

多沪银 AG2508 策略

策略编号：2025 年第[26]号

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292 号

叶倩宁 Z0016628

电 话：020-88830760

E-mail: yeqianning@gf.com.cn

交易逻辑要点

- 特朗普关税政策加速美国经济弱化，反映为美元和美债等资产走弱，资金流向贵金属避险；
- 欧洲央行 1 年内连续降息 8 次，尽管降息空间减少，但宽松的财政和货币政策提振制造业带来景气度改善，白银工业需求年内有望维持平稳；
- 银价突破去年 10 月的前高阻力创 13 年新高，在库存维持低位，COMEX 白银期货和实物库存比例达到极高水平的情况下存在逼空风险，资金驱动下价格存在较强的弹性，短期可以尝试做多策略。

策略类别	单边
交易名称	多沪银 AG2508 策略
交易方向	做多
进场时机	择时
进场区间	【8600-8650】
止盈区间	【9200-9250】
止损区间	【8300-8350】
建议仓位	10%
保证金比例	10%
盈亏比	2: 1

注：操作前请务必参阅免责声明与策略级别说明。

基本面详细分析

美国总统特朗普关税政策反复进一步影响美国经济，最新公布的 5 月制造业和服务业 PMI 景气度均陷入萎缩，并且 ADP “小非农”数据疲软超预期，美联储经济褐皮书表示最近几周美国经济活动略有下滑，劳动力需求减弱，涨价预期更强。尽管美联储等多位官员重申美国经济稳健仍到也承认不确定行风险的上升，在特朗普多次喊话后对降息维持谨慎，市场对美国国内的政治和财政局势混乱可能带来的通胀反弹和衰退的担忧进一步增加，反映到近期美债到期抛压不断上升，美元指数疲软也表明其避险属性的弱化。资金选择流向贵金属等实物避险资产，近几个月黄金白银 ETF 持仓出现明显上升，SPRD 黄金 ETF 持仓由年初 865 吨的低位增加至 930 吨，增幅达 7.5%，SLV 白银 ETF 持仓从 13340 吨的年内低位增加至目前的 14552 吨，增幅约 9%。

6 月 5 日，欧洲央行宣布如期再度降息 25 个基点，去年以来为第八次降息，这主要基于欧元区的通胀持续放缓，央行下调了明年经济增速预期，并大幅下调明两年的通胀预期。欧元区 5 月调和 CPI 同比初值为 1.9%，略低于预期 2%和前值 2.2%，数据为八个月来首次低于欧央行 2%目标水平，核心 CPI 同比为 2.3%亦低于预期，而 PPI 同比则由 4 月的 1.9%大幅降至 0.7%，不及预期的 1.1%，能源价格下行叠加薪资增长放缓使通胀超预期回落。此外，面对美国挑起的贸易冲突和俄乌冲突双方的谈判进展曲折的压力，欧洲各国出于自身国家安全考虑都主张通过财政扩张，来支持军事和基础建设，这对其制造业带来显著的提振，5 月欧元区制造业 PMI 升至 49.4，较 4 月份的 49.0 有所改善，创下自 2022 年 8 月以来的最高水平，考虑到未来通

沪银主力合约盘面近期表现



胀下行的预期欧洲央行年内仍有 1 到 2 次降息空间，货币和财政宽松对工业行业的景气度带来支撑，因此白银的工业需求也有望维持强劲。据 Metals Focus 的预测，2024 年白银工业总需求创下 6.805 亿盎司的历史峰值后，2025 年或将保持稳定。根据国家能源局的数据，今年 1-4 月光伏新增发电装机容量达 104.93GW，同比增长 74.59%；4 月单月新增光伏装机便达到 45.22GW，同比大增 215%，环比更大涨 123%。6 月 1 日起光伏固定电价补贴将取消，新政带来“531”的光伏抢装，预期 5-6 月新增装机量将保持高位，对银价形成支撑。

从银价的表现来看，国际银价在去年 10 月底涨至 25.8 美元/盎司的 2012 年 9 月的高位后，由于经济放缓和工业需求疲软的拖累持续呈现回调，今年以来白银跟随黄金上涨但此前涨幅始终落后于黄金，但在 6 月 5 日欧盘时段银价突破了去年的前高阻力创 13 年新高。叠加目前英国伦敦和中国白银两市库存维持在阶段低位，COMEX 白银期货合约和实物库存比例达到 25:1 的极高水平存在较大的逼空风险，在资金驱动下价格存在较强的弹性，短期可以尝试做多策略。

操作：

多 AG2508 合约

建仓区间：【8600-8650】

止盈区间：【9200-9250】

止损区间：【8300-8350】

建议仓位：10%

保证金比例：10%

盈亏比：2:1

风险因素：全球经济衰退带来流动性风险、美联储货币政策鹰派超预期使美元走强

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

数据来源：Wind、广发期货有限公司

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

策略级别说明

[一级策略]矛盾非常突出，逻辑非常明确，战略性操作，持仓可适量扩大，中途可以加仓，而且只要逻辑不被阻断，可以持续反复操作；

[二级策略]逻辑明确，矛盾也突出，建议按照我们建议的持仓规模操作；

[三级策略]意味着矛盾不太尖锐，逻辑也不很明确，但是仍有机会，可以轻仓试着操作，或者止损放的更小些更紧些。

[操作说明]策略报告的模拟资金 1000 万，单边一级策略我们推荐的仓位为 10%-20%，单边二级策略推荐的仓位为 5%-10%，单边三级策略推荐的仓位为 3%-5%。持仓规模按以上资金量与风险度测算，其他资金量请按比例调整，投资者亦可以自行根据自己偏好把握仓位。若是对冲套利策略，持仓比例由客户自行把握。