



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-10-23

贵金属

钟俊轩

贵金属研究员

从业资格号: F03112694

交易咨询号: Z0022090

电话: 0755-23375141

邮箱:

zhongjunxuan@wkqh.cn

【行情资讯】

沪金跌 1.56%，报 934.72 元/克，沪银涨 0.04%，报 11331.00 元/千克；COMEX 金报 4101.80 美元/盎司，COMEX 银报 48.03 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.02%，美元指数报 98.92；

贵金属价格在历经显著下跌后短期得到支撑，宏观环境依旧对金银价格形成利多因素，但从持仓来看其仍需要进行盘整。

风险事件方面，美国总统特朗普表示对于结束乌克兰谈判进程的失望，同时美国政府宣布大幅增加对于俄罗斯的制裁，也取消了特朗普和普京会面的计划。海外避险情绪升温，金价短期有所企稳。明日晚间美国 9 月 CPI 数据将会公布，美国财长贝森特表示当前能源价格已经出现下降，预计下月开始 CPI 将有所回落，他更是提到“金价上涨对我们有帮助”。

但金银 ETF 持仓量受到价格冲击的影响表现相对弱势，SLV 白银 ETF 持仓量昨日下降 79.03 吨至 15597.61 吨。SPDR 黄金 ETF 总持仓量昨日下降 6.29 吨至 1052.37 吨。价格在日前大幅下跌的背景下当前多头情绪有所偏弱。

【策略观点】

当前美联储货币政策仍处于宽松周期的初期，且最为重要的驱动——新任联储主席人选仍未公布。贵金属策略上仍建议维持多头思路，等待价格企稳后逢低介入多单，沪金主力合约参考运行区间 928-982 元/克，沪银主力合约参考运行区间 10962-11690 元/千克。

	单位	本周	上周	周度变化	环比		单位	本周	上周	周度变化	环比
SHFE金	元/克	994.06	938.98	55.08	5.87%	SHFE银	元/千克	11805.00	11533.00	272.00	2.36%
COMEX金	元/盎司	4138.50	4159.60	-21.10	-0.51%	COMEX银	元/盎司	48.16	50.35	-2.19	-4.34%
Au(T+D)	元/克	986.89	939.95	46.94	4.99%	Ag(T+D)	元/千克	11759.00	11530.00	229.00	1.99%
伦敦金	美元/盎司	4169.60	4126.30	43.30	1.05%	伦敦银	美元/盎司	49.95	51.52	-1.58	-3.06%
SPDR黄金ETF持有量	吨	1058.66	1021.45	37.21	3.64%	SLV银ETF持有量	吨	15676.64	15733.09	-56.45	-0.36%
美国10年期国债收益率	%	3.9800	4.0300	-0.05	-1.24%	TIPS	%	1.7000	1.7300	-0.03	-1.73%
美元指数		98.9712	99.0453	-0.07	-0.07%	离岸人民币		7.2545	7.2907	-0.04	-0.50%
道琼斯指数		46924.74	46270.46	654.28	1.41%	标普500		6735.35	6644.31	91.04	1.37%
纳斯达克指数		22953.67	22521.70	431.97	1.92%	VIX指数		17.87	20.81	-2.94	-14.13%
伦敦富时100		9426.99	9452.77	-25.78	-0.27%	东京日经225指数		49316.06	46847.32	2468.74	5.27%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-10-22	2025-10-21	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金		COMEX报告区间为:	2025-10-22	2025-10-21			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4116.60	4138.50	下跌	-0.53%	96.82%
	成交量	万手	45.75	52.45	下跌	-12.78%	98.80%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	52.88	51.62	上涨	2.43%	79.24%
	库存	吨	1212	1214	下跌	-0.14%	66.66%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4070.00	4169.60	下跌	-2.39%	96.83%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	952.56	994.06	下跌	-4.17%	97.54%
	成交量	万手	102.33	69.53	上涨	47.18%	98.36%
	持仓量	万手	36.78	38.46	下跌	-4.37%	19.67%
SHFE黄金	持仓量	万手	87.02	86.57	上涨	0.52%	99.59%
	库存	吨	87.02	86.57	上涨	0.52%	99.59%
	沉淀资金	亿元	560.52	611.65	流出	-8.36%	83.19%
	收盘价	多付空	948.84	986.89	下跌	-3.86%	97.54%
AuT+D	收盘价	多付空	99.06	87.03	上涨	13.83%	98.36%
	成交量	吨	254.57	254.75	下跌	-0.07%	98.36%
	持仓量	吨	254.57	254.75	下跌	-0.07%	98.36%
白银		COMEX报告区间为:	2025-10-22	2025-10-21			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	48.18	48.16	上涨	0.04%	96.31%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	16.58	16.30	上涨	1.75%	77.35%
	库存	吨	15584	15671	下跌	-0.56%	70.63%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	47.76	49.95	下跌	-4.37%	94.86%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	11,404.00	11,805.00	下跌	-3.40%	96.72%
	成交量	万手	263.14	238.36	上涨	10.40%	97.13%
	持仓量	万手	75.99	80.77	下跌	-5.91%	28.68%
	库存	吨	691.69	749.36	下跌	-7.70%	0.40%
SHFE白银	持仓量	万手	233.99	257.44	流出	-9.11%	86.37%
	沉淀资金	亿元	233.99	257.44	流出	-9.11%	86.37%
	收盘价	多付空	11,381.00	11,759.00	下跌	-3.21%	96.72%
	成交量	吨	2,347.36	2,116.17	上涨	10.92%	99.59%
AgT+D	成交量	吨	3795.302	3977.852	下跌	-4.59%	59.42%
	持仓量	吨	3795.302	3977.852	下跌	-4.59%	59.42%

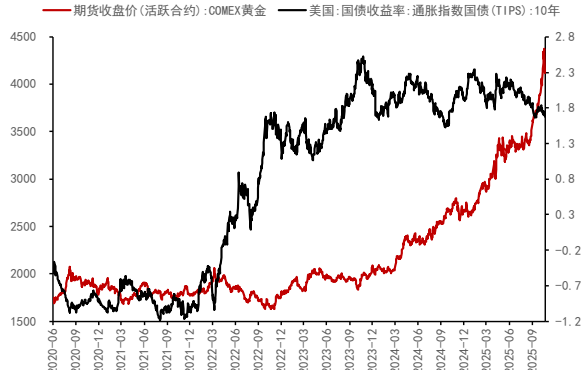
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



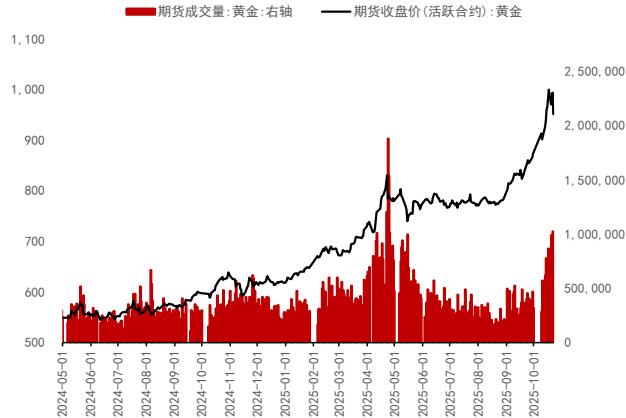
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



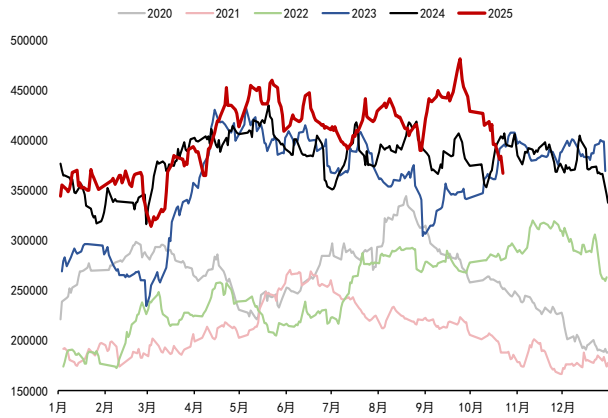
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



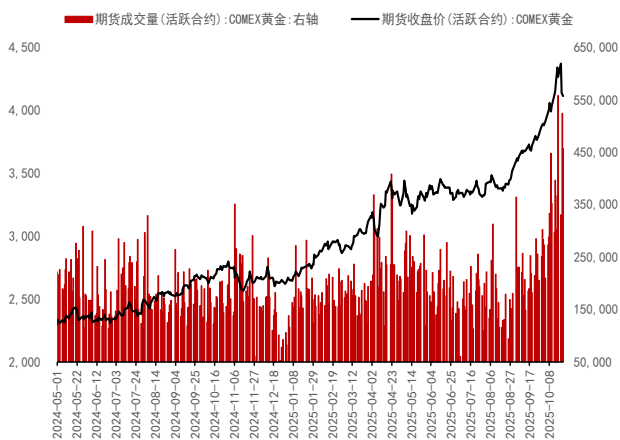
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



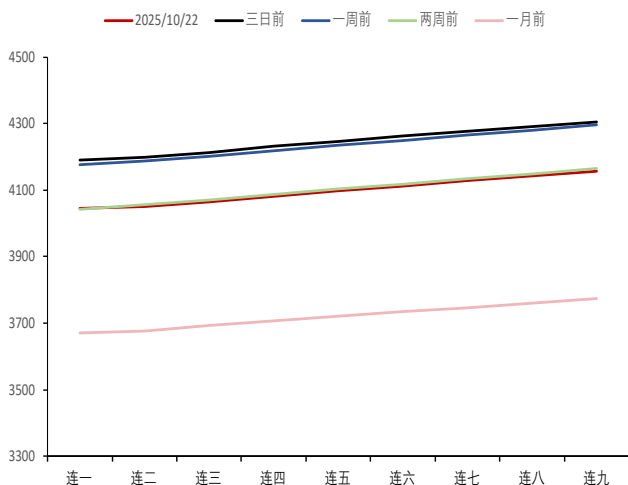
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



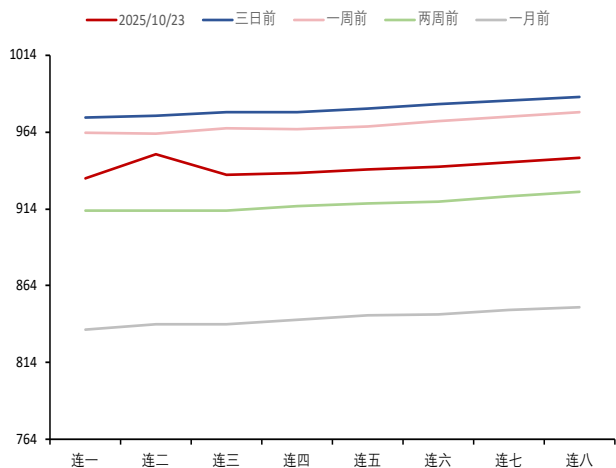
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



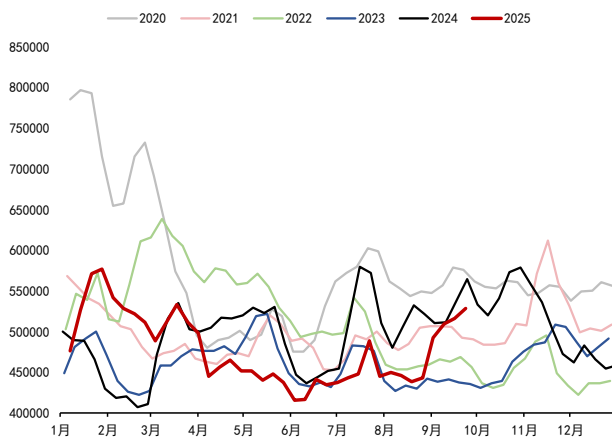
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



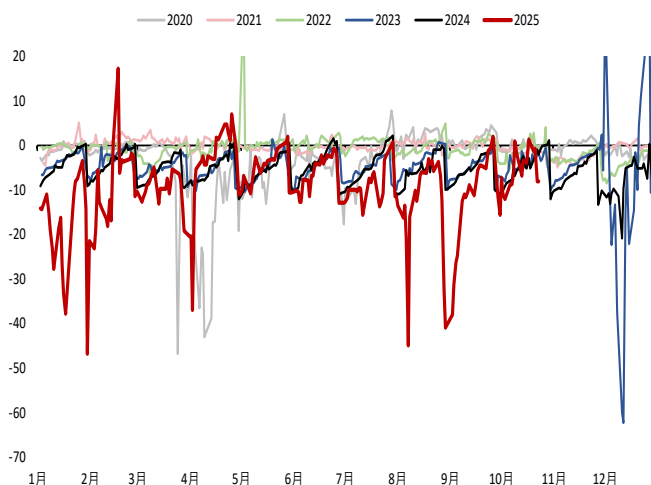
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



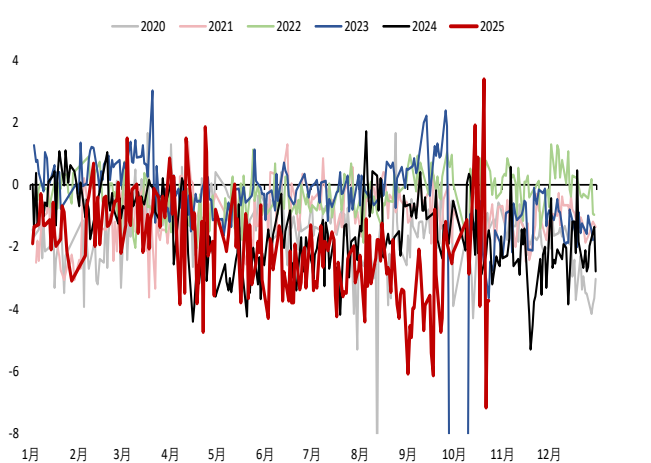
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



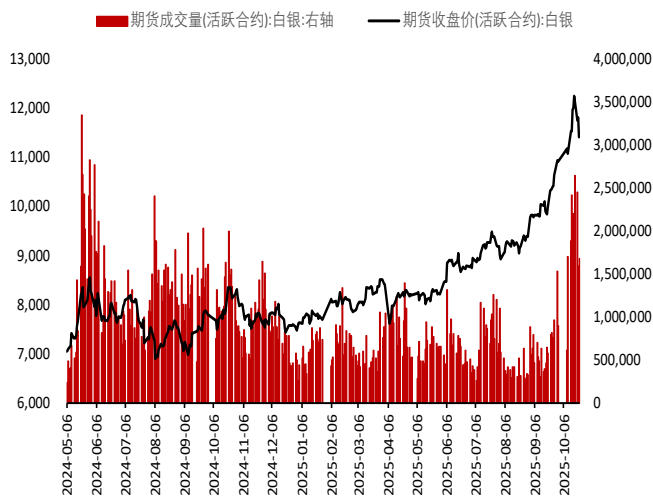
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



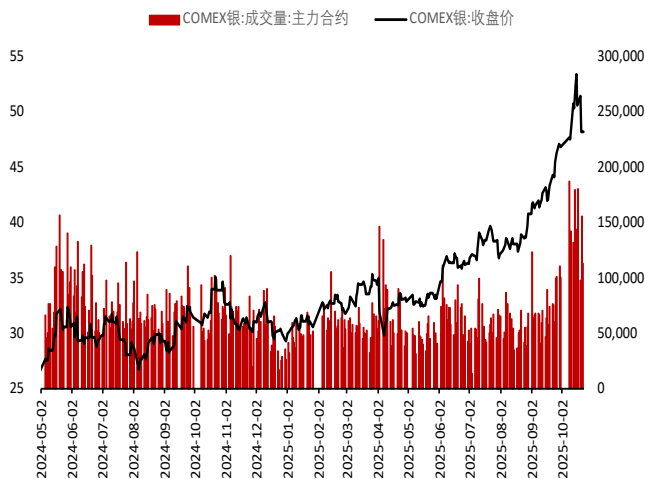
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



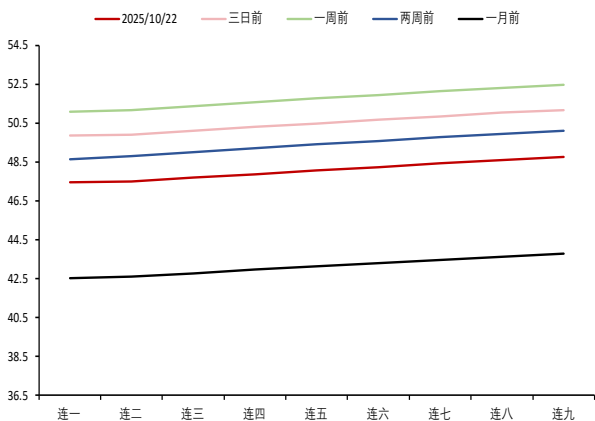
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



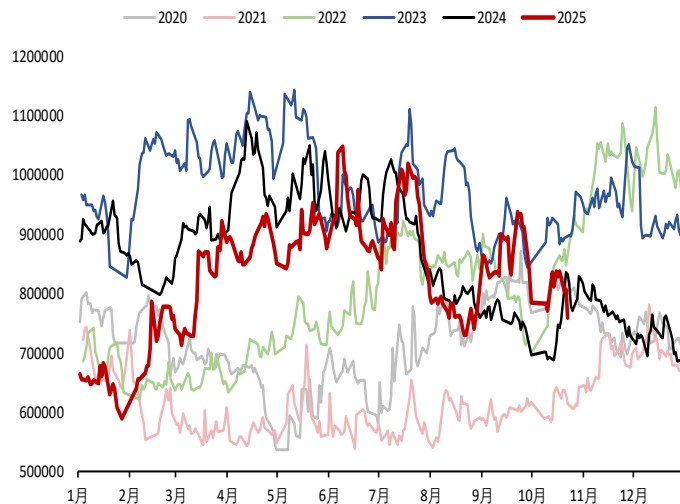
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



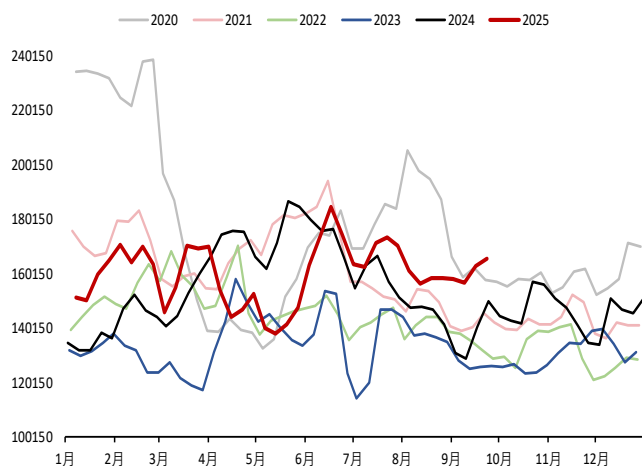
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



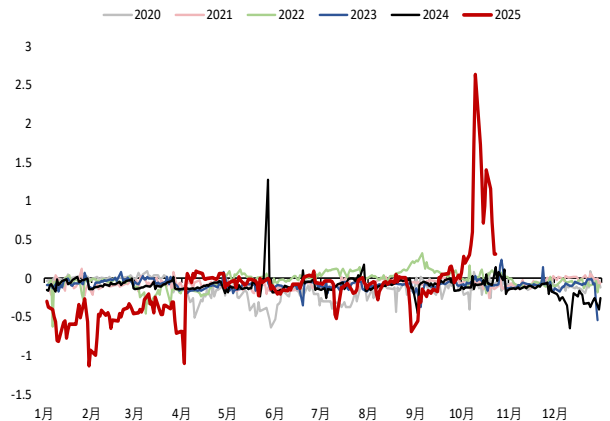
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



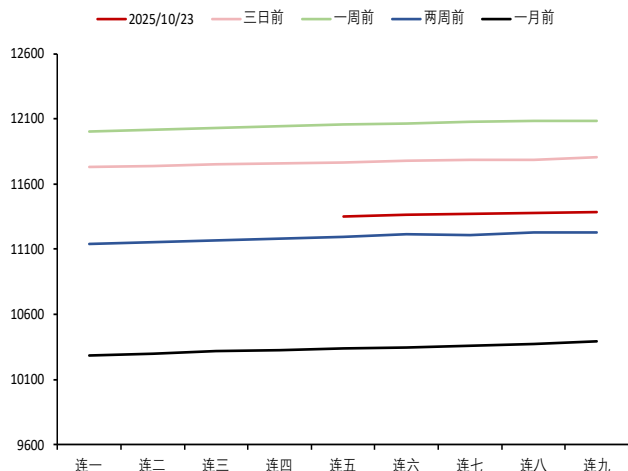
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



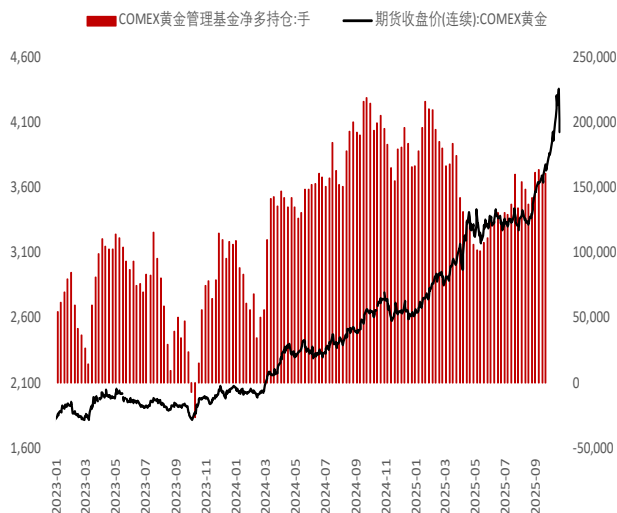
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



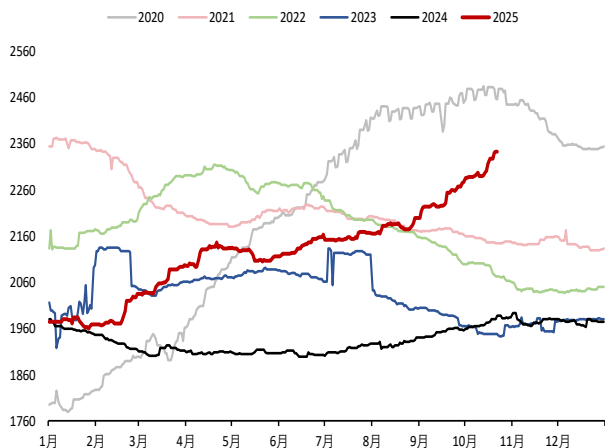
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



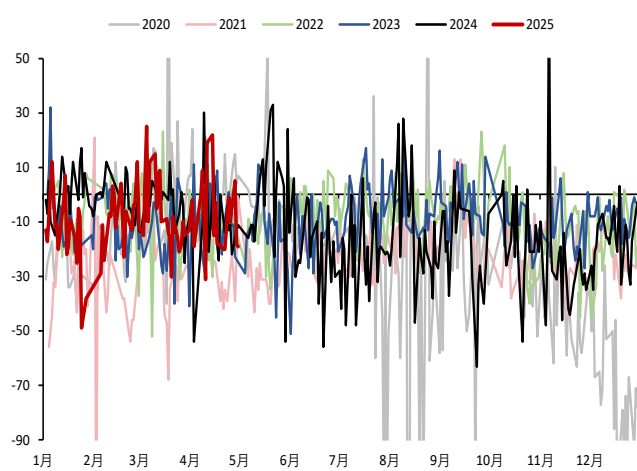
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



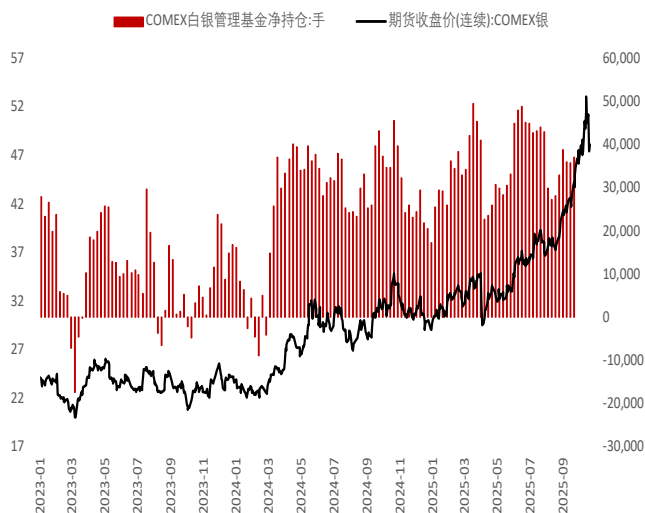
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



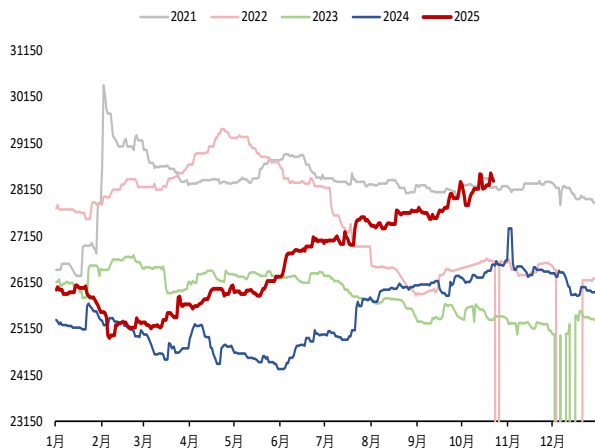
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：白银 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

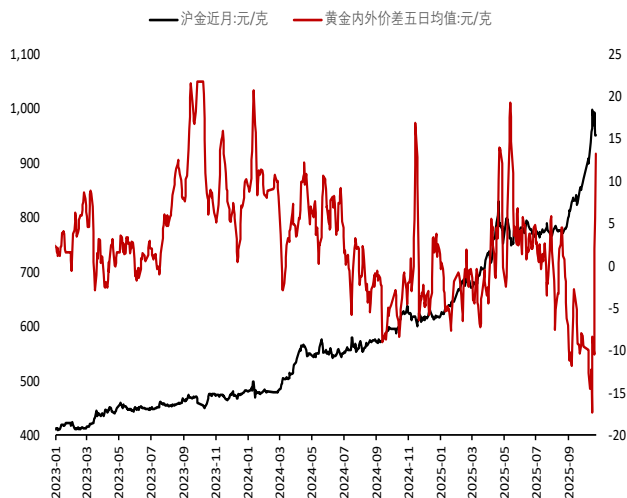
图 24：金银内外价差统计

黄金内外价差		日期2025-10-22					
COMEX黄金连一:美元/盎司	沪金近月:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司		
4105.90	951.62	7.1245	31.1035	11.13	48.60		
LBMA黄金价格		IAU9999:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/克	SGE-LBMA价差:美元/盎司	
4097.94	948.93	7.1257	31.1035	10.11	44.12		

白银内外价差		日期2025-10-22					
COMEX白银连一:美元/盎司	沪银近月:元/千克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/千克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司		
48.13	11400.00	7.1257	31.1035	374.74	1.64		
LBMA白银价格	Ag(T+D)	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/千克	SGE-LBMA价差:美元/盎司		
48.44	11381.00	7.1257	31.1035	284.37	1.24		

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25:黄金内外价差 MA5：沪金近月/COMEX 黄金连一（元/克）



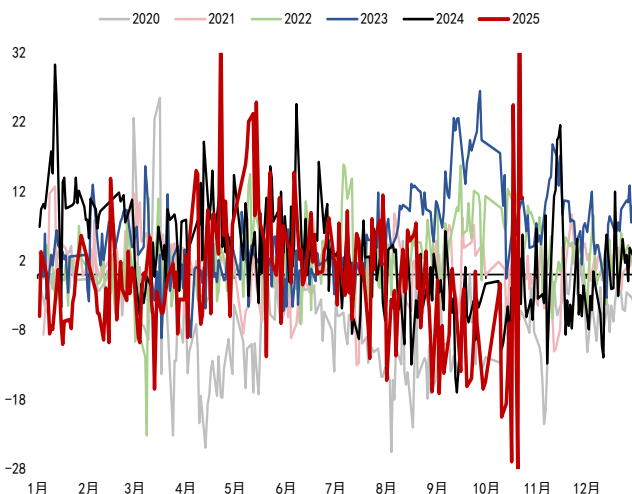
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



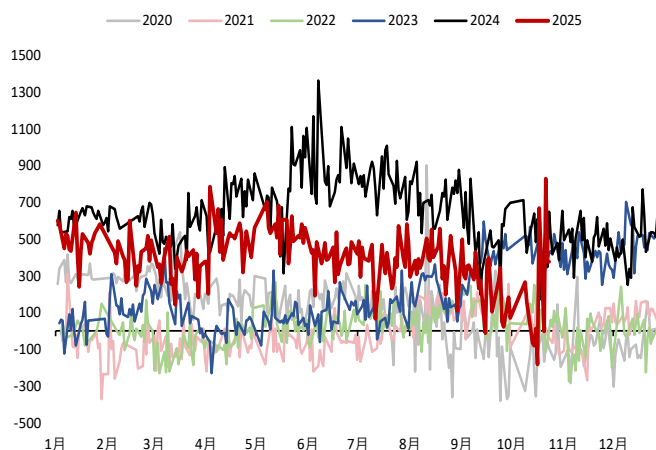
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26:黄金内外价差季节图（元/克）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 28:白银内外价差季节图（元/千克）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16、18层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn