

贵金属早报——2025年7月14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：市场猜测特朗普计划制裁俄罗斯原油，金价回升；美国三大股指小幅收跌，欧洲三大股指全线下跌；美债收益率全线上涨，10年期美债收益率涨6.15个基点报4.409%；美元指数涨0.10%报97.59，离岸人民币对美元小幅升值报7.1783；COMEX黄金期货涨1.34%报3370.30美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货773.56，现货769.55，基差-4.01，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：黄金期货仓单21585千克，增加27千克；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：今日关注国新办举行有关上半年进出口新闻发布会，上半年金融数据新闻发布会、特朗普就俄罗斯问题发表“重大声明”。市场猜测特朗普计划制裁俄罗斯原油，关税担忧再起，金价回升，但波动有限。沪金溢价收敛至1.18元/克。特朗普对俄罗斯态度转变，避险需求推动金价走高，但反映有限。

白银

- 1、基本面：市场猜测特朗普计划制裁俄罗斯原油，银价大涨，沪银再度刷新历史最高；美国三大股指小幅收跌，欧洲三大股指全线下跌；美债收益率全线上涨，10年期美债收益率涨6.15个基点报4.409%；美元指数涨0.10%报97.59，离岸人民币对美元小幅升值报7.1783；COMEX白银期货涨4.74%报39.08美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9040，现货9011，基差-29，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1303593千克，日环比增加6435千克；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：市场猜测特朗普计划制裁俄罗斯原油，关税担忧再起，金价回升叠加近期资金推动，银价大幅走高，沪银继续刷新历史最高，银价涨幅与金价涨幅继续处于非常规状态，金银比继续回落。沪银溢价收敛至330元/千克左右。关税波动再起，资金支撑仍存，银价上行趋势未变。

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5月核心机械订单;

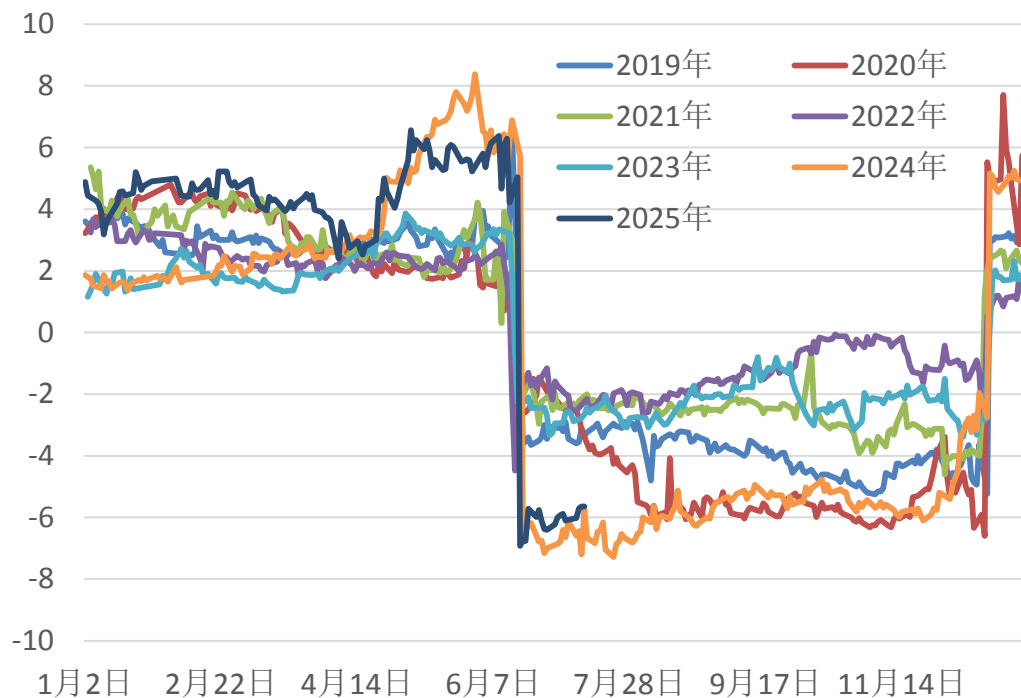
10:00 国新办举行新闻发布会, 介绍2025年上半年进出口情况;

15:00 国新办就2025年上半年金融统计数据情况举行新闻发布会;

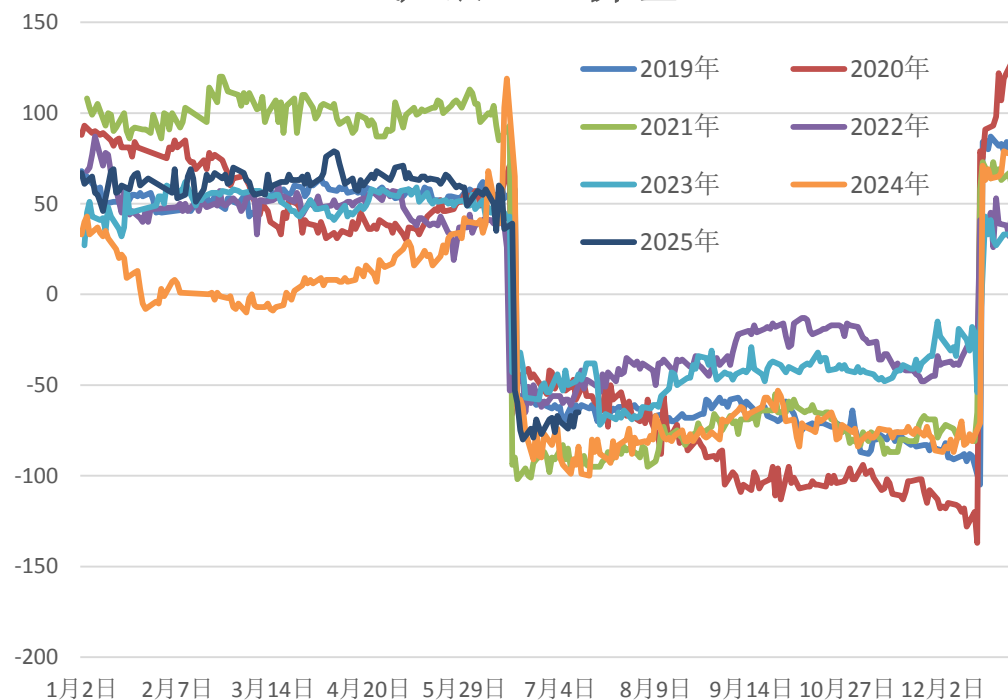
20:30 加拿大5月批发销售;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2510	773.56	775.88	770.46	2.40	0.31
沪银2510	9040	9118	8922	155	1.74
COMEX黄金2508	3370.3	3381.6	3332.3	44.60	1.34
COMEX白银2509	39.075	39.225	3	1.77	4.74
SGE黄金T+D	769.3	771.67	766.4	0.78	0.01
SGE白银T+D	9028	9070	8885	176	1.45
伦敦金现	3354.75	3368.75	3321.585	31.41	0.95
伦敦银现	38.389	38.531	36.8936	4.00	3.77
美元指数	97.8731	97.9353	97.2689	0.10	0.10

沪金12-6价差



沪银12-6价差

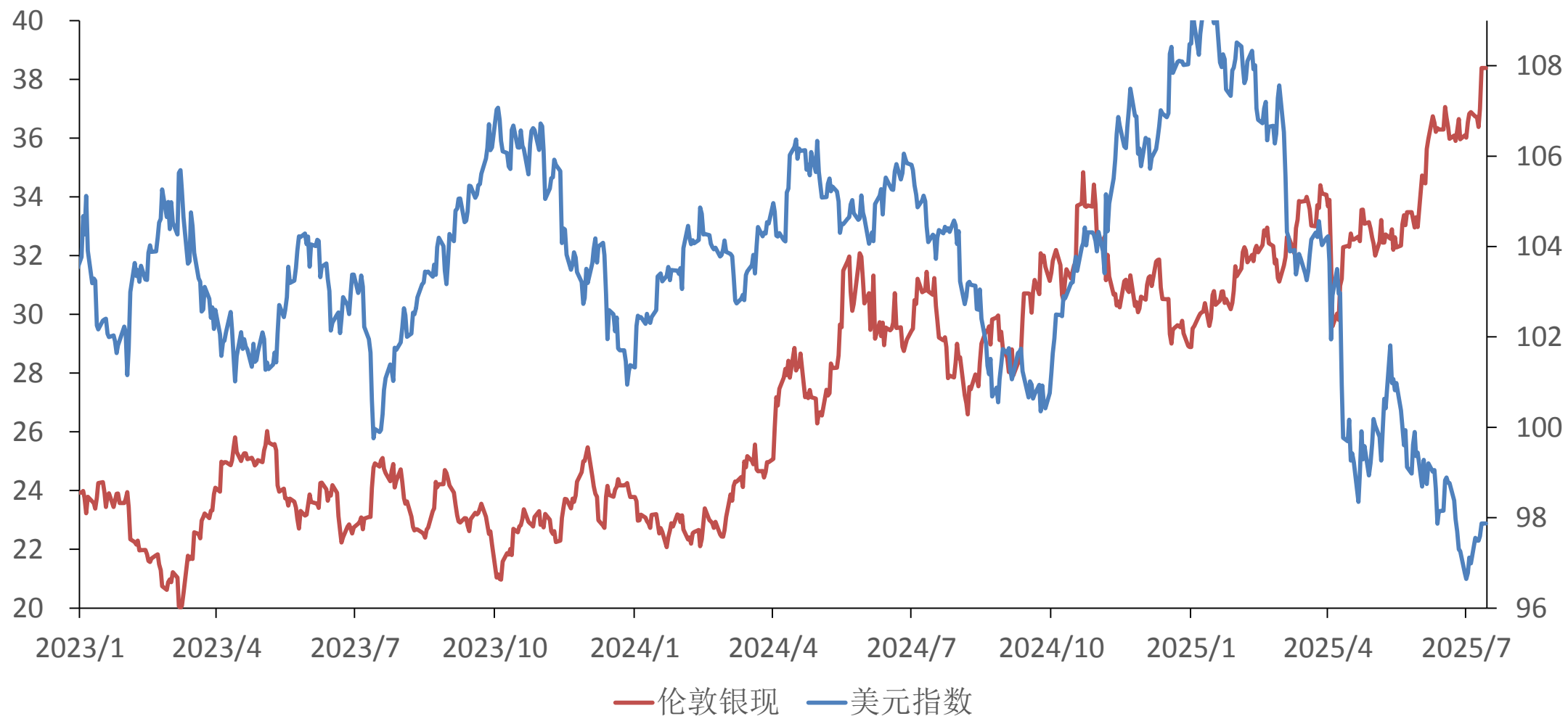


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

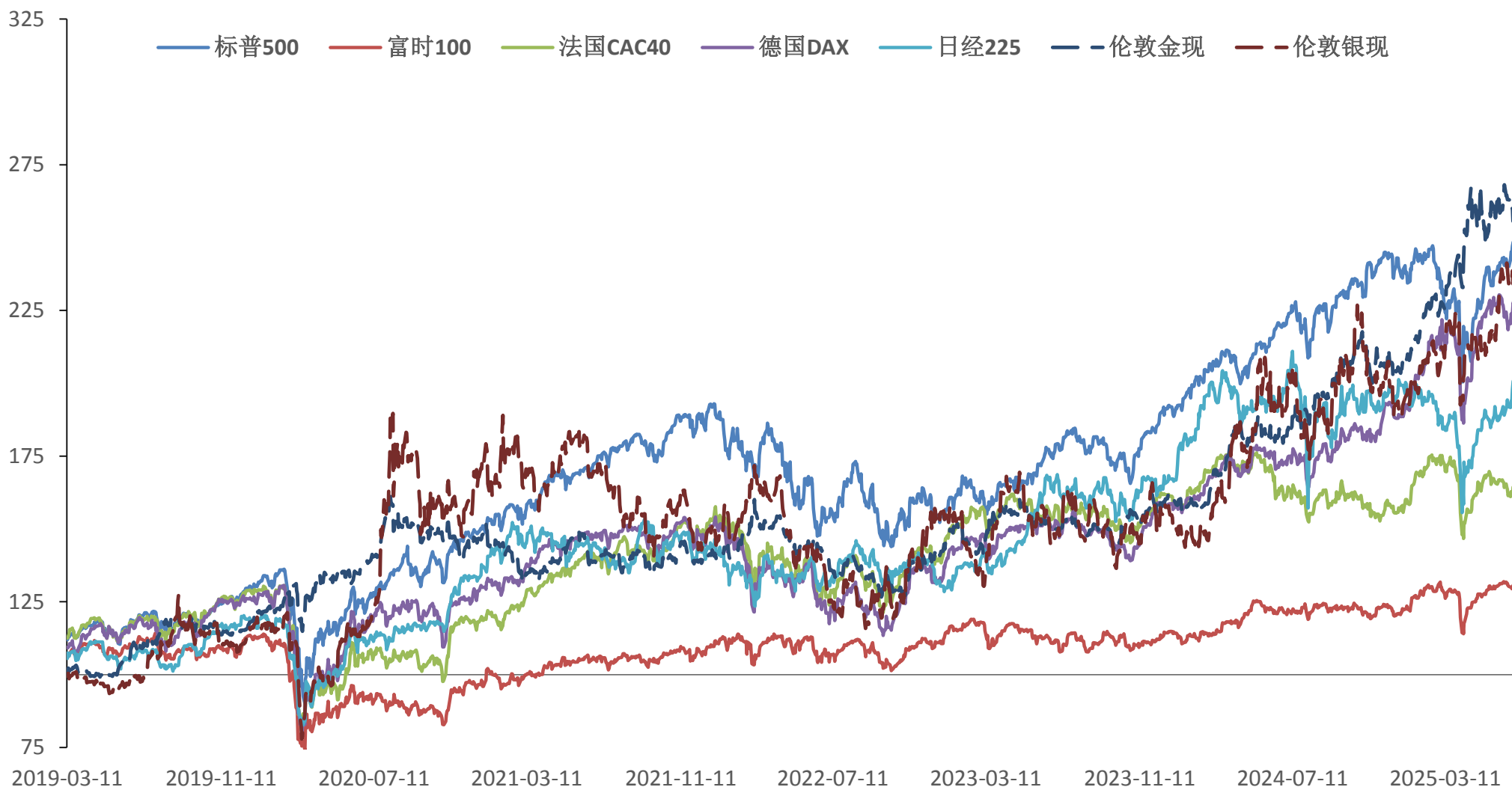


伦敦银现和美元指数

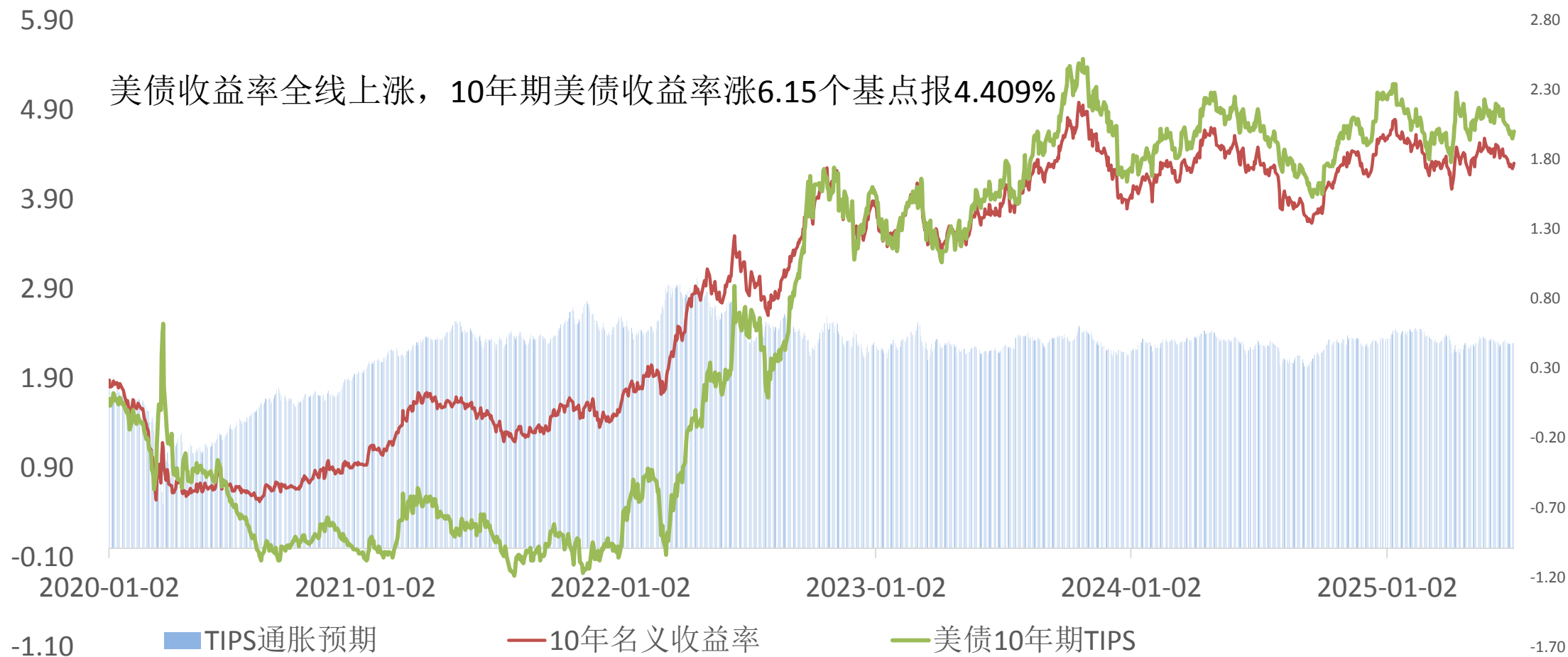


内外盘金银现货比

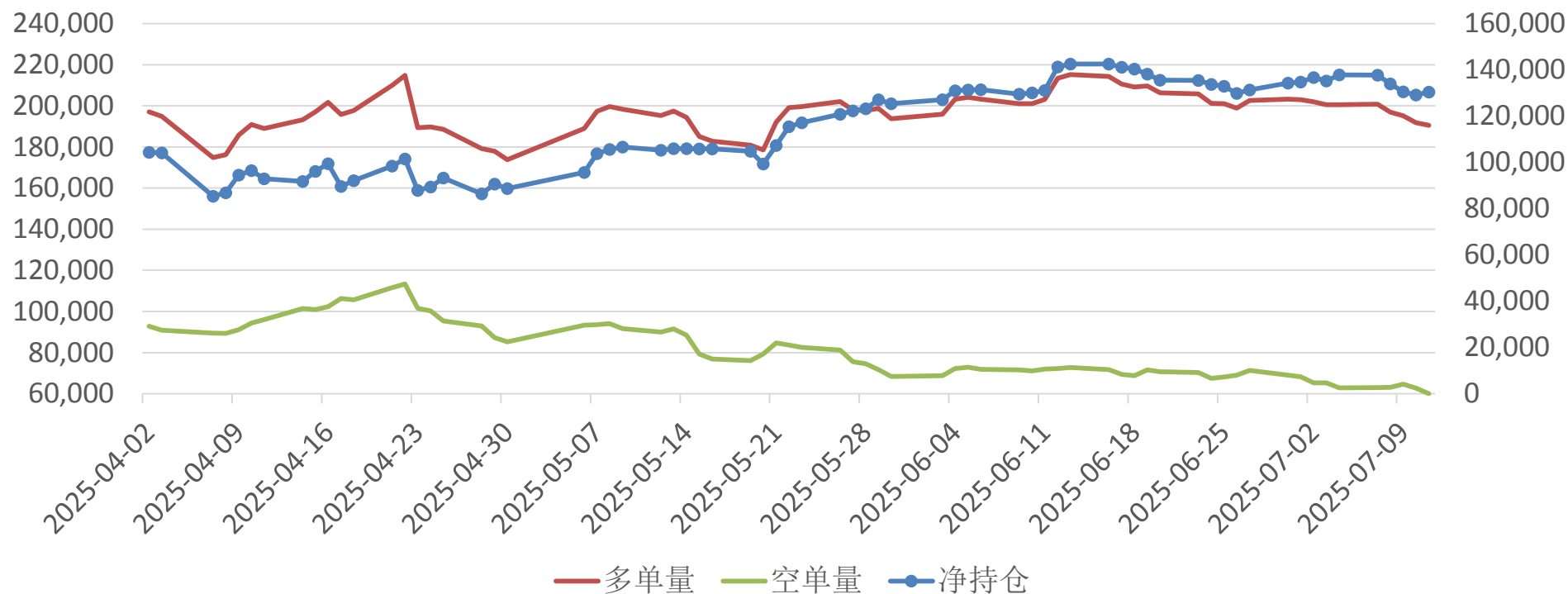




美债十年期收益率

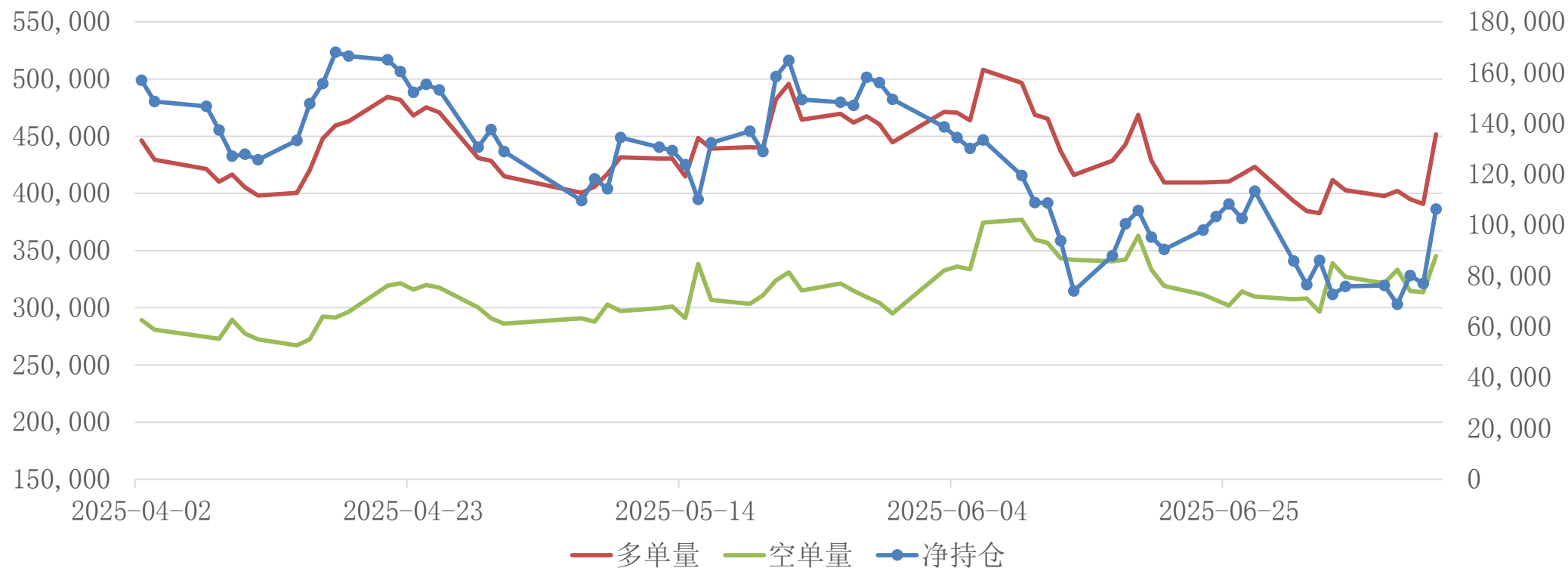


沪金前二十持仓



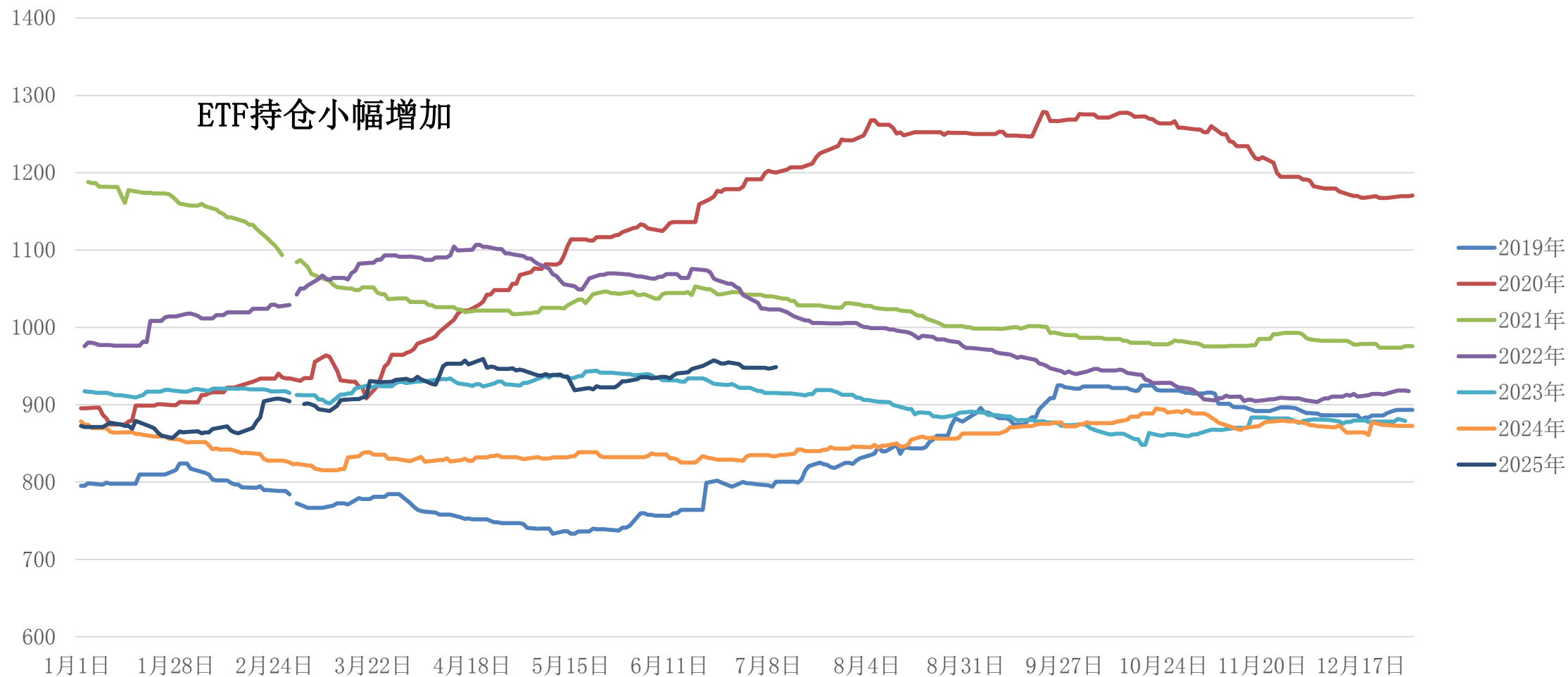
	2025年7月11日	2025年7月10日	增减	幅度
多单量	190,529	191,825	-1,296	-0.68%
空单量	60,067	62,663	-2,596	-4.14%
净持仓	130,462	129,162	1,300	1.01%

沪银前二十持仓

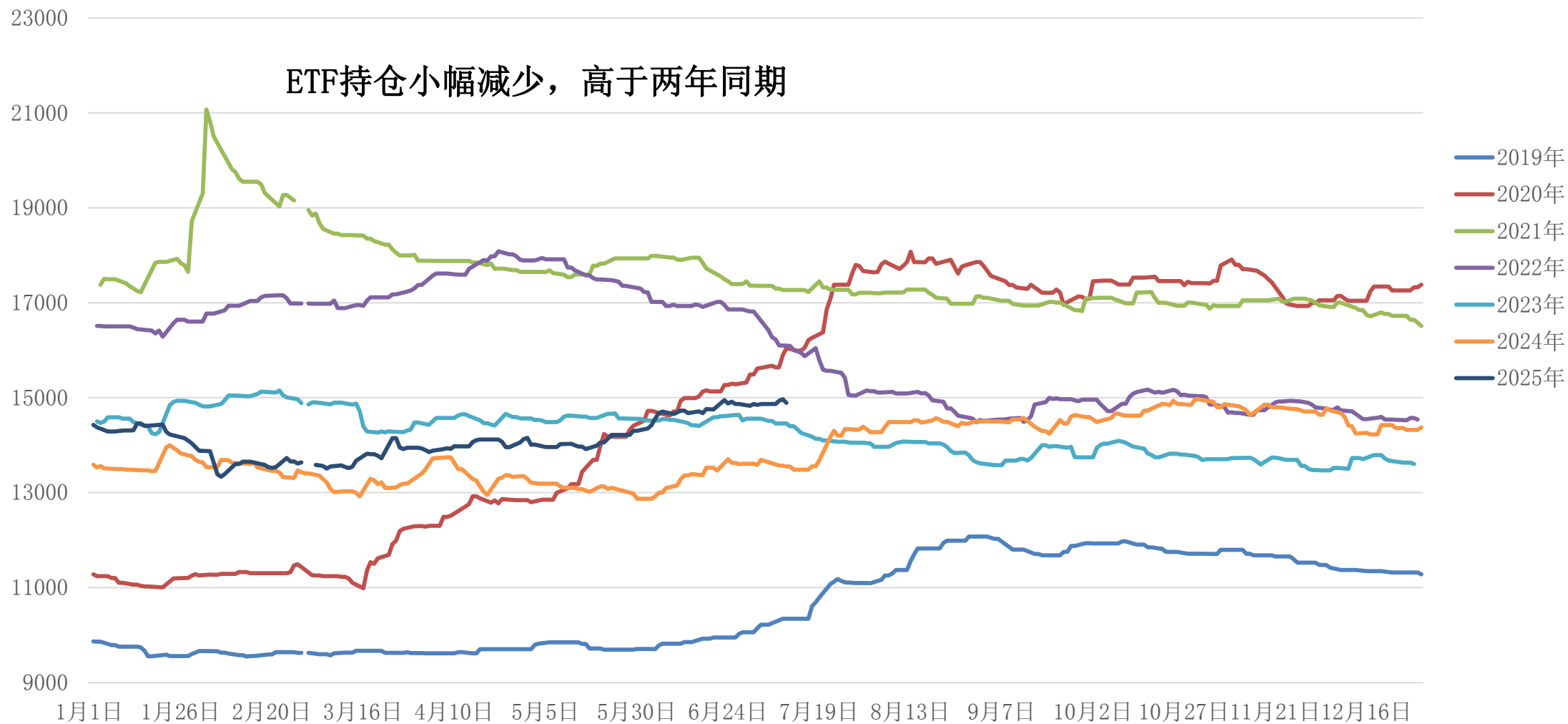


	2025年7月11日	2025年7月10日	增减	幅度
多单量	451,592	390,670	60,922	15.59%
空单量	345,222	313,624	31,598	10.08%
净持仓	106,370	77,046	29,324	38.06%

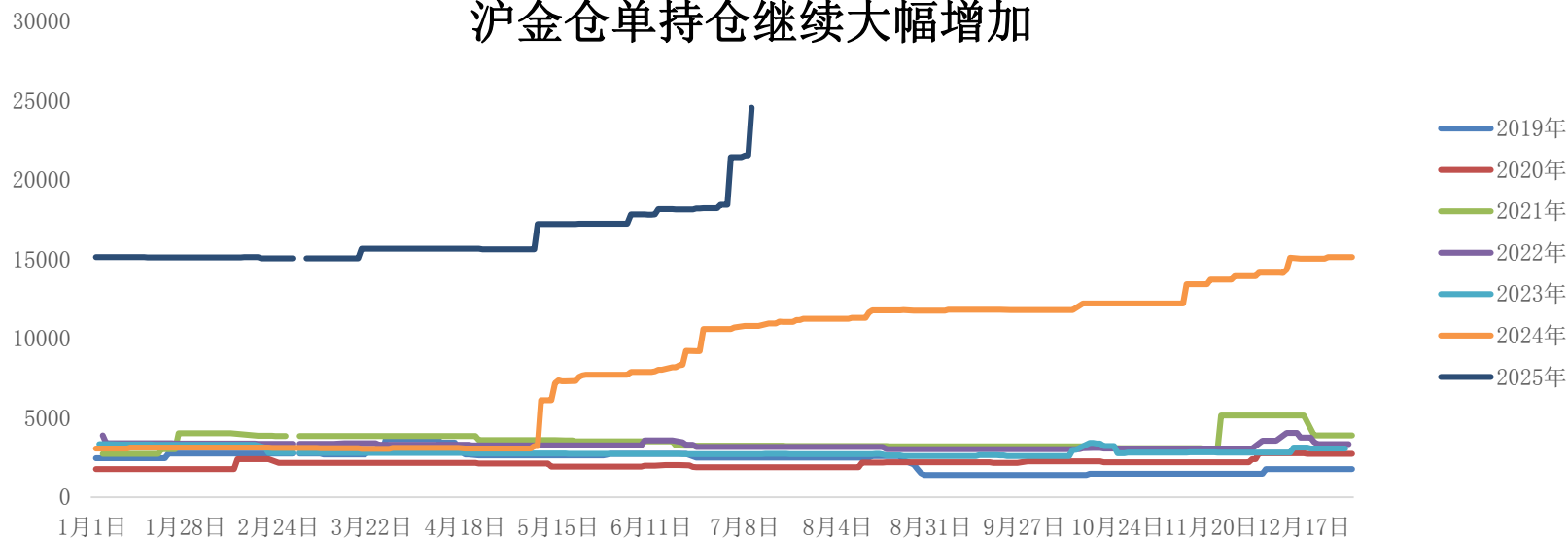
SPDR黄金ETF持仓



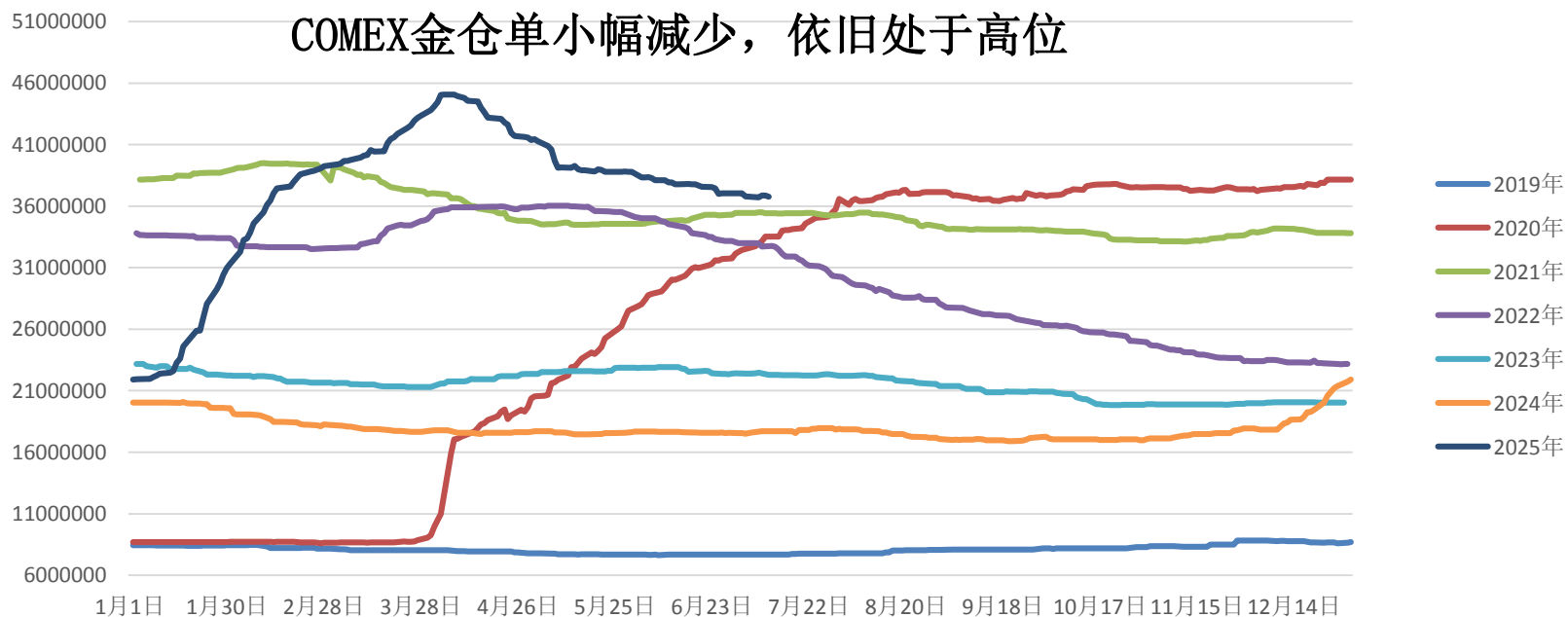
白银ETF持仓

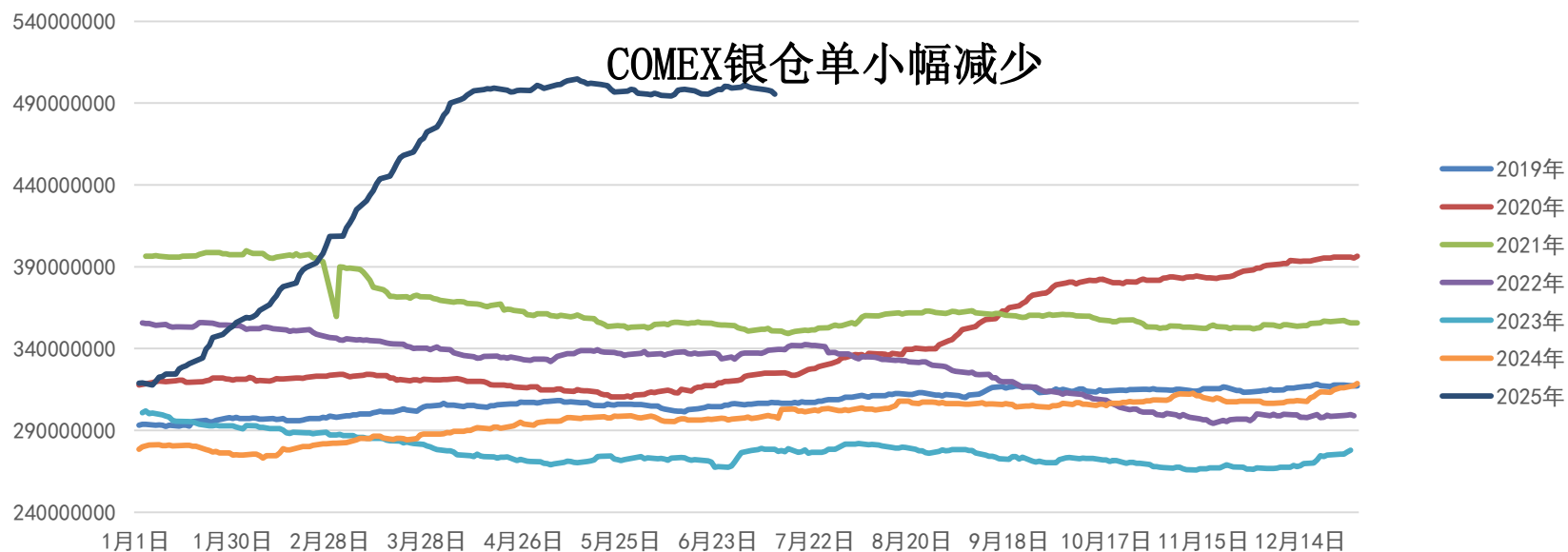
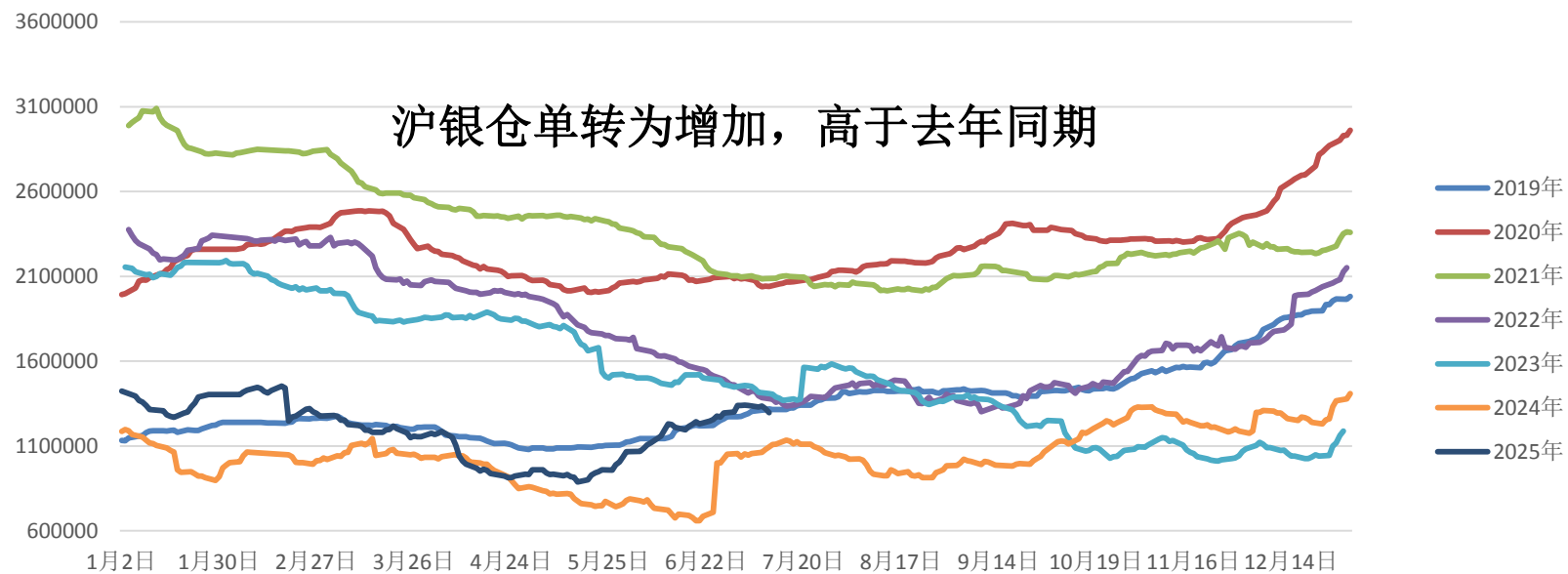


沪金仓单持仓继续大幅增加



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