

贵金属早报——2025年7月21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：美联储候选人再提7月降息，金价小幅收涨；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌互现；美债收益率全线走低，10年期跌3.98个基点报4.4095%；美元指数跌0.18%报98.46，离岸人民币对美元小幅升值报7.1810；COMEX黄金期货涨0.30%报3355.50美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货777.02，现货772.6，基差-4.42，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：黄金期货仓单28857千克，减少15千克；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：今日关注国务院发布会、美国6月谘商会领先指标。美联储候选人再提7月降息，工信部汽车、钢铁、有色、石化等重点行业稳增长工作方案即将出台，有色金属全线上涨，金价震荡收涨。沪金溢价收敛至0.9元/克。美联储降息预期依旧高涨，金价支撑仍存。

白银

- 1、基本面：美联储候选人再提7月降息，银价震荡上涨；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌互现；美债收益率全线走低，10年期跌3.98个基点报4.4095%；美元指数跌0.18%报98.46，离岸人民币对美元小幅升值报7.1810；COMEX白银期货涨0.32%报38.43美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9273，现货9225，基差-48，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单1211076千克，日环比减少6009千克；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：工信部称汽车、钢铁、有色、石化等重点行业稳增长工作方案即将出台，银价跟随有色金属价格小幅走高。沪银溢价维持至350元/千克左右关注。降息预期依旧高涨，银价支撑仍存。

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

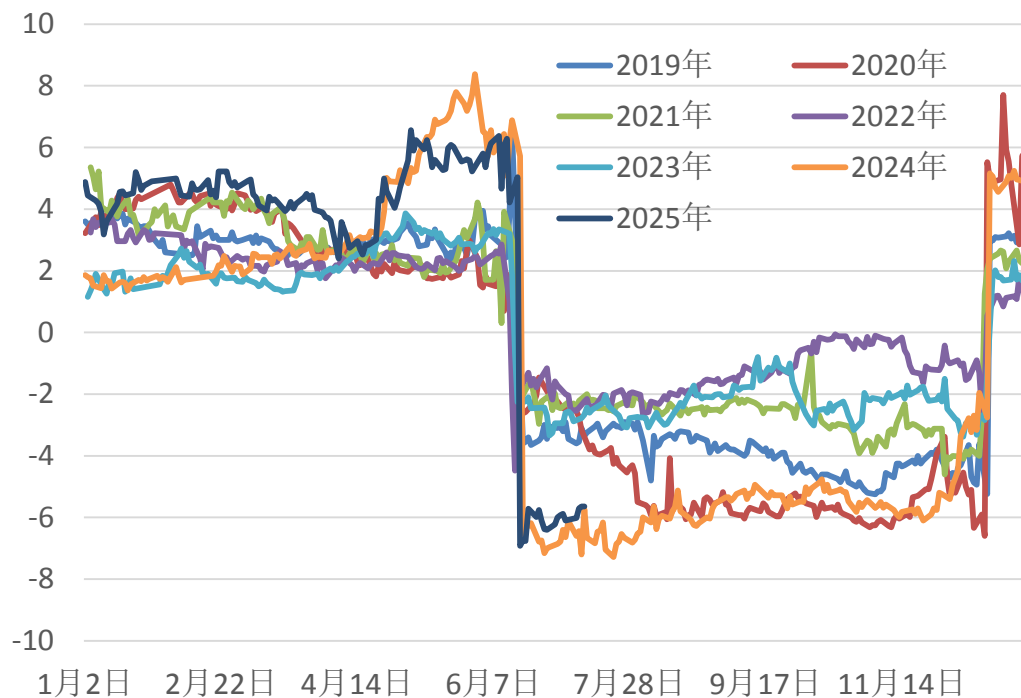
本日关注:

10:00 国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会;

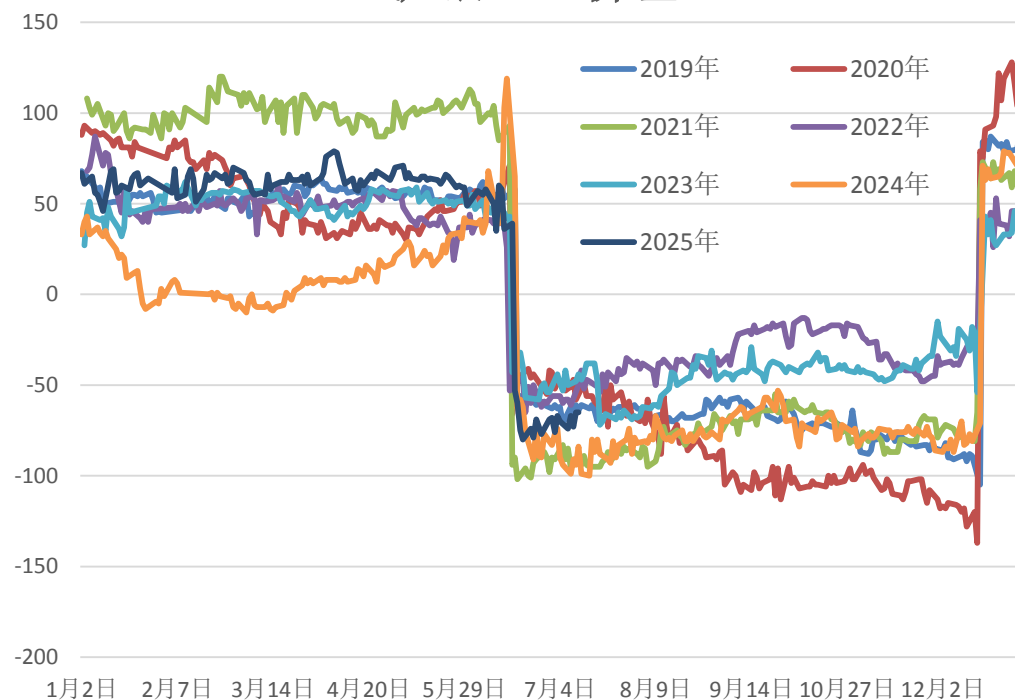
22:00 美国6月谘商会领先指标;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2510	777.02	777.66	771.9	-0.64	-0.08
沪银2510	9273	9282	9095	124	1.36
COMEX黄金2508	3355.5	3368	3337.2	10.20	0.30
COMEX白银2509	38.425	38.825	3	0.122	0.32
SGE黄金T+D	773.37	773.5	767.3	0.71	0.32
SGE白银T+D	9211	9235	9061	96	0.96
伦敦金现	3349.655	3361.27	3331.645	10.81	0.32
伦敦银现	38.147	38.436	38.0393	4.00	0.03
美元指数	98.46	98.9557	98.2652	0.36	0.36

沪金12-6价差



沪银12-6价差

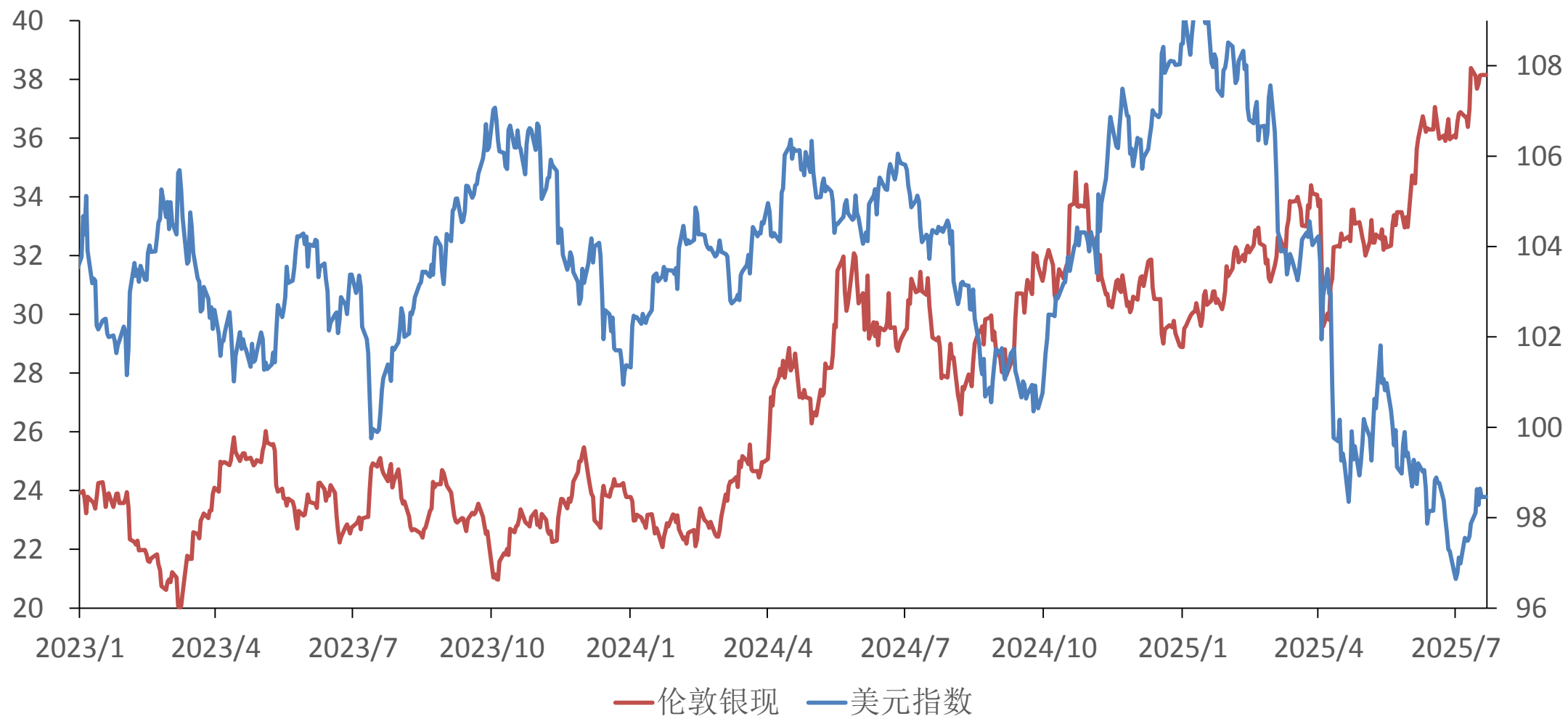


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

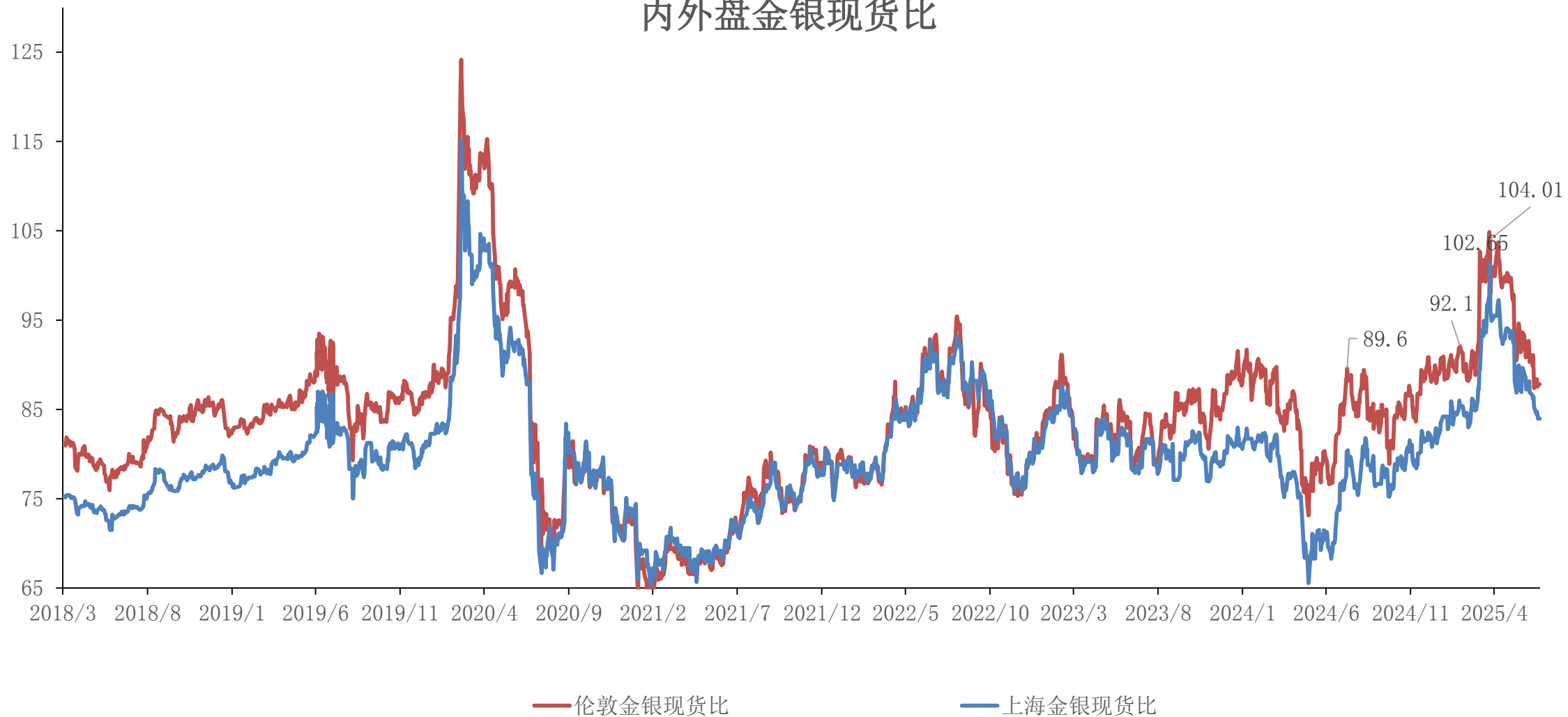
伦敦金现和美元指数

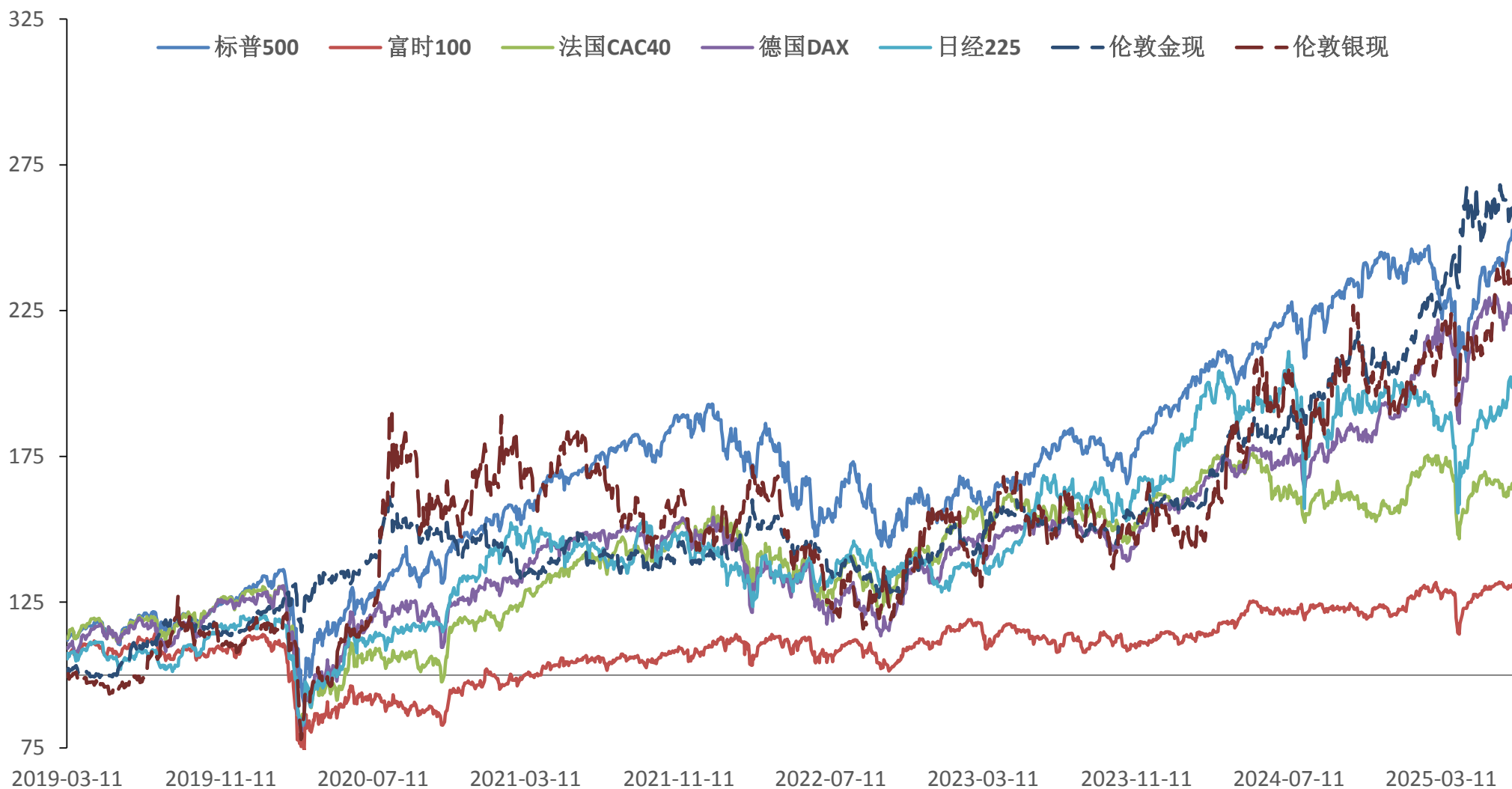


伦敦银现和美元指数

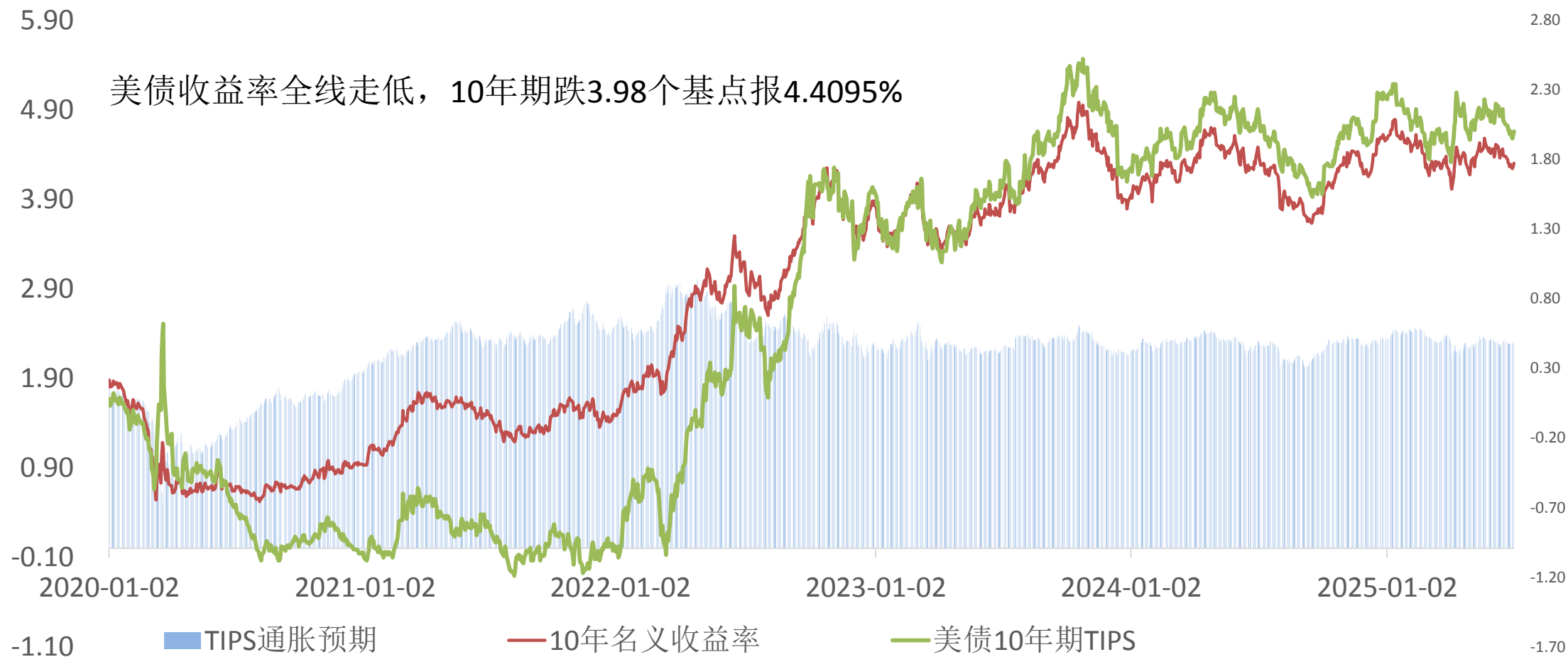


内外盘金银现货比

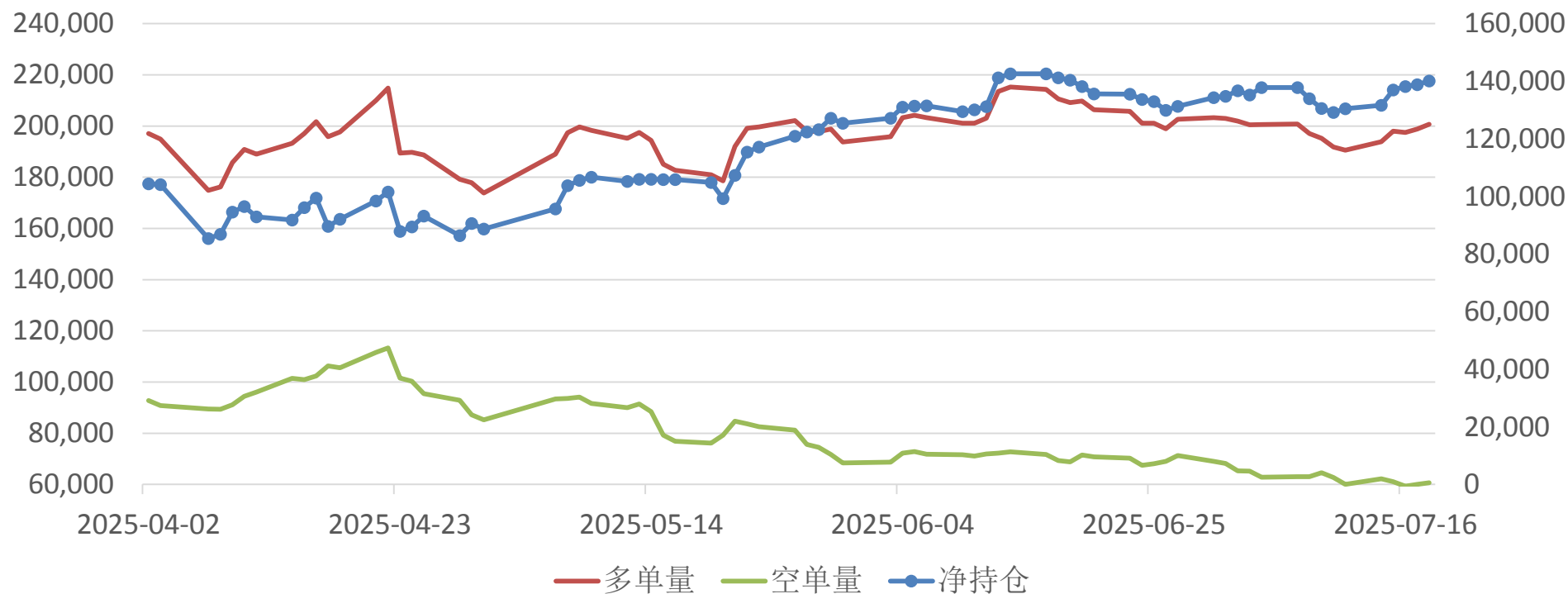




美债十年期收益率

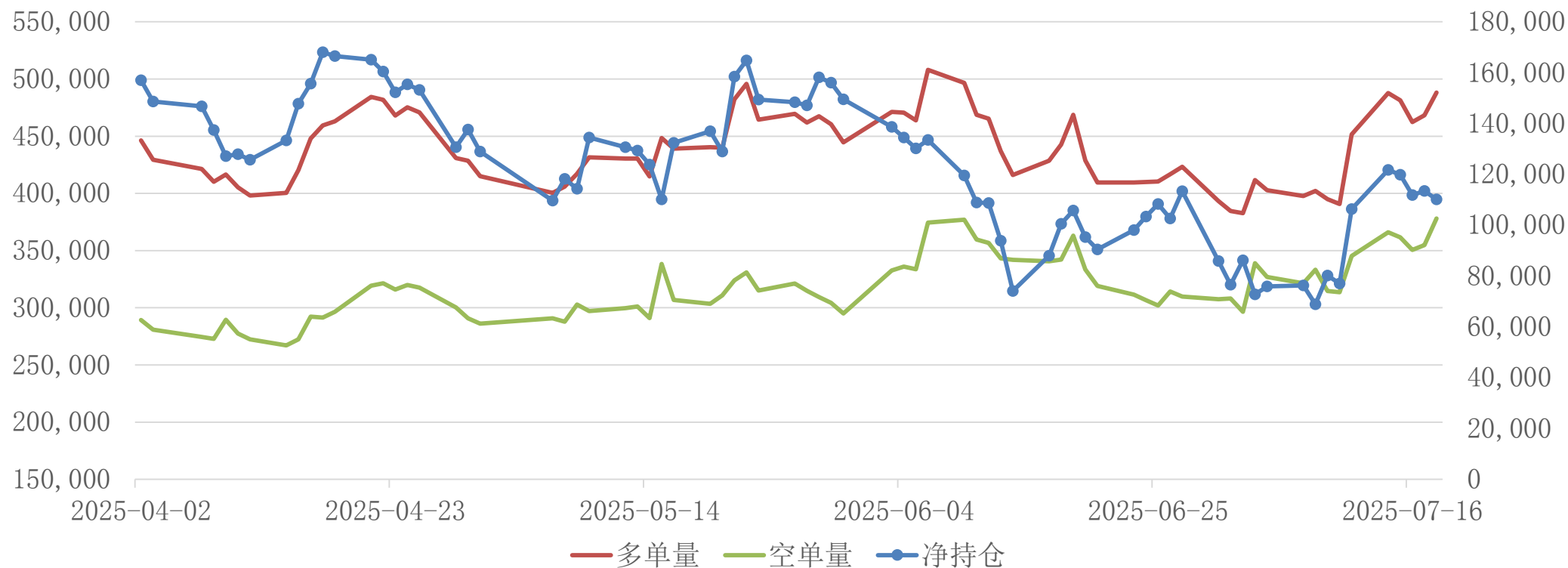


沪金前二十持仓



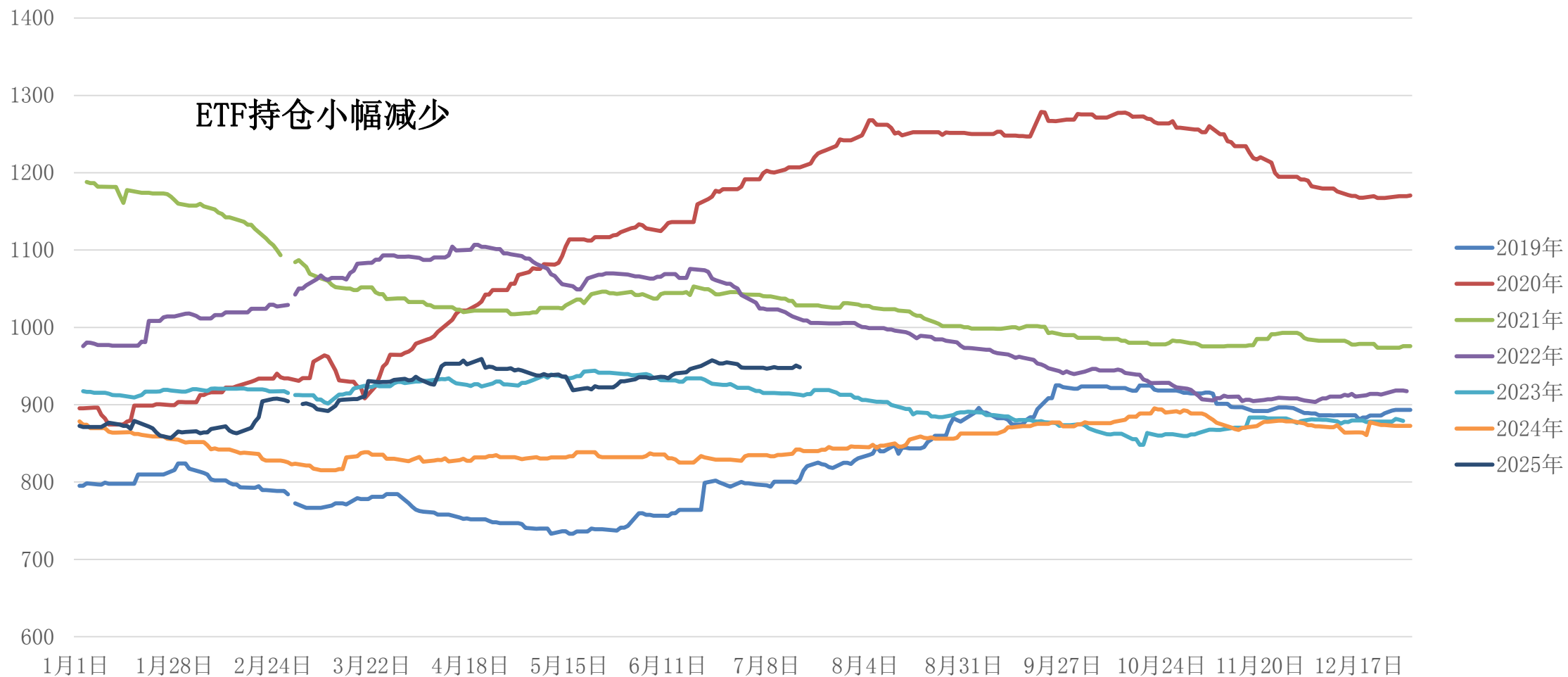
	2025年7月18日	2025年7月17日	增减	幅度
多单量	200,675	198,858	1,817	0.91%
空单量	60,609	60,069	540	0.90%
净持仓	140,066	138,789	1,277	0.92%

沪银前二十持仓

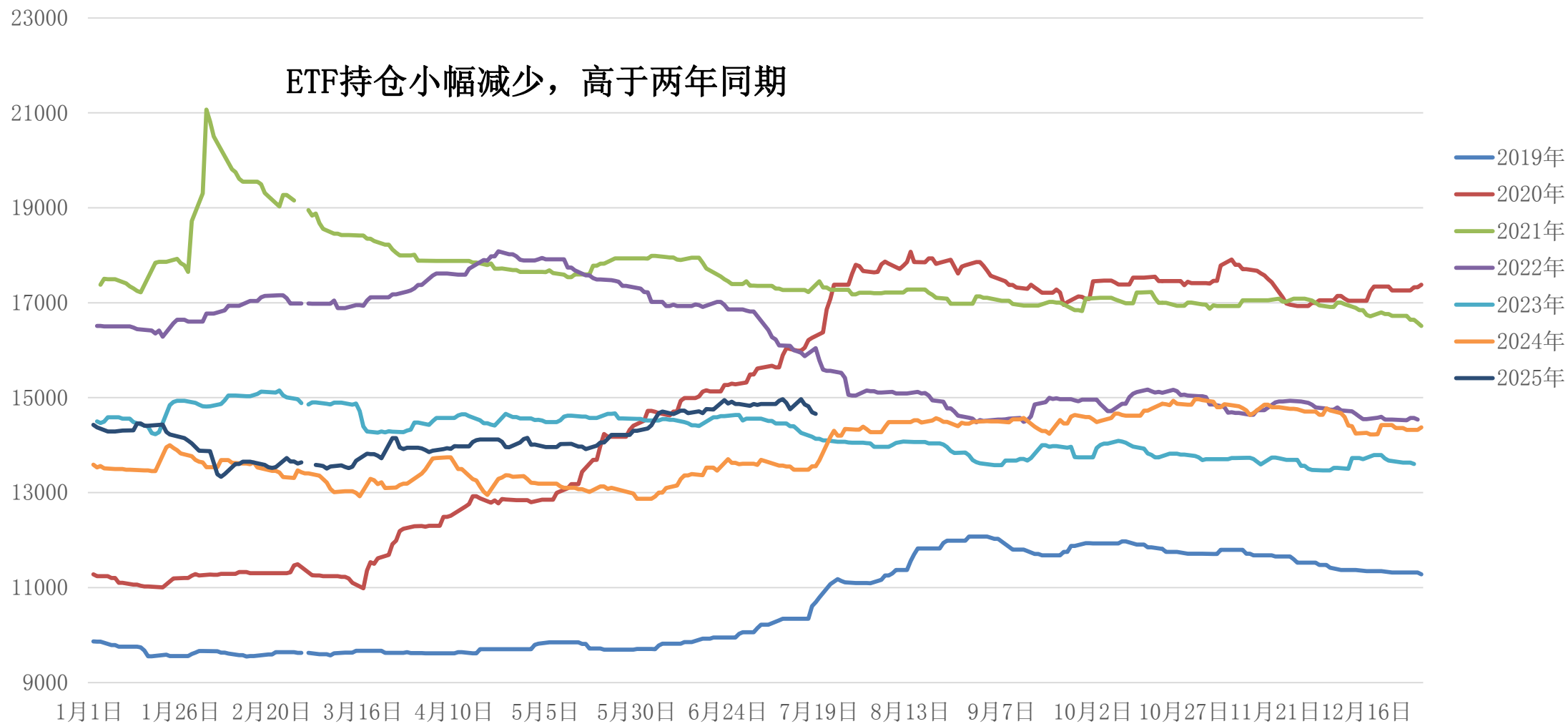


	2025年7月18日	2025年7月17日	增减	幅度
多单量	488, 153	468, 216	19, 937	4. 26%
空单量	378, 056	354, 720	23, 336	6. 58%
净持仓	110, 097	113, 496	-3, 399	-2. 99%

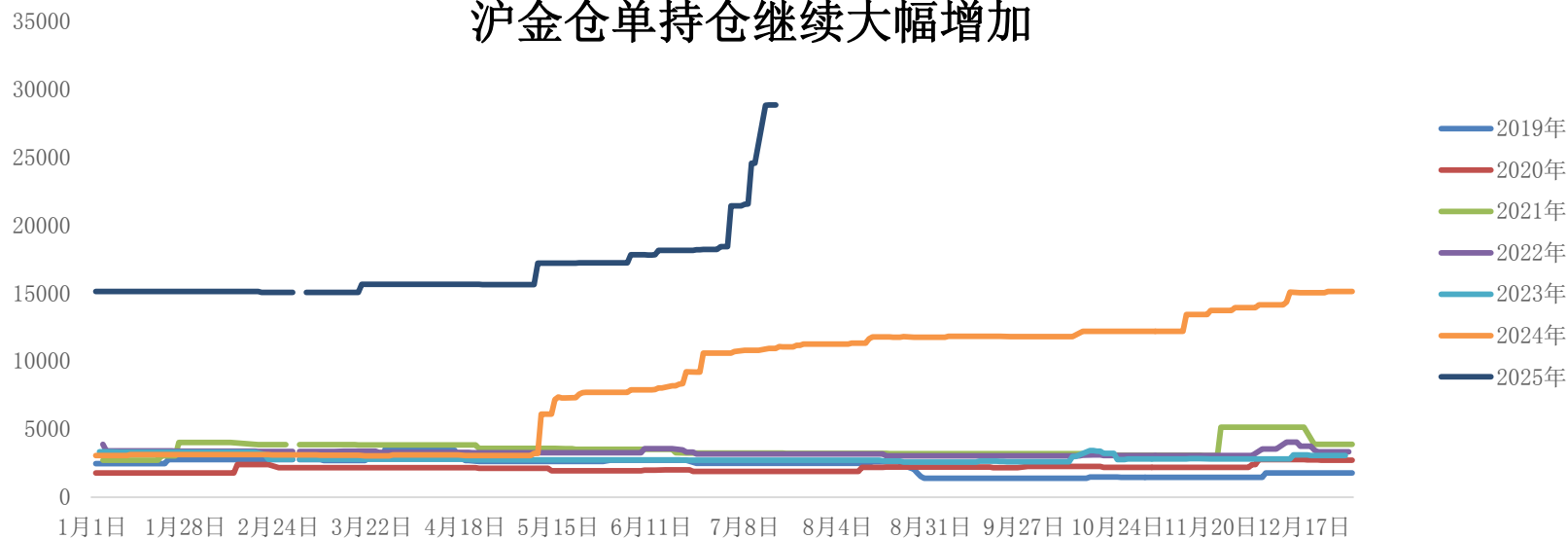
SPDR黄金ETF持仓



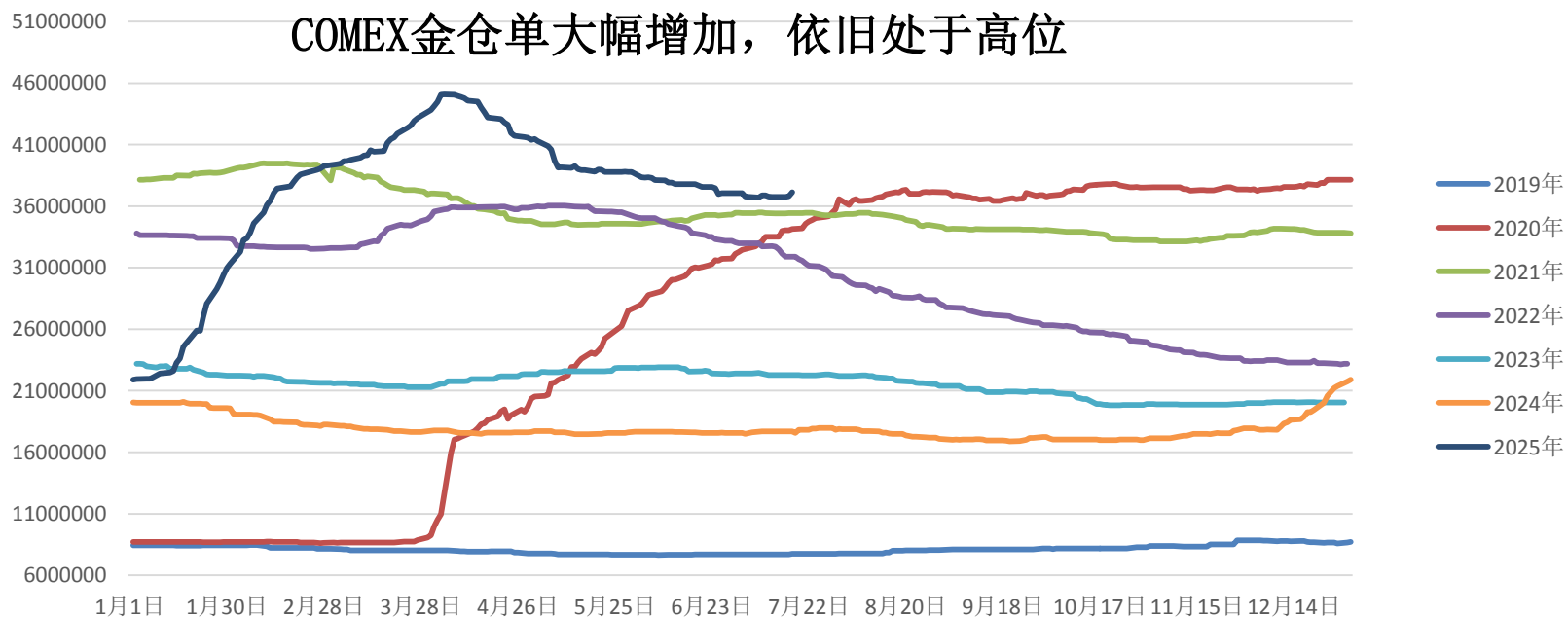
白银ETF持仓

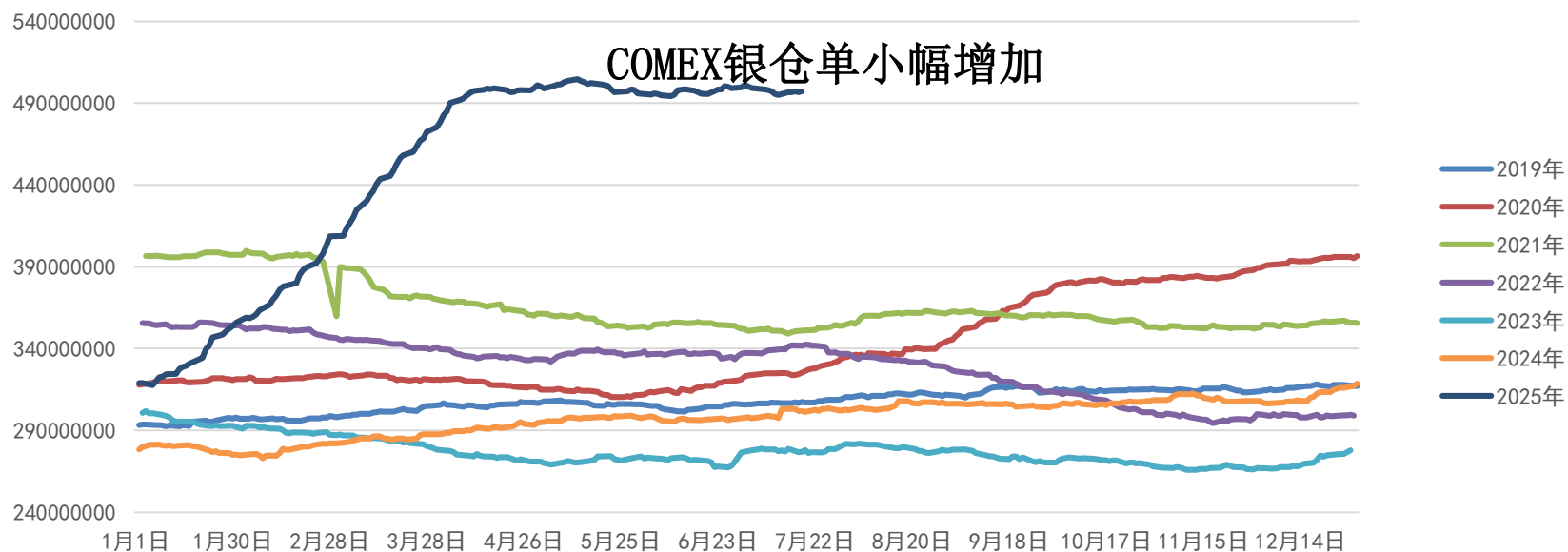
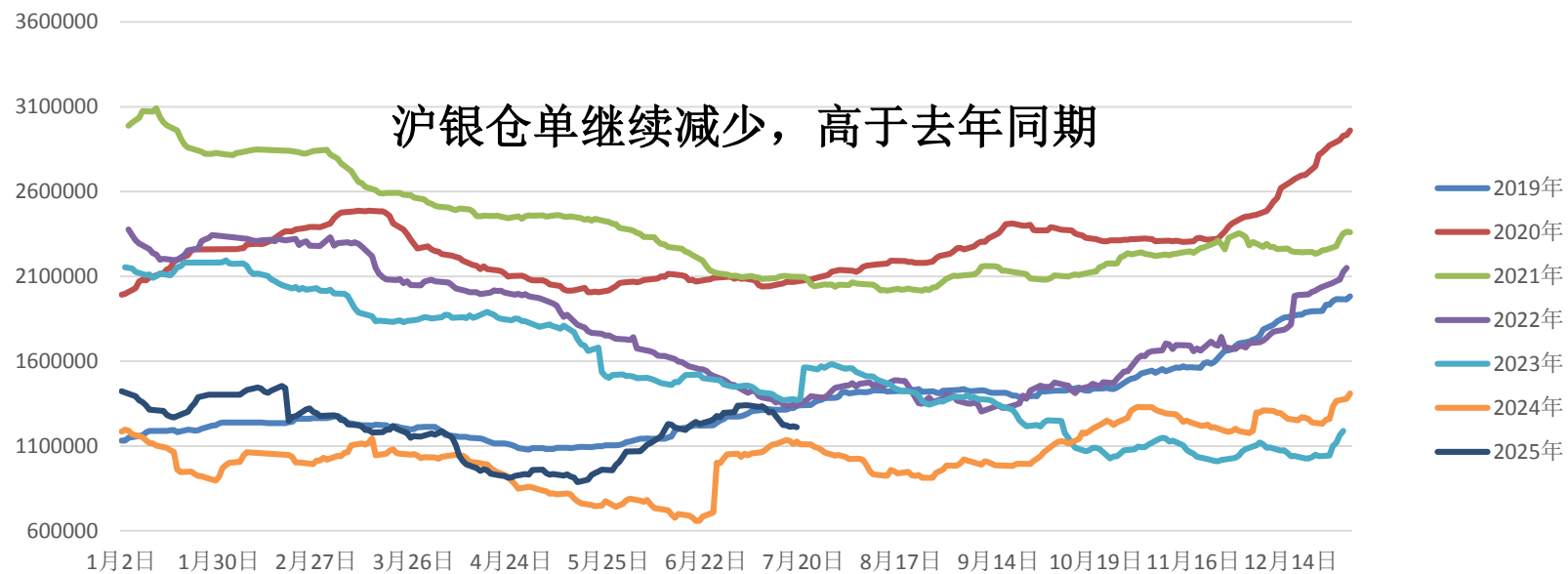


沪金仓单持仓继续大幅增加



COMEX金仓单大幅增加，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