

贵金属早报——2025年7月22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：美元走低，贸易担忧再起，降息预期高涨，金价走高；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌3.38个基点报4.3757%；美元指数跌0.64%报97.83，离岸人民币对美元小幅升值报7.1810；COMEX黄金期货涨1.55%报3410.30美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货781.7，现货777.3，基差-4.4，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：黄金期货仓单28857千克，不变；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：今日关注国新办发布会、人社部二季度新闻发布会、美联储主席鲍威尔及委员讲话。国内风险偏好改善，贸易担忧再起，降息预期高涨，美元走弱，金价震荡收涨。沪金溢价收敛至-1.1元/克，国内情绪迅速降温。美联储降息预期依旧高涨，金价支撑再现。

白银

- 1、基本面：美元走低，资金支撑，国内风险偏好改善，银价再度走高，沪银刷新历史最高；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌3.38个基点报4.3757%；美元指数跌0.64%报97.83，离岸人民币对美元小幅升值报7.1810；COMEX白银期货涨2.02%报39.24美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货9271，现货9228，基差-43，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单1204466千克，日环比减少6610千克；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：国内风险偏好明显改善，叠加美元走弱，贸易担忧再起，降息预期高涨，资金推动下，银价再度明显走高。沪银溢价维持至375元/千克左右关注。降息预期依旧高涨，资金支撑下，银价依旧偏强。

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:

06:45 新西兰6月进出口和贸易帐;

09:30 澳洲联储公布7月货币政策会议的纪要;

10:00 人社部举行2025年二季度新闻发布会;

15:00 国新办就2025年上半年外汇收支数据情况举行新闻发布会;

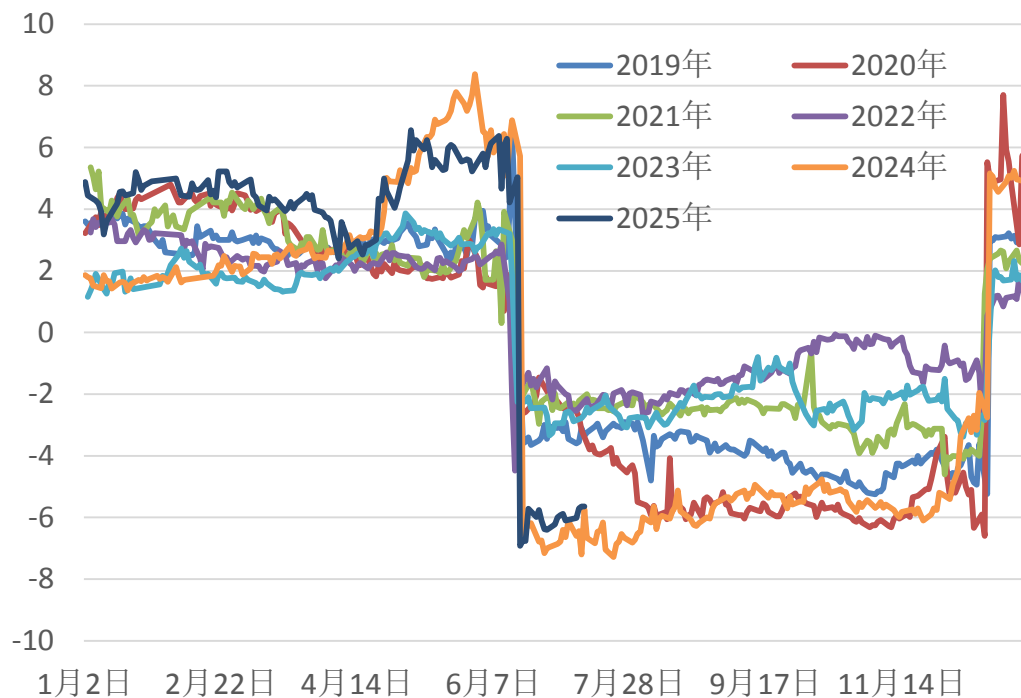
17:15 英国央行行长贝利就金融稳定性出席听证会;

19:30 美联储理事鲍曼参加CNBC一个节目;

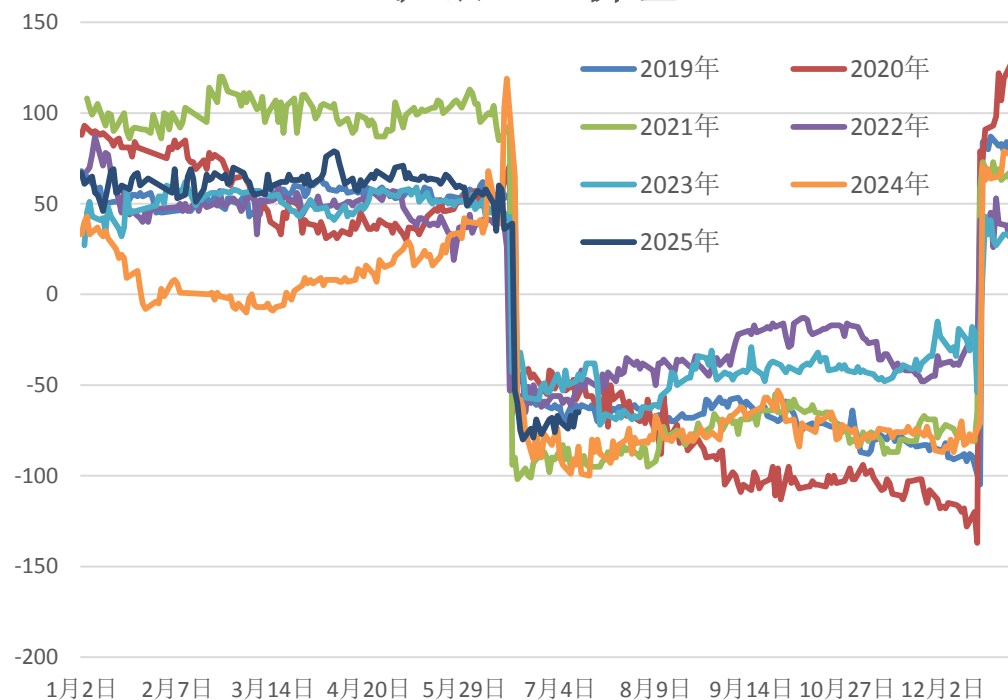
20:30 美联储主席鲍威尔在监管会议上致欢迎词, 并发表开场白讲话;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2510	781.7	782.58	778.08	6.36	0.82
沪银2510	9271	9290	9213	85	0.93
COMEX黄金2508	3410.3	3416.9	3351	52.00	1.55
COMEX白银2509	39.24	39.38	3	0.776	2.02
SGE黄金T+D	777	778.19	774.01	5.59	0.47
SGE白银T+D	9226	9250	9177	57	0.16
伦敦金现	3396.67	3401.46	3337.887	47.02	1.40
伦敦银现	38.897	39.051	38.073	4.00	1.97
美元指数	97.8342	98.6915	98.0952	-0.18	-0.18

沪金12-6价差



沪银12-6价差

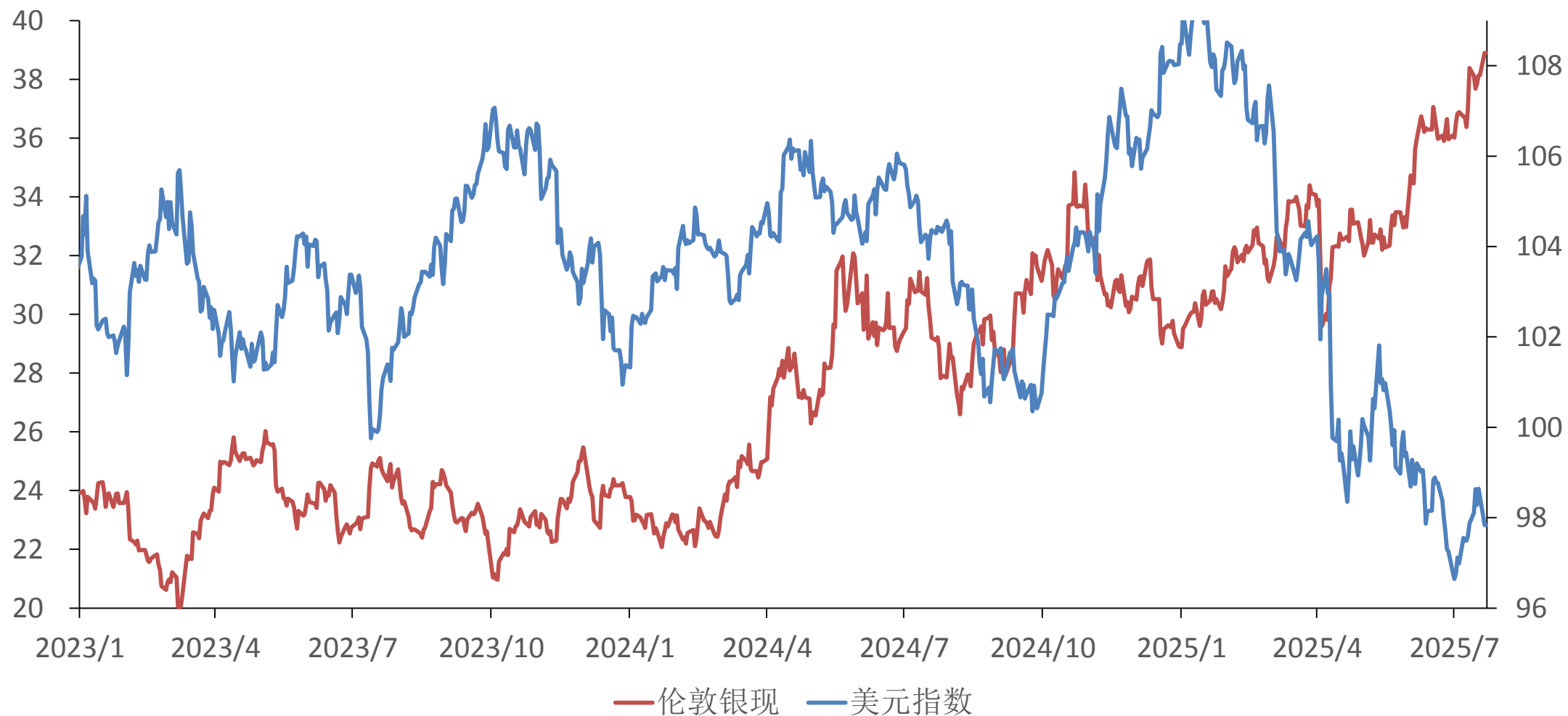


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

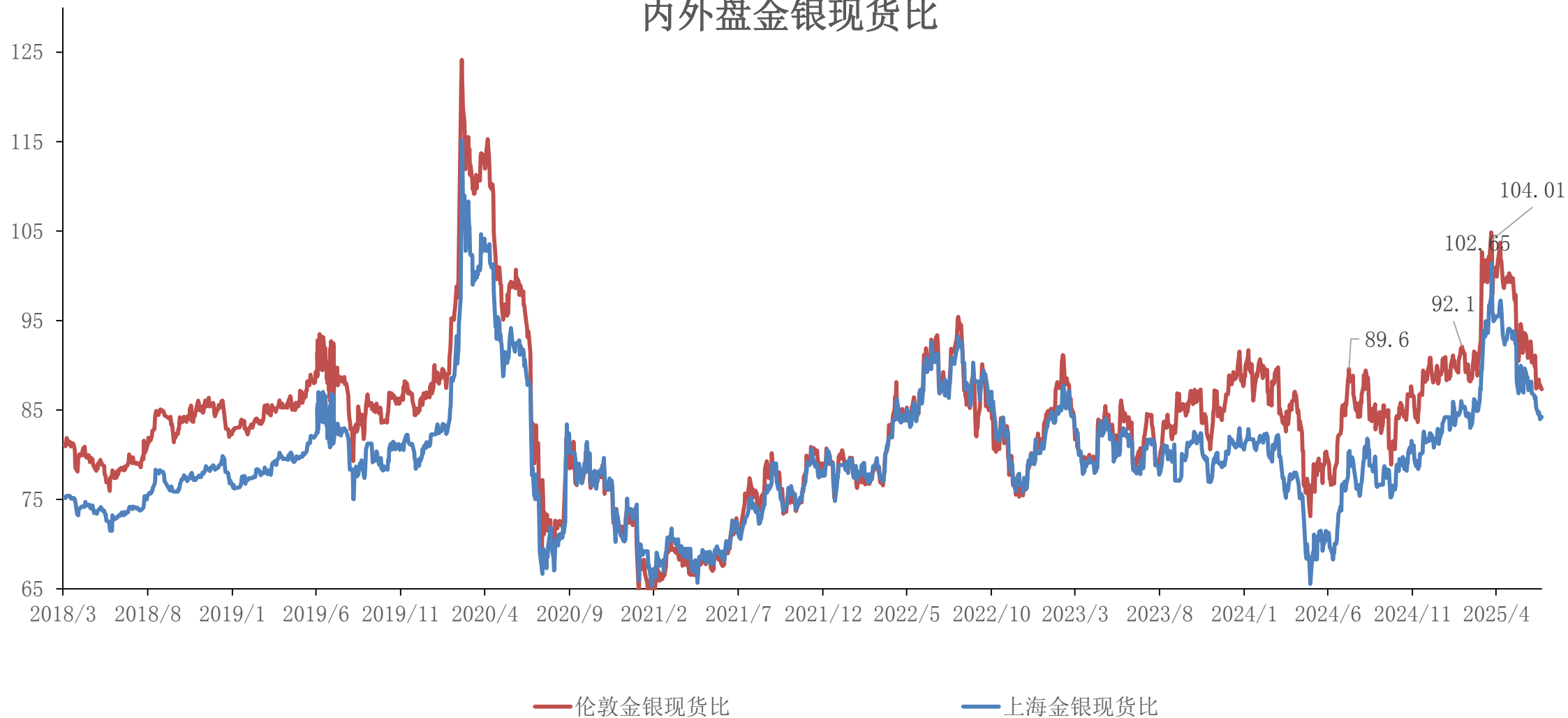
伦敦金现和美元指数

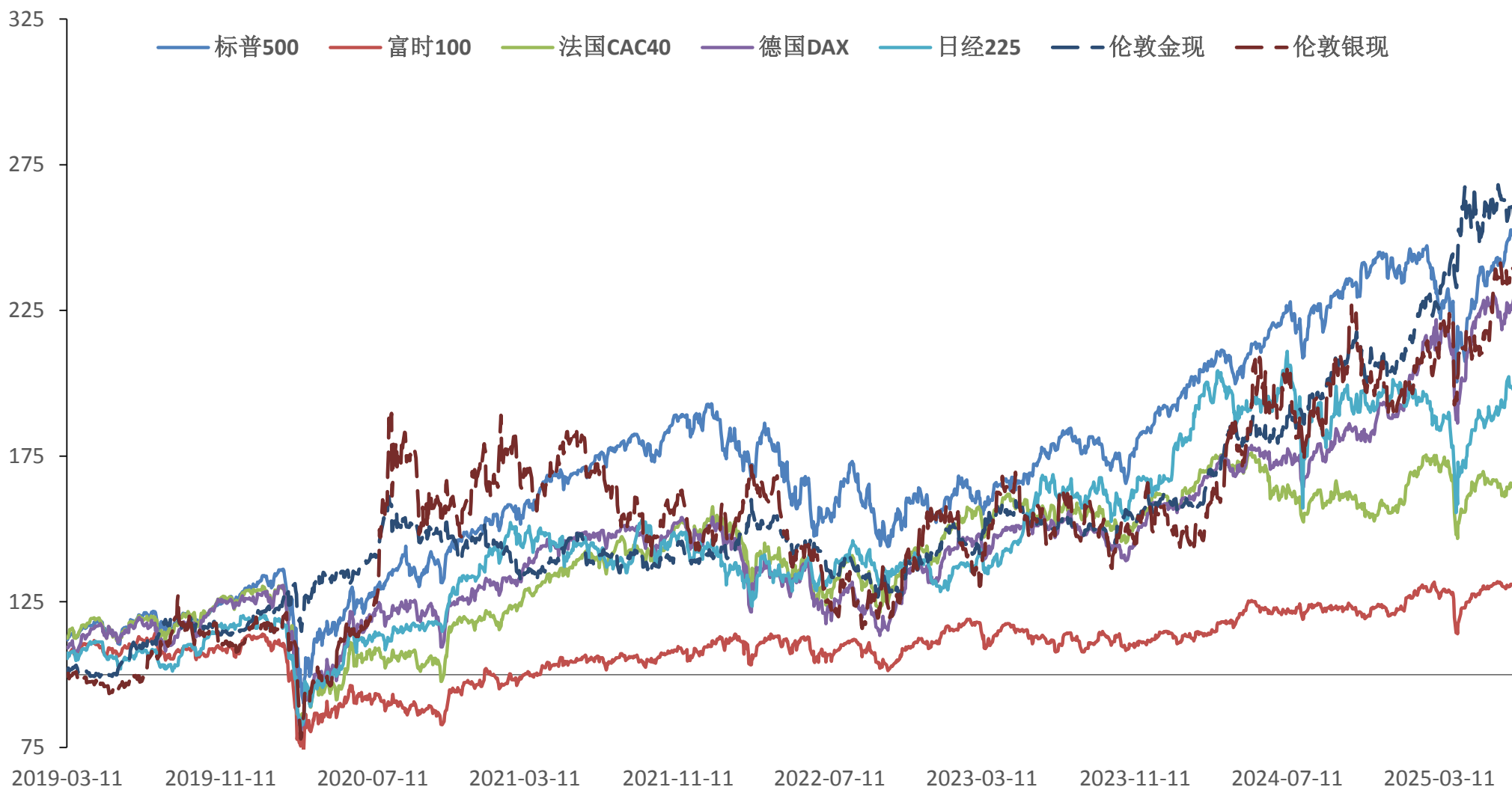


伦敦银现和美元指数

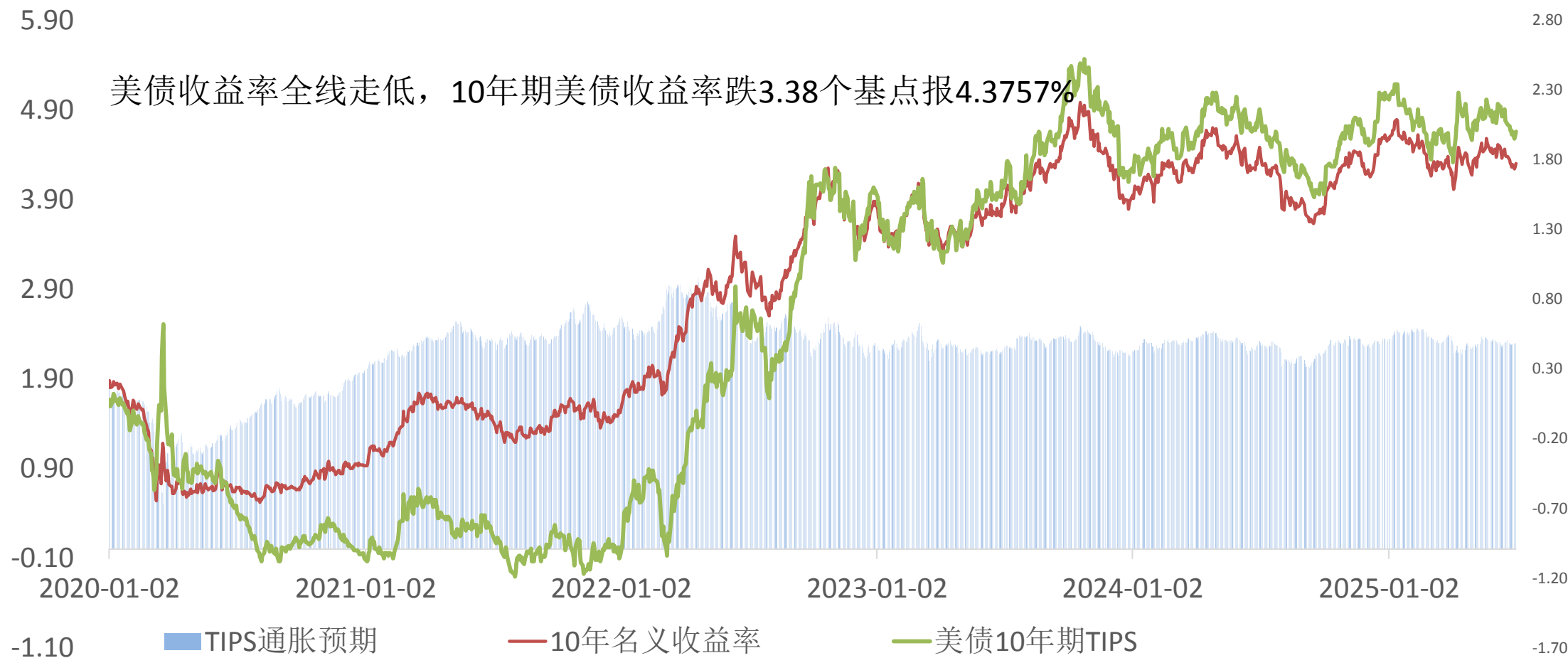


内外盘金银现货比

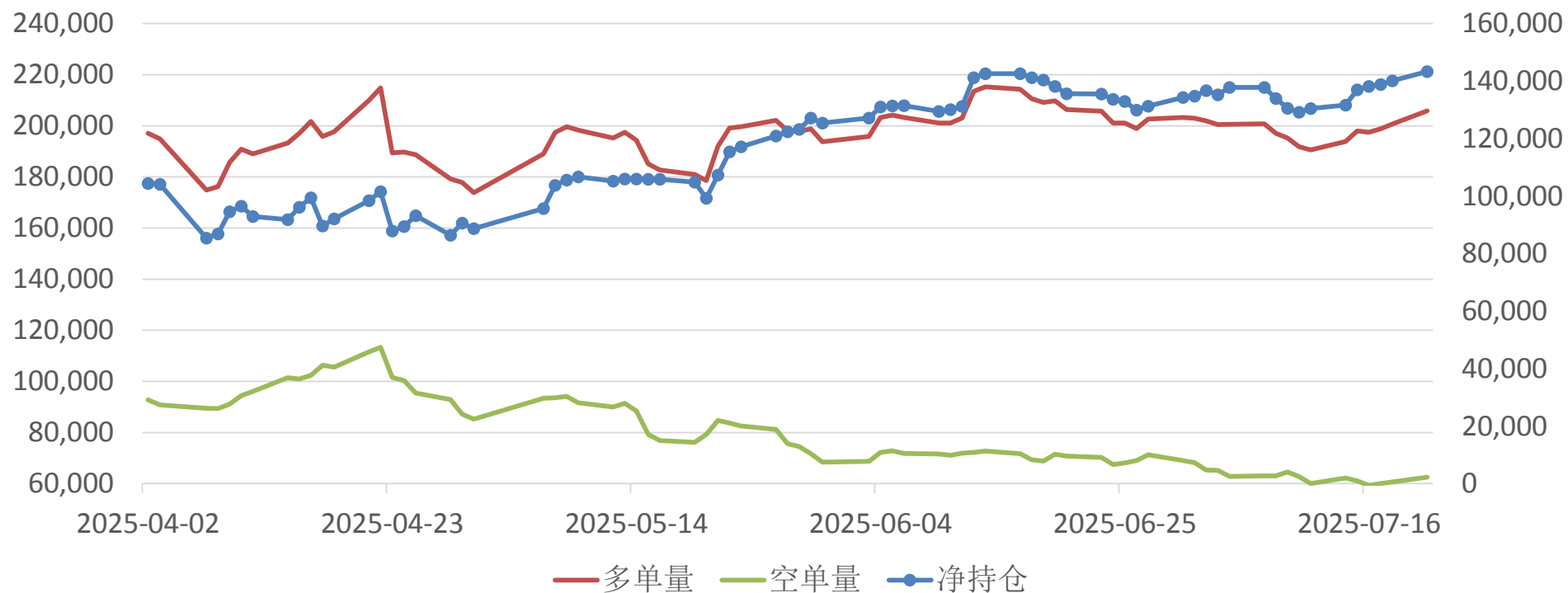




美债十年期收益率

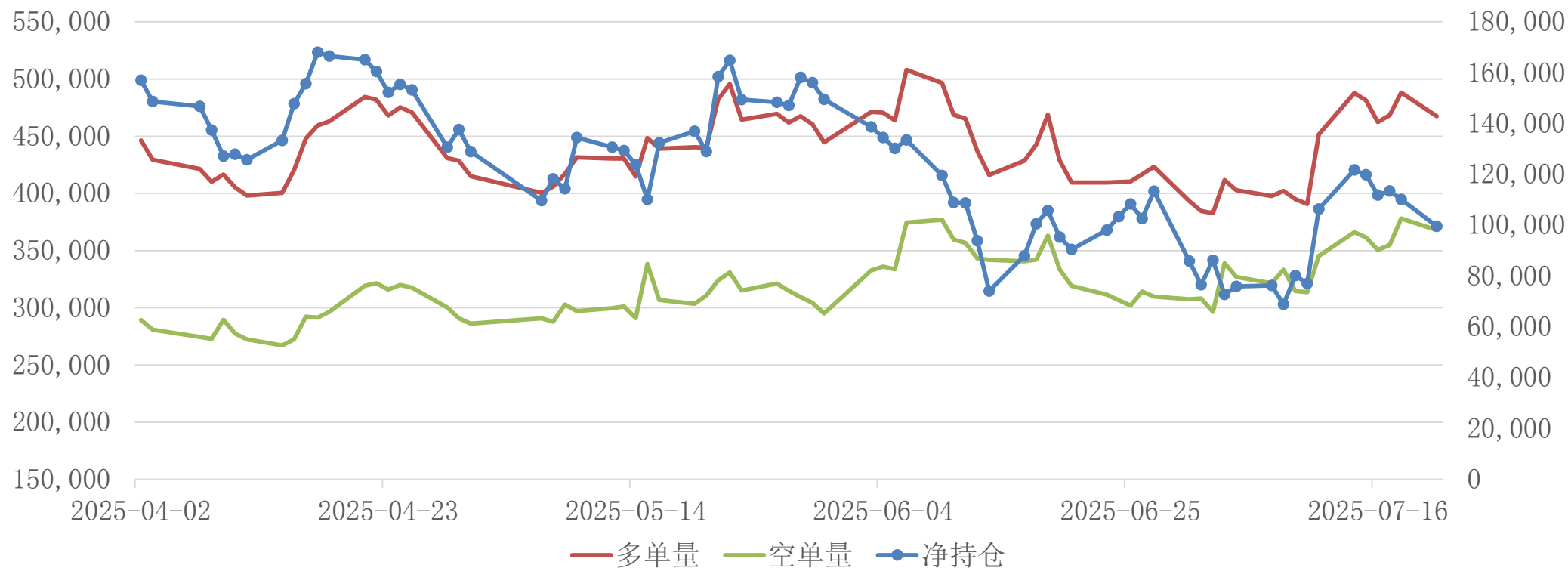


沪金前二十持仓



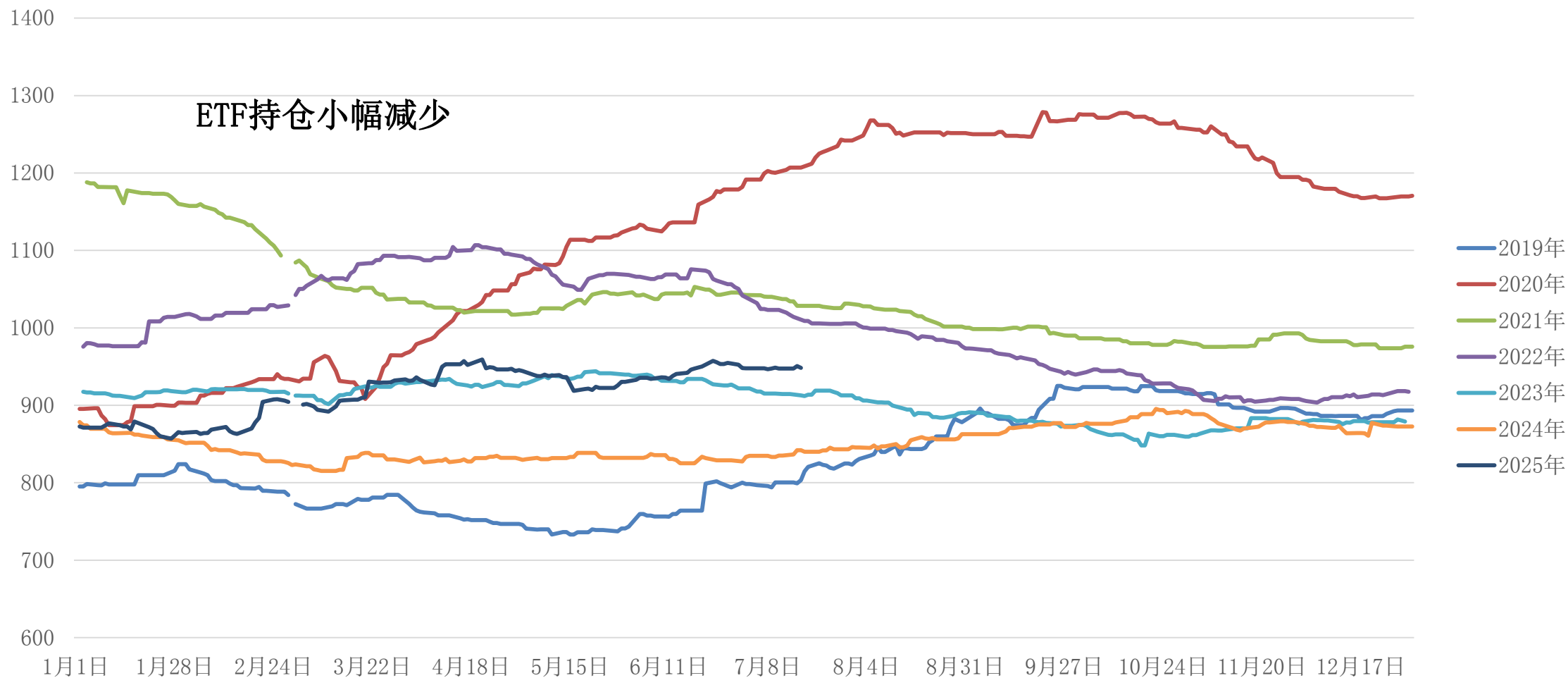
	2025年7月21日	2025年7月20日	增减	幅度
多单量	205,892	200,675	5,217	2.60%
空单量	62,535	60,609	1,926	3.18%
净持仓	143,357	140,066	3,291	2.35%

沪银前二十持仓

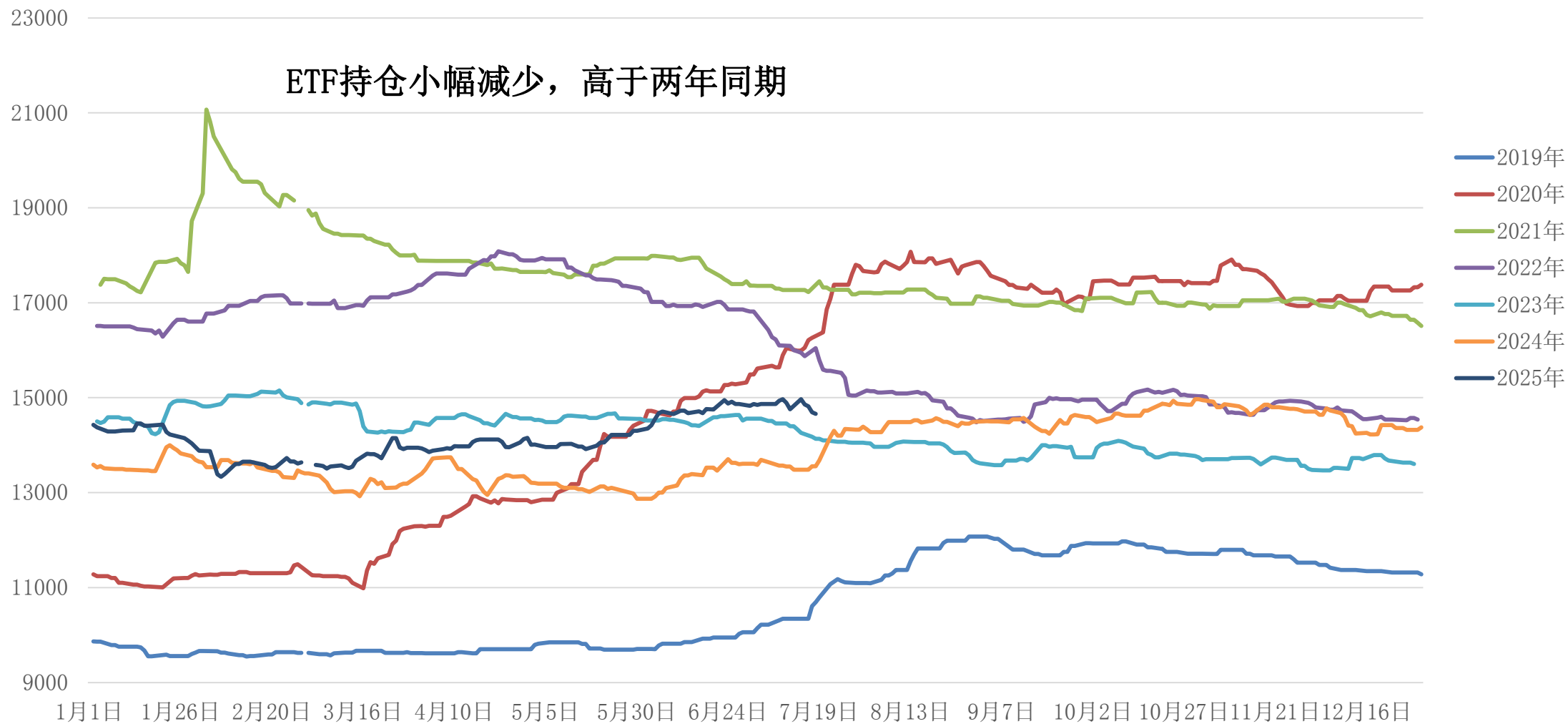


	2025年7月21日	2025年7月18日	增减	幅度
多单量	467,456	488,153	-20,697	-4.24%
空单量	367,869	378,056	-10,187	-2.69%
净持仓	99,587	110,097	-10,510	-9.55%

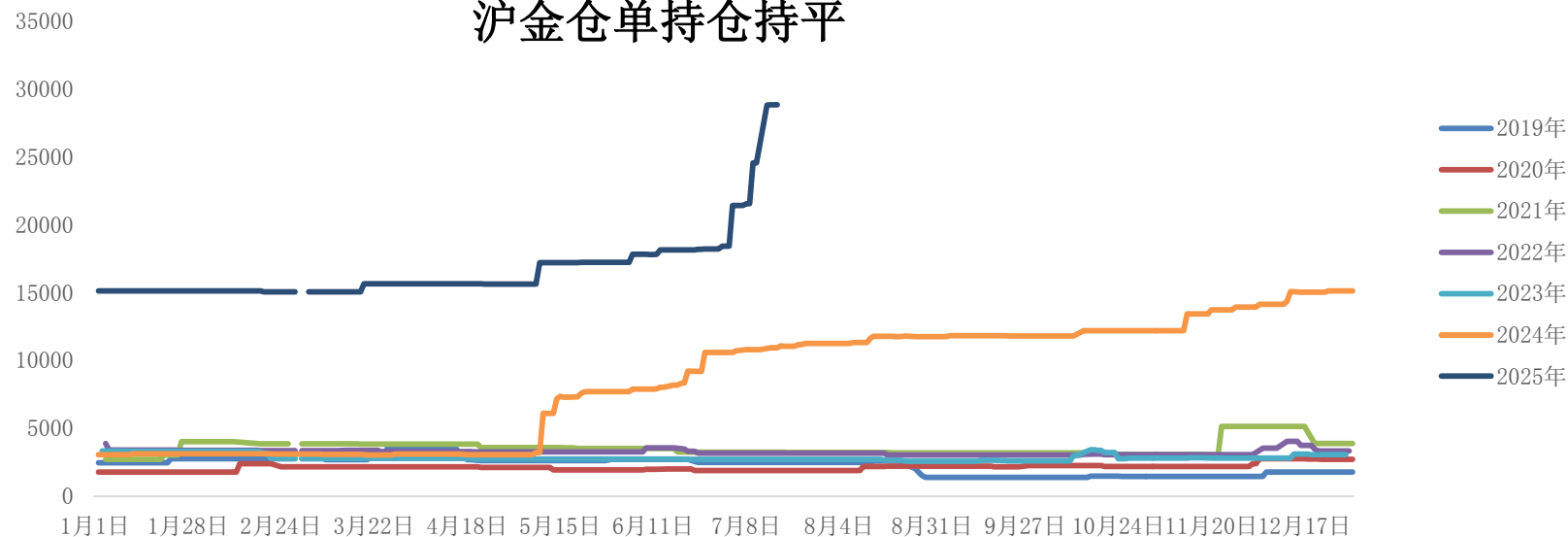
SPDR黄金ETF持仓



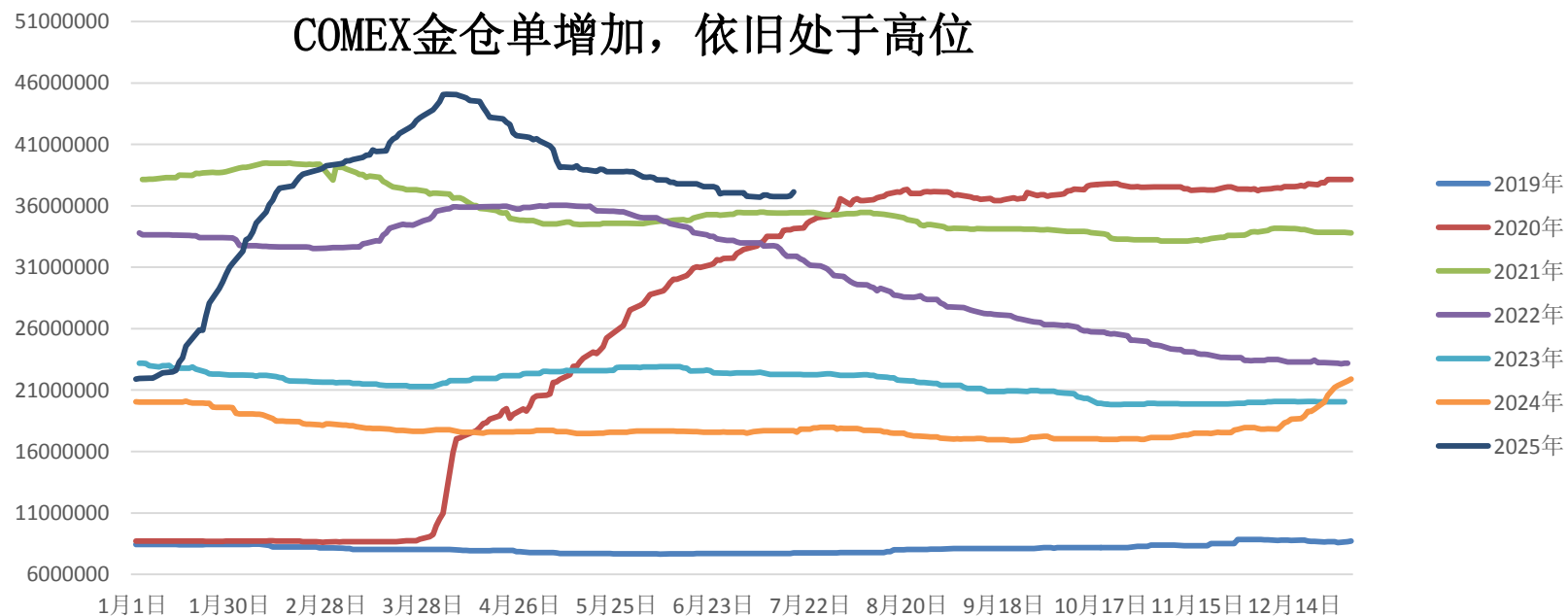
白银ETF持仓

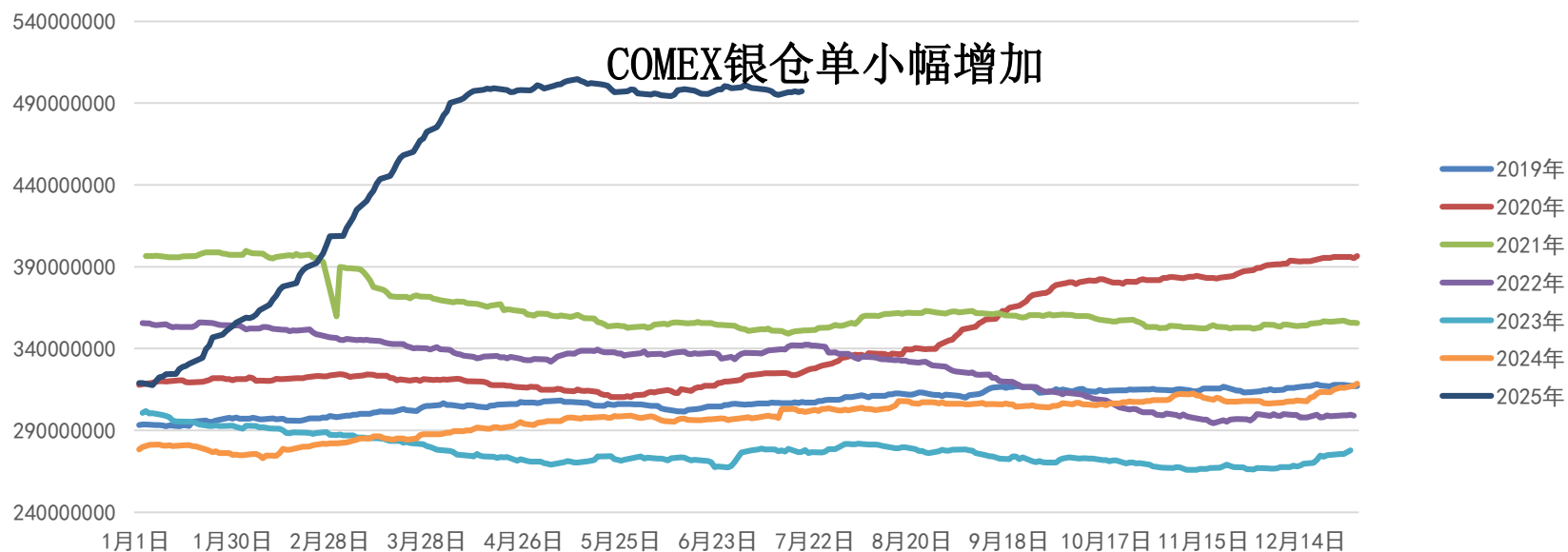
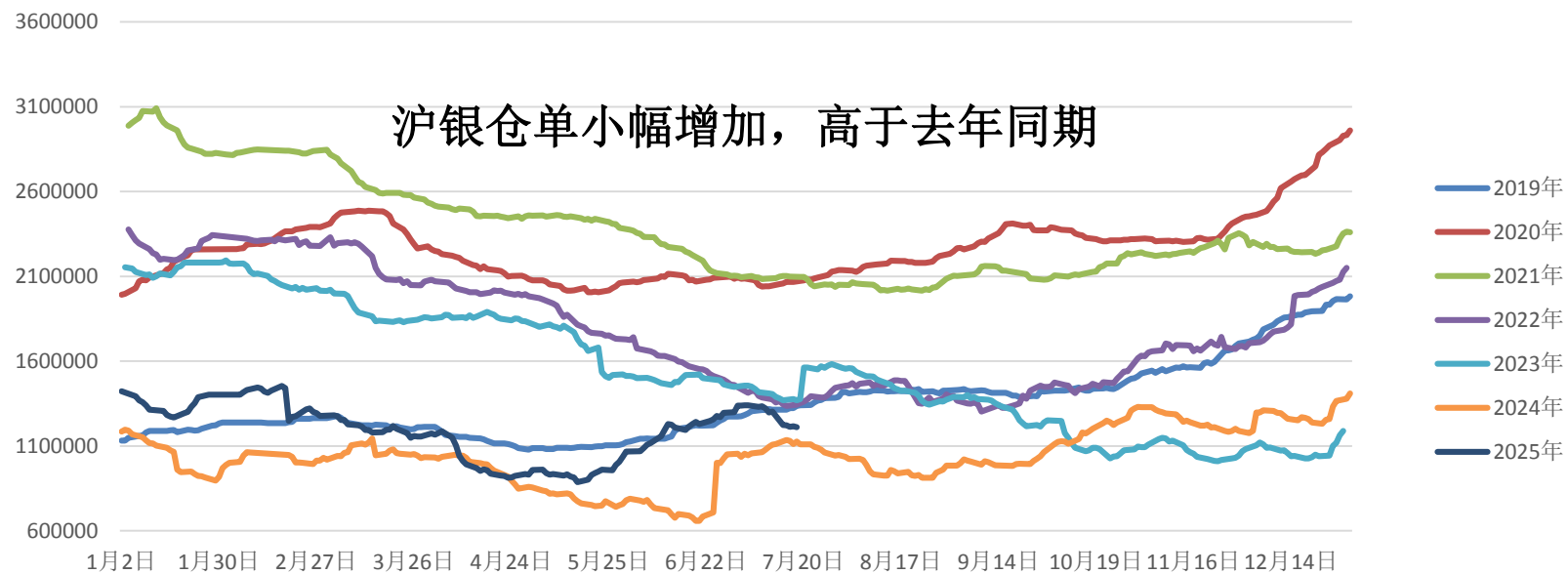


沪金仓单持仓持平



COMEX金仓单增加，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