



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-12-23

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】

沪金涨 1.60 %，报 1003.08 元/克，沪银涨 2.30 %，报 16126.00 元/千克；COMEX 金报 4480.60 美元/盎司，COMEX 银报 69.09 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.17%，美元指数报 98.24 ；

美联储理事米兰对于激进降息的表态有所弱化，他表示随着近期货币政策调整的推进，此前主张降息 50 个基点的必要性已经有所下降。但在人事提名方面，米兰则表明在一月份以前若仍未有继任者确定，则默认他将继续履职，需要关注米兰被提名为联储主席的可能性对宽松货币政策预期的进一步驱动。

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。

【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 983-1100 元/克，沪银主力合约参考运行区间 14486-17000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-12-22	2025-12-19	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:	2025-12-22	2025-12-19			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4480.60	4368.70	上涨	2.56%	99.60%
	成交量	万手	19.85	16.12	上涨	23.16%	49.20%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	43.26	41.85	上涨	3.36%	7.54%
	库存	吨	1123	1120	上涨	0.32%	17.46%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4421.65	4337.60	上涨	1.94%	99.60%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1000.86	979.90	上涨	2.14%	99.59%
	成交量	万手	38.72	43.99	下跌	-11.98%	48.77%
	持仓量	万手	36.63	34.49	上涨	6.20%	35.24%
SHFE黄金	持仓量	万手	91.72	91.72	持平	0.00%	98.36%
	库存	吨	586.57	540.76	流入	8.47%	89.34%
	沉淀资金	亿元	992.12	975.82	上涨	1.67%	99.18%
	收盘价	多付空	59.39	48.29	上涨	22.99%	75.81%
AuT+D	成交量	吨	221.87	224.23	下跌	-1.05%	76.63%
	持仓量	吨					
白银		COMEX报告区间为:	2025-12-22	2025-12-19			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	69.09	67.40	上涨	2.52%	99.59%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	15.48	15.08	上涨	2.61%	33.96%
	库存	吨	14017	14112	下跌	-0.68%	23.41%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	69.22	65.79	上涨	5.22%	99.60%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	16,210.00	15,376.00	上涨	5.42%	99.59%
	成交量	万手	310.26	340.32	下跌	-8.83%	95.08%
	持仓量	万手	78.56	77.19	上涨	1.76%	42.62%
	库存	吨	901.47	899.64	上涨	0.20%	18.85%
SHFE白银	持仓量	万手	343.81	320.47	流入	7.28%	99.59%
	沉淀资金	亿元	16,186.00	15,385.00	上涨	5.21%	99.59%
	收盘价	空付多	1,056.79	905.83	上涨	16.67%	92.21%
	成交量	吨	3378.318	3519.09	下跌	-4.00%	18.03%
AgT+D	持仓量	吨					
	成交量	吨					
	持仓量	吨					
	持仓量	吨					

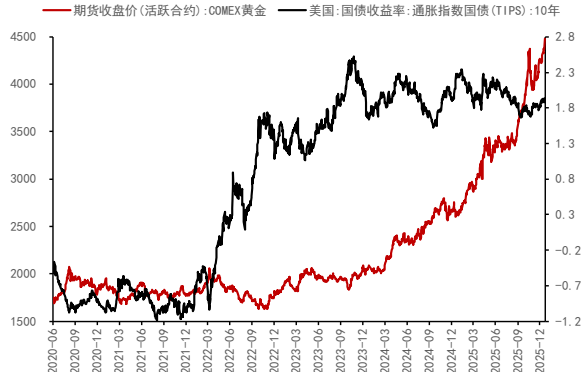
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



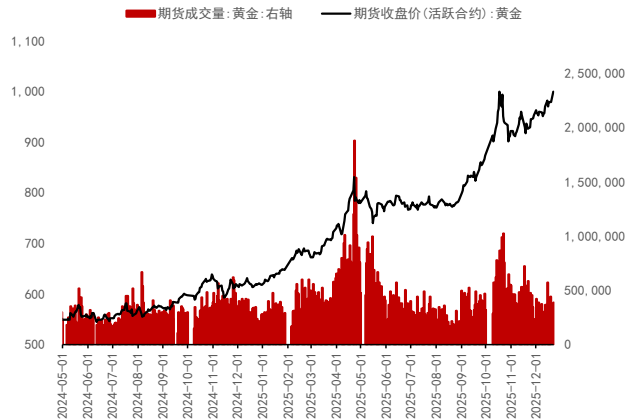
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



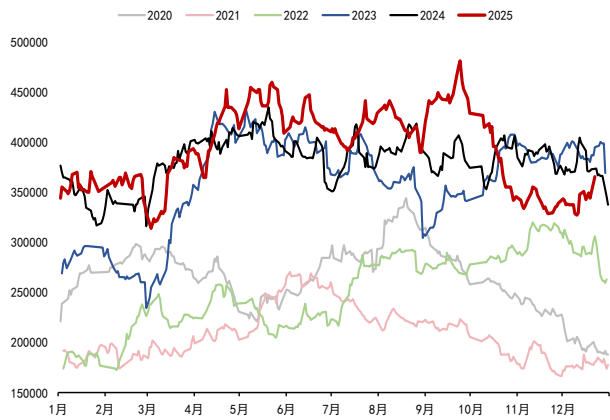
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



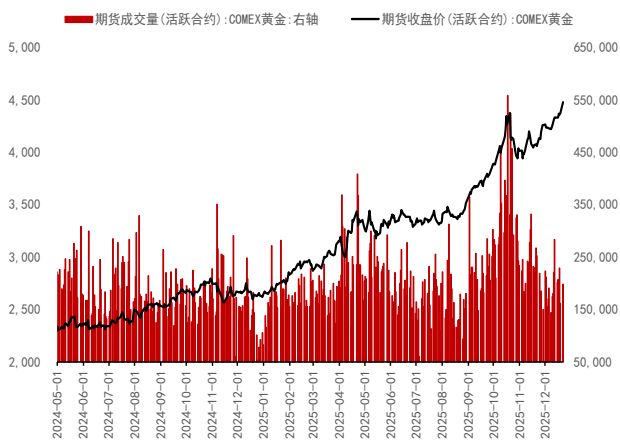
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



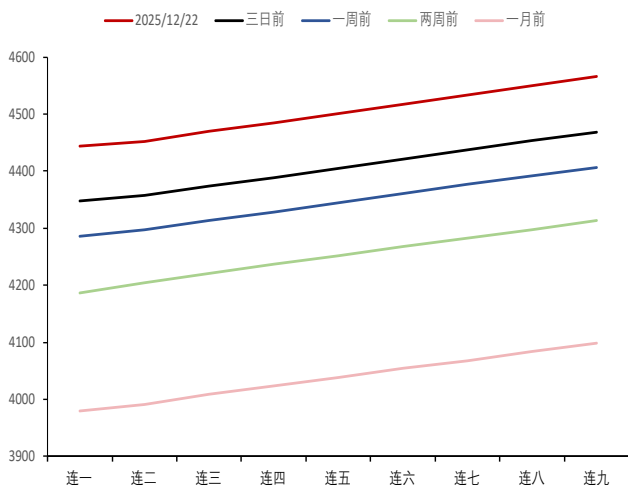
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



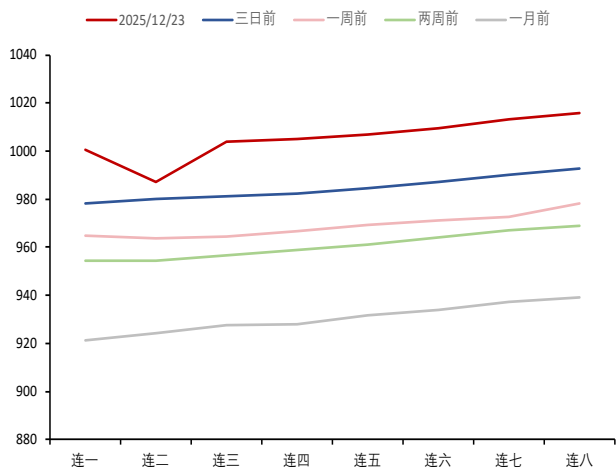
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



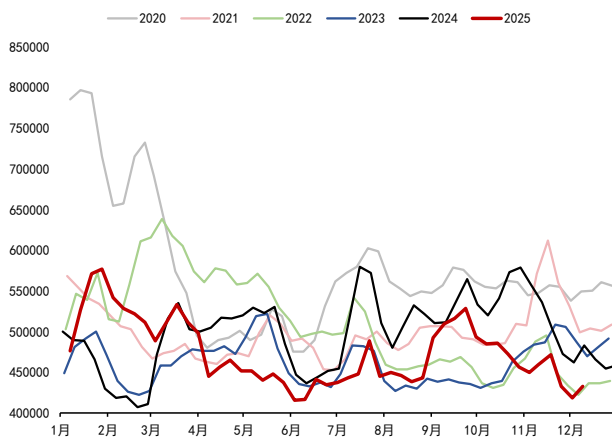
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



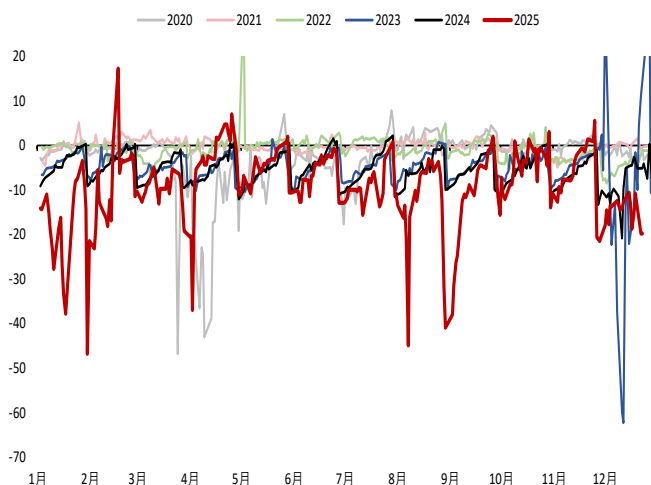
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



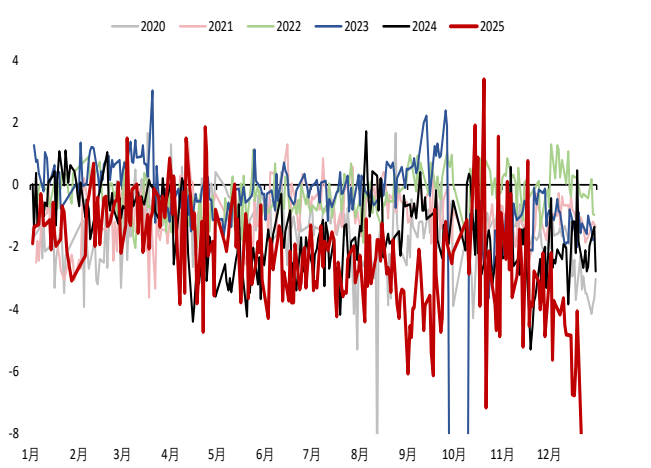
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



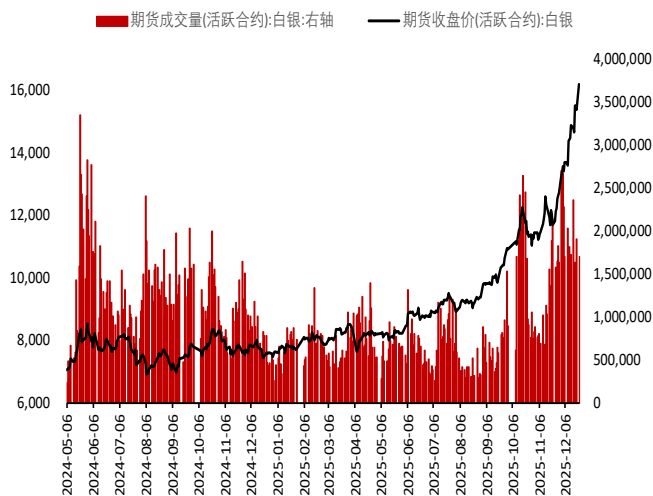
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



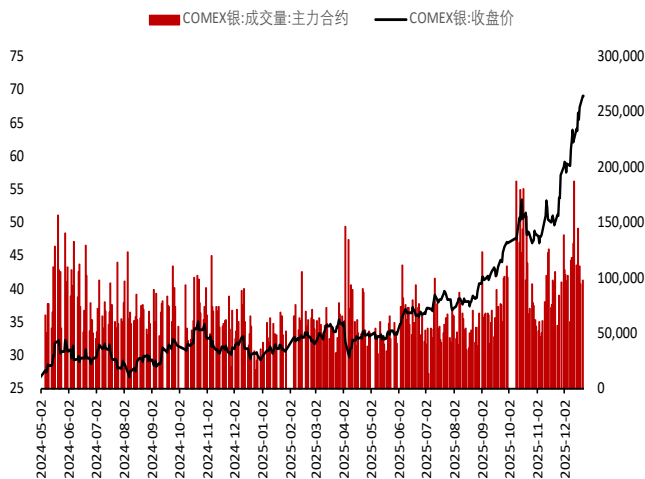
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



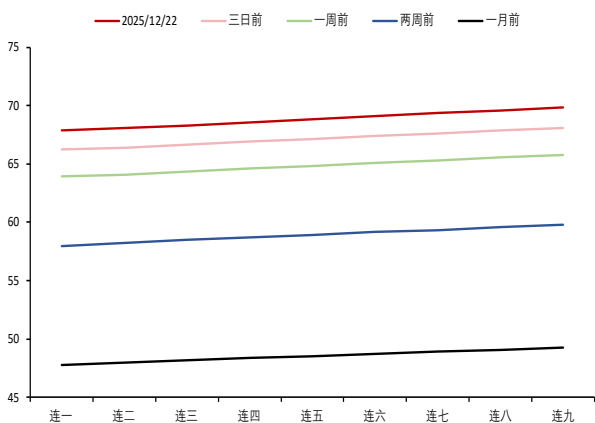
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



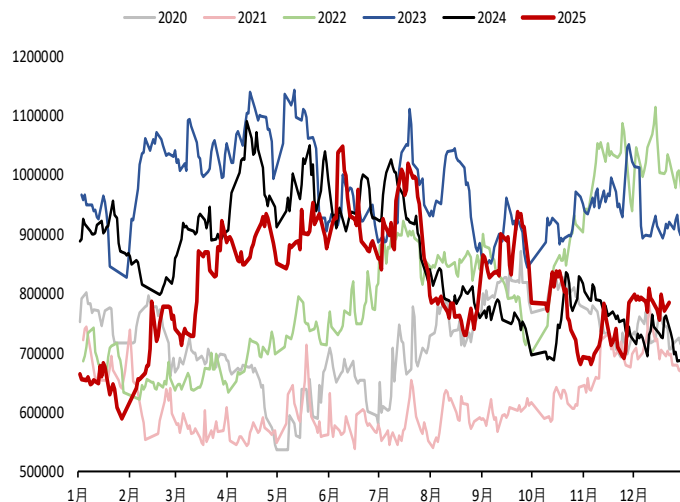
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



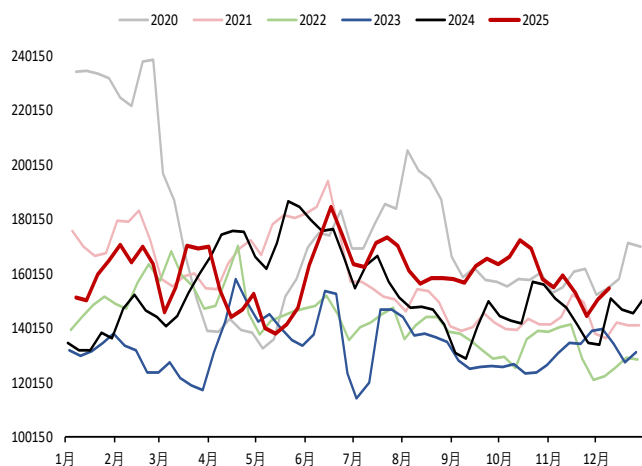
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



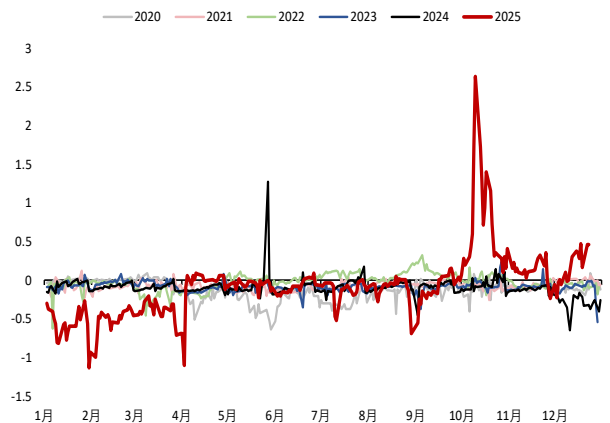
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



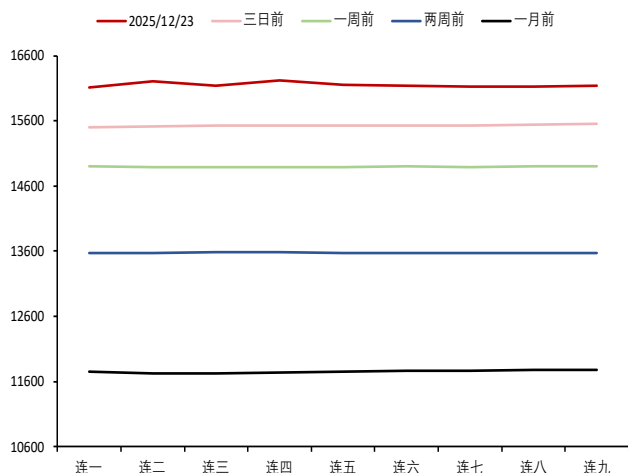
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



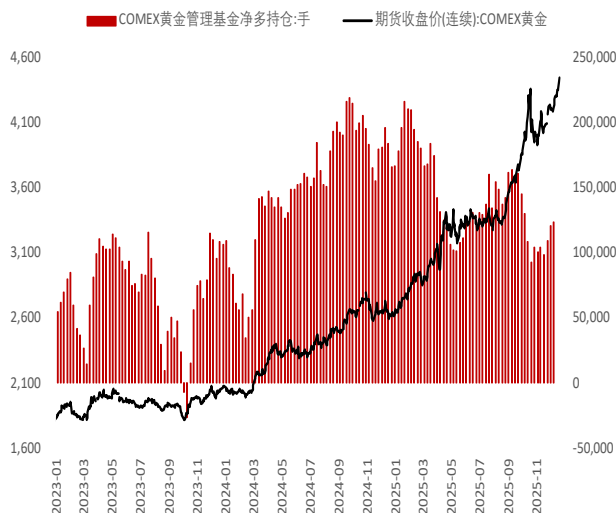
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



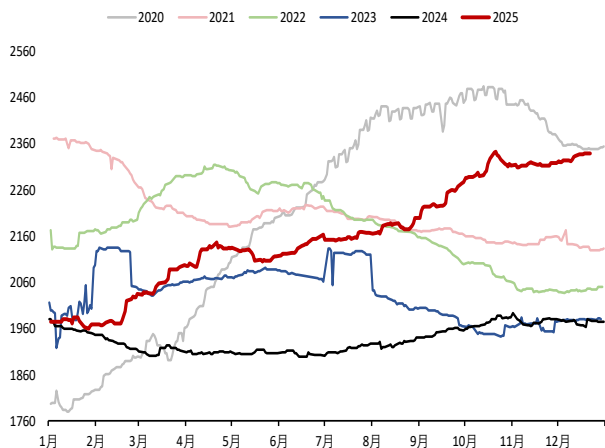
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



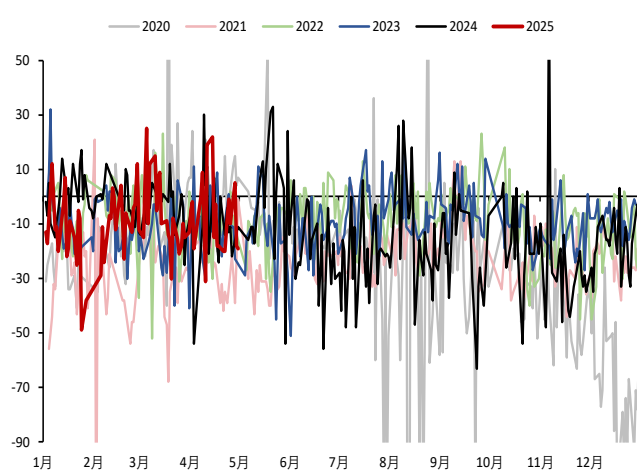
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



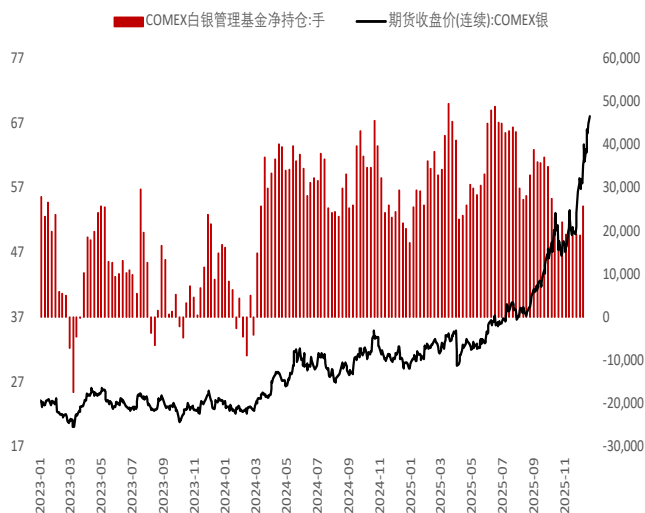
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

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）



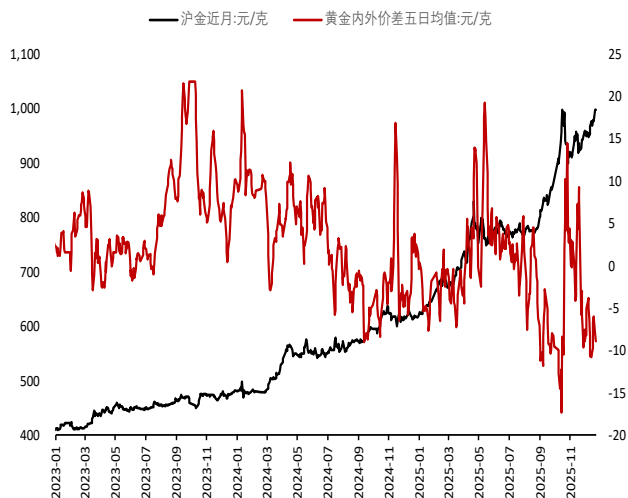
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 24：金银内外价差统计

黄金内外价差		日期2025-12-22				
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	
4463.70	998.54	7.0382	31.1035	-11.52	-50.91	
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	
4443.97	998.07	7.0313	31.1035	-6.54	-28.93	
白银内外价差		日期2025-12-22				
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	
68.58	16195.00	7.0313	31.1035	691.71	3.06	
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	
69.05	16186.00	7.0313	31.1035	577.37	2.55	

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）



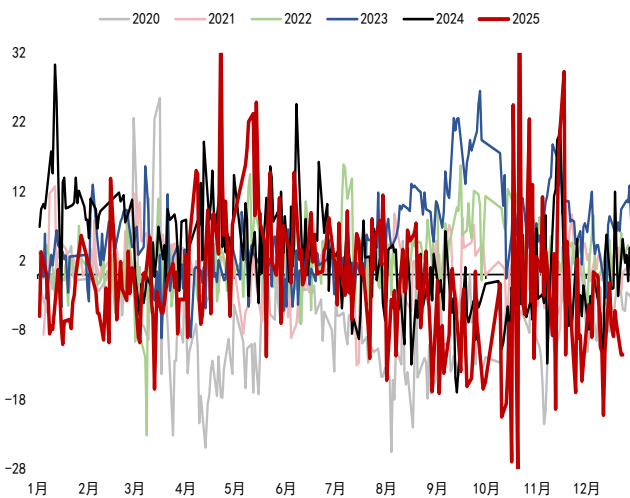
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



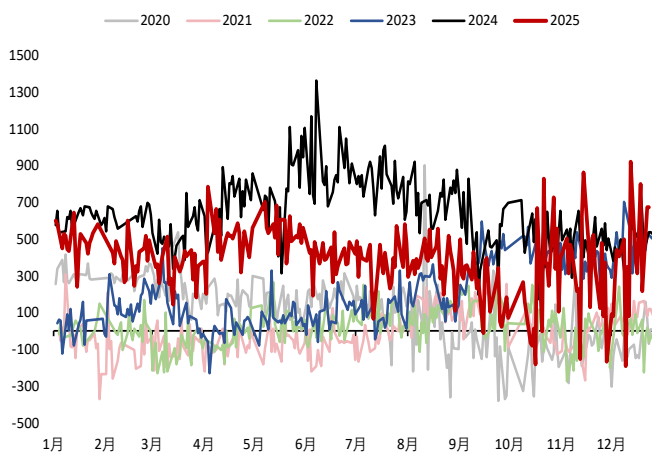
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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