

贵金属早报—— 2025年7月1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：特朗普称不需延长最后期限，降息预期继续升温，美元走弱，金价继回升；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指小幅收跌；美元指数跌0.50%报96.77，离岸人民币对美元升值报7.1575；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌4.89个基点报4.222%；COMEX黄金期货涨0.83%报3315.00美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货767.58，现货762.56，基差-2.6，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单18237千克，不变；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线下方；中性
- 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月财新PMI、日欧美6月PMI、美联储委员讲话、美欧英日韩央行行长出席全球主要央行政策会议。特朗普称不需延长最后期限，但协议达成预期乐观，降息预期继续升温，美元走弱，金价回升。沪金溢价收敛至5元/克。协议达成预期乐观，但美元资产继续走弱，金价震荡。

白银

- 1、基本面：特朗普称不需延长最后期限，美元走弱，银价震荡收跌；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指小幅收跌；美元指数跌0.50%报96.77，离岸人民币对美元升值报7.1575；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌4.89个基点报4.222%；COMEX白银期货跌0.11%报36.33美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8762，现货8742，基差-20，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1299756千克，日环比增加4093千克；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，主力多减；偏多
- 6、预期：特朗普称不需延长最后期限，但协议达成预期乐观，降息预期继续升温，美元走弱，银价震荡。沪银溢价维持至390元/千克左右协议达成预期乐观，但美元资产继续走弱，银价跟随金价。

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 日本二季度短观大型制造业前景指数;

08:00 韩国6月进出口;

08:30 日本6月制造业PMI终值, 韩国6月制造业PMI, 越南6月制造业PMI;

09:45 中国6月财新制造业PMI;

13:00 印度6月制造业PMI终值;

15:30 欧洲央行副行长de Guindos主持在葡萄牙辛特拉 (Sintra) 举办的中央银行论坛;

15:45 意大利6月制造业PMI;

15:50 法国6月制造业PMI终值;

15:55 德国6月制造业PMI终值和6月失业率;

16:00 欧元区6月制造业PMI终值, 欧洲央行CPI预期;

时间待定 国内成品油将开启新一轮调价窗口;

16:40 欧洲央行执委Elderson (埃尔德森) 在辛特拉讲话;

17:00 欧元区6月CPI初值;

18:40 欧洲央行执委Schnabel (施纳贝尔) 在辛特拉讲话;

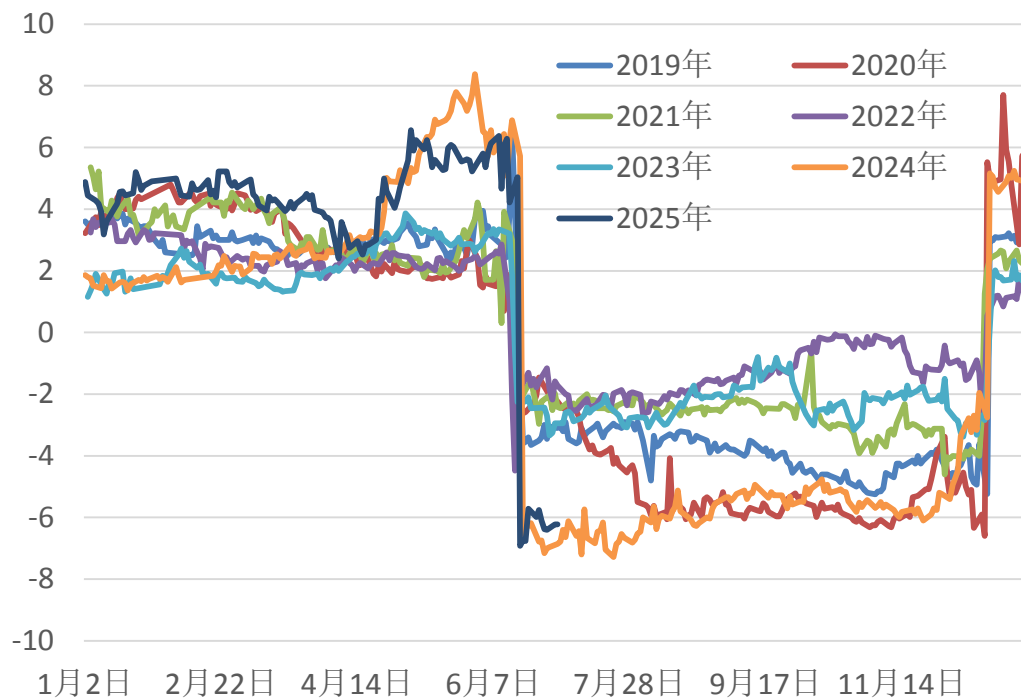
21:30 美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利、日本央行行长植田和男、韩国央行行长李昌镛出席在辛特拉举办的全球主要央行政策会议;

21:45 美国6月Markit制造业PMI终值;

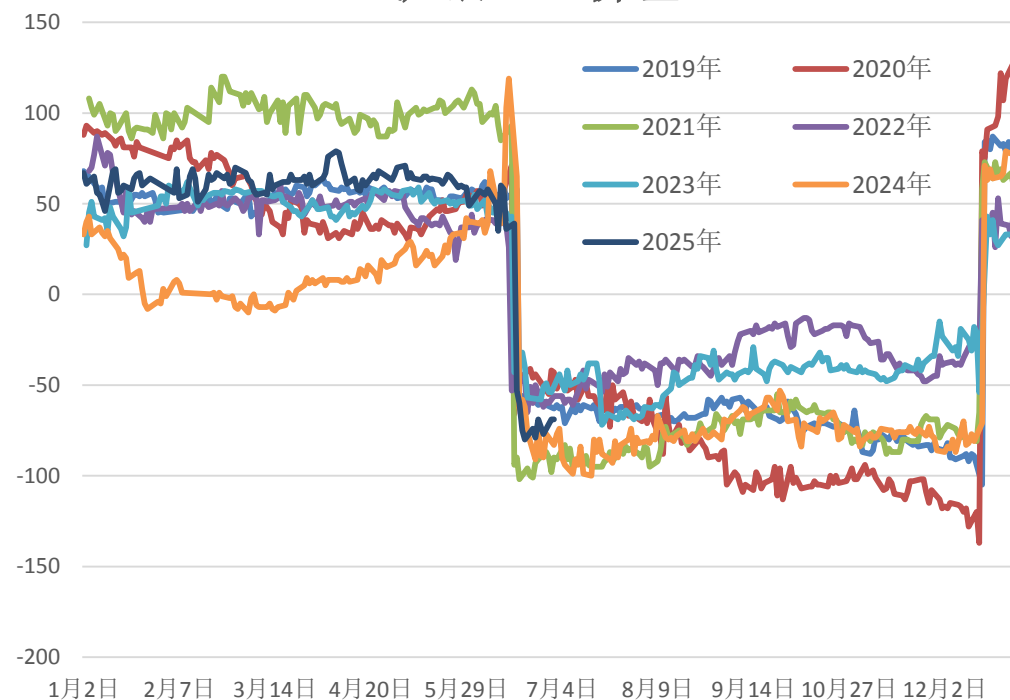
22:00 美国5月ISM制造业指数, JOLTS职位空缺;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2510	767.58	768.58	760.58	-4.86	-0.63
沪银2508	8762	8765	8662	-48	-0.54
COMEX黄金2508	3315	3321.6	3250.5	27.40	0.83
COMEX白银2509	36.33	36.46	3	-0.04	-0.11
SGE黄金T+D	764.15	764.3	755.8	-1.85	0.14
SGE白银T+D	8728	8747	8646	-62	-0.23
伦敦金现	3302.155	3309.54	3246.55	28.82	0.88
伦敦银现	36.09	36.23	35.394	0.13	0.37
美元指数	96.7723	97.5021	96.9944	-0.04	-0.04

沪金12-6价差



沪银12-6价差

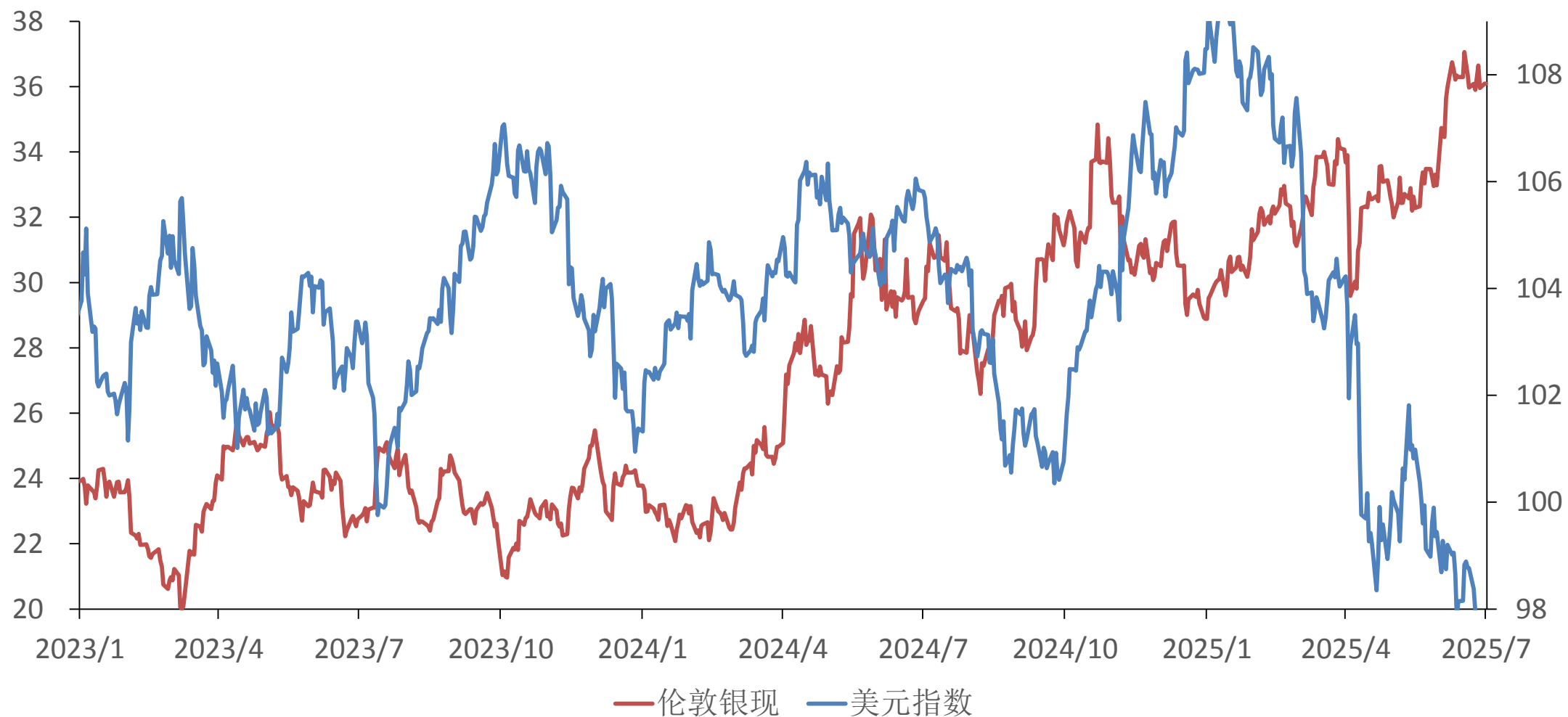


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

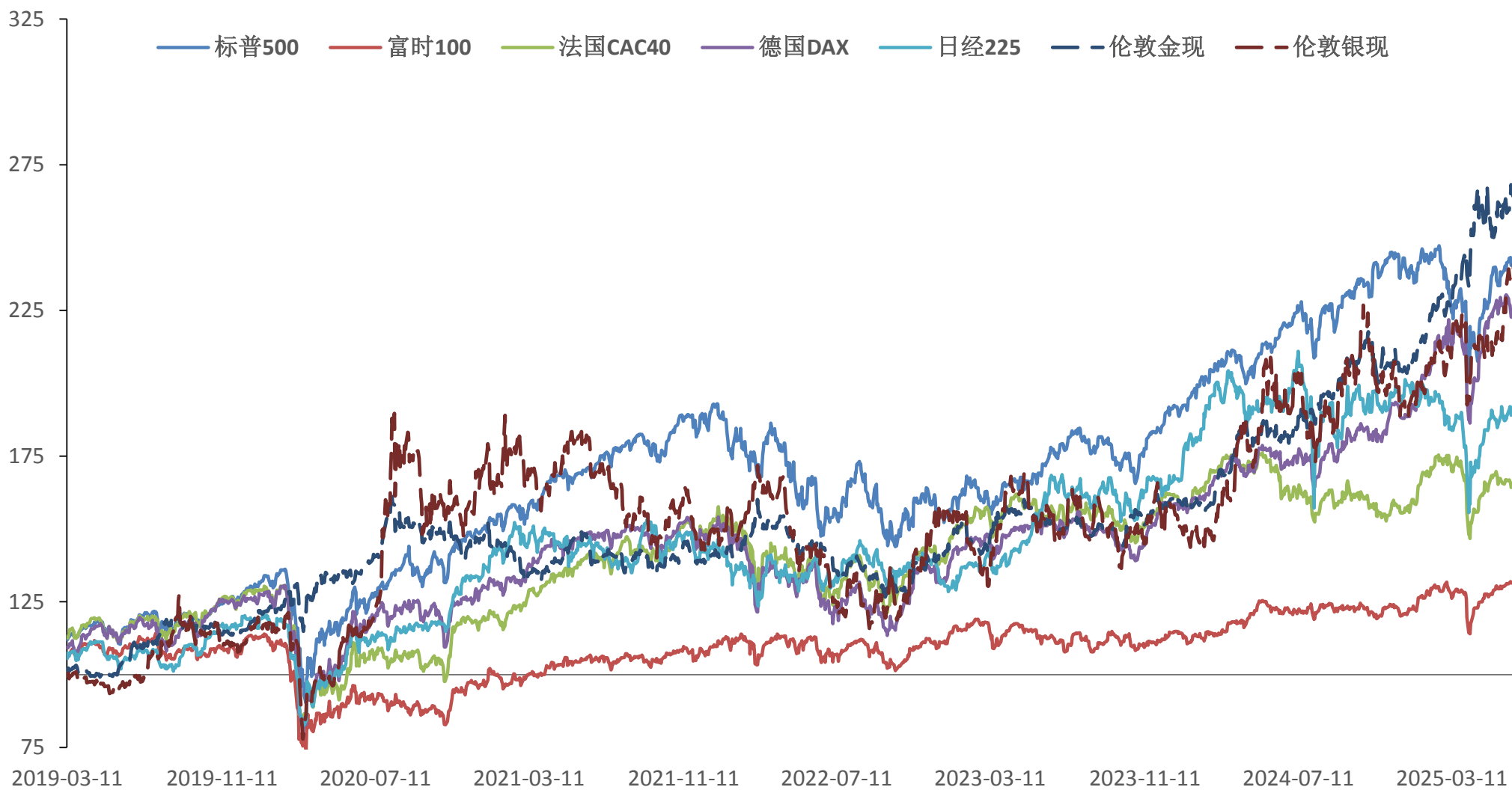


伦敦银现和美元指数

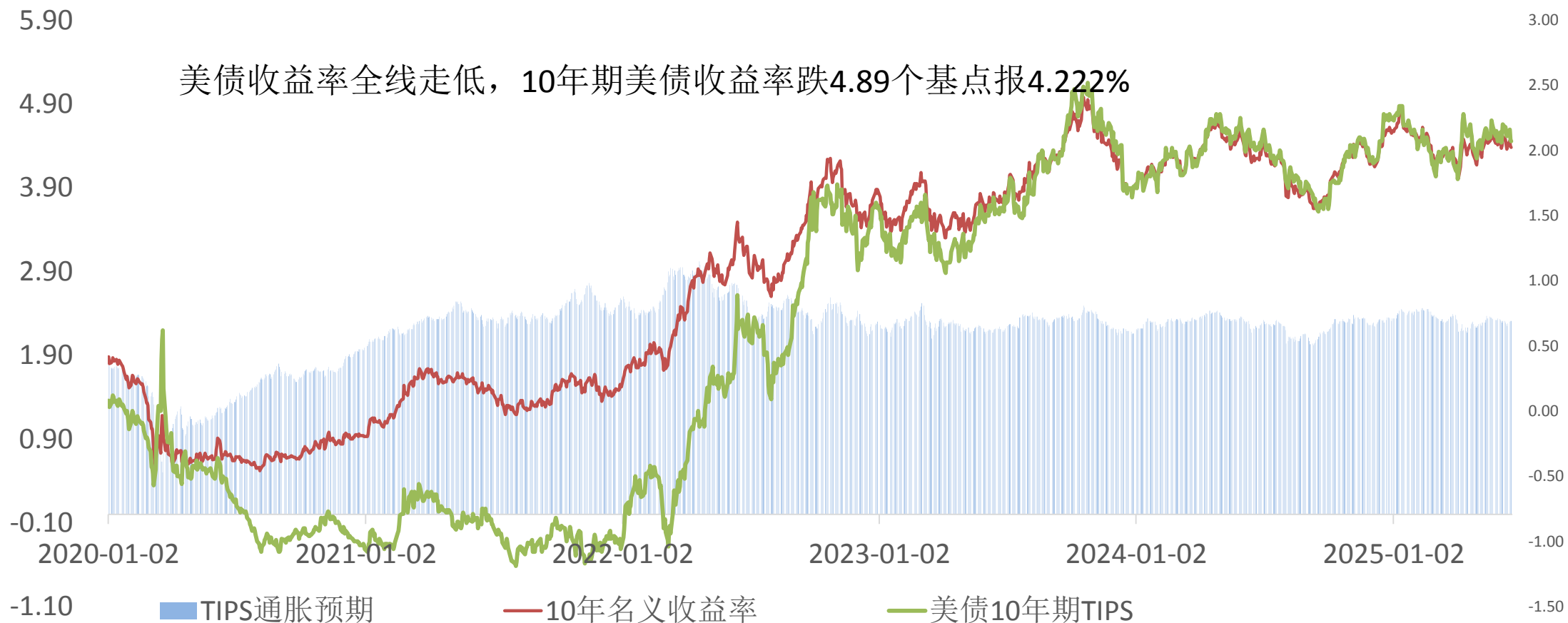


内外盘金银现货比

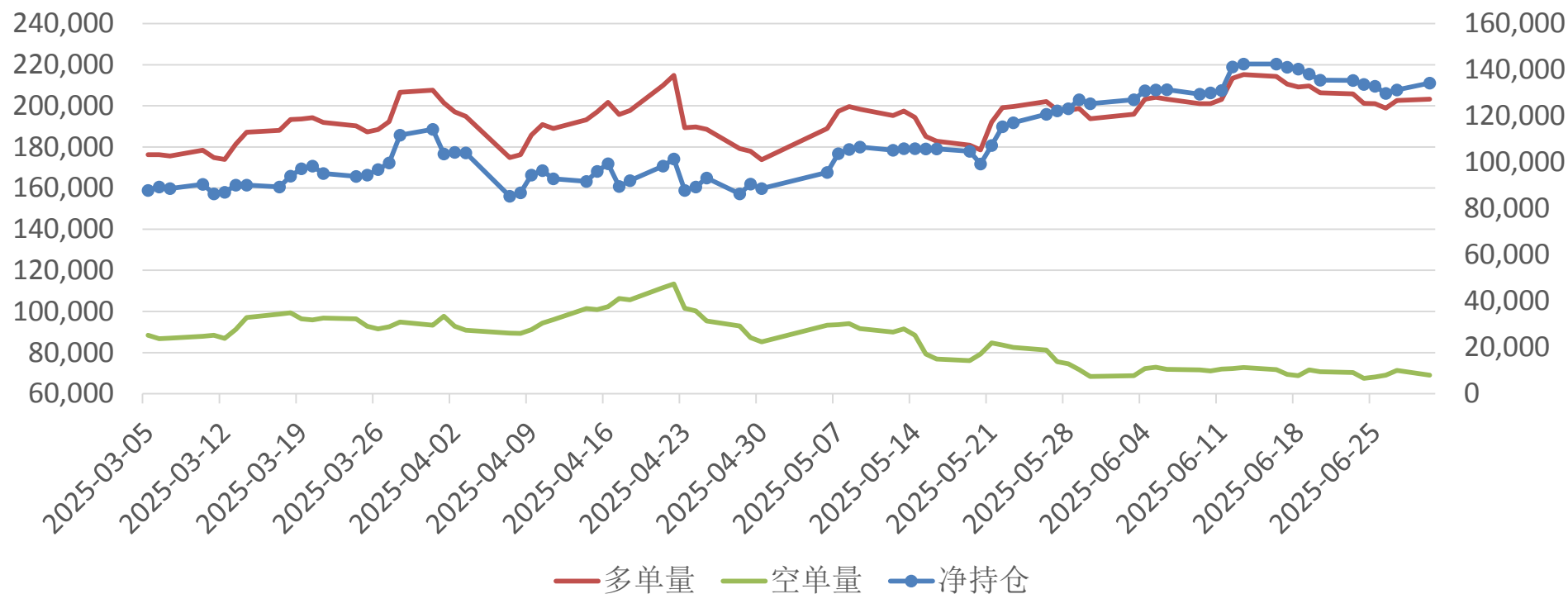




美债十年期收益率

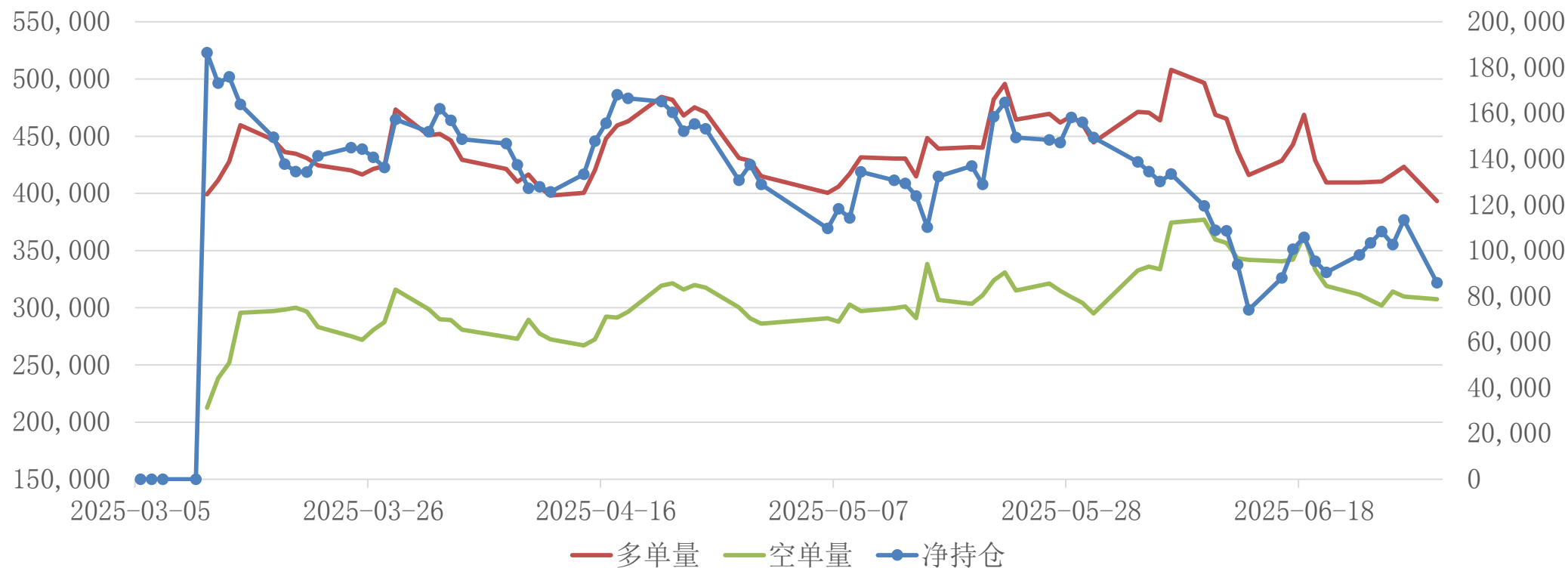


沪金前二十持仓



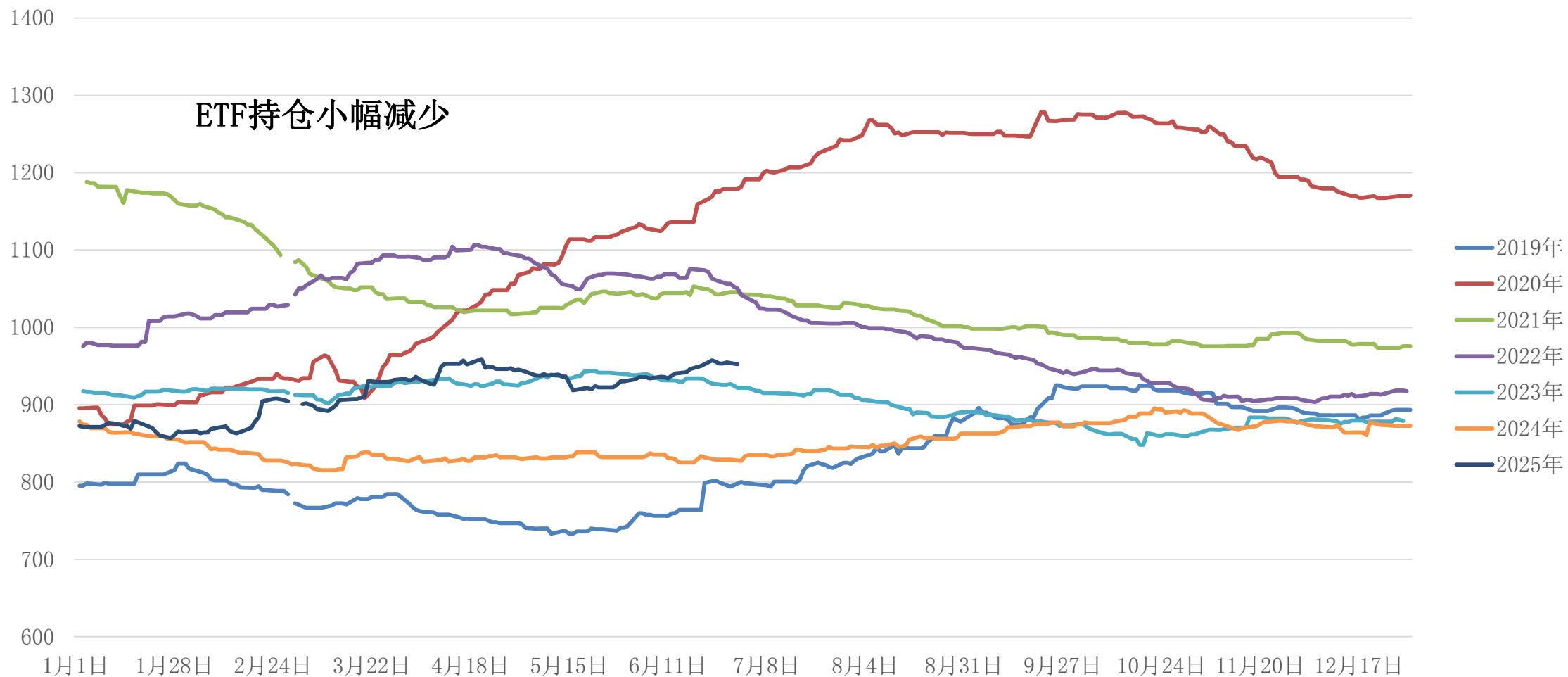
	2025年6月30日	2025年6月29日	增减	幅度
多单量	203,313	202,637	676	0.33%
空单量	69,015	71,318	-2,303	-3.23%
净持仓	134,298	131,319	2,979	2.27%

沪银前二十持仓

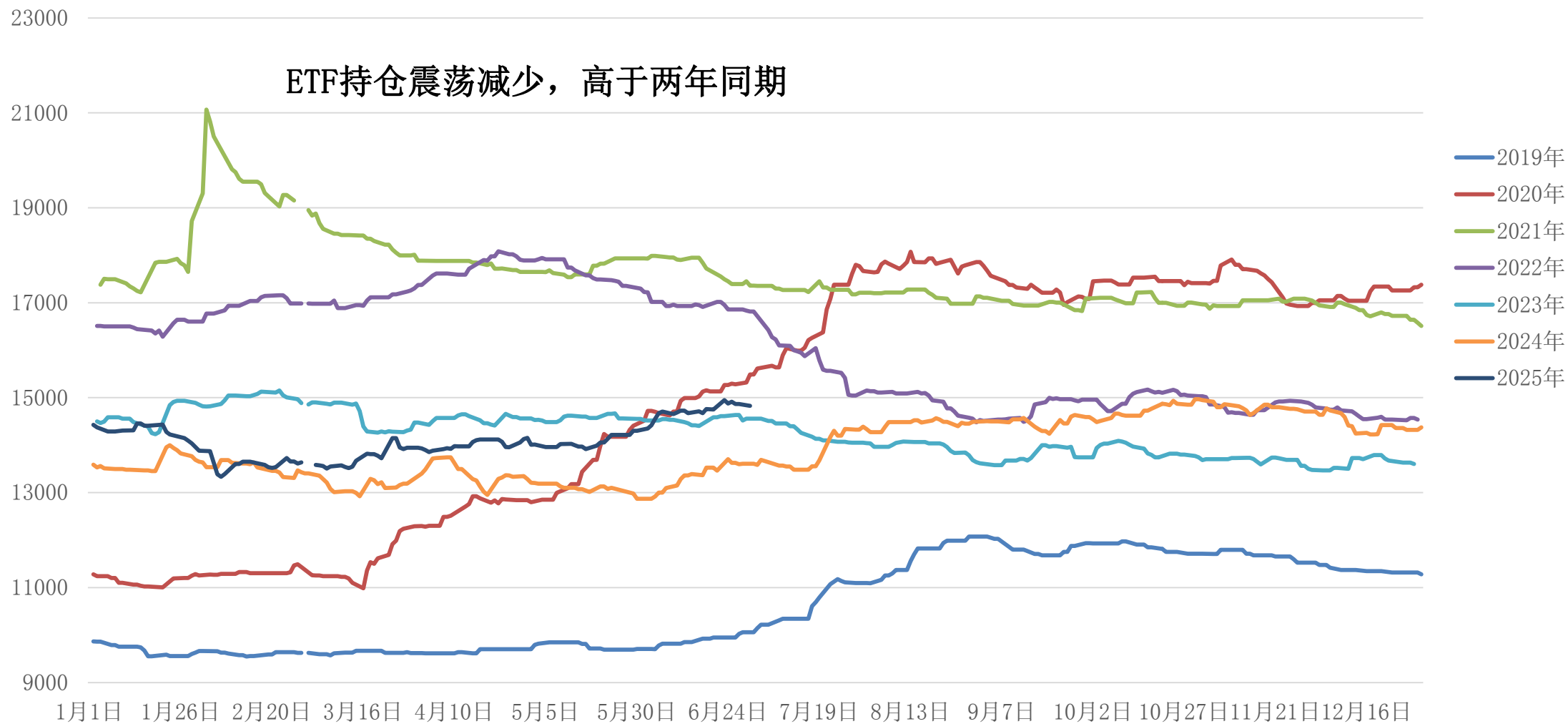


	2025年6月30日	2025年6月27日	增减	幅度
多单量	393,326	423,214	-29,888	-7.06%
空单量	307,395	309,793	-2,398	-0.77%
净持仓	85,931	113,421	-27,490	-24.24%

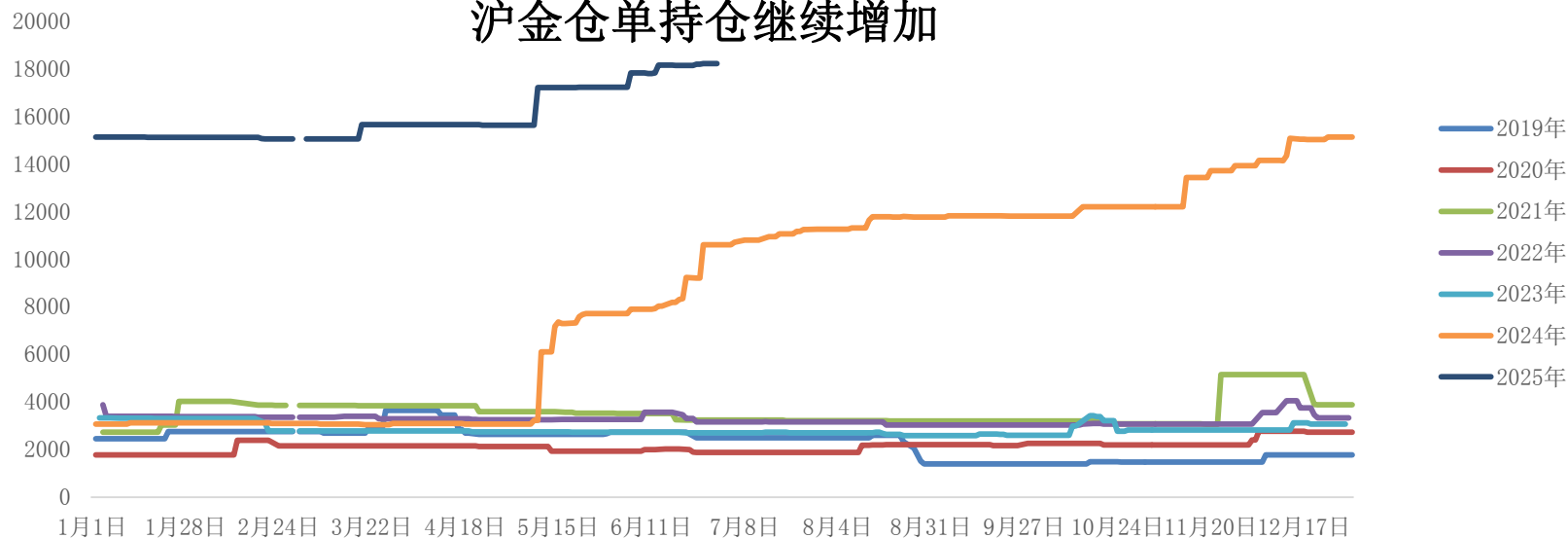
SPDR黄金ETF持仓



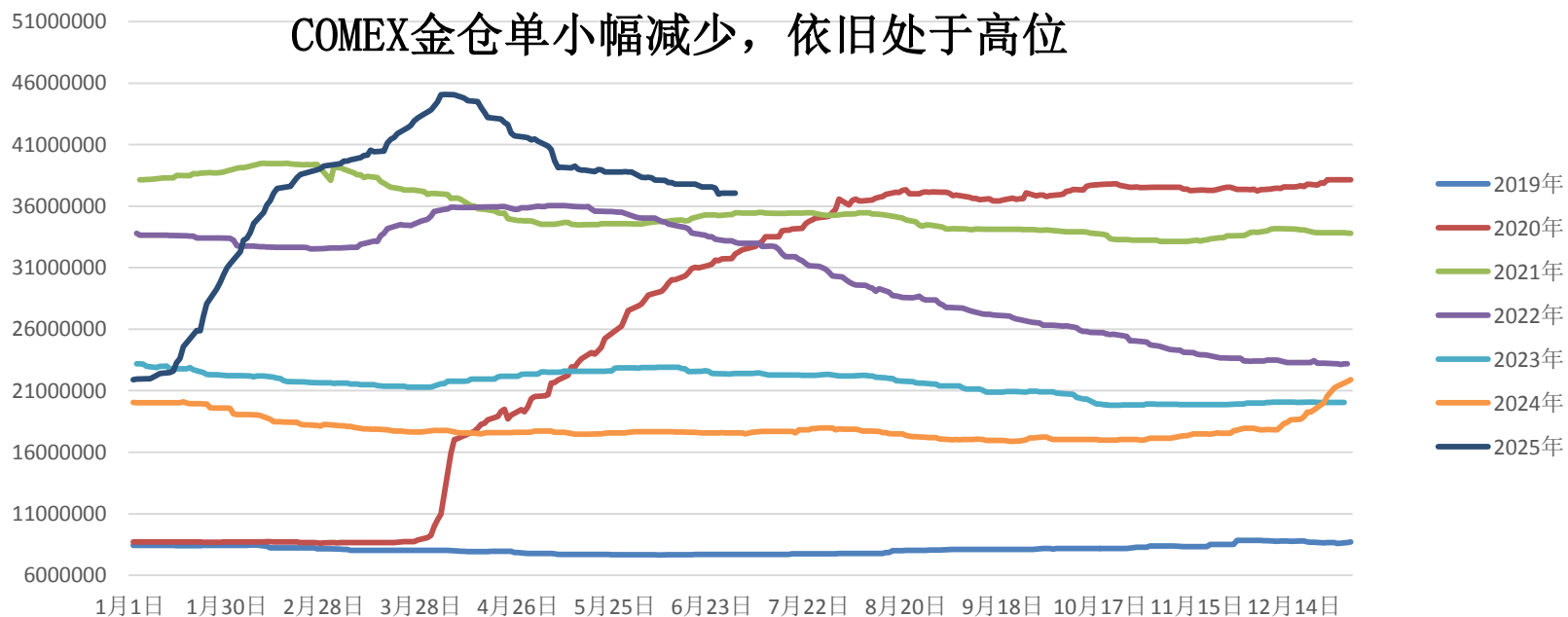
白银ETF持仓

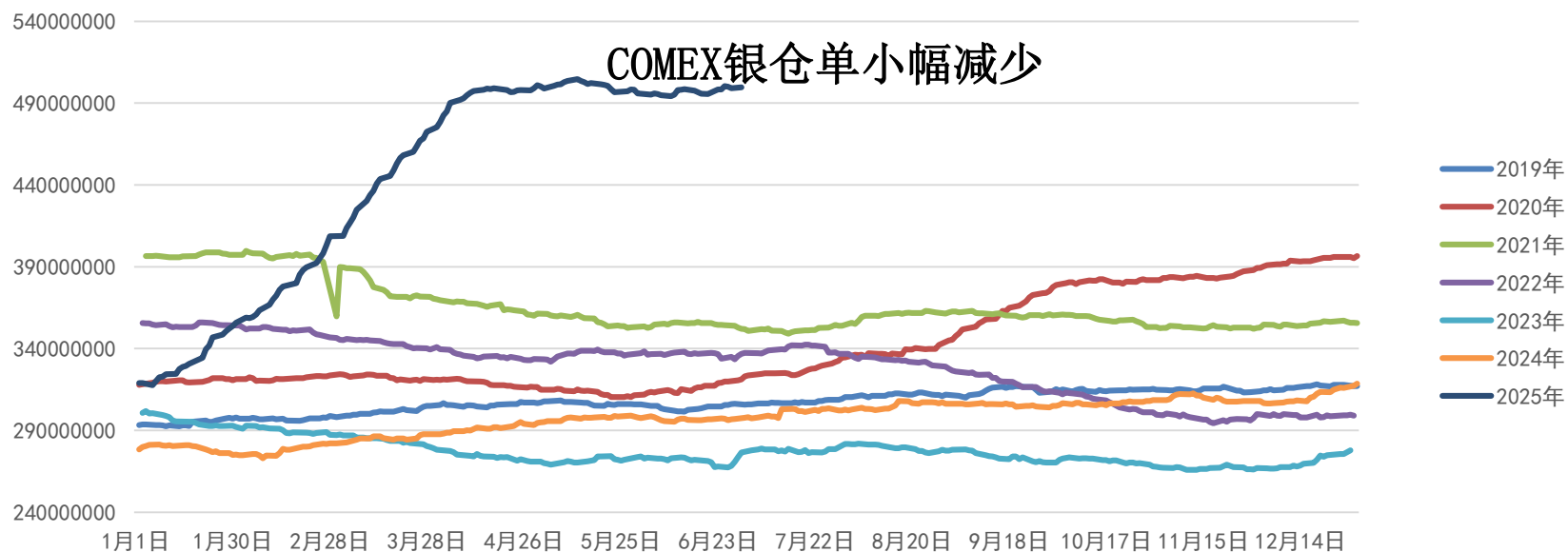
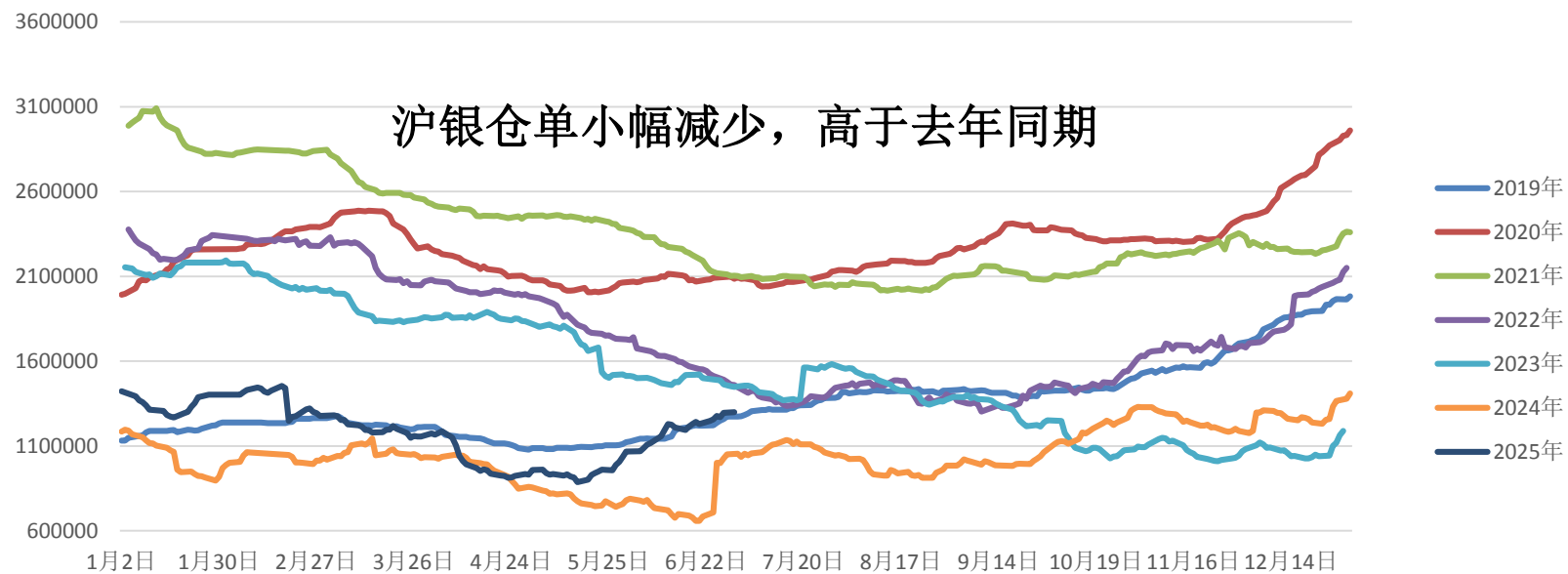


沪金仓单持仓继续增加



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