

贵金属早报——2025年6月25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：以伊停火生效，鲍威尔重申观望态度但对降息前景“端水”，金价下跌；美国三大股指均涨超1%，欧洲三大股指收盘全线上涨；美元指数跌0.42%报97.97，离岸人民币对美元升值报7.1644；美债收益率集体下跌，10年期跌近5个基点报4.297%；COMEX黄金期货跌1.66%报3338.5美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货771.86，现货770.07，基差-0.79，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单18213千克，增加45千克；偏空
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线上方；偏空
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注美联储主席及委员讲话、美联储开会讨论调整补充杠杆率（SLR）规则、日央行、英央行和欧央行官员讲话。以伊停火生效，鲍威尔讲话放松鸽派口径，金价大幅下跌后小幅回升。沪金溢价扩大至3元/克。避险情绪降温，但宽松预期升温，向下压力仍存。

白银

- 1、基本面：以伊停火生效，鲍威尔重申观望态度但对降息前景“端水”，金价下跌；美国三大股指均涨超1%，欧洲三大股指收盘全线上涨；美元指数跌0.42%报97.97，离岸人民币对美元升值报7.1644；美债收益率集体下跌，10年期跌近5个基点报4.297%；COMEX白银期货跌0.88%报35.87美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8739，现货8715，基差-24，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1256831千克，日环比增加9728千克；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：英央行和欧央行官员讲话。以伊停火生效，鲍威尔讲话放松鸽派口径，风险偏好回升，银价大幅下跌后回升，银价略强于金价。沪银溢价维持至388元/千克左右。中东局势和缓，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:

07:50 日本央行公布6月货币政策会议审议委员意见摘要;

08:15 美国堪萨斯联储主席施密德（2025年FOMC票委）在“2025年农业峰会”上谈论经济前景;

09:00 日本央行审议委员田村直树（Naoki Tamura）在福岛讲话;

时间待定 夏季达沃斯论坛举行, 至6月26日;

09:30 澳大利亚5月CPI;

16:45 英国央行副行长Lombardelli讲话;

17:00 英国央行首席经济学家Huw Pill讲话;

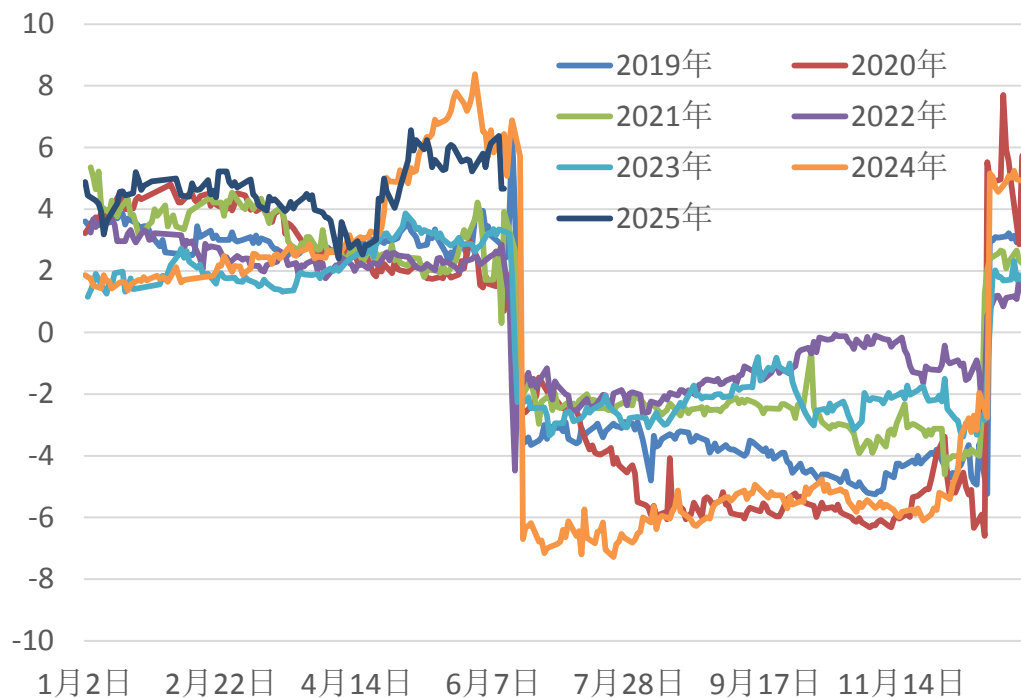
22:00 美联储主席鲍威尔在参议院委员会就半年度货币政策报告作证词陈述, 美国5月新屋销售;

次日01:30 欧洲央行银行监管委员会委员唐纳利讲话;

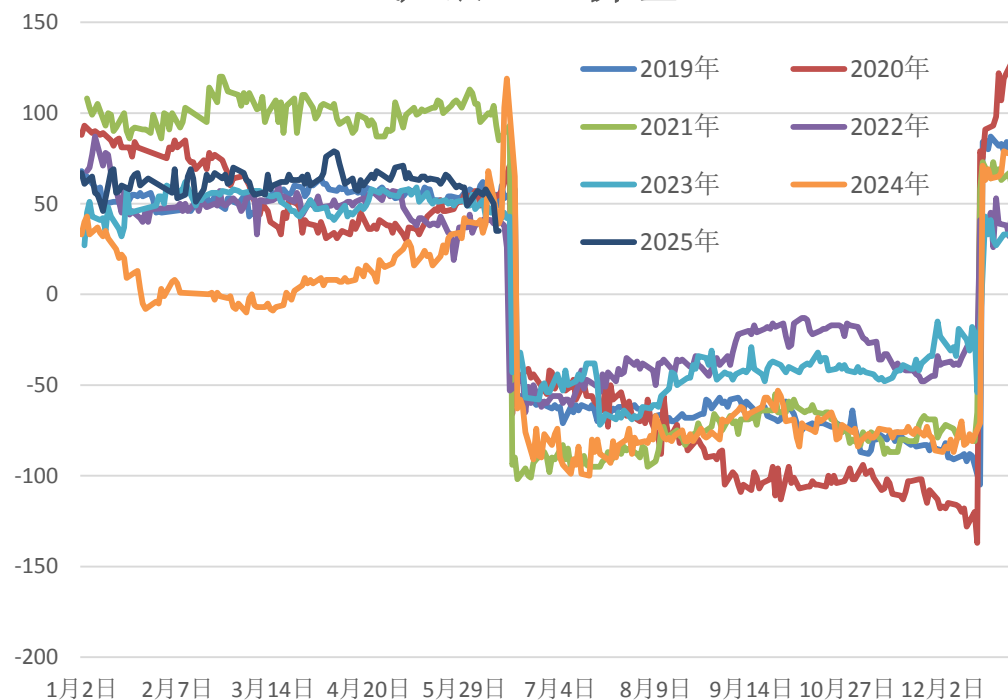
02:00 美联储开会讨论调整补充杠杆率（SLR）规则;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2508	771.86	787.96	769.66	-9.88	-1.26
沪银2508	8739	8811	8721	8	0.09
COMEX黄金2508	3338.5	3385	3308.3	-56.50	-1.66
COMEX白银2507	35.87	36.165	3	-0.317	-0.88
SGE黄金T+D	768.71	784.3	767.03	-9.60	-1.19
SGE白银T+D	8709	8780	8694	-5	-0.24
伦敦金现	3322.625	3369.81	3295.098	-44.93	-1.33
伦敦银现	35.902	36.194	35.266	-0.18	-0.51
美元指数	97.9681	99.4262	98.3428	-0.38	-0.39

沪金12-6价差



沪银12-6价差

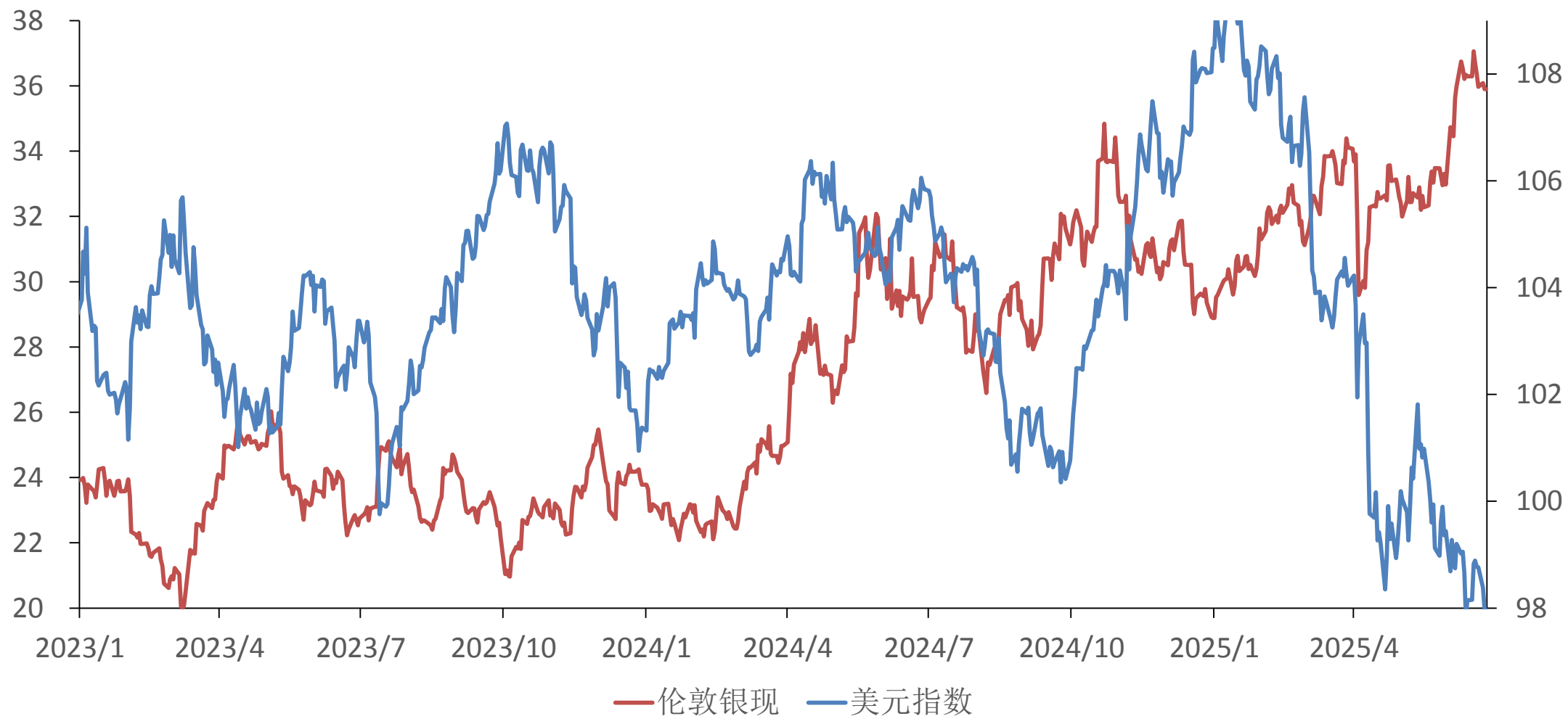


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

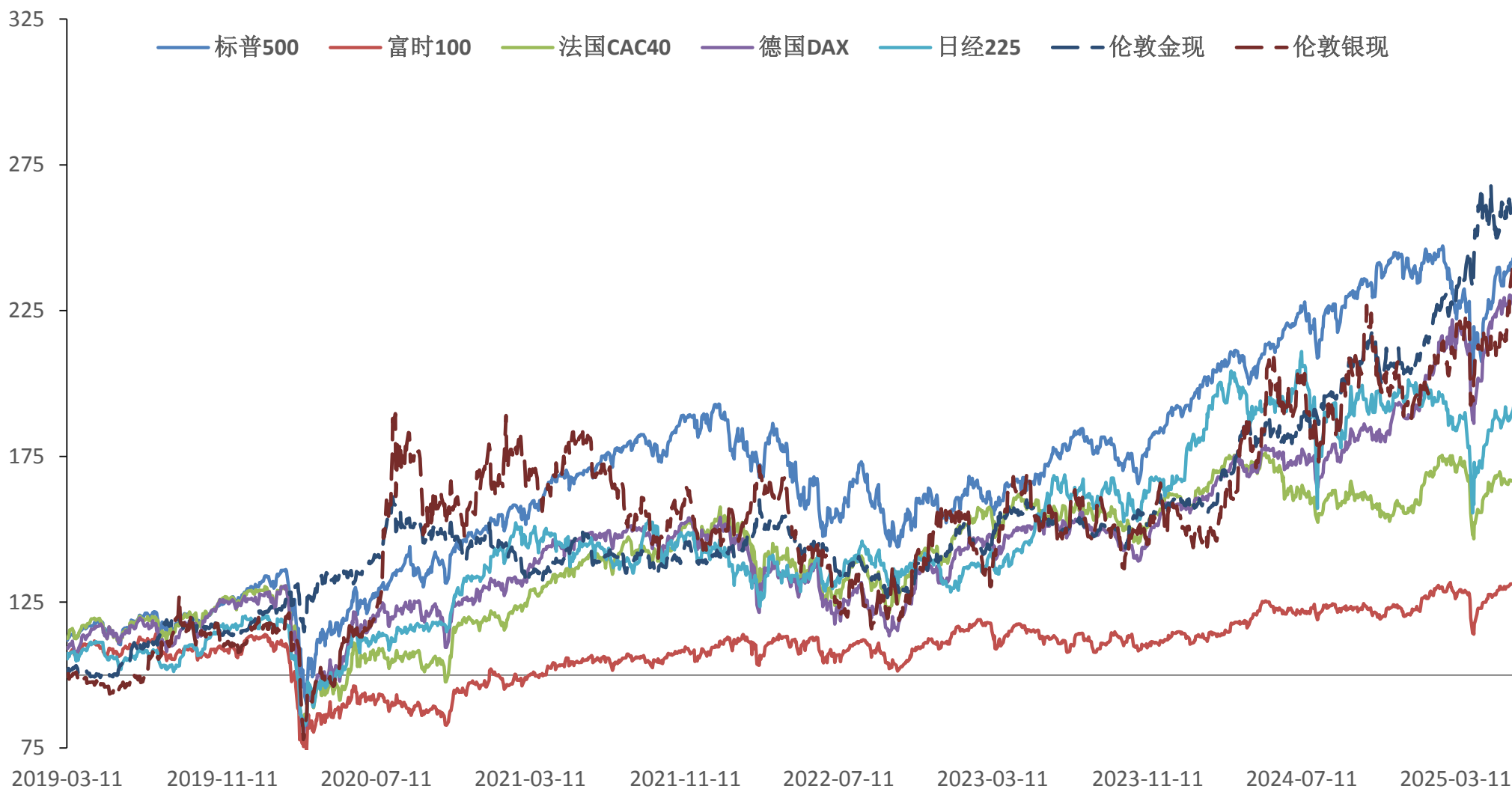


伦敦银现和美元指数

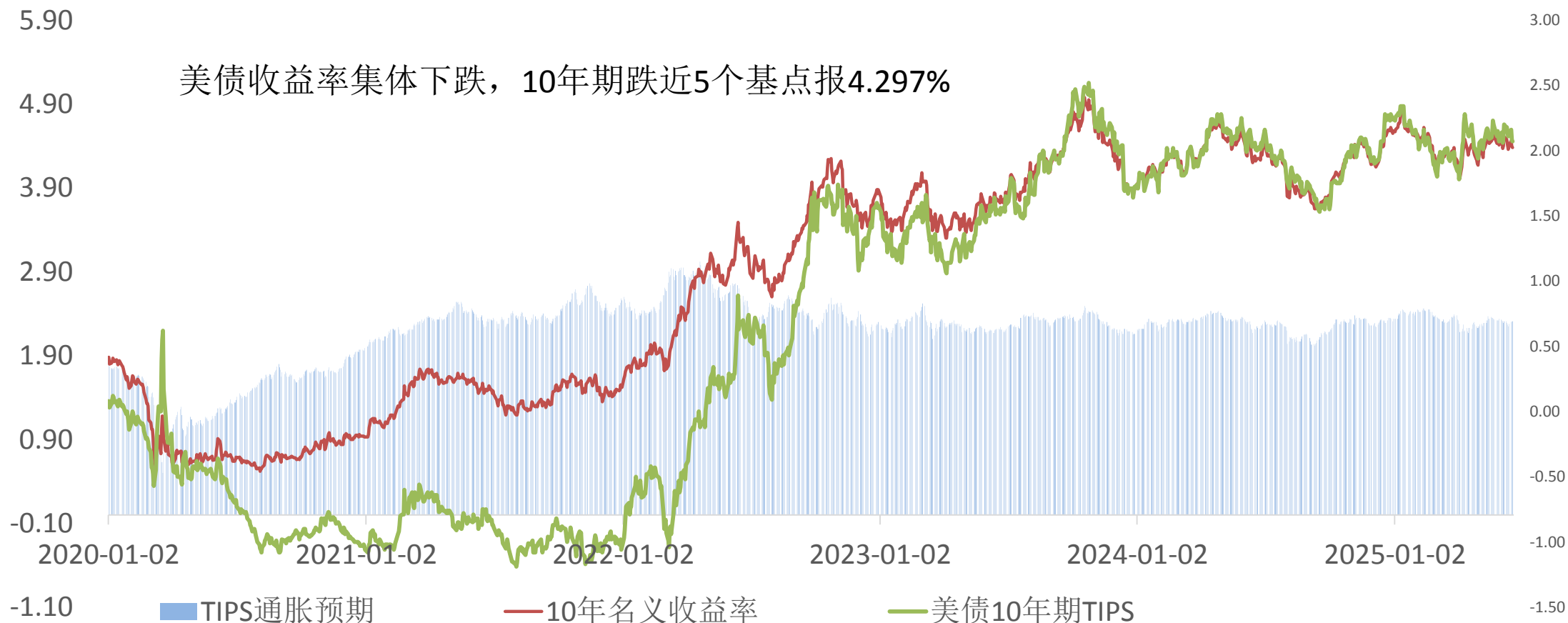


内外盘金银现货比

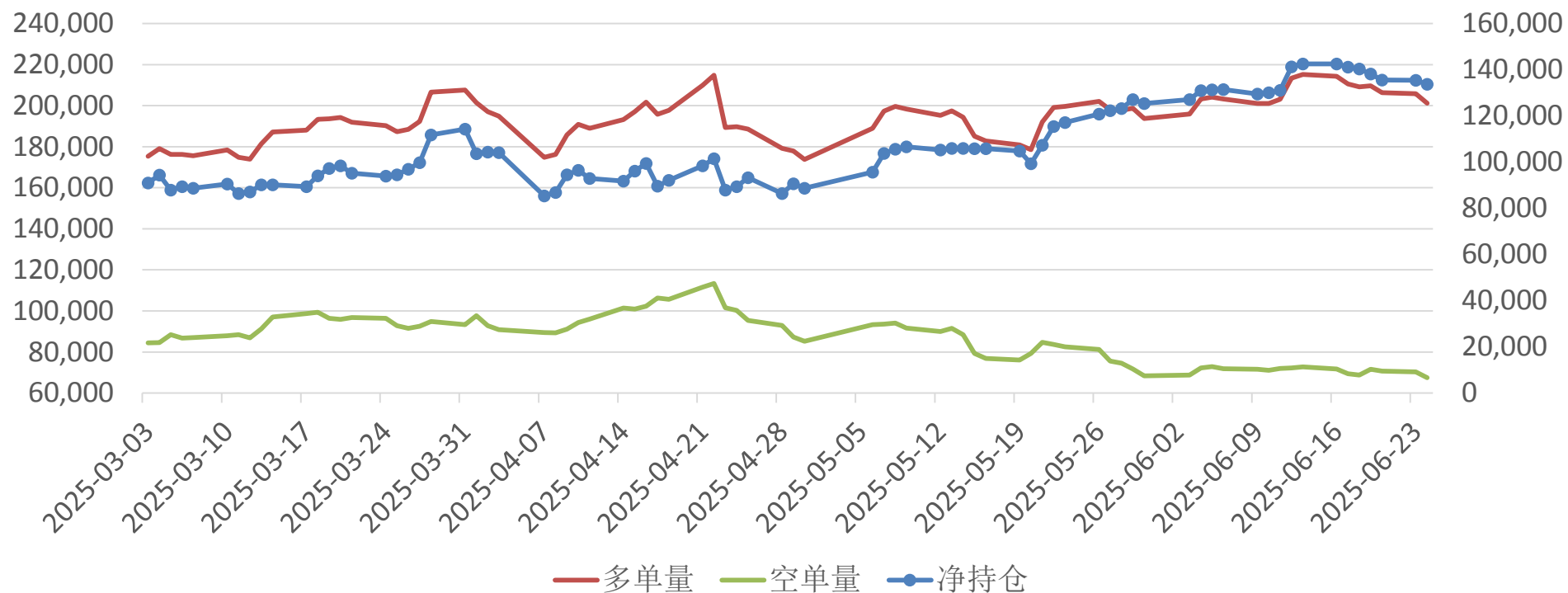




美债十年期收益率

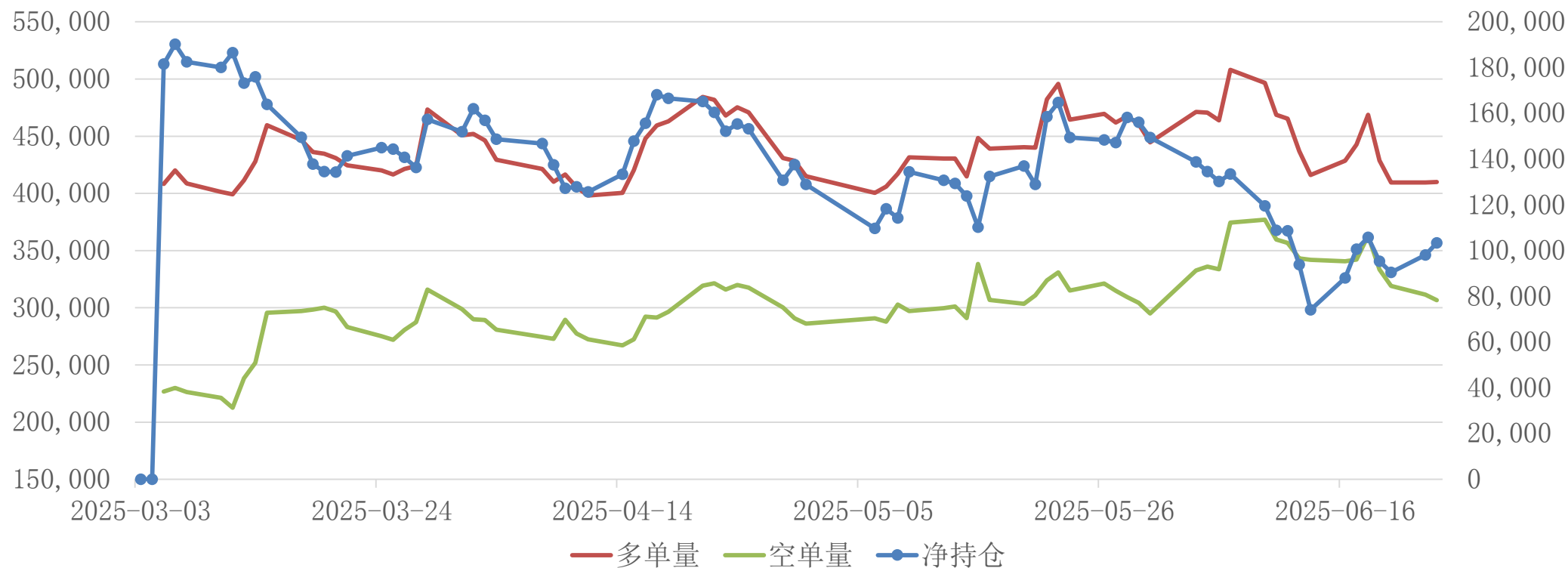


沪金前二十持仓



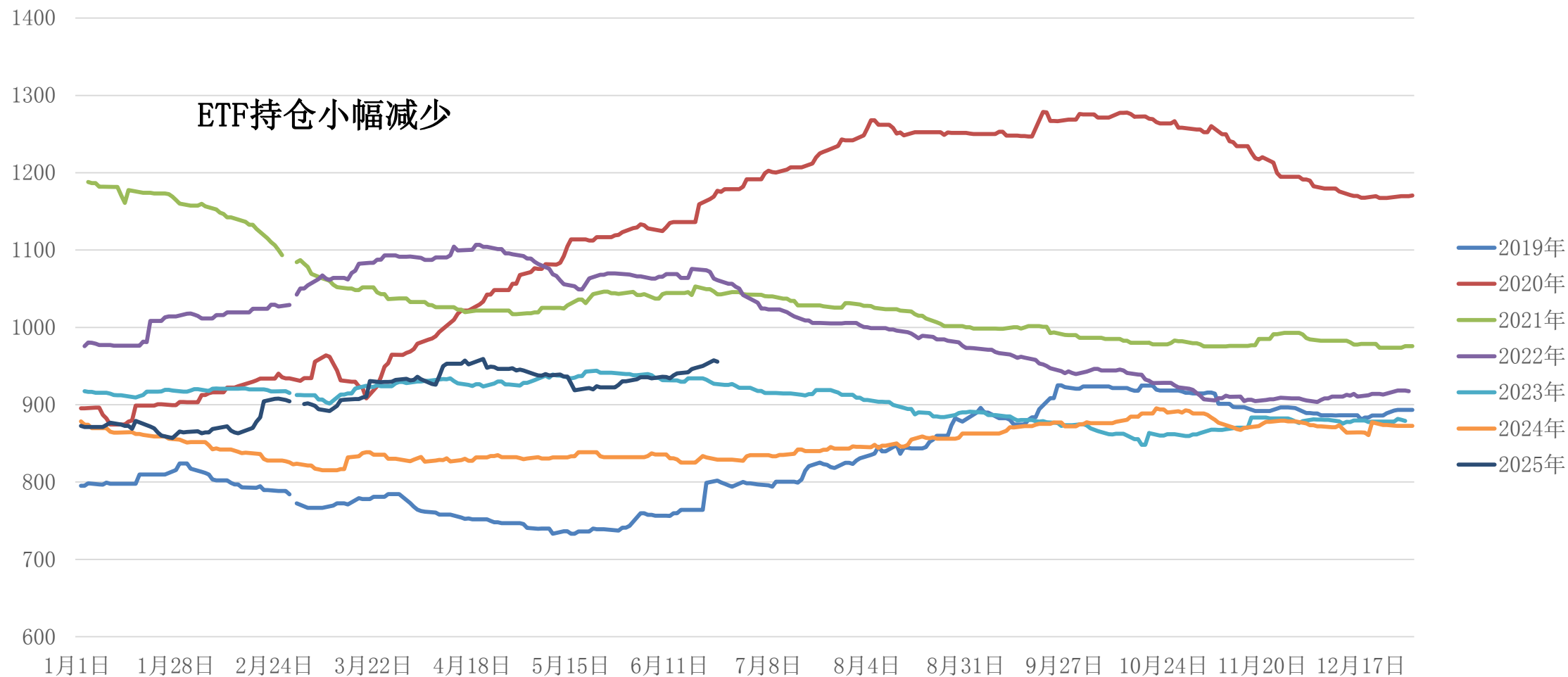
	2025年6月24日	2025年6月23日	增减	幅度
多单量	201,137	205,767	-4,630	-2.25%
空单量	67,417	70,271	-2,854	-4.06%
净持仓	133,720	135,496	-1,776	-1.31%

沪银前二十持仓

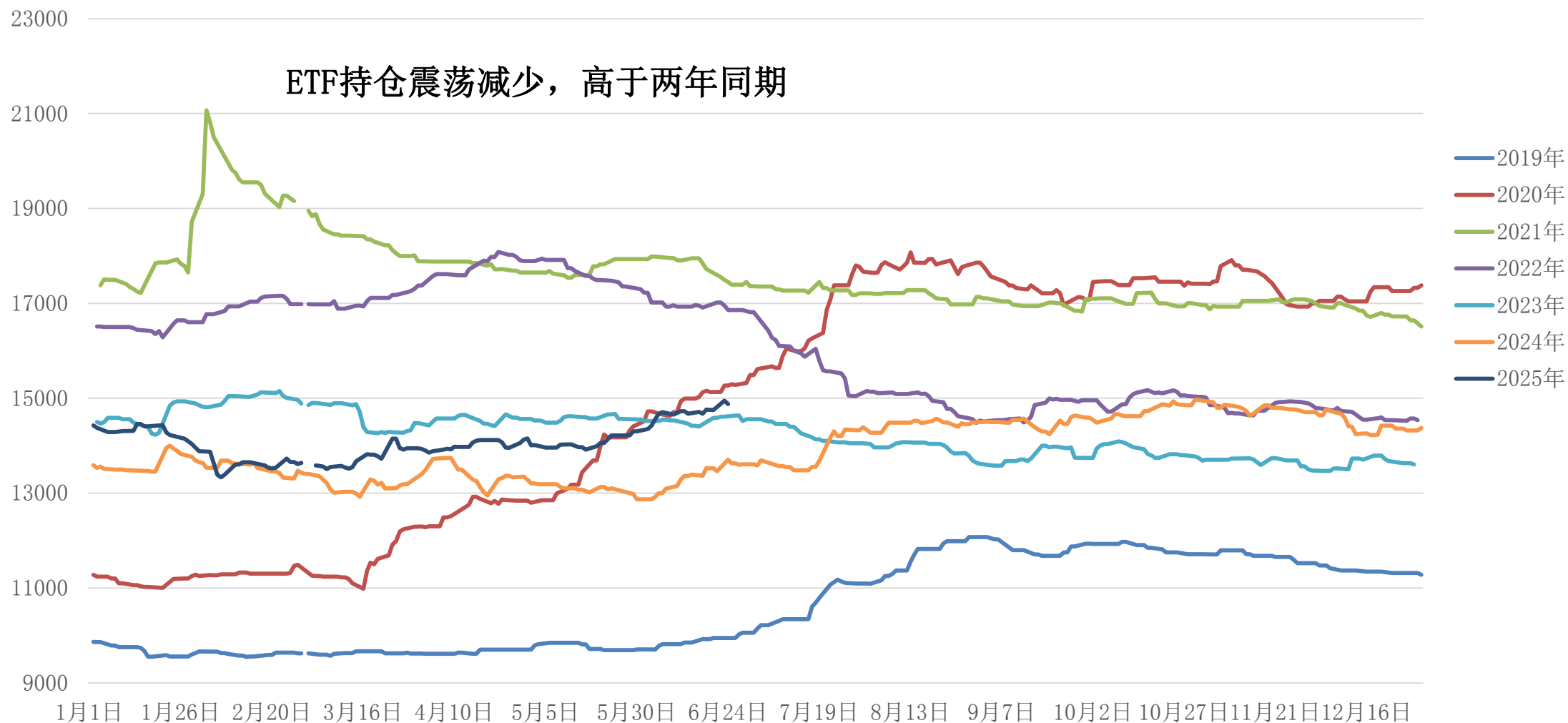


	2025年6月24日	2025年6月23日	增减	幅度
多单量	409,978	409,512	466	0.11%
空单量	306,572	311,455	-4,883	-1.57%
净持仓	103,406	98,057	5,349	5.45%

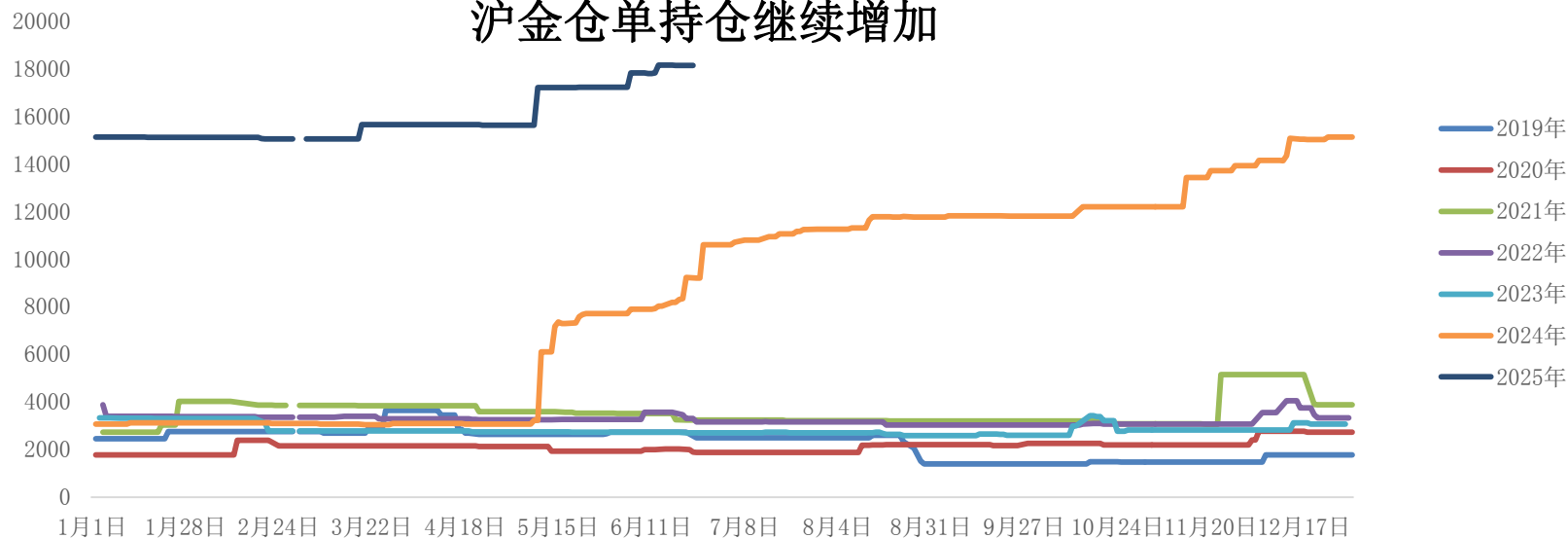
SPDR黄金ETF持仓



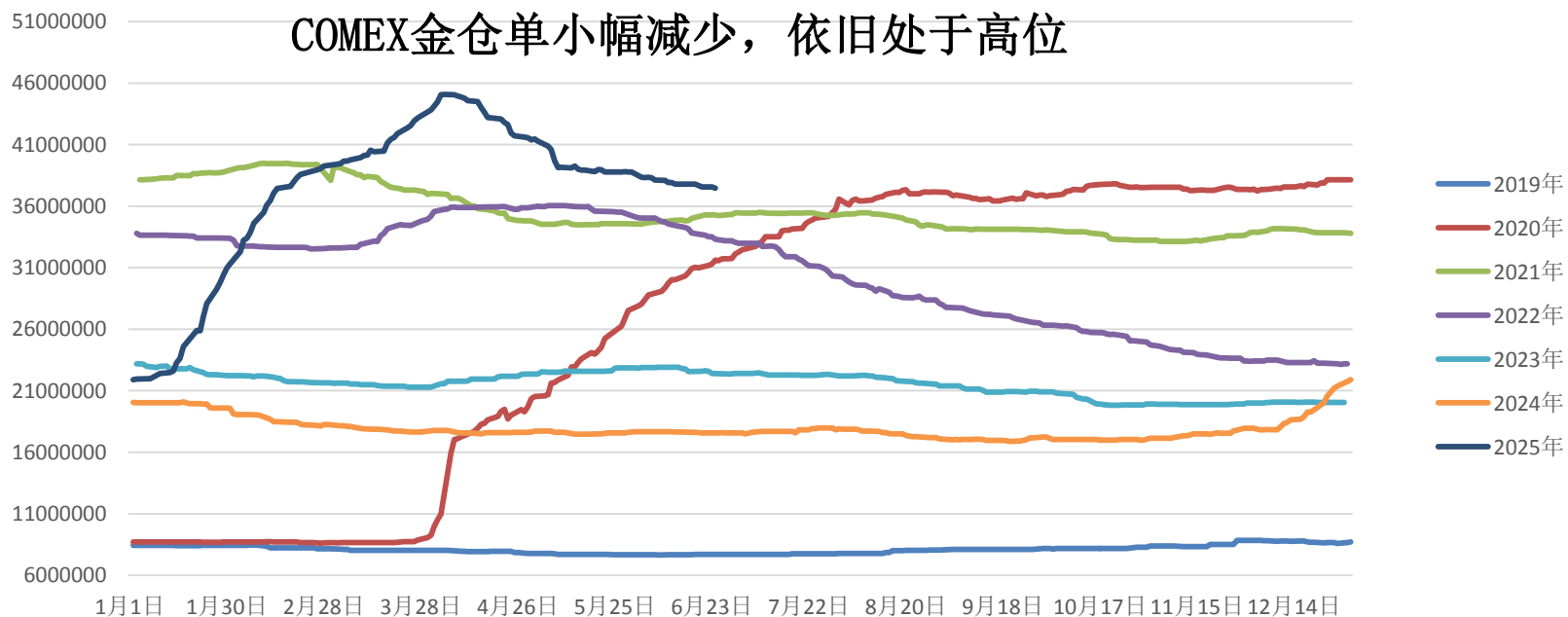
白银ETF持仓

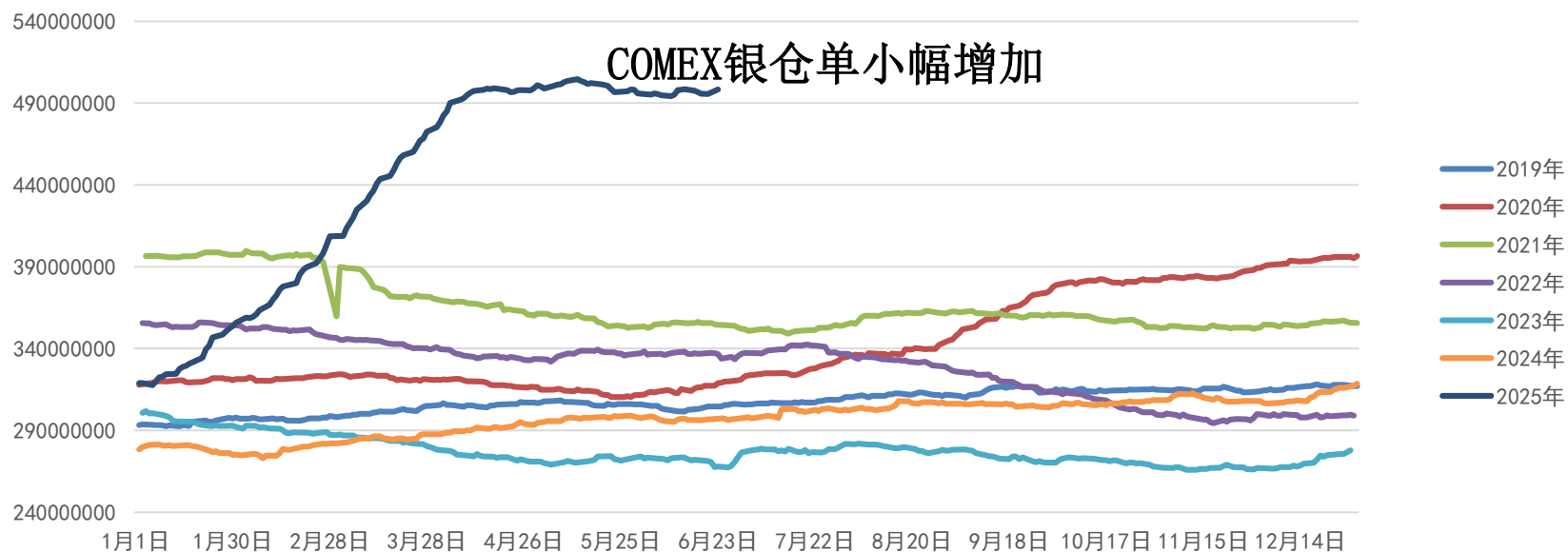
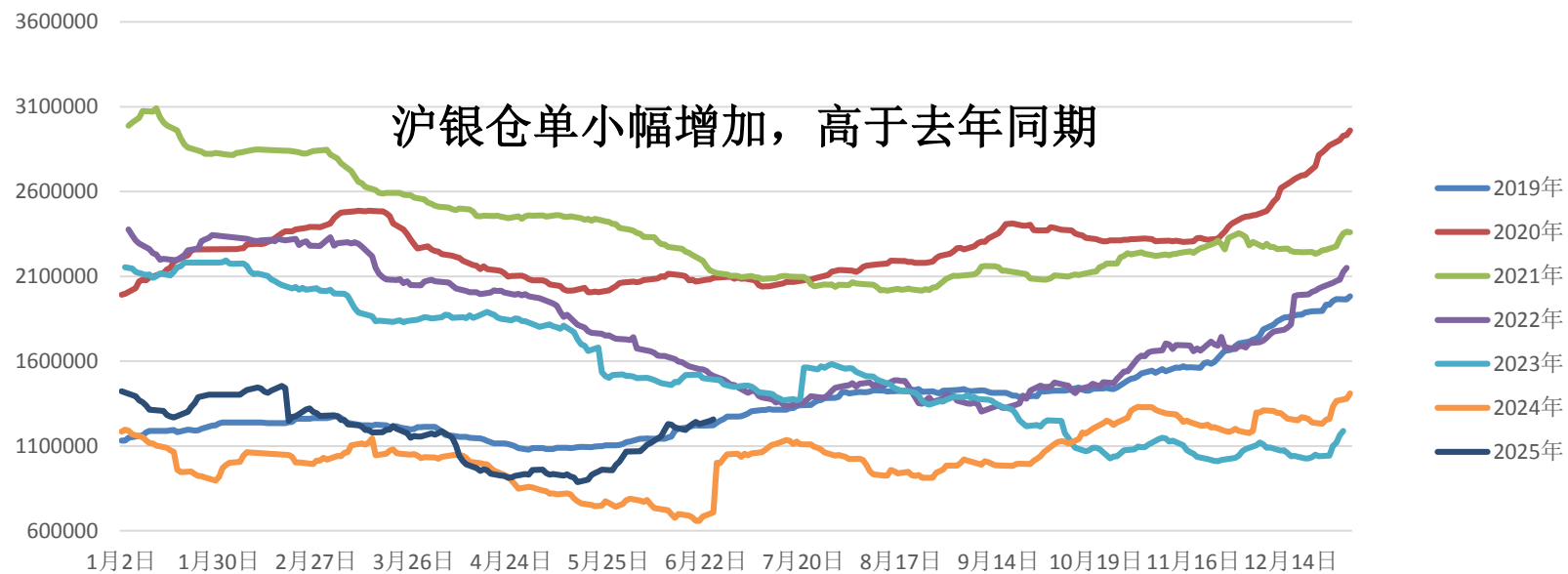


沪金仓单持仓继续增加



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