

# 贵金属早报—— 2025年7月3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：“小非农”爆冷，降息预期升温，金价继回升；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0.14%报96.78，离岸人民币对美元几乎收平报7.1617；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨4.50个基点报4.279%；COMEX黄金期货涨0.56%报3368.7美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货776.04，现货771.37，基差-4.67，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：黄金期货仓单18456千克，增加3千克；偏空
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：今日美国股市提前半天收市，关注美国非农结业报告、中美欧PMI、欧洲央行公布6月货币政策会议纪要、美联储委员讲话。美越贸易协议达成，“小非农”爆冷，降息预期升温，金价回升。沪金溢价收敛至3.5元/克。协议达成预期乐观，降息预期升温，金价回升。

## 白银

- 1、基本面：美越贸易协议达成，“小非农”爆冷，银价回升；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0.14%报96.78，离岸人民币对美元几乎收平报7.1617；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨4.50个基点报4.279%；COMEX白银期货涨1.08%报36.79美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8747，现货8734，基差-13，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1338659千克，日环比减少185千克；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：美越贸易协议达成，“小非农”爆冷，风险偏好走强，银价回升。沪银溢价收敛至420元/千克左右。协议达成预期乐观，银价受风险偏好改善支持，降息预期升温，银价跟随金价回升。

## 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:

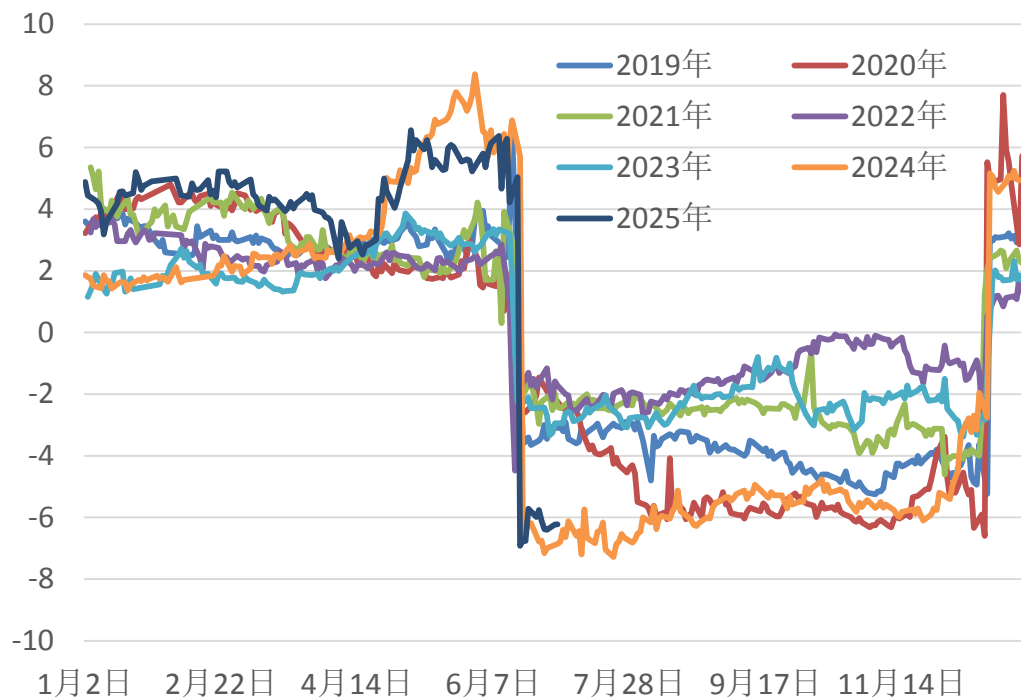
特朗普新政、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

## 本日关注:

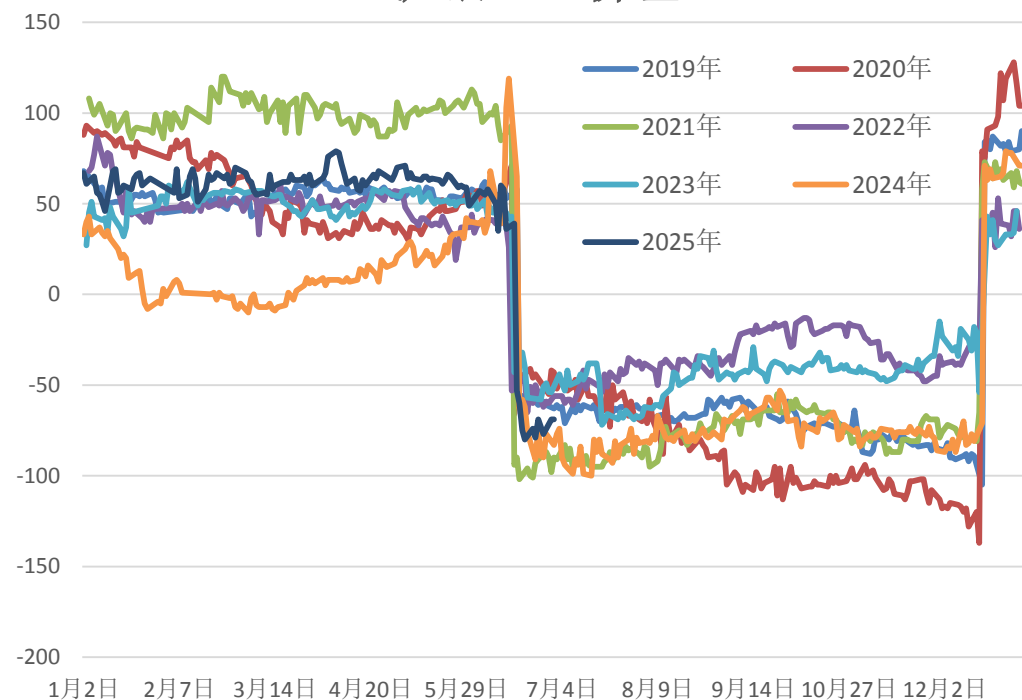
- 08:30 日本6月服务业和综合PMI终值;
- 09:30 澳大利亚5月商品及服务贸易帐, 日本央行审议委员高田创 (Takata) 在三重县 (Mie) 讲话;
- 09:45 中国6月财新服务业和综合PMI;
- 13:00 印度6月综合和服务业PMI终值;
- 14:30 瑞士6月CPI;
- 15:00 商务部召开7月第1次例行新闻发布会;
- 15:50 法国6月服务业和综合PMI终值;
- 15:55 德国6月服务业和综合PMI终值;
- 16:00 欧元区6月服务业和综合PMI终值;
- 16:30 英国6月服务业和综合PMI终值;
- 19:30 欧洲央行公布6月货币政策会议纪要;
- 20:00 欧洲央行管委艾斯克里瓦讲话;
- 20:30 美国6月非农就业报告 (含就业人数、失业率、平均小时工资等)、6月28日当周首次申请失业救济人数、5月贸易帐, 加拿大5月贸易帐;
- 21:45 美国6月Markit服务业和综合PMI终值;
- 22:00 美国6月ISM非制造业指数, 5月耐用品订单终值和工厂订单;
- 23:00 美国亚特兰大联储主席博斯蒂克 (2027年FOMC票委) 就美国货币政策讲话;
- 次日01:00 美国股市提前半天收市 (因次日为美国独立纪念日);

| 指标          | 前收      | 最高      | 最低       | 涨跌    | 涨跌幅 (%) |
|-------------|---------|---------|----------|-------|---------|
| 沪金2510      | 776.04  | 781     | 775.02   | 5.40  | 0.70    |
| 沪银2508      | 8747    | 8825    | 8741     | 8     | 0.09    |
| COMEX黄金2508 | 3368.7  | 3371    | 3337.2   | 18.90 | 0.56    |
| COMEX白银2509 | 36.79   | 36.815  | 3        | 0.393 | 1.08    |
| SGE黄金T+D    | 770.33  | 776     | 770.12   | 2.33  | -0.22   |
| SGE白银T+D    | 8737    | 8826    | 8715     | 11    | -0.77   |
| 伦敦金现        | 3356.93 | 3360.11 | 3327.275 | 19.60 | 0.59    |
| 伦敦银现        | 36.547  | 36.579  | 35.8589  | 0.53  | 1.48    |
| 美元指数        | 96.7788 | 96.9527 | 96.37    | -0.13 | -0.13   |

沪金12-6价差



沪银12-6价差

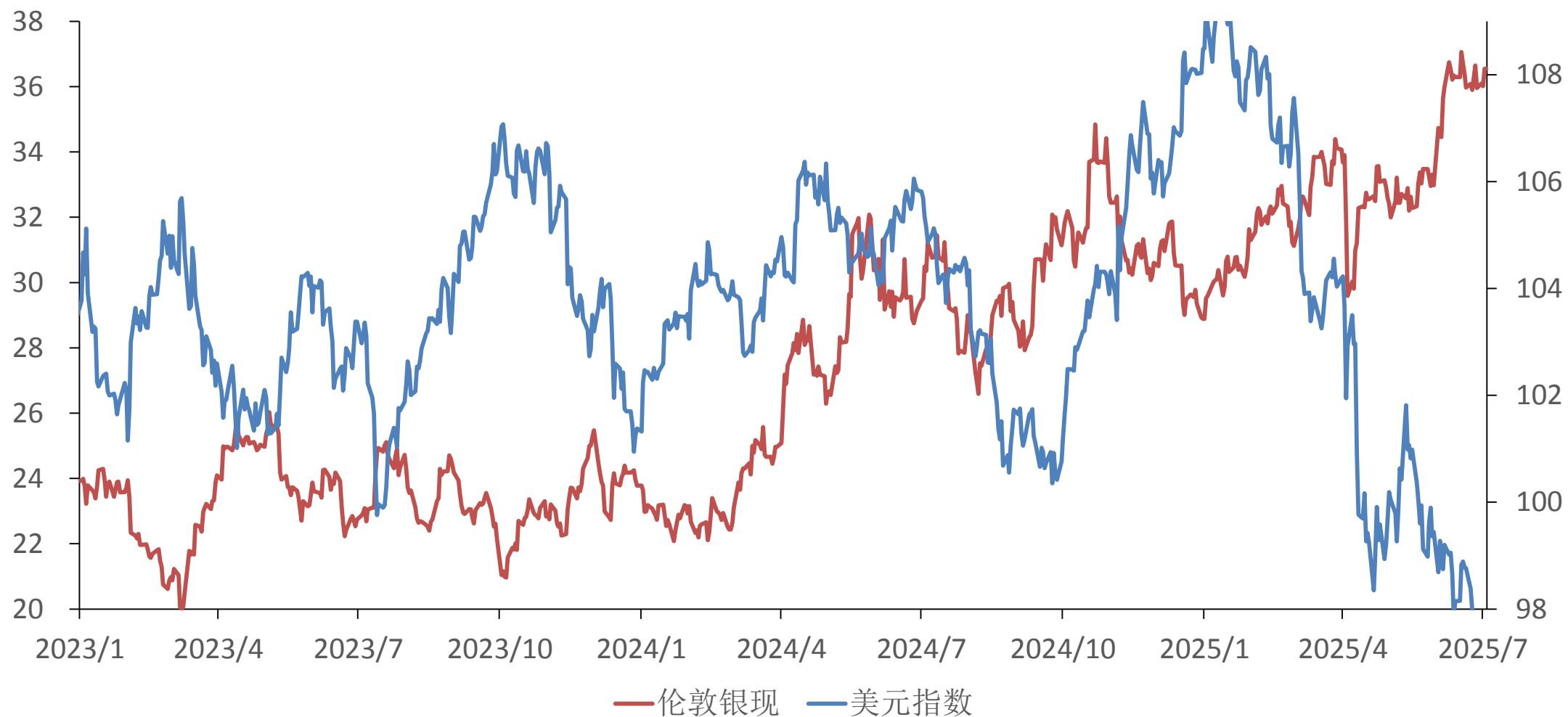


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 伦敦金现和美元指数

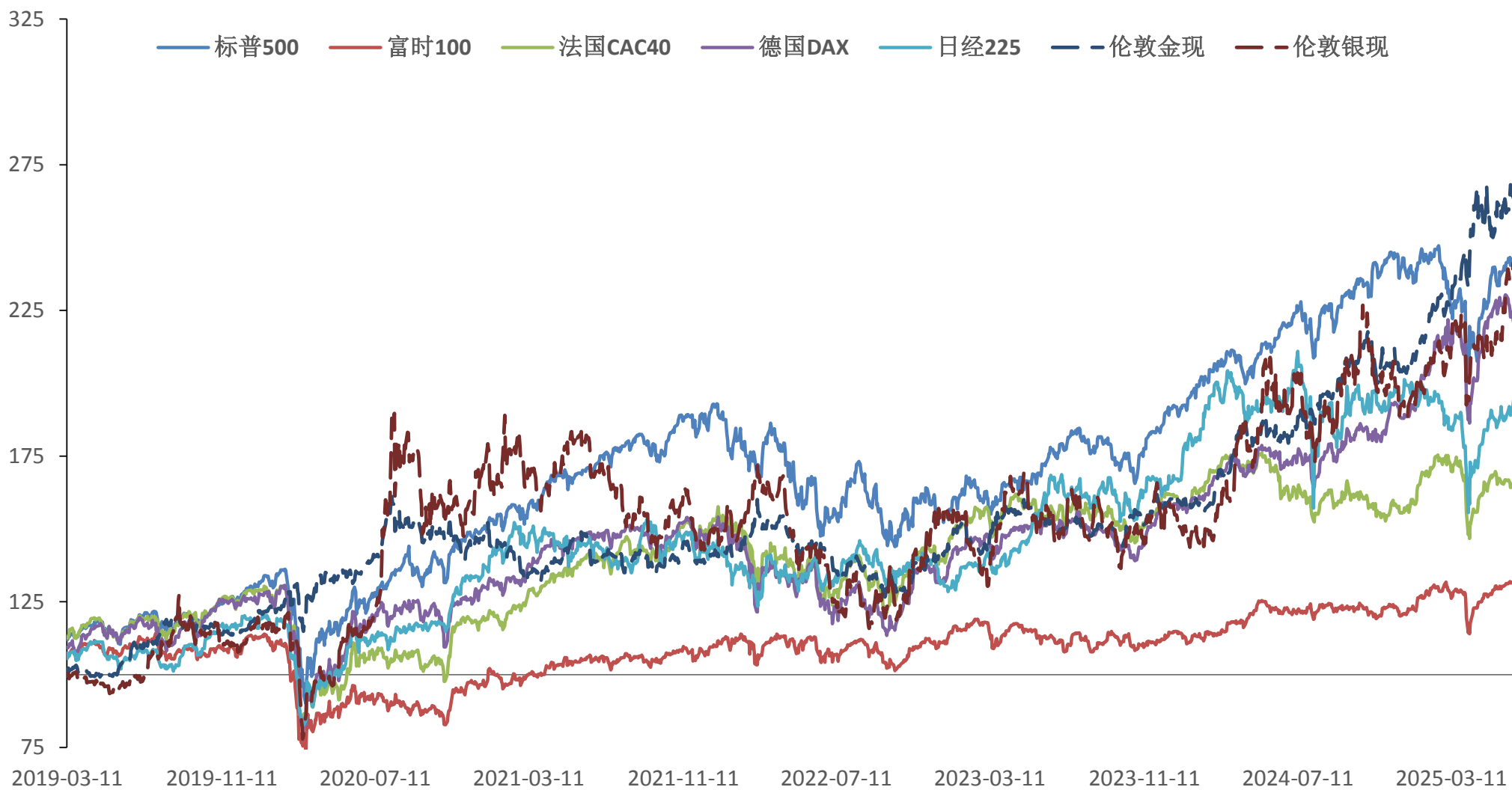


## 伦敦银现和美元指数

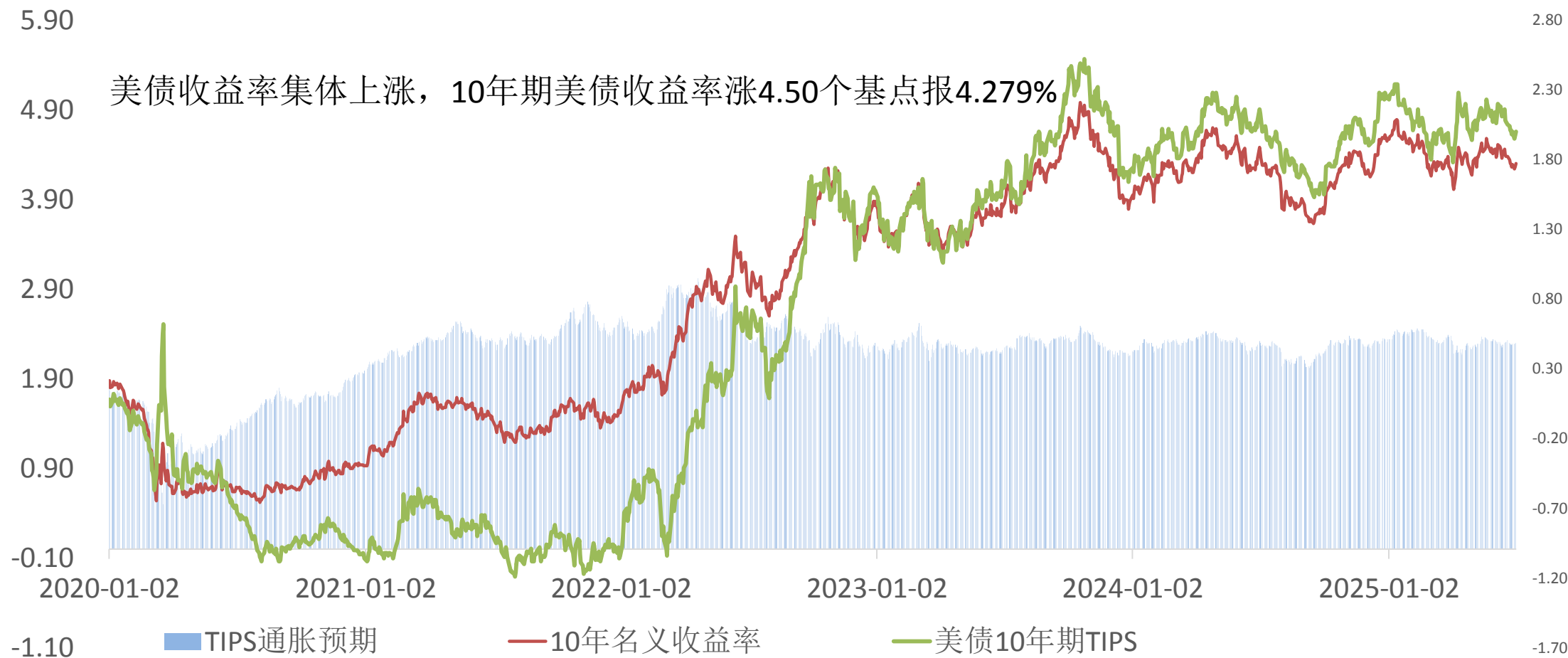


## 内外盘金银现货比

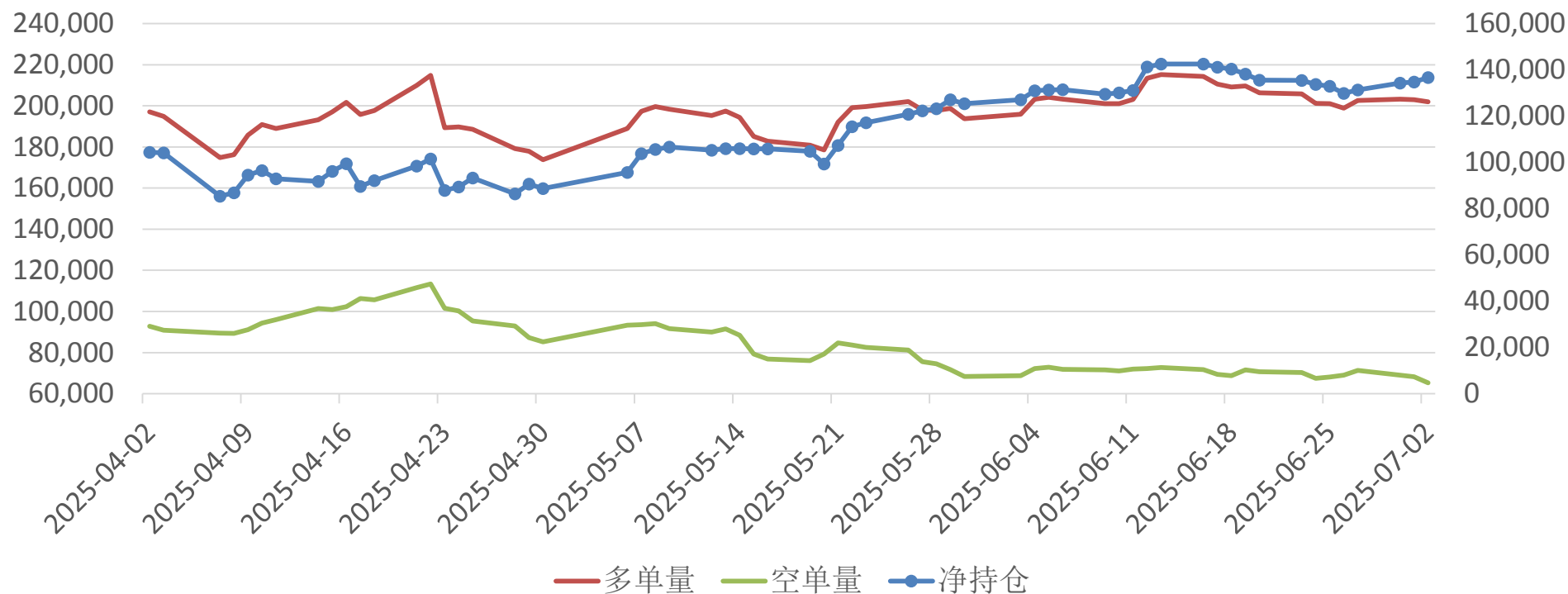




## 美债十年期收益率

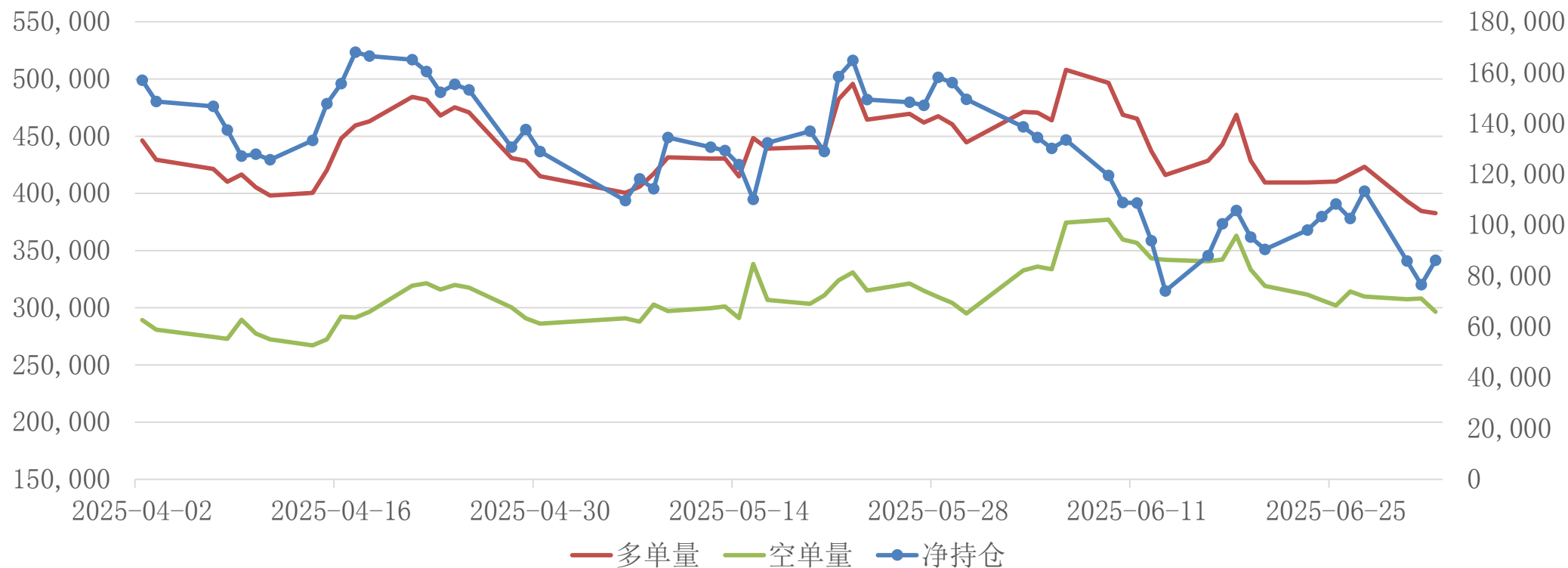


沪金前二十持仓



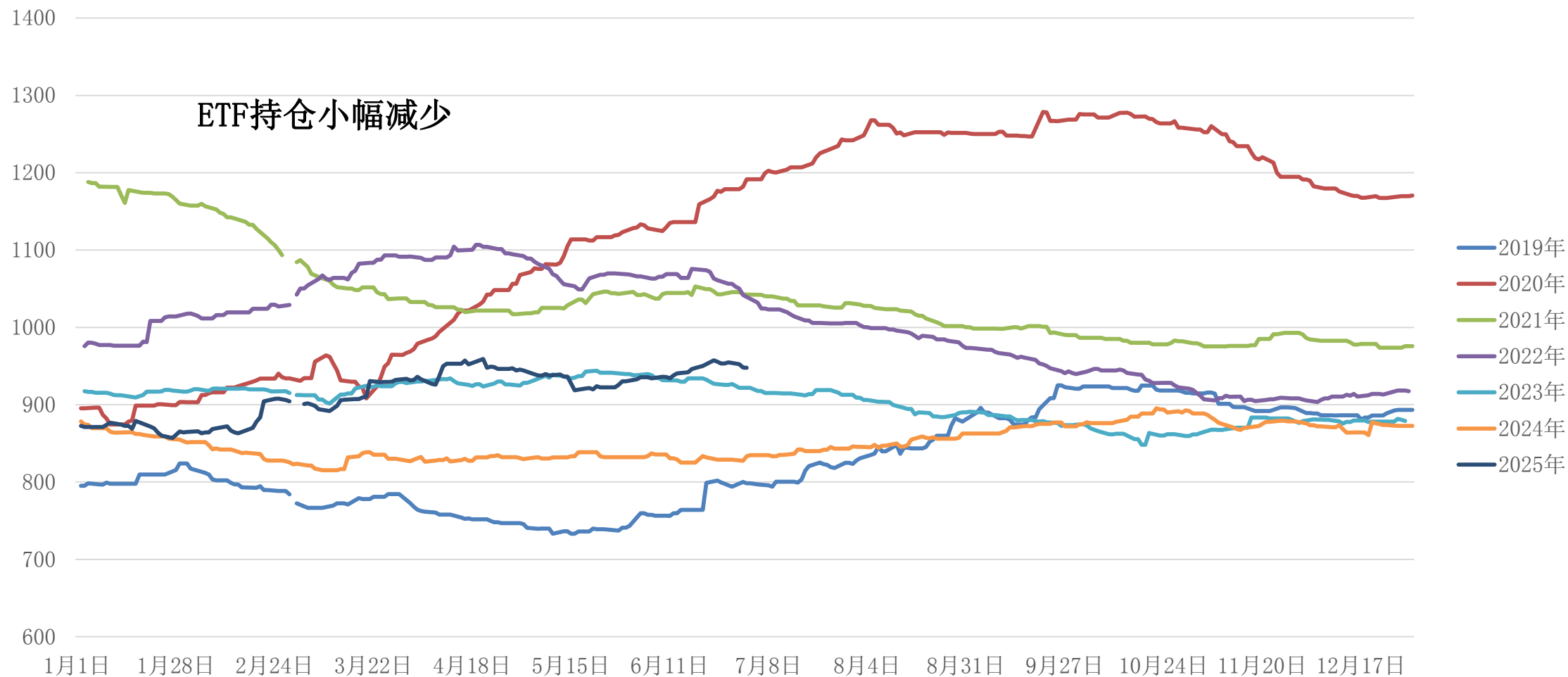
|     | 2025年7月2日 | 2025年7月1日 | 增减     | 幅度     |
|-----|-----------|-----------|--------|--------|
| 多单量 | 201,959   | 202,993   | -1,034 | -0.51% |
| 空单量 | 65,264    | 68,218    | -2,954 | -4.33% |
| 净持仓 | 136,695   | 134,775   | 1,920  | 1.42%  |

### 沪银前二十持仓



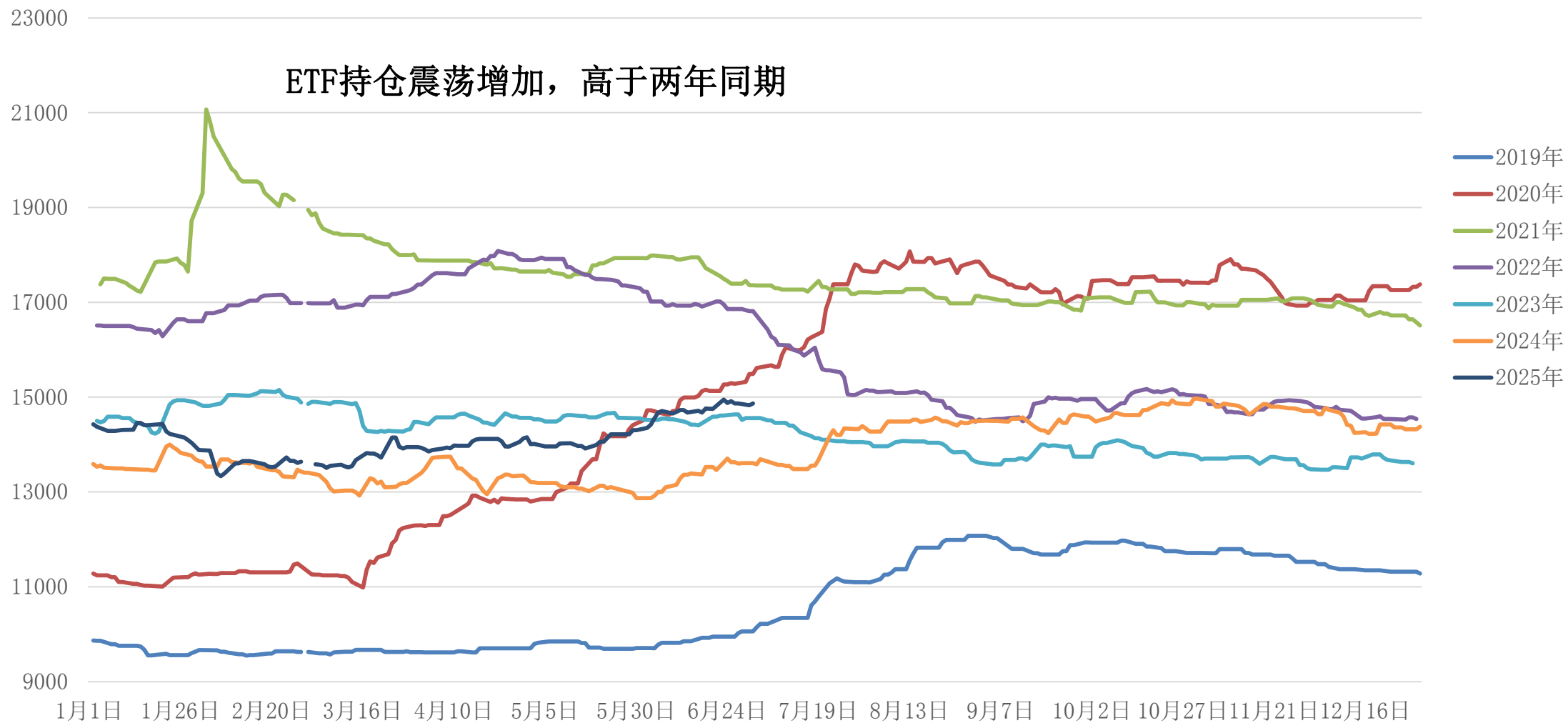
|     | 2025年7月2日 | 2025年7月1日 | 增减      | 幅度     |
|-----|-----------|-----------|---------|--------|
| 多单量 | 382,663   | 384,710   | -2,047  | -0.53% |
| 空单量 | 296,515   | 308,146   | -11,631 | -3.77% |
| 净持仓 | 86,148    | 76,564    | 9,584   | 12.52% |

## SPDR黄金ETF持仓

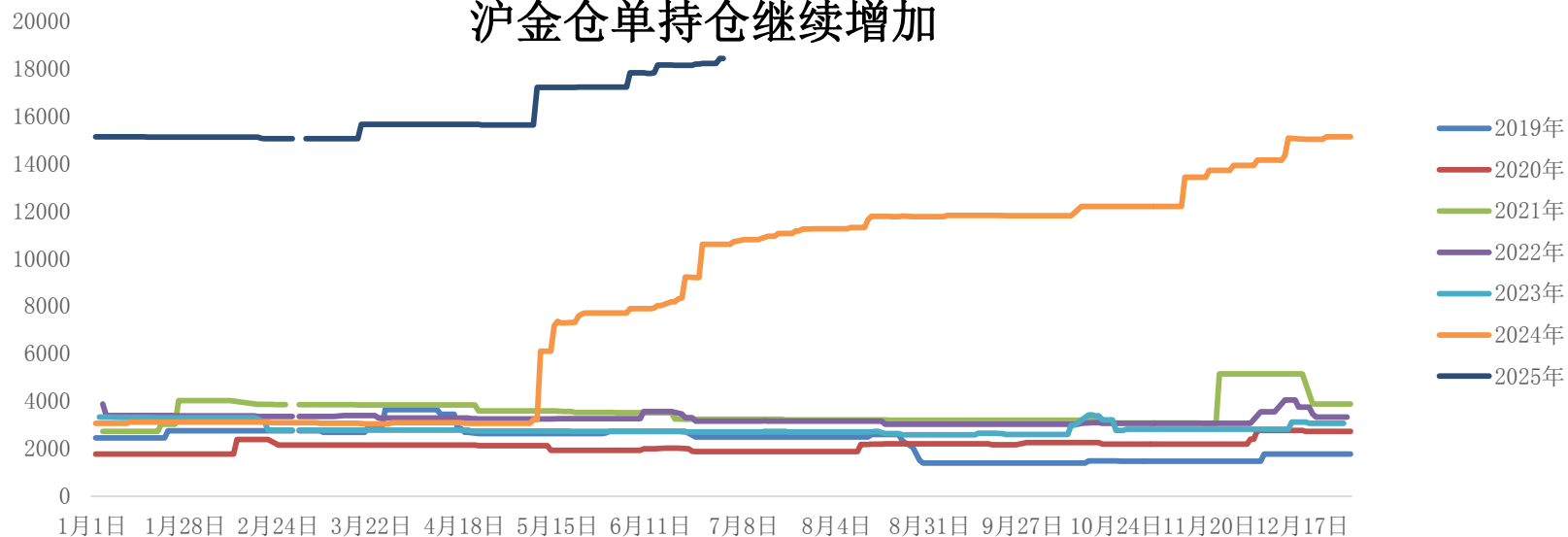


## 白银ETF持仓

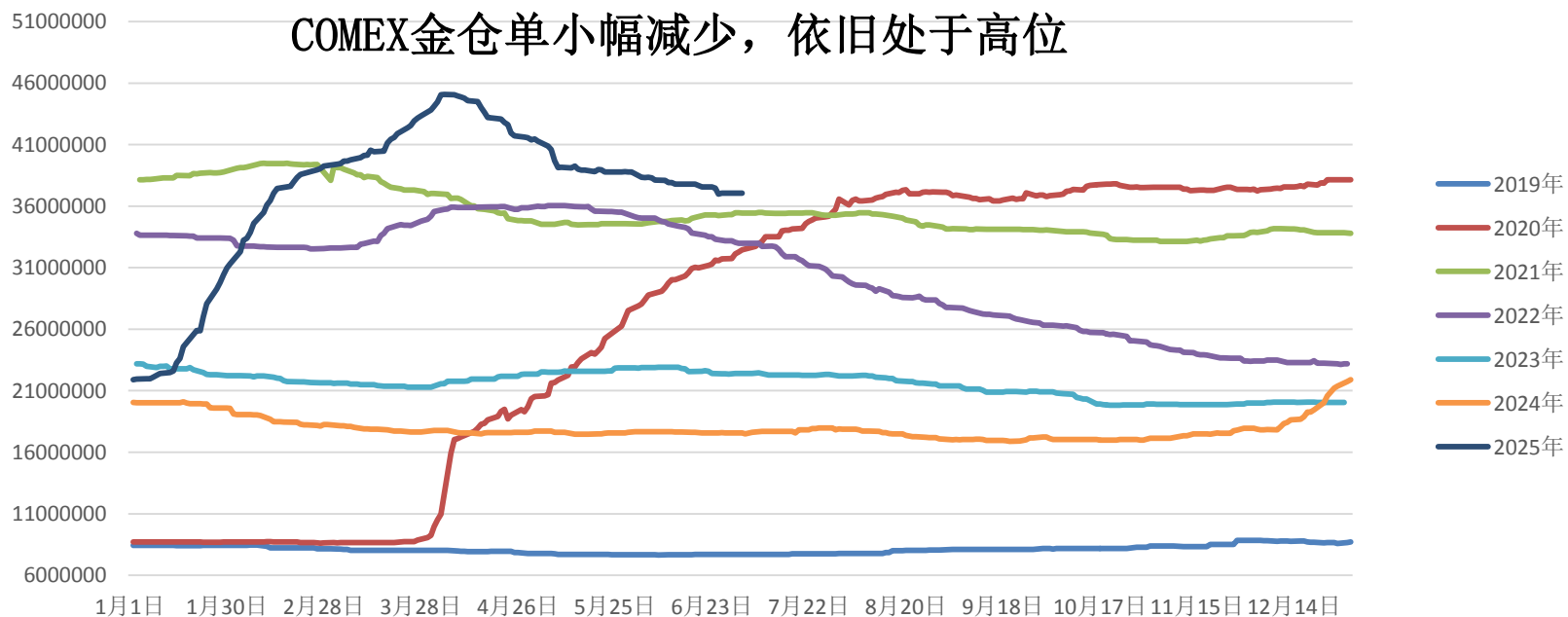
## ETF持仓震荡增加，高于两年同期

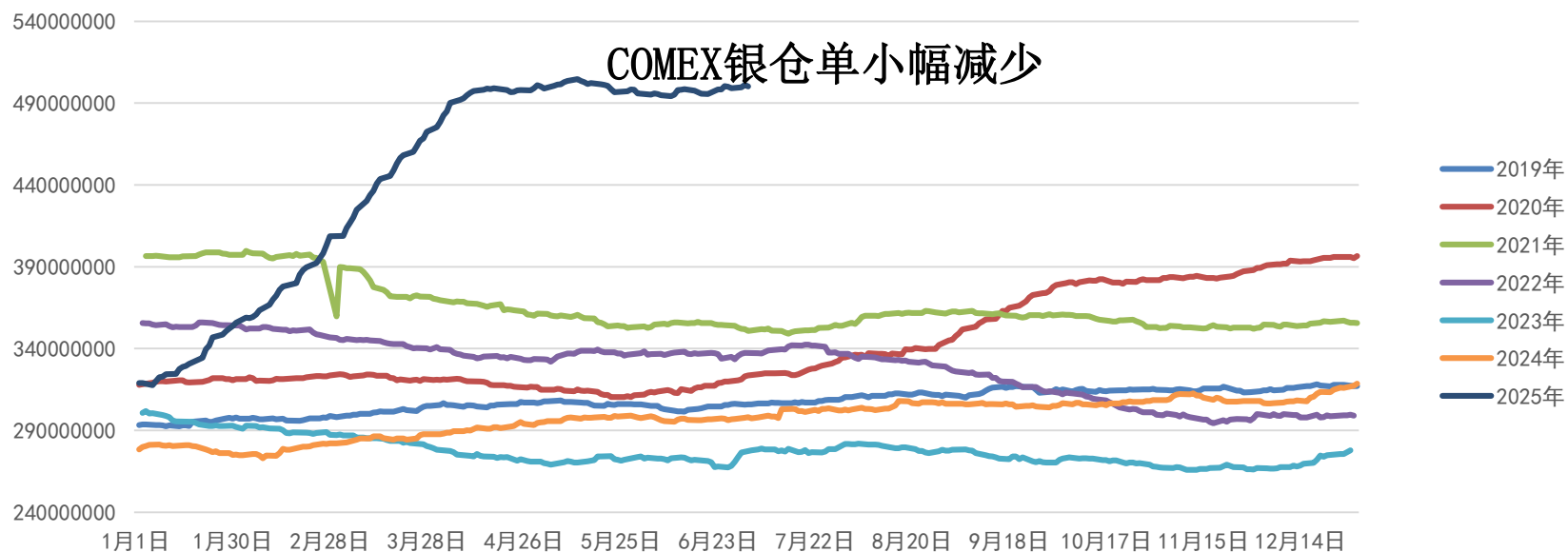
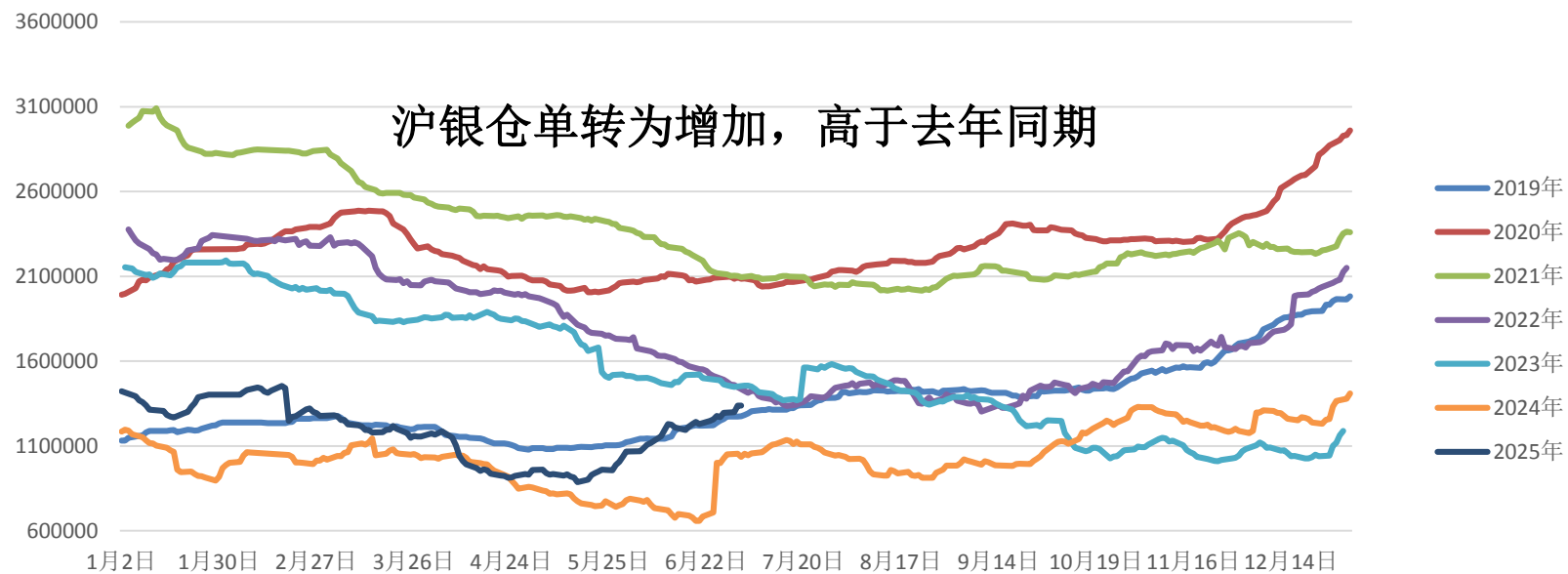


沪金仓单持仓继续增加



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