

贵金属早报—— 2025年7月4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： 美国非农就业数据超预期，降息预期降温，金价回落；美国三大股指全线上涨，欧洲三大股指全线收涨；美元指数涨0.35%报97.12，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1701；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨6.30个基点报4.342%；COMEX黄金期货跌0.71%报3336.00美元/盎司； 中性
- 2、基差： 黄金期货781.28，现货777，基差-4.28，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日均线上方； 中性
- 5、主力持仓： 主力净持仓多，主力多增； 偏多
- 6、预期： 今日关注欧元区5月PPI，欧央行和美联储官员讲话。美国非农就业数据超预期，降息预期明显降温，金价回落。沪金溢价收敛至3.5元/克。减税法案达成，降息预期降温，金价震荡。

白银

- 1、基本面：美国非农就业数据超预期，降息预期降温，银价冲高回落；美国三大股指全线上涨，欧洲三大股指全线收涨；美元指数涨0.35%报97.12，离岸人民币对美元小幅贬值报7.1701；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨6.30个基点报4.342%；COMEX白银期货涨0.85%报37.04美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货8944，现货8924，基差-20，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1340792千克，日环比增加2133千克；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：美国非农就业数据超预期，降息预期明显降温，银价拉升再现后出现回落。沪银溢价收敛至420元/千克左右。减税法案达成，降息预期降温，银价资金推动再现，银价震荡偏强。

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:

全天 美国金融市场休市;

14:00 德国5月工厂订单;

15:30 欧洲央行行长拉加德会见德国总理默茨;

16:00 欧洲央行执委Elderson (埃尔德森) 讲话;

17:00 欧元区5月PPI;

20:15 欧洲央行管委兼法国央行行长Villeroy讲话;

23:00 英国央行货币政策委员会 (MPC) 成员泰勒讲话;

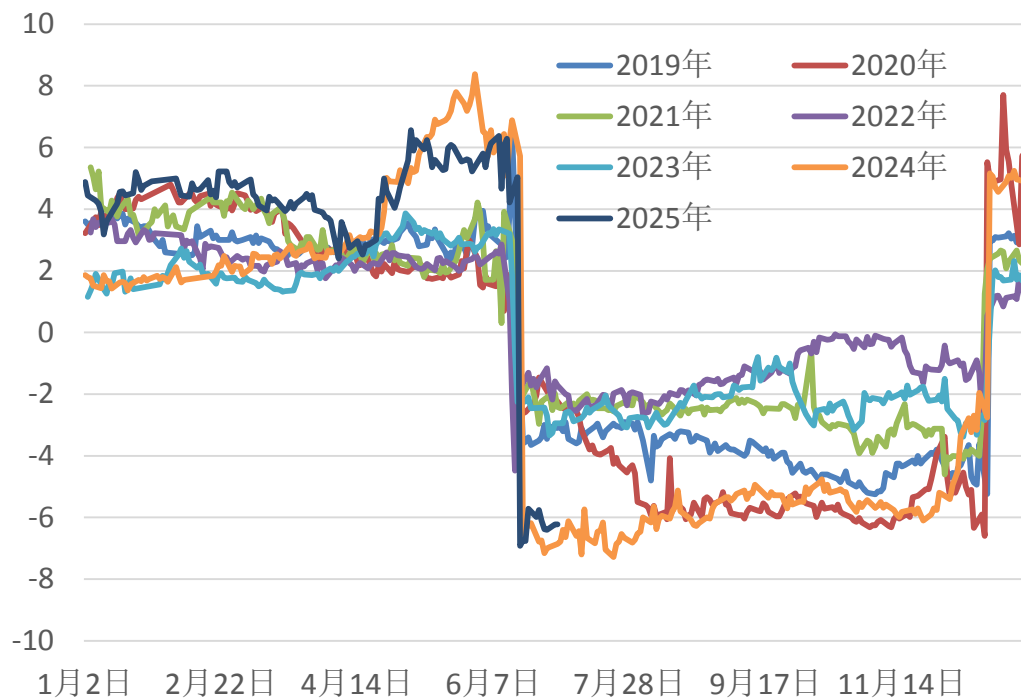
次日01:30 英国央行货币政策委员会 (MPC) 成员泰勒讲话;

次日04:00 美国总统特朗普将在白宫举行 (大漂亮税收法案的) 签字庆祝活动;

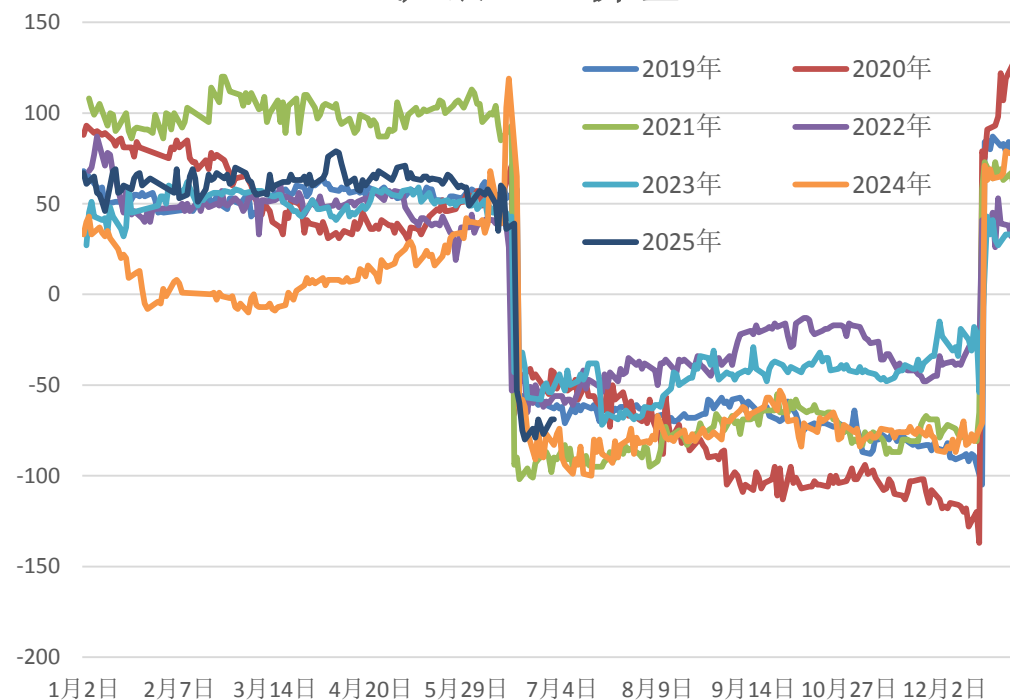
周日 越南二季度GDP, OPEC+开会讨论8月石油产量政策, 2025年金砖国家峰会在巴西开幕;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2510	781.28	782.24	776.22	3.66	0.47
沪银2508	8944	8967	8781	161	1.83
COMEX黄金2508	3336	3376.9	3321.4	-23.70	-0.71
COMEX白银2509	37.04	37.315	3	0.313	0.85
SGE黄金T+D	775.81	777.71	771.88	3.23	0.71
SGE白银T+D	8929	8947	8762	177	2.20
伦敦金现	3326.085	3365.7	3311.215	-30.84	-0.92
伦敦银现	36.827	37.071	36.32	0.28	0.77
美元指数	97.1185	97.1595	96.618	0.13	0.14

沪金12-6价差



沪银12-6价差

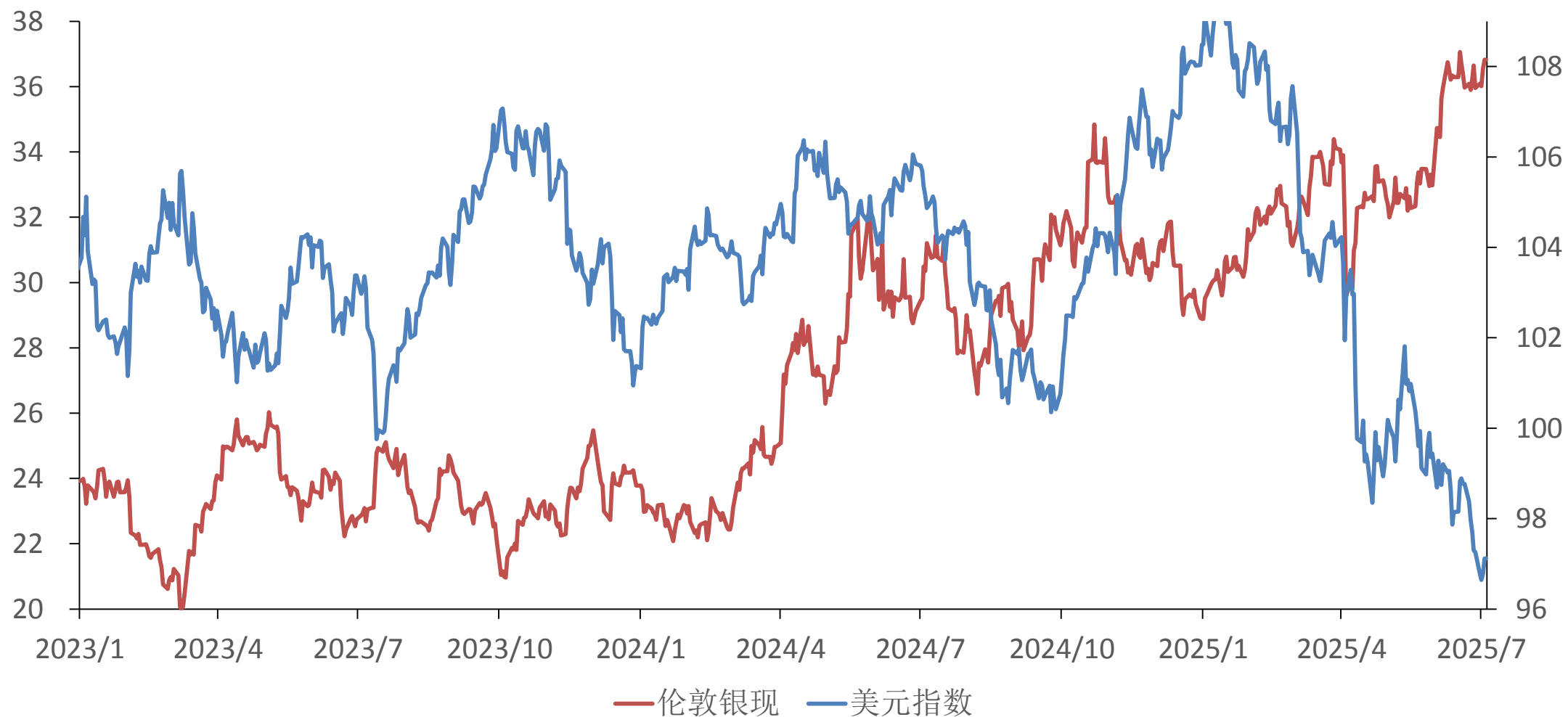


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

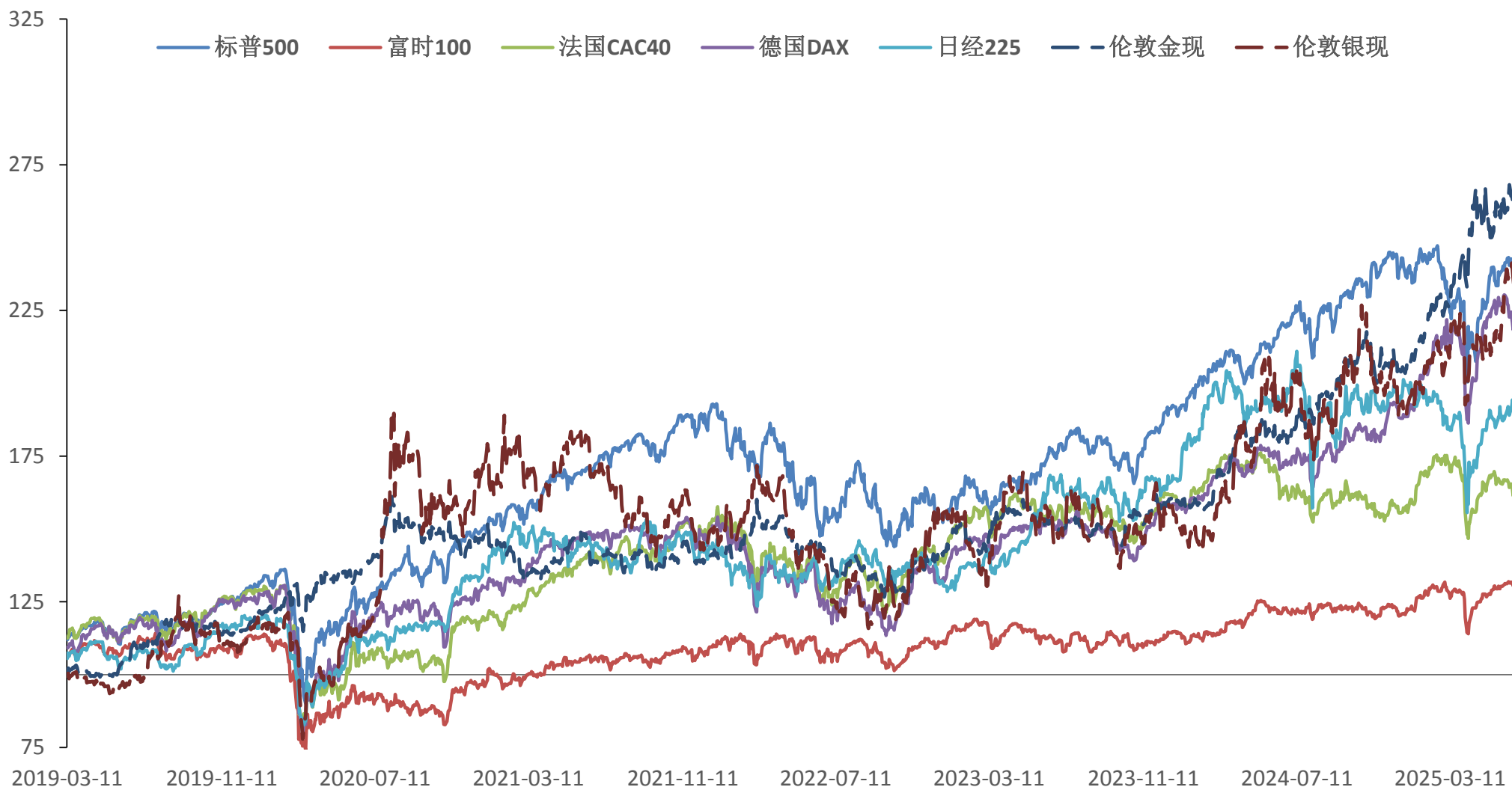


伦敦银现和美元指数

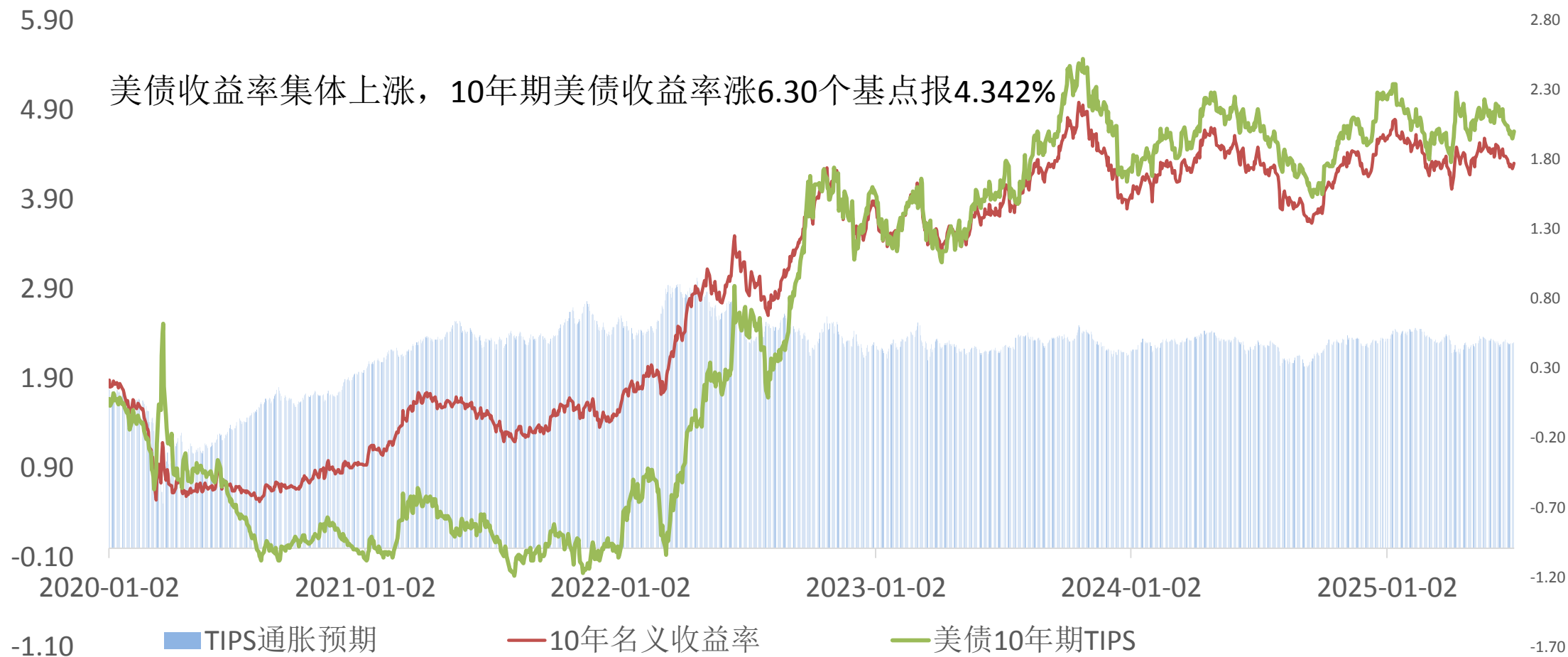


内外盘金银现货比

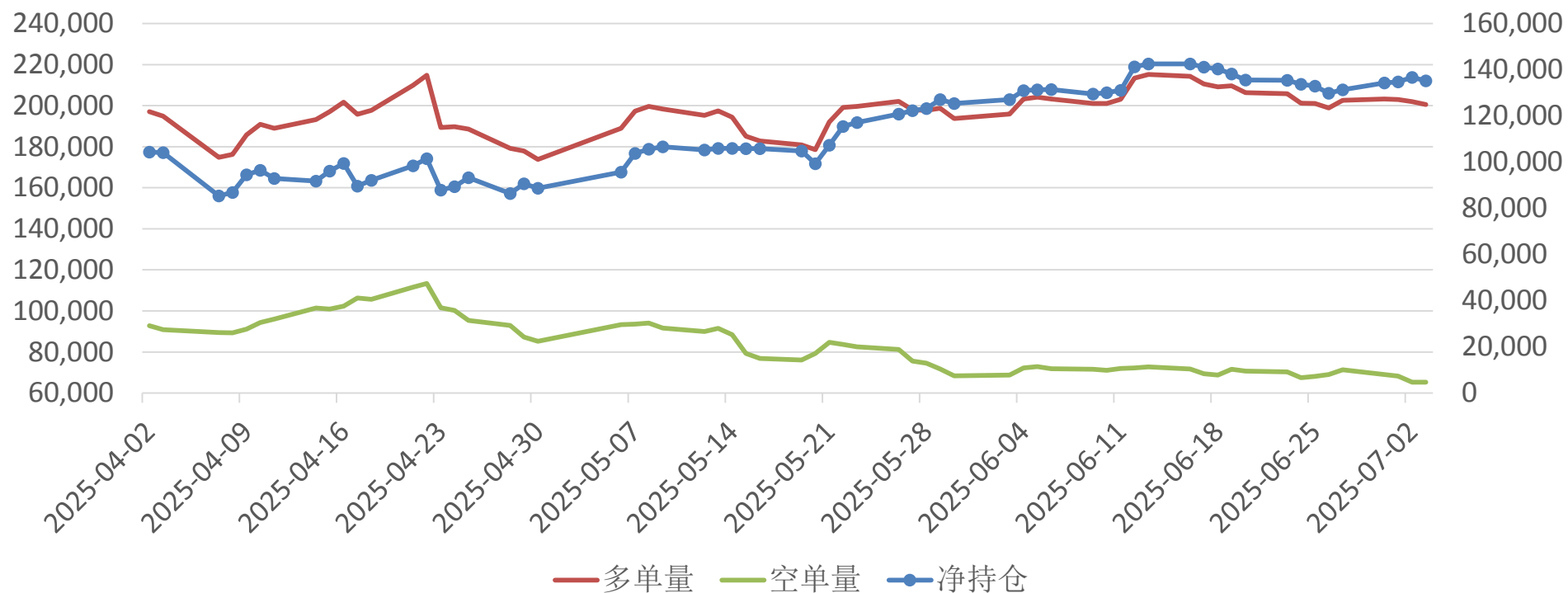




美债十年期收益率

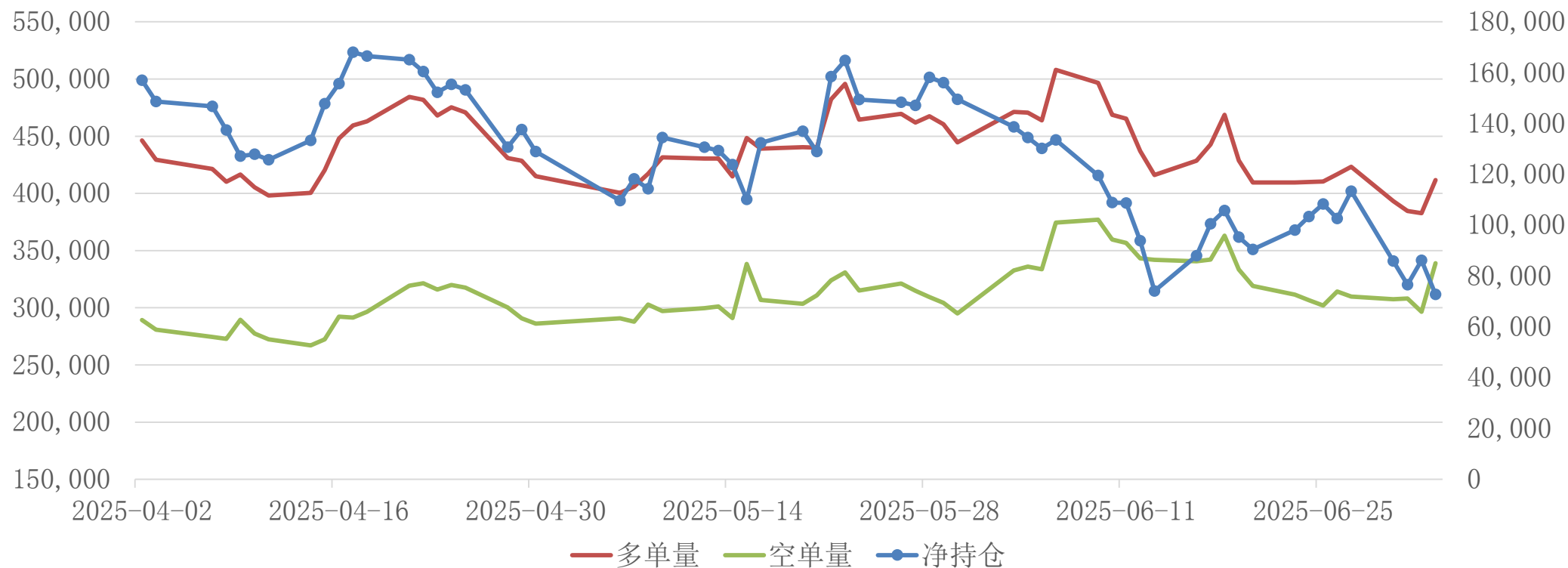


沪金前二十持仓



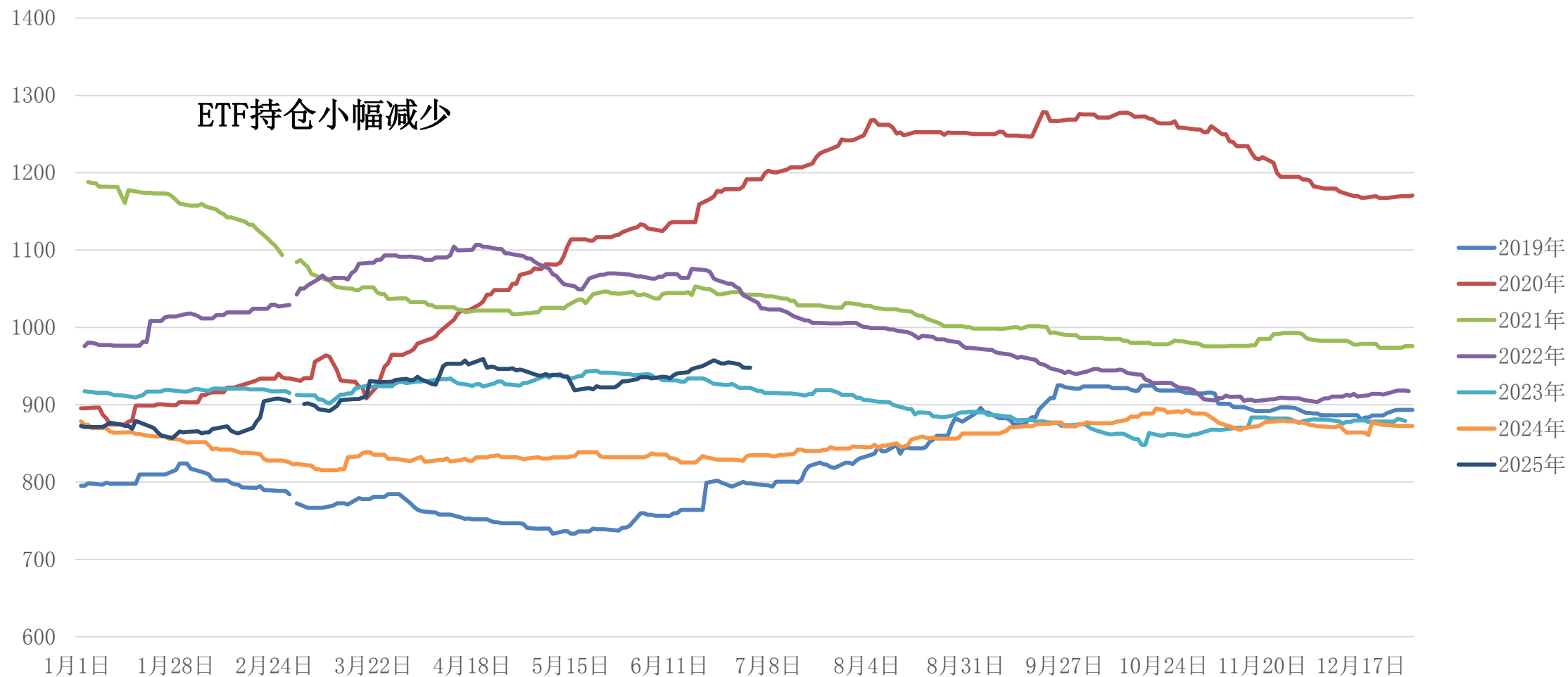
	2025年7月3日	2025年7月2日	增减	幅度
多单量	200,503	201,959	-1,456	-0.72%
空单量	65,235	65,264	-29	-0.04%
净持仓	135,268	136,695	-1,427	-1.04%

沪银前二十持仓

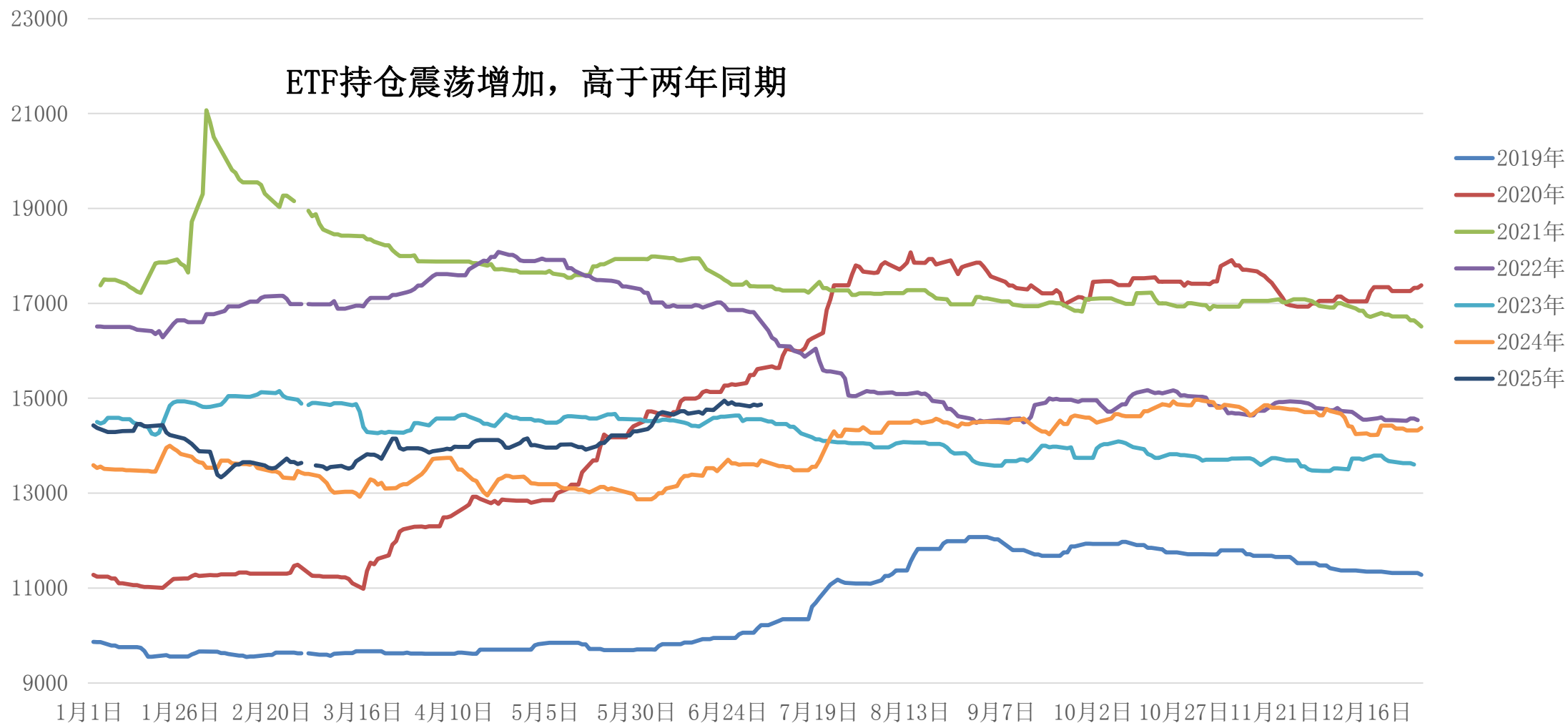


	2025年7月3日	2025年7月2日	增减	幅度
多单量	411,699	382,663	29,036	7.59%
空单量	338,958	296,515	42,443	14.31%
净持仓	72,741	86,148	-13,407	-15.56%

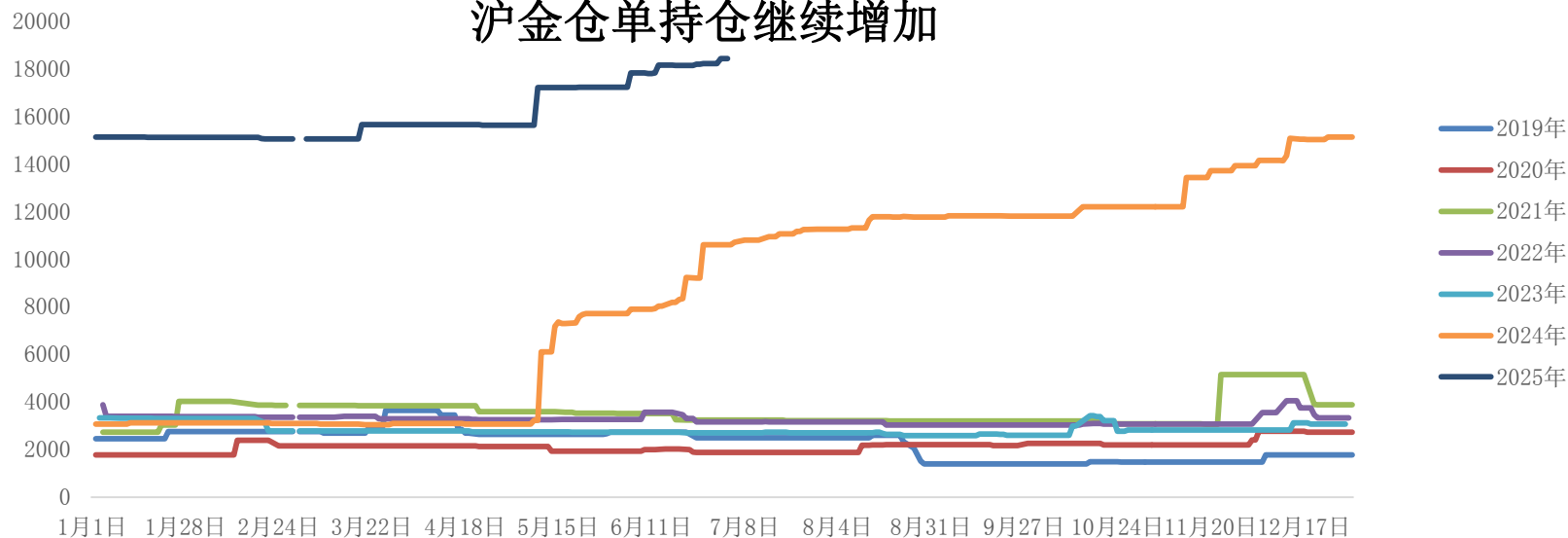
SPDR黄金ETF持仓



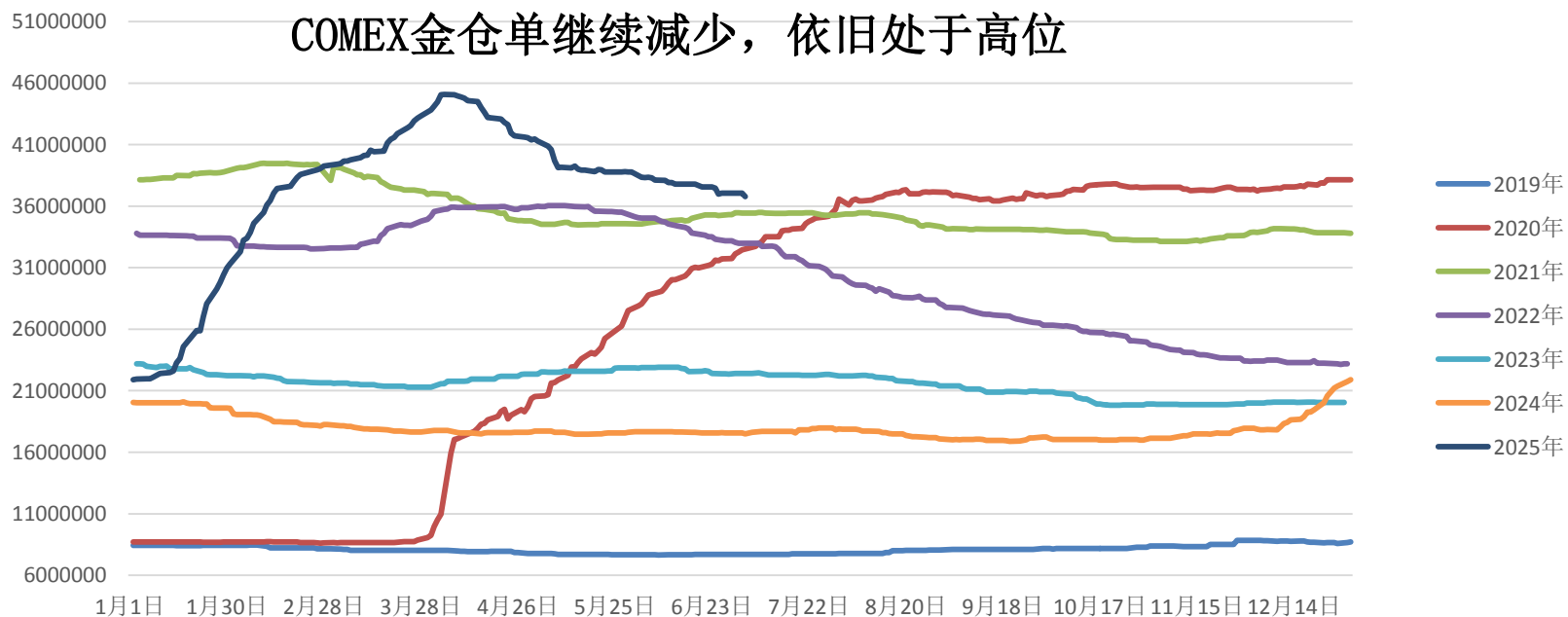
白银ETF持仓

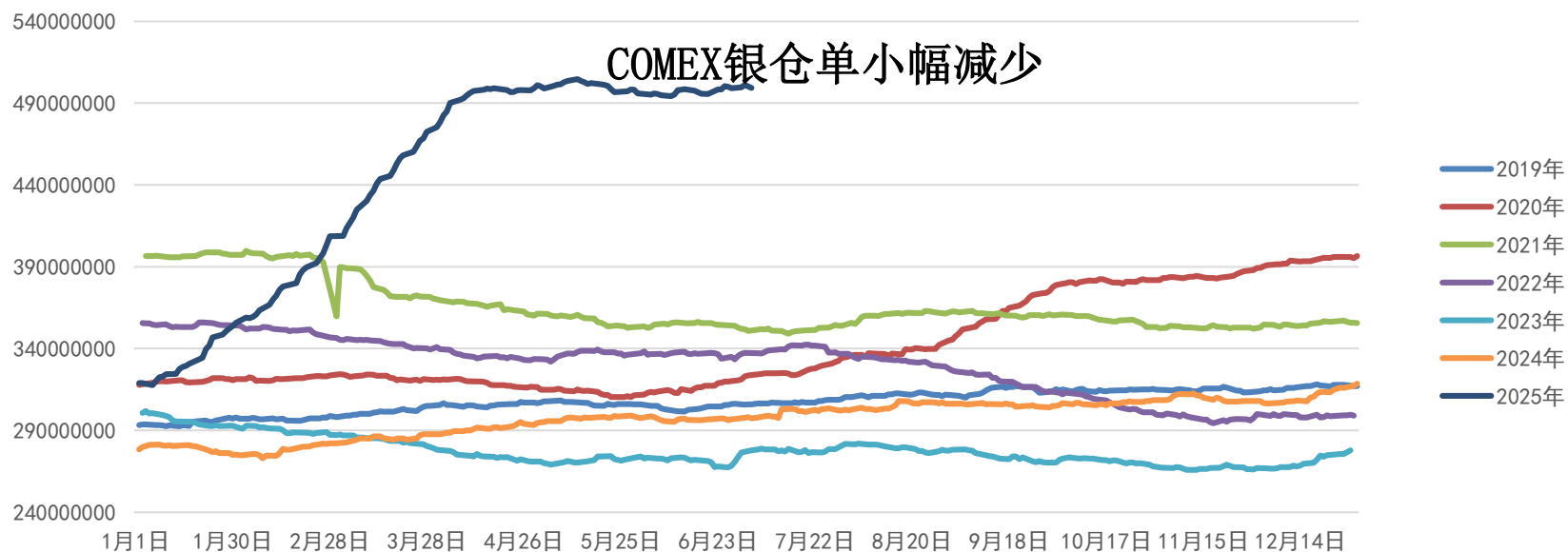
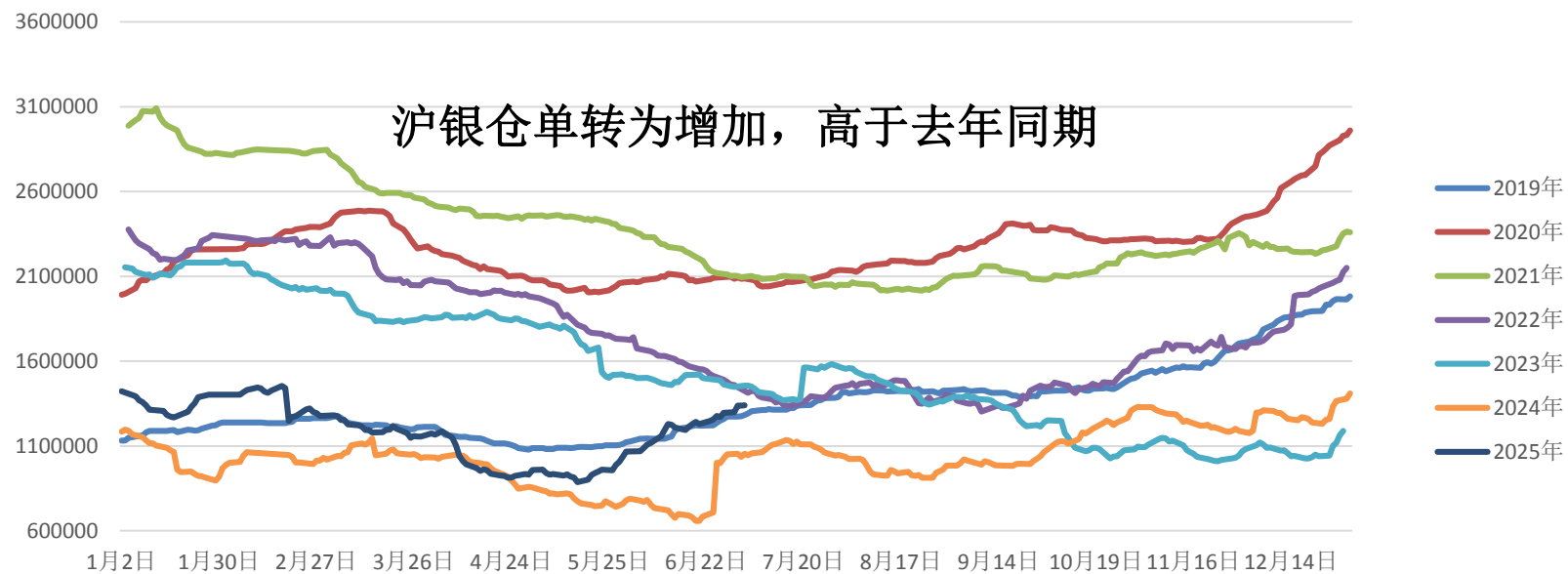


沪金仓单持仓继续增加



COMEX金仓单继续减少，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