

有色贵金属与新能源团队

作者：梁海宽
从业资格证号：F3064313
投资咨询证号：Z0015305
联系方式：010-68518650

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年07月01日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

国内贵金属期货日间反弹，沪金主力合约上涨1.47%收于776.1元/克，沪银主力合约上涨1.11%收于8810元/千克。

【重要资讯】

- 1、美联储18日宣布维持联邦基金利率目标区间在4.25%-4.5%不变，这是美联储连续4次议息会议维持利率不变，主要担忧未来几个月美国通胀将恶化，但预计年底前仍将降息两次。
- 2、美东时间21日，美国总统特朗普称美国已完成对伊朗福尔多、纳坦兹和伊斯法罕三处核设施的袭击。美国副总统万斯当地时间6月22日表示，他不担心美军对伊朗的袭击会成为一场旷日持久的冲突，美国不希望伊朗政权更迭，希望与伊朗就长期解决方案进行对话。
- 3、美国财政部当地时间5月16日公布的数据显示，2025年3月，美债前三大海外债主中，日本、英国增持美国国债，中国减持。3月正值本轮美债市场动荡前夕，日本3月增持49亿美元美国国债，持仓规模为11308亿美元，依然是美国第一大债主。中国3月减持189亿美元美国国债至7654亿美元，为今年首次减持。减持后，中国对美国国债的持仓规模由第二下降至第三，英国由第二上升至第三。
- 4、美国众议院通过美国总统特朗普的税收及开支法案，即《大而美法案》，内容包括大幅修改在美海外资本税务安排的条款，包括向外国在美资本投资征收报复税收条款。当地时间6月28日，美国参议院以51对49的票数比通过一项程序性动议，这项动议旨在推进被美国总统特朗普称为“大而美”的大规模税收与支出法案。美国参议院程序性投票通过后，未来几天法案通过的可能性增加。
- 5、美国5月CPI同比增长2.4%，预期增长2.5%，前值增长2.3%。5月CPI环比增长0.1%，预期增长0.2%。5月核心CPI同比增长2.8%，预期增长2.9%，前值增长2.8%。5月核心CPI环比增长0.1%，预期增长0.3%。环比方面，5月CPI环比增长0.1%，核心CPI环比增长0.1%，均低于市场预期。
- 6、美国5月PCE物价指数同比增加2.3%，预期为2.3%，前值为2.1%，环比增加0.1%，预期为0.1%，前值为0.1%。美国5月核心PCE物价指数同比增加2.68%，预期为2.6%，前值为2.5%。美国5月核心PCE物价指数环比增加0.2%，预期为0.1%，前值为0.1%。美国5月个人消费支出下降了0.3%，个人收入出现自2021年以来的最大跌幅，主要原因是政府转移支付的减少。

【市场逻辑】

近日美联储表态转鸽，市场对美联储7月降息预期增强，美元

指数再破前低，一度跌破97关口，继续创年内新低。在美联储维持高利率的情况下，欧元和英镑兑美元依旧持续升值，可印证美元指数进入下降周期，利多贵金属中长期走势。美国《大而美法案》已在参众两院通过，短期利多风险资产，美股三大股指持续走高，国内权益资产近期放量上涨，随着市场风险偏好的阶段性上升，贵金属短期承压。但中长期来看，本次法案将进一步大幅提升美债规模，利多贵金属。中东地区出现阶段性停火，原油价格大幅跳水，黄金受避险情绪下降影响较白银更大，故本轮回调较白银更为明显，随着铜价的走高，金银比修复逻辑仍在。市场对美国经济衰退担忧暂时下降，美国制造业处于扩张周期，国内光伏新增装机量上半年仍维持高增速，提振白银工业品属性，白银价格表现后续有望强于黄金，技术走势上，国内沪银已打开上涨空间。

【交易策略】

操作上，地缘政治冲突短期降温，市场风险偏好上升，但黄金两周的下跌已基本计价利空因素，随着美元指数的走弱，贵金属有望开启反弹。沪银下方第一支撑区间8500-8600元/千克，上方压力区间8800-9000元/千克，沪金下方第一支撑区间750-760元/克，上方压力区间780-800元/克。期权方面可尝试买入深度虚值金银远月看涨期权。

一、贵金属行情数据

今日贵金属市场出现反弹。2025-07-01，按结算价计算，沪金涨跌0.76%至770.64元/克；沪银涨跌0.30%，至8739元/千克。外盘方面，日间出现反弹，截止16时，伦敦现货黄金价格报3339.41美元/盎司，伦敦现货白银价格报36.233美元/盎司。

表1:

品种	逻辑	观点	策略	支撑位	压力位
黄金	美元指数走弱，美联储降息预期升温	上涨	逢低做多	750-760	780-800
白银	黄金反弹，铜价上涨	上涨	逢低做多	8500-8600	8800-9000

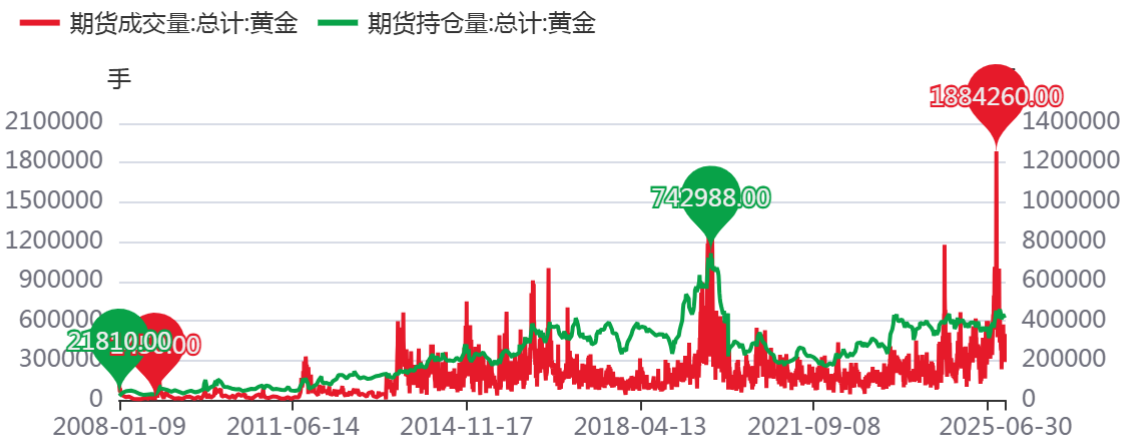
资料来源：方正中期研究院

图1：沪金沪银走势图



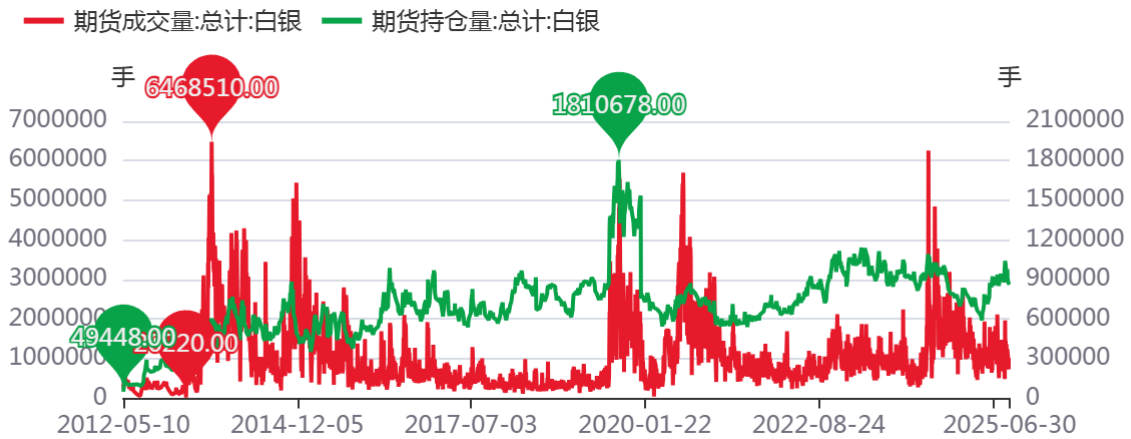
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：沪金成交量和持仓量变化图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：沪银成交量与持仓量变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

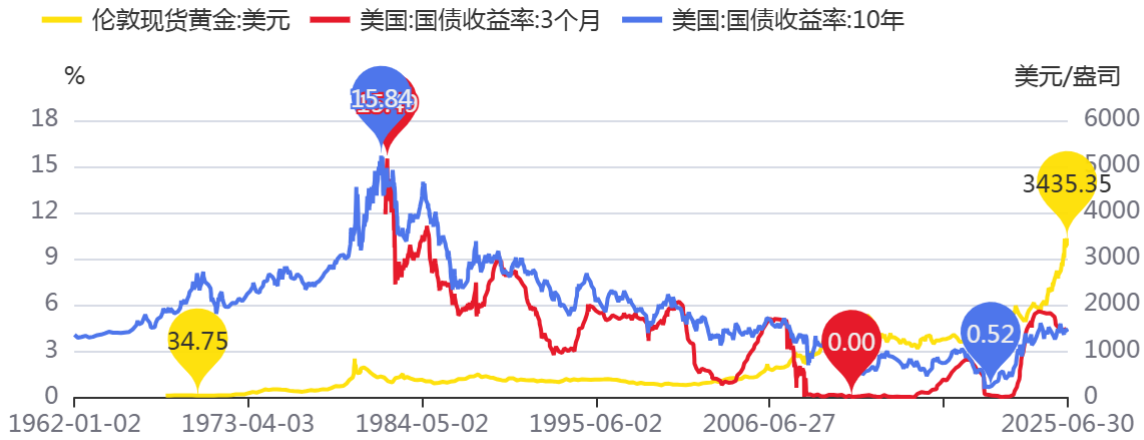
图4：伦敦金银走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、贵金属相关宏观数据

图5：美债收益率和黄金走势管关联性分析



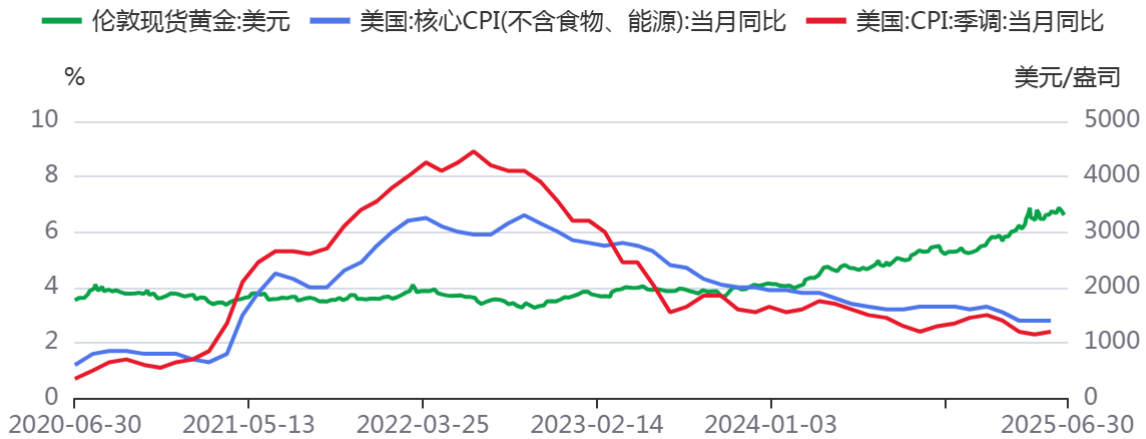
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美元指数和黄金走势关联性分析



资料来源：同花顺，方正中期研究院

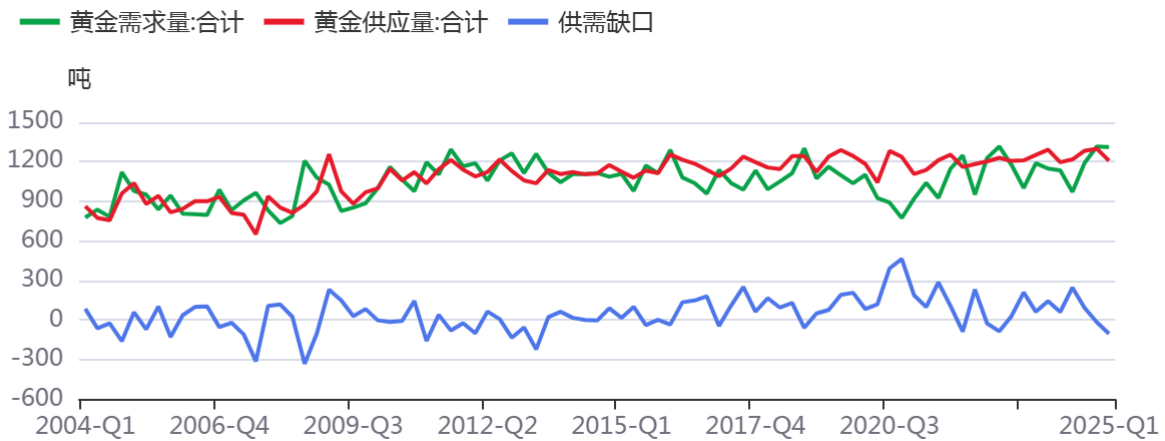
图7：美国通胀和黄金走势分析



资料来源：同花顺，方正中期研究院

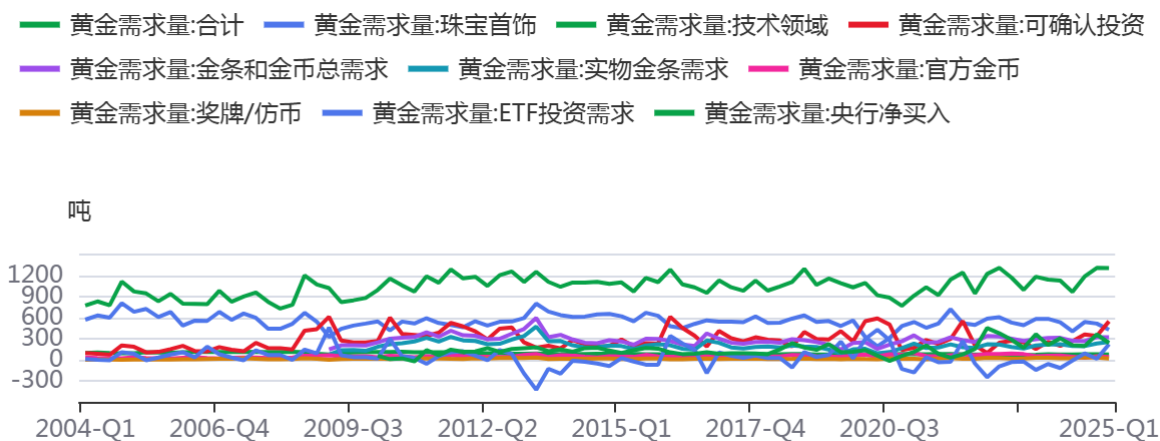
三、贵金属（黄金、白银）供需数据分析

图8：全球黄金供需数据分析



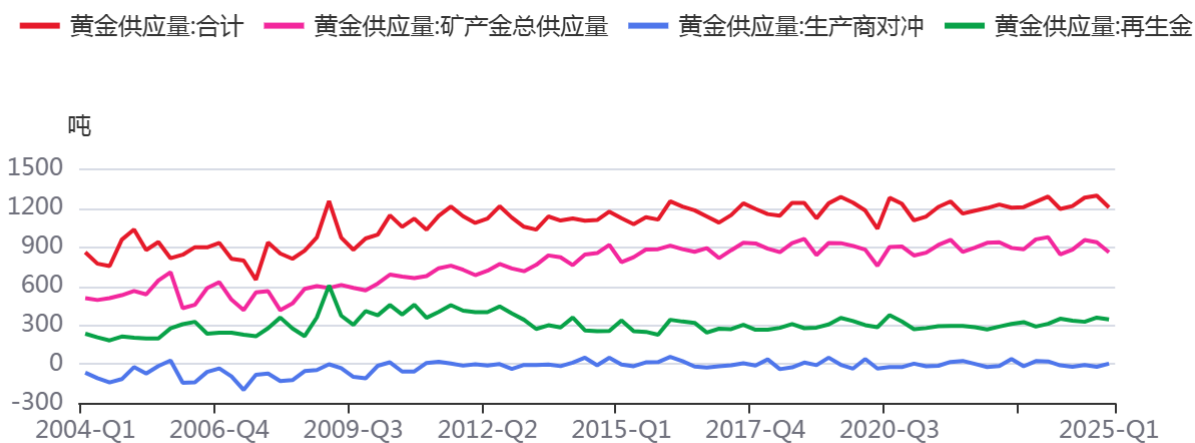
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：黄金需求分项统计



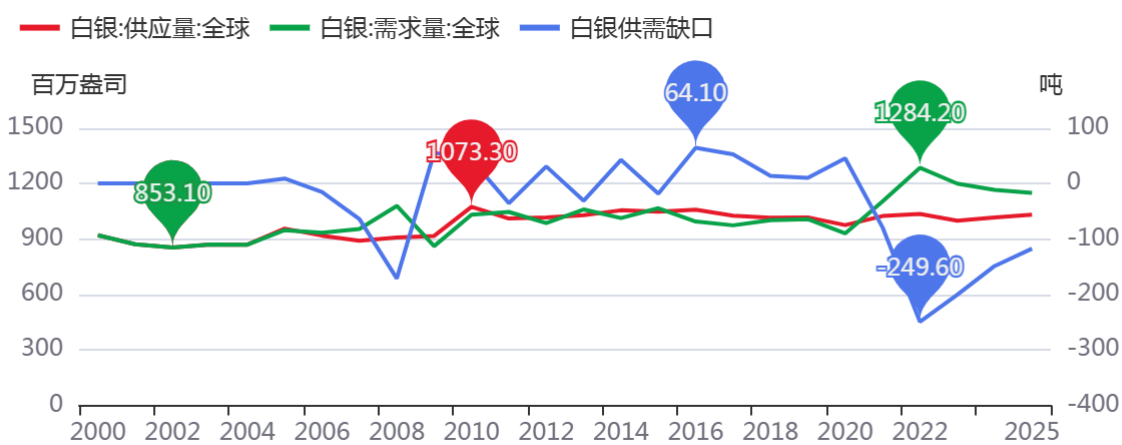
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：黄金供给分项统计



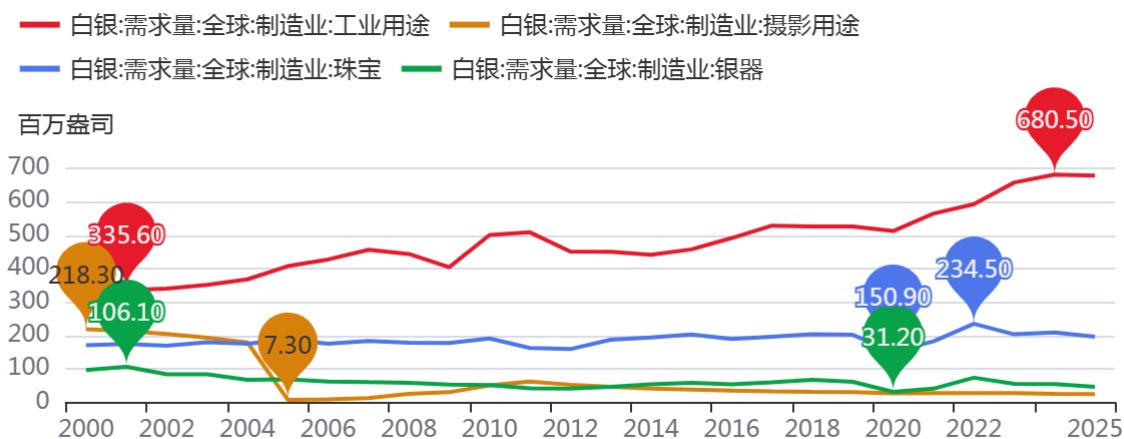
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：白银供需数据分析



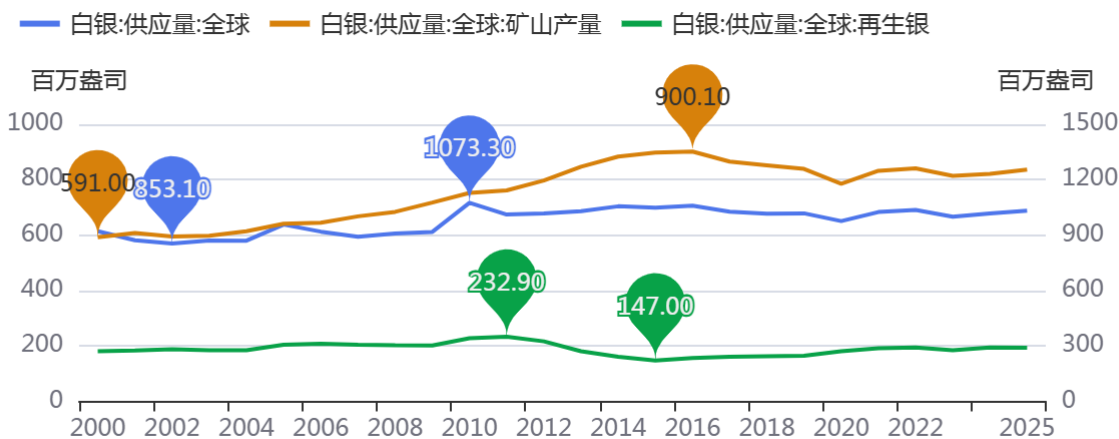
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：白银需求分项统计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：白银供给分项统计

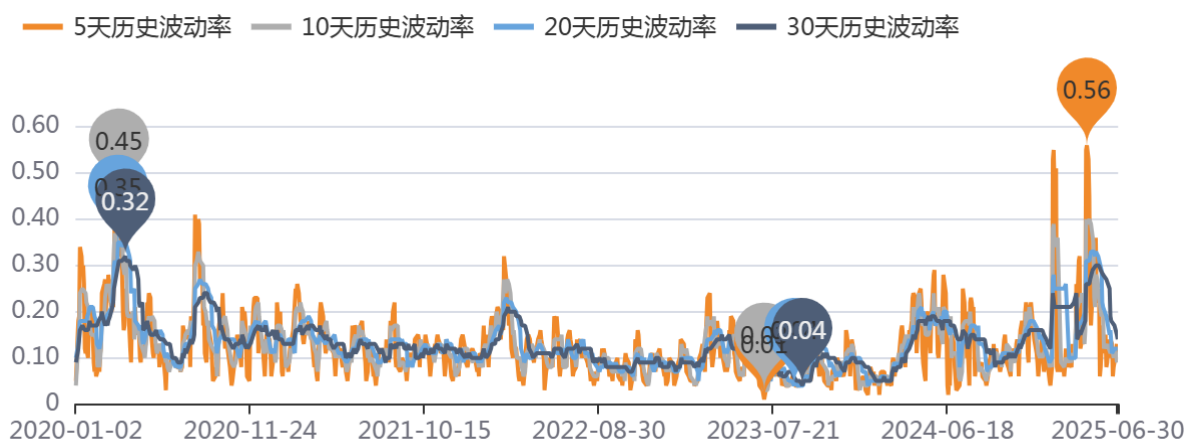


资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、贵金属期权数据分析

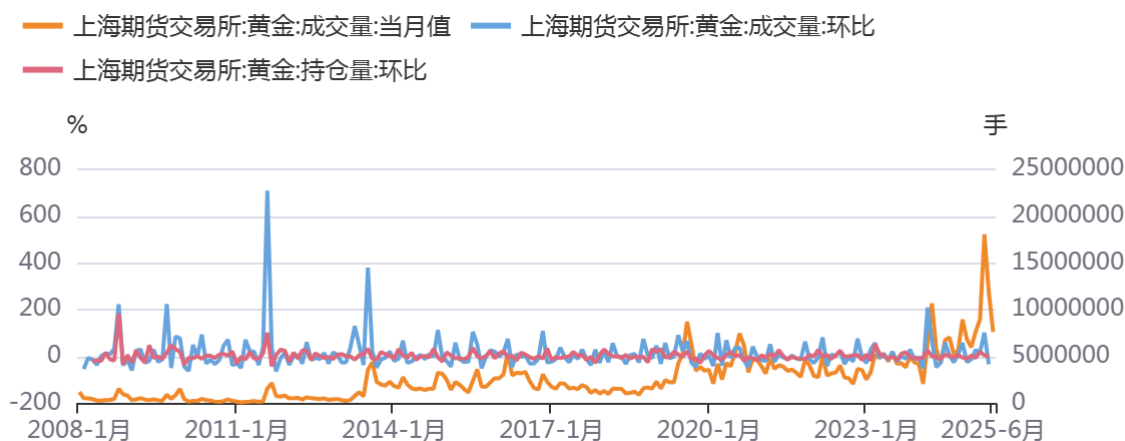
贵金属期权方面，中长期来看，全球央行增持黄金仍将持续，投资需求依旧旺盛，美联储处于降息周期，黄金中长期走势依旧看涨。穆迪下调美国信用评级，美债买盘转弱，长端收益率上升，关税担忧再起，俄乌冲突出现升级，中东地区局势不稳，贵金属经过前期充分调整后有望开启新一轮上涨。单腿策略上可尝试卖出近月轻度虚值的黄金和白银看跌期权，收取权利金。近期贵金属期货波动加大，可尝试构建买入跨式策略做多波动率。

图14：黄金期权历史波动率走势



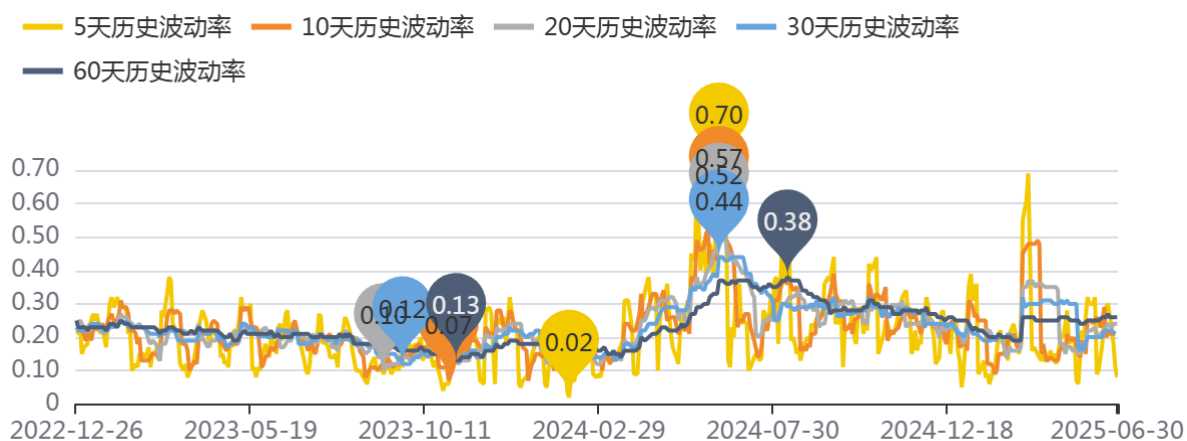
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：黄金期权成交持仓分析



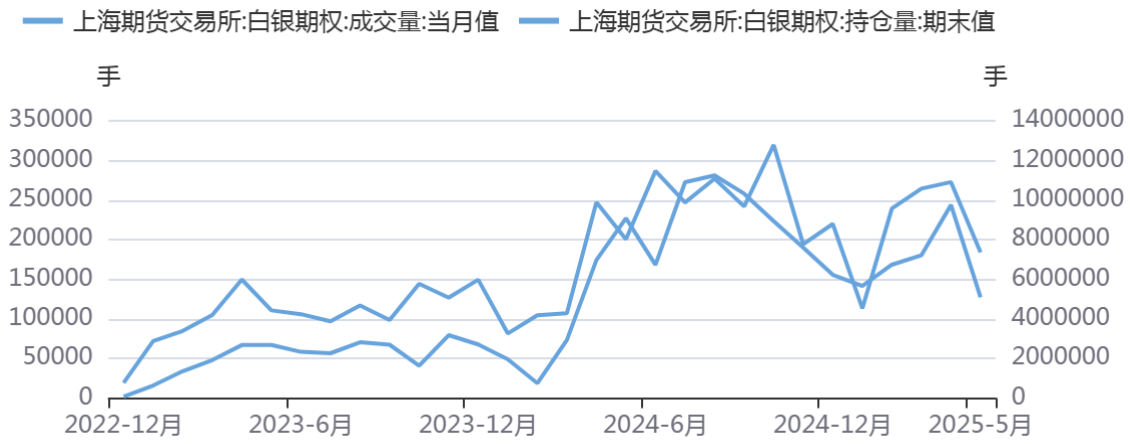
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：白银历史波动率走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：白银期权成交与持仓数据



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。