



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-12-22

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】

沪金涨 0.44%，报 984.58 元/克，沪银涨 3.02%，报 15746.00 元/千克；COMEX 金报 4379.30 美元/盎司，COMEX 银报 67.80 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.16%，美元指数报 98.69；

上周五进行的日本央行议息会议中，日本央行虽加息 25 个基点将基准利率上调至 0.75%。但日本央行的货币政策声明及植田和男会后的表态都不及预期鹰派，短期市场所担忧的流动性风险有所释放，金银价格企稳回升。

日央行在货币政策声明中表示，工资和通胀水平很可能继续同步温和上升，将从可持续、稳定实现 2% 的通胀目标角度出发，适时实施货币政策。植田和男在会后并未就后续会议的进一步加息进行明确表态，仍旧表示后续货币政策的支持步伐取决于当时的经济、价格和金融发展情况，且会在每次会议中更新对于价格和经济前景的看法。从盘面上来看，美元兑日元汇率在议息会议后出现较为明显的回升。

从基本面数据来看，12 月 19 日海外主要白银 ETF 总持仓量上升 47.94 吨至 28928 吨，主要黄金 ETF 持仓量上升 0.7 吨至 2340.2 吨。外盘白银租赁利率则小幅上升至 8.1%。

【策略观点】

海外央行货币政策风险释放提升市场风偏，美联储降息与扩表共同进行，创造宽松货币政策预期的背景下，金银价格仍将录得持续偏强的表现，策略上建议持有在手多单，沪金主力合约参考运行区间 967-1001 元/克，沪银主力合约参考运行区间 14486-16500 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-12-17	2025-12-16	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:	2025-12-17	2025-12-16			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4371.40	4332.20	上涨	0.90%	99.20%
	成交量	万手	20.57	20.65	下跌	-0.38%	54.76%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	43.29	47.20	下跌	-8.27%	5.66%
	库存	吨	1119	1119	持平	0.00%	15.47%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4342.10	4324.20	上涨	0.41%	99.20%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	979.72	971.42	上涨	0.85%	98.36%
	成交量	万手	35.09	38.88	下跌	-9.75%	38.11%
	持仓量	万手	34.58	34.30	上涨	0.83%	16.80%
SHFE黄金	持仓量	万手	91.72	91.30	上涨	0.46%	99.59%
	库存	吨	91.72	91.30	上涨	0.46%	99.59%
	沉淀资金	亿元	542.05	533.04	流入	1.69%	74.59%
	收盘价	多付空	972.93	964.67	上涨	0.86%	97.95%
AuT+D	收盘价	多付空	972.93	964.67	上涨	0.86%	97.95%
	成交量	吨	49.76	69.96	下跌	-28.88%	61.06%
	持仓量	吨	217.11	218.85	下跌	-0.79%	66.39%
白银		COMEX报告区间为:	2025-12-17	2025-12-16			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	66.44	63.80	上涨	4.15%	99.59%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	14.45	15.33	下跌	-5.71%	11.32%
	库存	吨	14088	14116	下跌	-0.20%	24.60%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	65.95	62.98	上涨	4.71%	99.60%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	15,512.00	14,666.00	上涨	5.77%	99.59%
	成交量	万手	287.30	269.76	上涨	6.50%	94.67%
	持仓量	万手	79.87	75.59	上涨	5.66%	48.77%
	库存	吨	911.92	890.72	上涨	2.38%	18.44%
SHFE白银	持仓量	万手	911.92	890.72	上涨	2.38%	18.44%
	库存	吨	911.92	890.72	上涨	2.38%	18.44%
	沉淀资金	亿元	334.53	299.34	流入	11.75%	99.59%
	收盘价	多付空	15,455.00	14,649.00	上涨	5.50%	99.59%
AgT+D	收盘价	多付空	15,455.00	14,649.00	上涨	5.50%	99.59%
	成交量	吨	1,320.85	1,064.44	上涨	24.09%	95.49%
	持仓量	吨	3762.134	3727.118	上涨	0.94%	58.60%

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



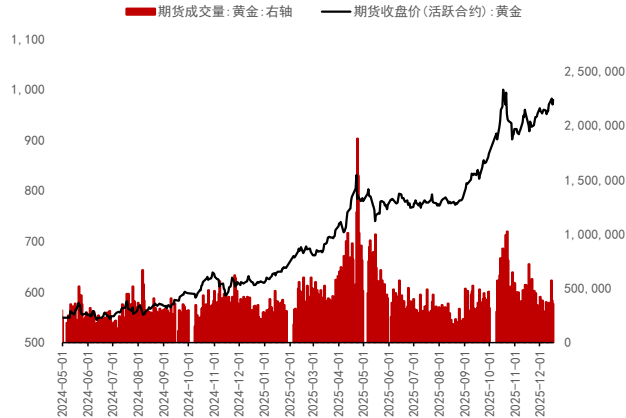
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



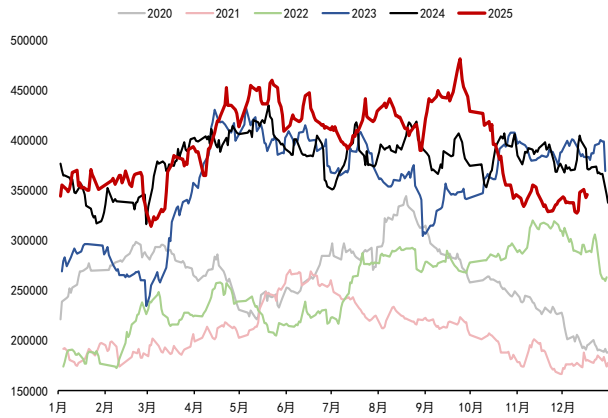
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



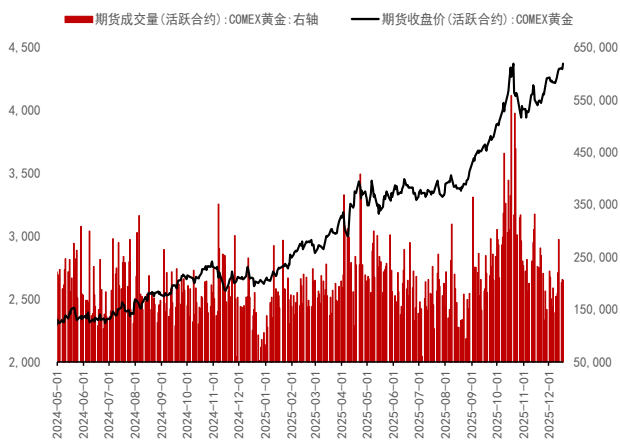
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



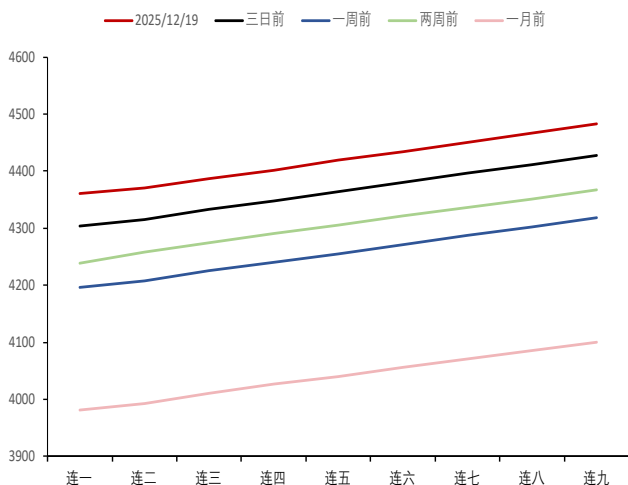
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



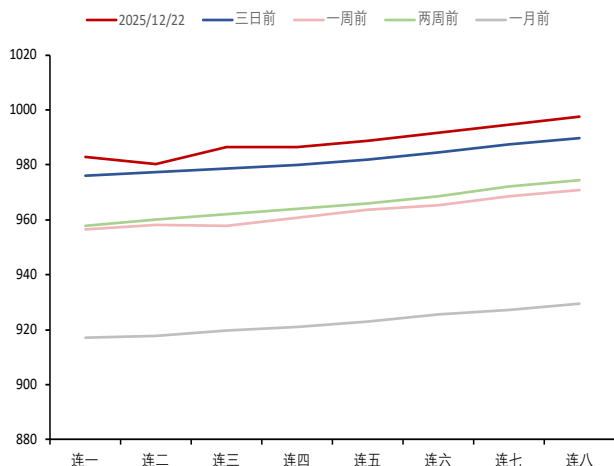
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



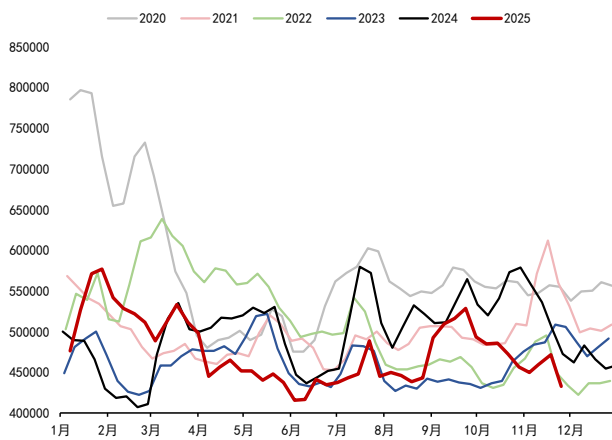
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



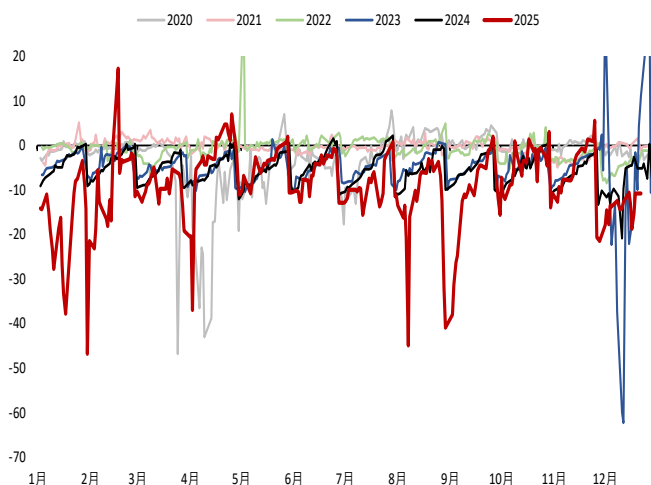
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



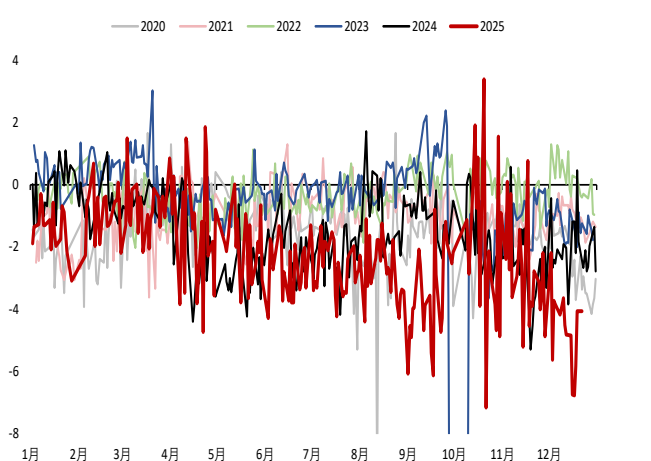
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



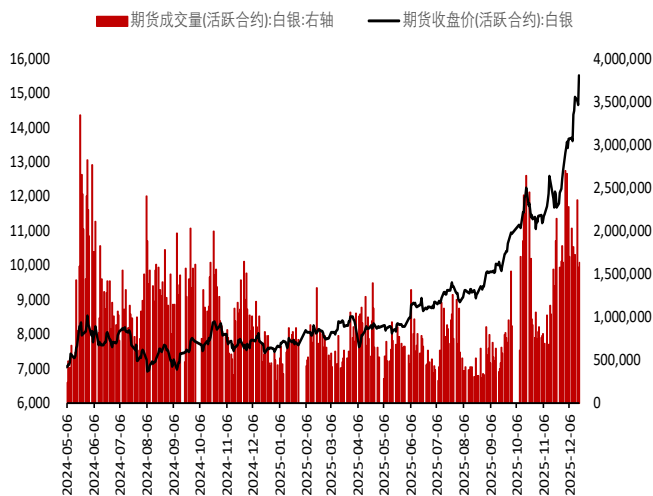
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



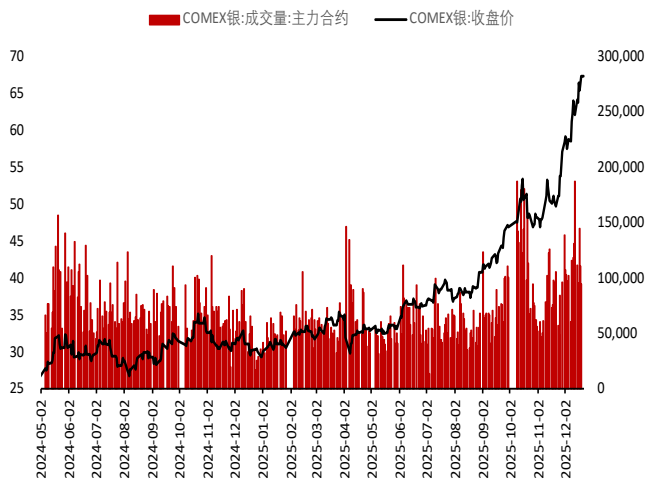
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



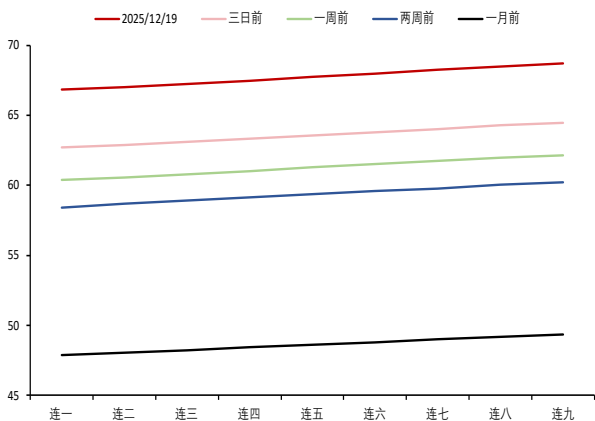
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



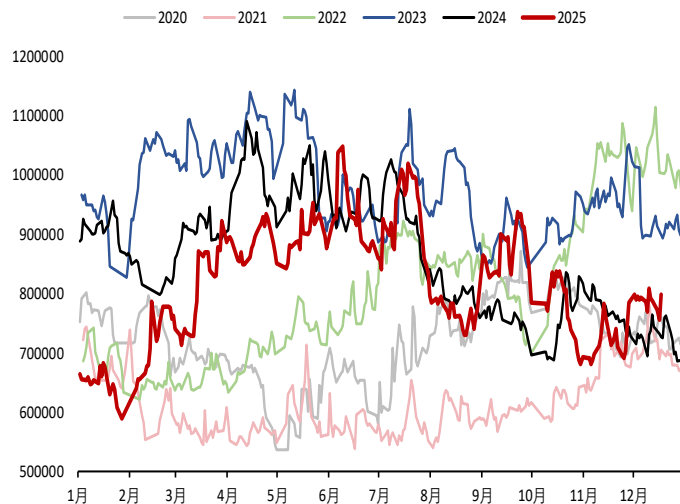
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



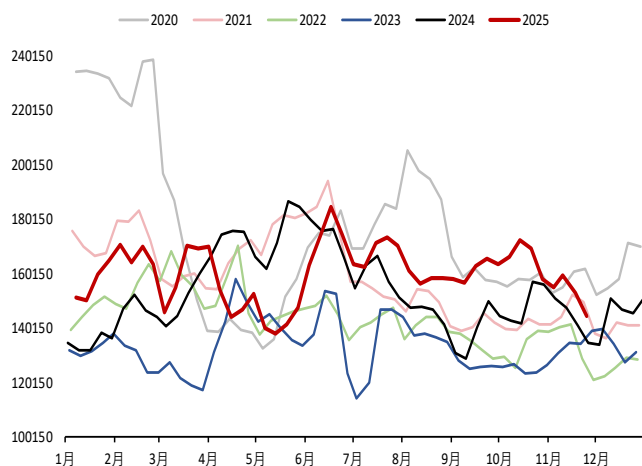
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



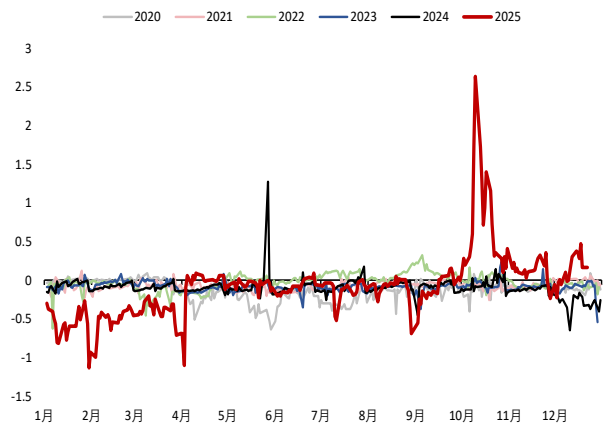
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



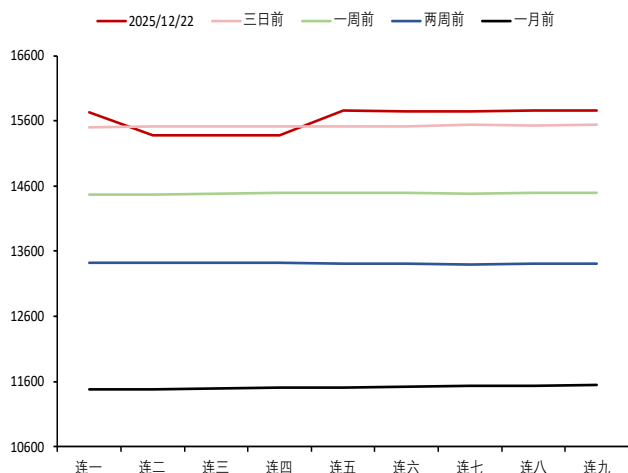
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



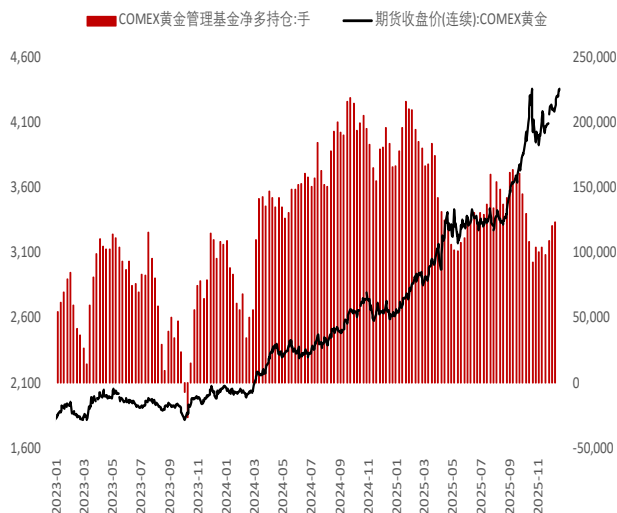
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



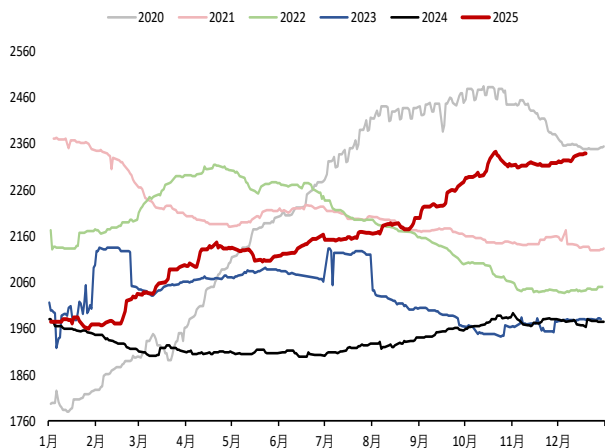
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



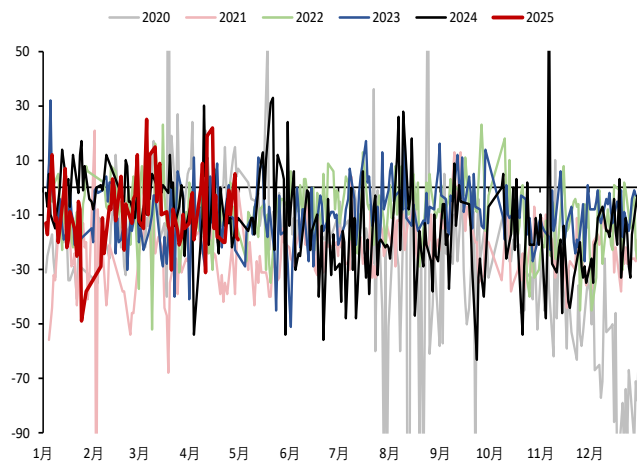
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



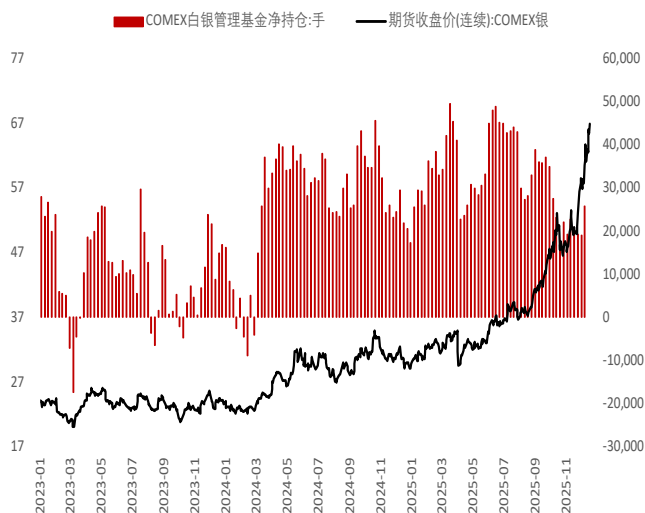
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

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）



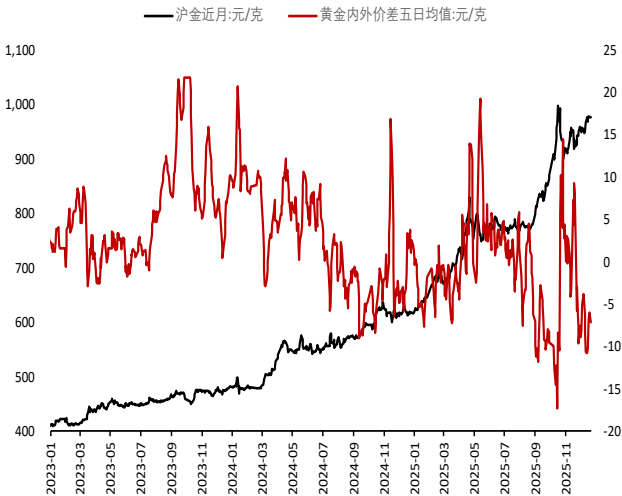
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 24：金银内外价差统计

黄金内外价差		日期		2025-12-19					
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				
4351.80	977.88	7.0410	31.1035	-7.25	-32.03				
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				
4341.06	977.94	7.0336	31.1035	-3.73	-16.48				
白银内外价差		日期		2025-12-19					
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				
66.89	15359.00	7.0336	31.1035	233.94	1.03				
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				
67.05	15385.00	7.0336	31.1035	222.85	0.99				

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）



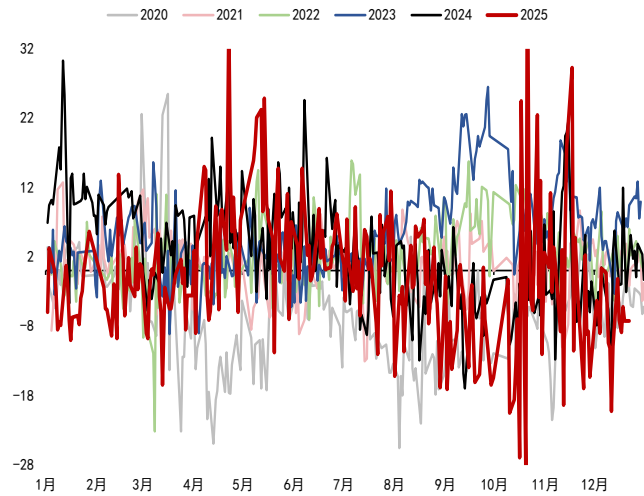
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



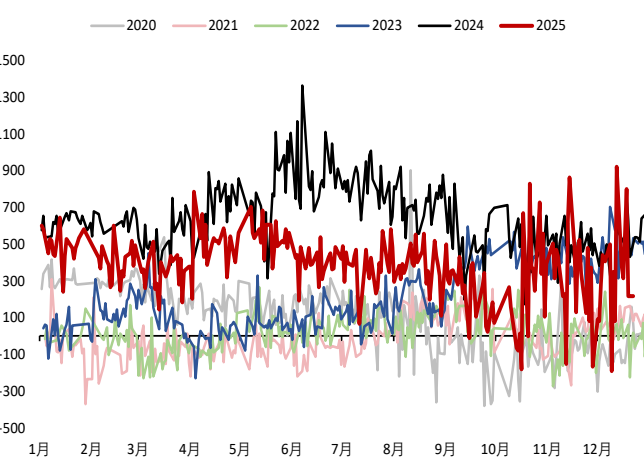
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn