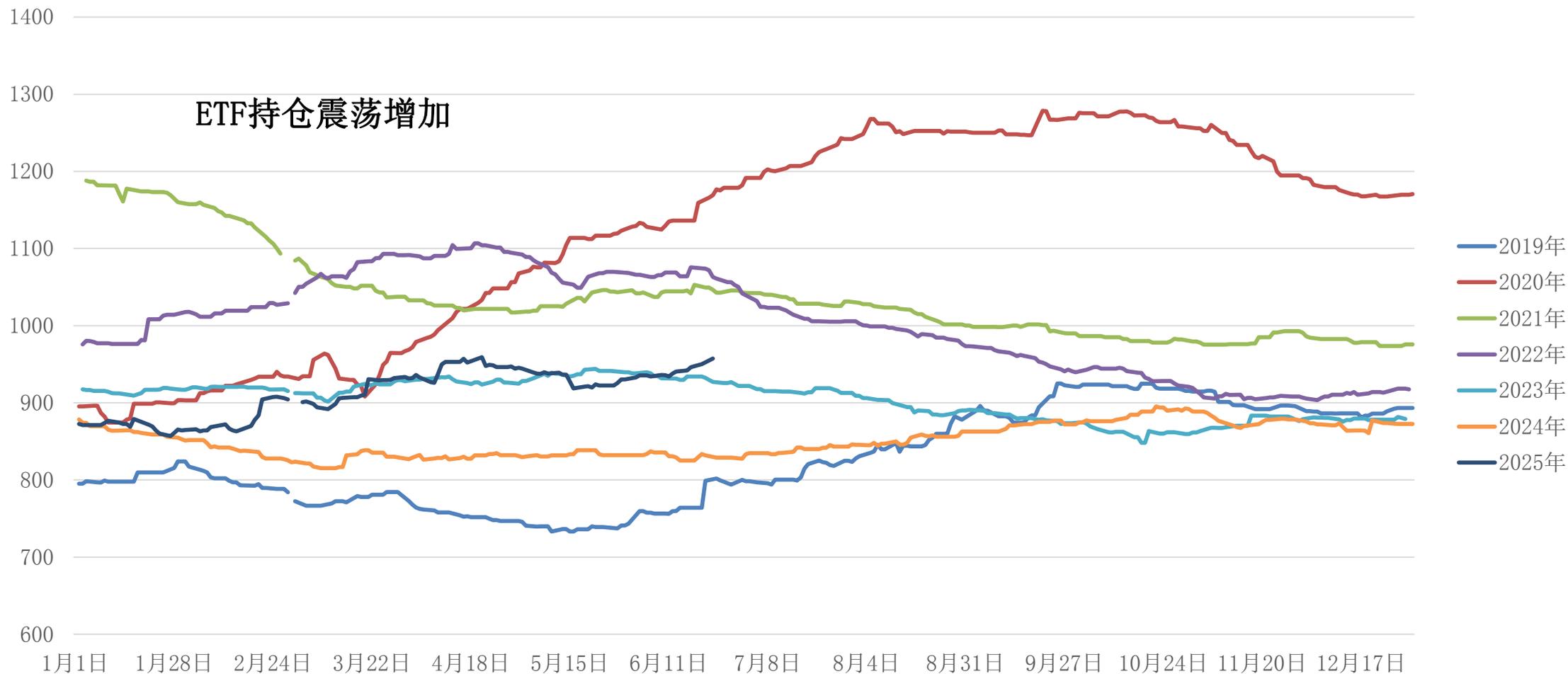
	2025年6月23日	2025年6月22日	增减	幅度
多单量	205,767	206,329	-562	-0.27%
空单量	70,271	70,722	-451	-0.64%
净持仓	135,496	135,607	-111	-0.08%

沪银前二十持仓

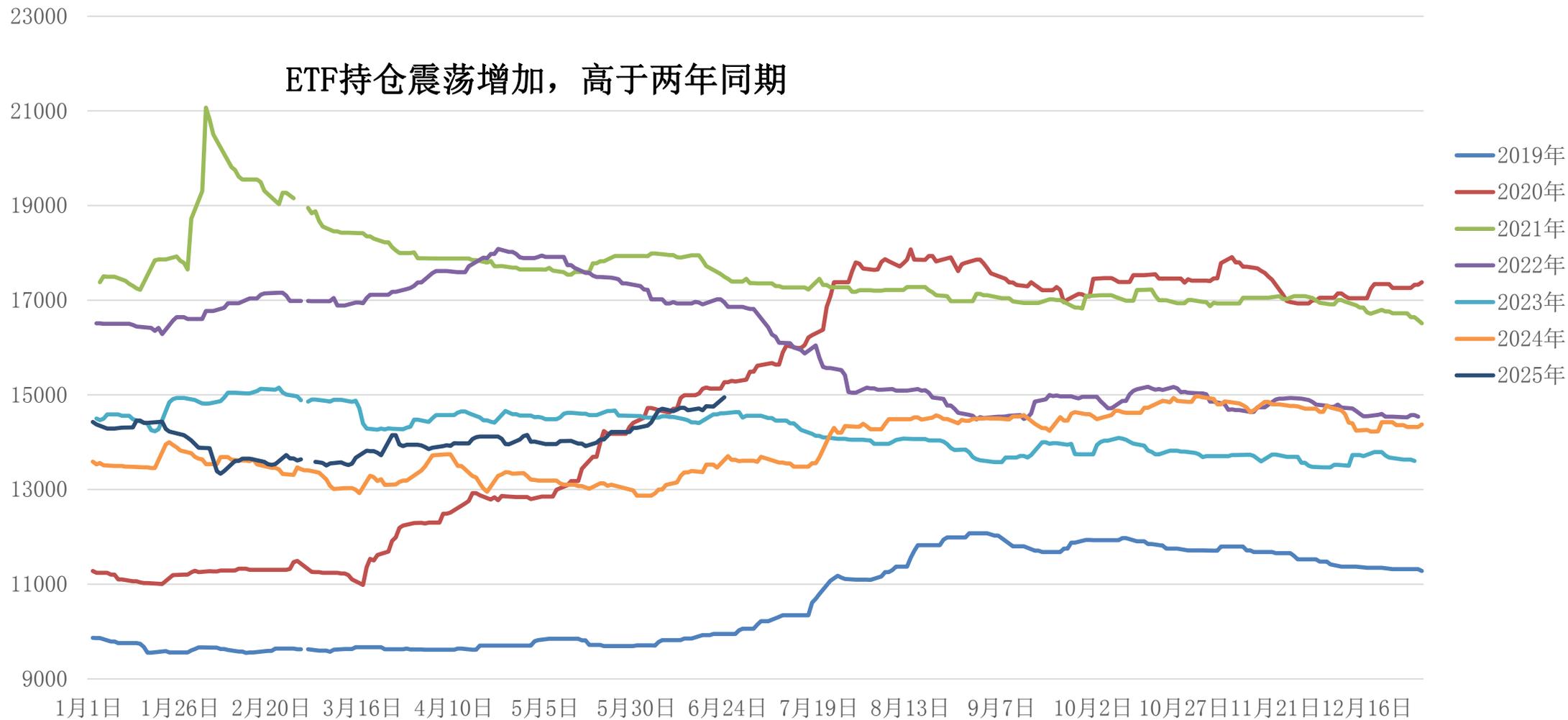


	2025年6月23日	2025年6月20日	增减	幅度
多单量	409,512	409,500	12	0.00%
空单量	311,455	319,085	-7,630	-2.39%
净持仓	98,057	90,415	7,642	8.45%

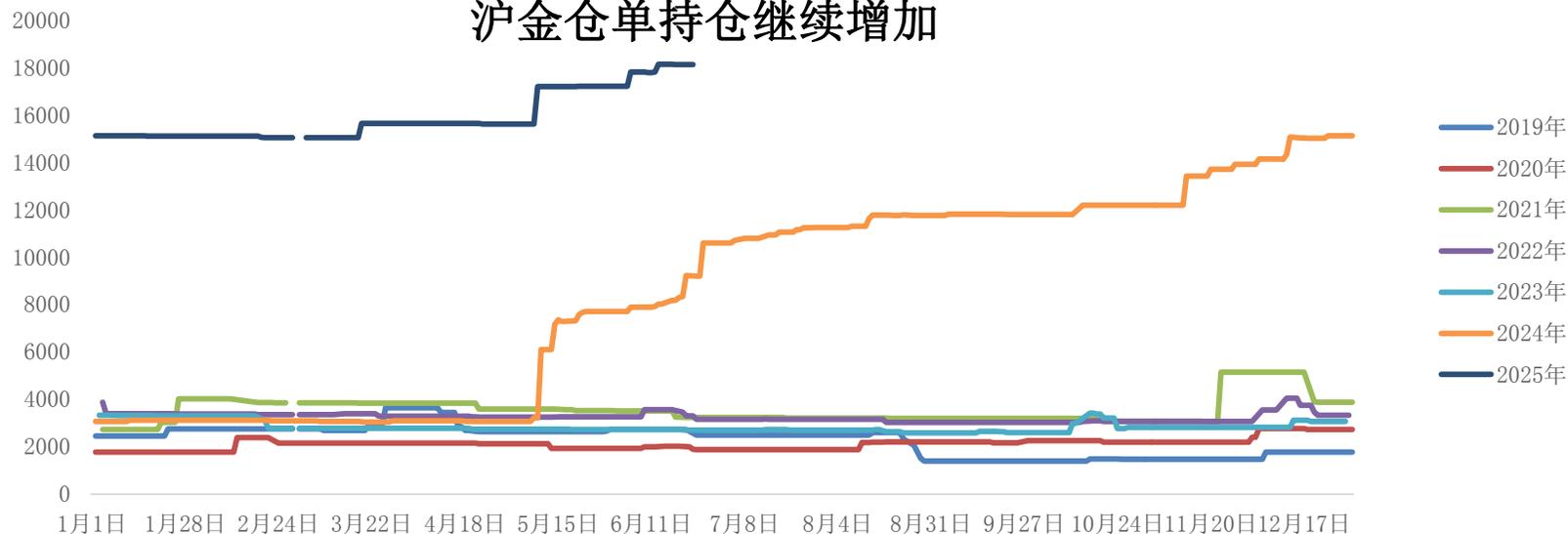
SPDR黄金ETF持仓



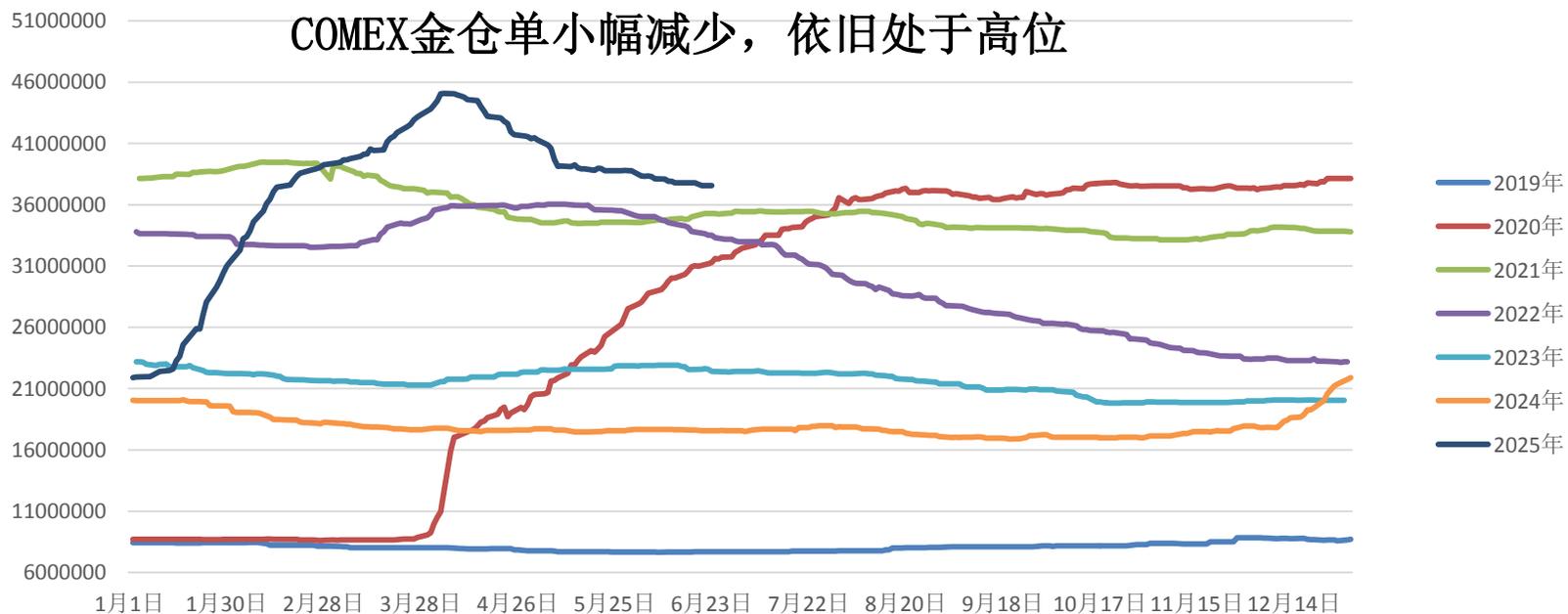
白银ETF持仓

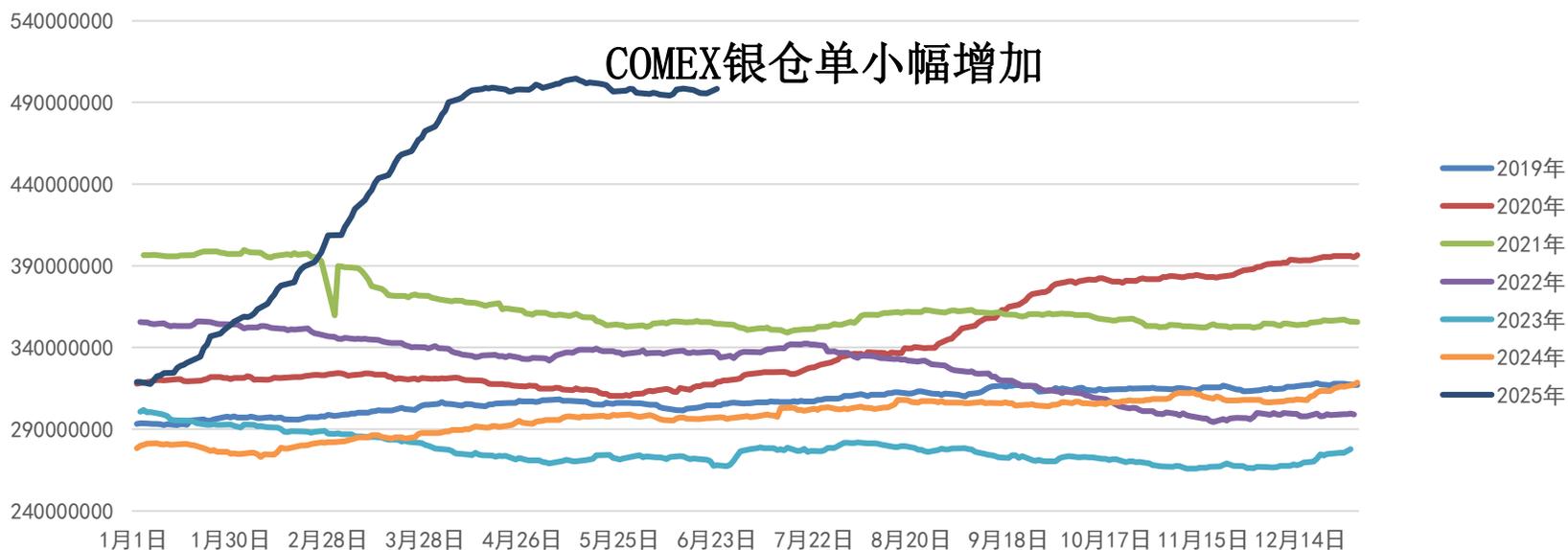
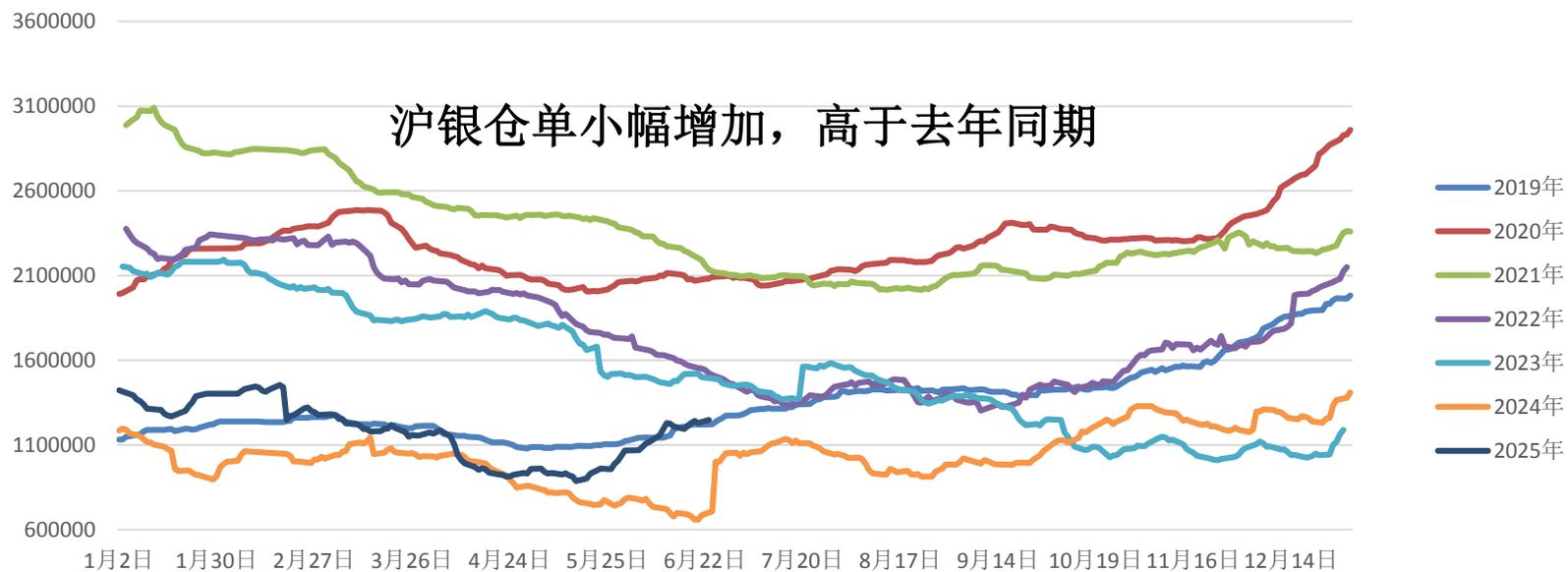


沪金仓单持仓继续增加



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