

贵金属早报——2025年12月11日

大越期货投资咨询部 项唯一

从业资格证号： F3051846

投资咨询证号： Z0015764

联系方式： 0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

1

前日回顾

2

每日提示

3

今日关注

4

基本面数据

5

持仓数据

黄金

- 1、基本面：市场认为美联储鲍威尔讲话较预期温和，会后金价回升；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨2.35个基点报4.188%；美元指数涨0.14%报99.24，离岸人民币对美元升值报7.0602；COMEX黄金期货涨0.45%报4236.6美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货956.4，现货951.2，基差-5.3，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：黄金期货仓单91299千克，不变；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；偏多
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注英央行行长讲话、美国上周首申、9月贸易帐。市场认为美联储鲍威尔讲话较预期温和，降息暂停被市场忽略，在内盘开盘前伦敦市场加速上行，符合内盘拉涨趋势。早间沪金溢价为-12元/克，即金价将补涨9元/克。市场认为美联储鸽派，金价上行趋势未变。

白银

- 1、基本面：市场认为美联储鲍威尔讲话较预期温和，会后银价走高，早间伦敦银开始加速上行；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨2.35个基点报4.188%；美元指数涨0.14%报99.24，离岸人民币对美元升值报7.0602；COMEX白银期货涨4.72%报61.16美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货14373，现货14351，基差-22，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单741845 千克，日环比增加24057千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；偏多
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：市场认为美联储比预期鸽派，完全忽略暂停降息，伦敦银在开盘前加速上行符合历史内盘拉升走势，沪银看涨情绪依旧强劲。沪银溢价早间为20元/克，即沪银补涨380元/千克，再刷新历史最高。另外金银比处于极低，一般金银比回升以银价回落为主，建议谨慎操作。市场认为美联储鸽派，沪银目标位15000恐难以放弃。

黄金

利多:

- 1、全球动荡，避险情绪仍存
- 2、影子美联储显著，美联储新主席人选或定，12月降息预期升温
- 3、通胀担忧仍存
- 4、关税风波仍未结束

利空:

- 1、美联储内部分歧巨大
- 2、欧洲财政扩张不及预期，美国再度一枝独秀
- 3、俄乌和谈预期乐观
- 4、贸易摩擦降温

逻辑:

特朗普就任，全球进入极度动荡和变化时期，通胀预期转变至经济衰退预期，金价难以回落。

近期美联储降息和俄乌和谈乐观预期，多空共同影响，叠加流动性担忧，金价向上推动仍存但有限。

风险点:

特朗普新政、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

白银

利多:

- 1、全球动荡，避险情绪仍存
- 2、影子美联储显著，降息预期仍存
- 3、通胀担忧仍存
- 4、关税担忧影响，有色金属关税对银价有支撑
- 5、光伏、科技板块对银价有所支撑
- 6、现货库存低，供应短缺博弈火热

利空:

- 1、美联储内部分歧巨大，降息或暂停
- 2、欧洲财政扩张不及预期，美国再度一枝独秀
- 3、风险偏好再度恶化
- 4、俄乌和谈预期乐观
- 5、供应并未明显短缺，轧空可能性有限

逻辑:

特朗普就任，全球进入极度动荡和变化时期，通胀预期转变至经济衰退预期，银价依旧跟随金价为主。关税担忧对于银价本身更强，银价易出现涨幅扩大

风险点:

特朗普新政、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

本日关注:

07:50 日本四季度BSI大型制造业信心指数;

08:30 澳大利亚发布11月就业报告 (含就业人口、失业率);

15:00 中国商务部召开12月第2次例行新闻发布会;

16:30 瑞士央行公布利率决议;

17:00 瑞士央行行长Schlegel召开新闻发布会;

17:50 英国央行行长贝利在英国金融时报预先录制的炉边闲聊中讲话, 话题与全球金融稳定性有关;

18:00 英国央行行长贝利在“英国新冠问询”中展示证据;

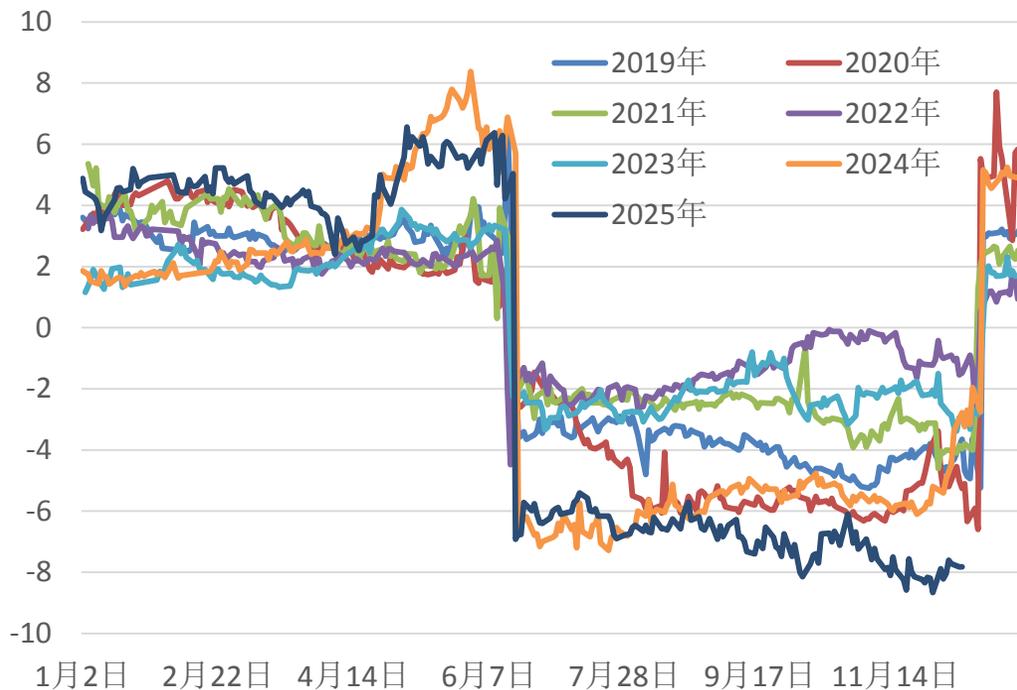
20:00 乌克兰央行公布利率决议;

21:30 美国12月6日当周首次申请失业救济人数、9月贸易帐, 加拿大9月贸易帐;

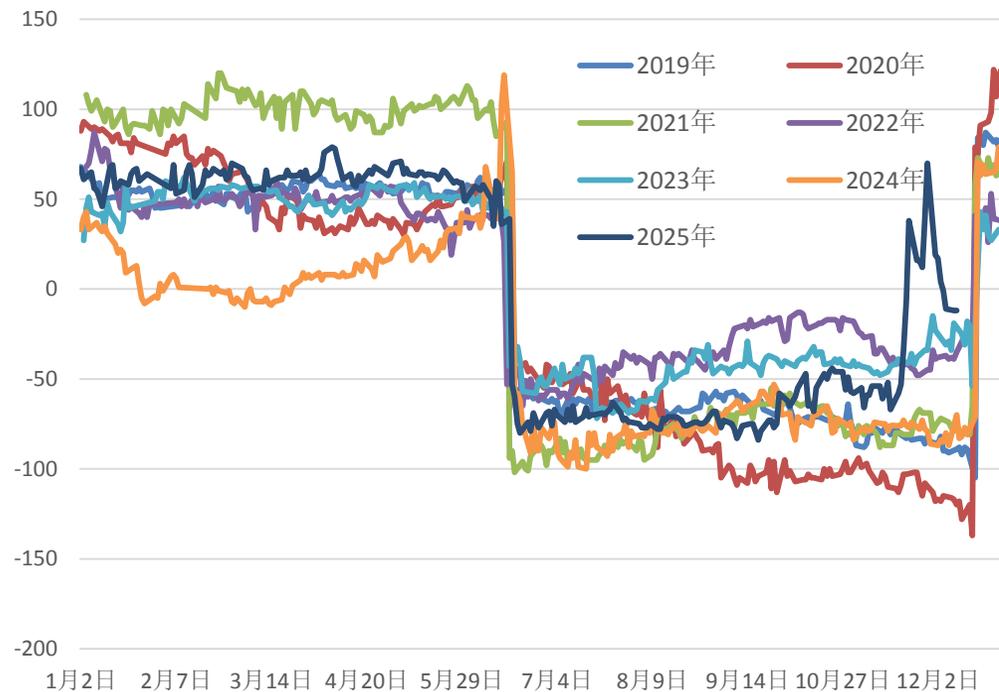
次日01:00 美联储公布2025年第三季资金流动报告中的美国家庭财务健康状况数据。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2602	956.4	959.02	952.22	2.48	0.26
沪银2602	14373	14419	13735	741	5.44
COMEX黄金2602	4258.3	4268.8	4207.8	22.10	0.52
COMEX白银2603	62.2	62.39	3	1.36	2.24
SGE黄金T+D	951.13	954.02	947.46	2.87	0.30
SGE白银T+D	14377	14398	13690	769	5.65
伦敦金现	4227.645	4238.7	4181.565	21.06	0.50
伦敦银现	61.733	61.9456	60.0631	4.00	1.78
美元指数	98.6403	99.3161	98.9527	0.14	0.14

沪金12-6价差



沪银12-6价差

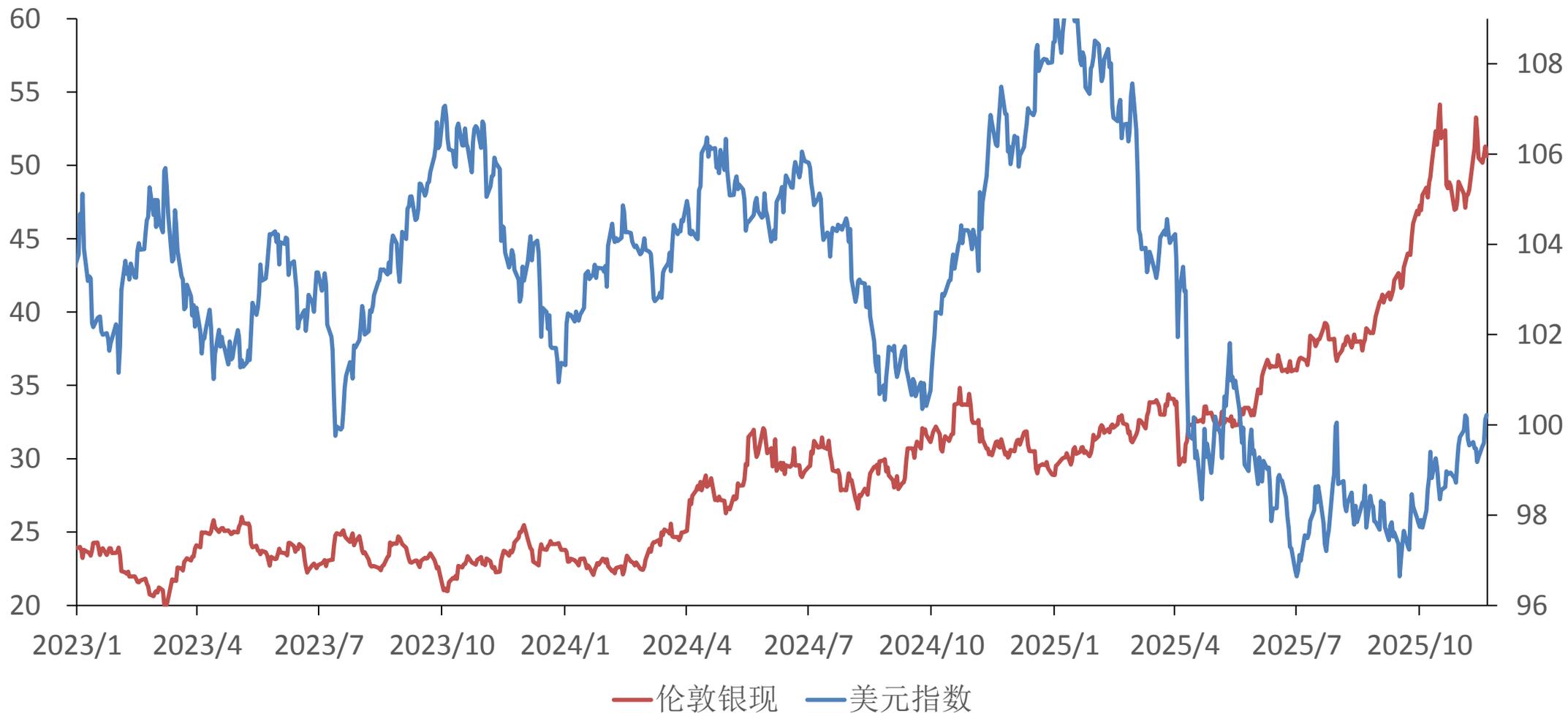


- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

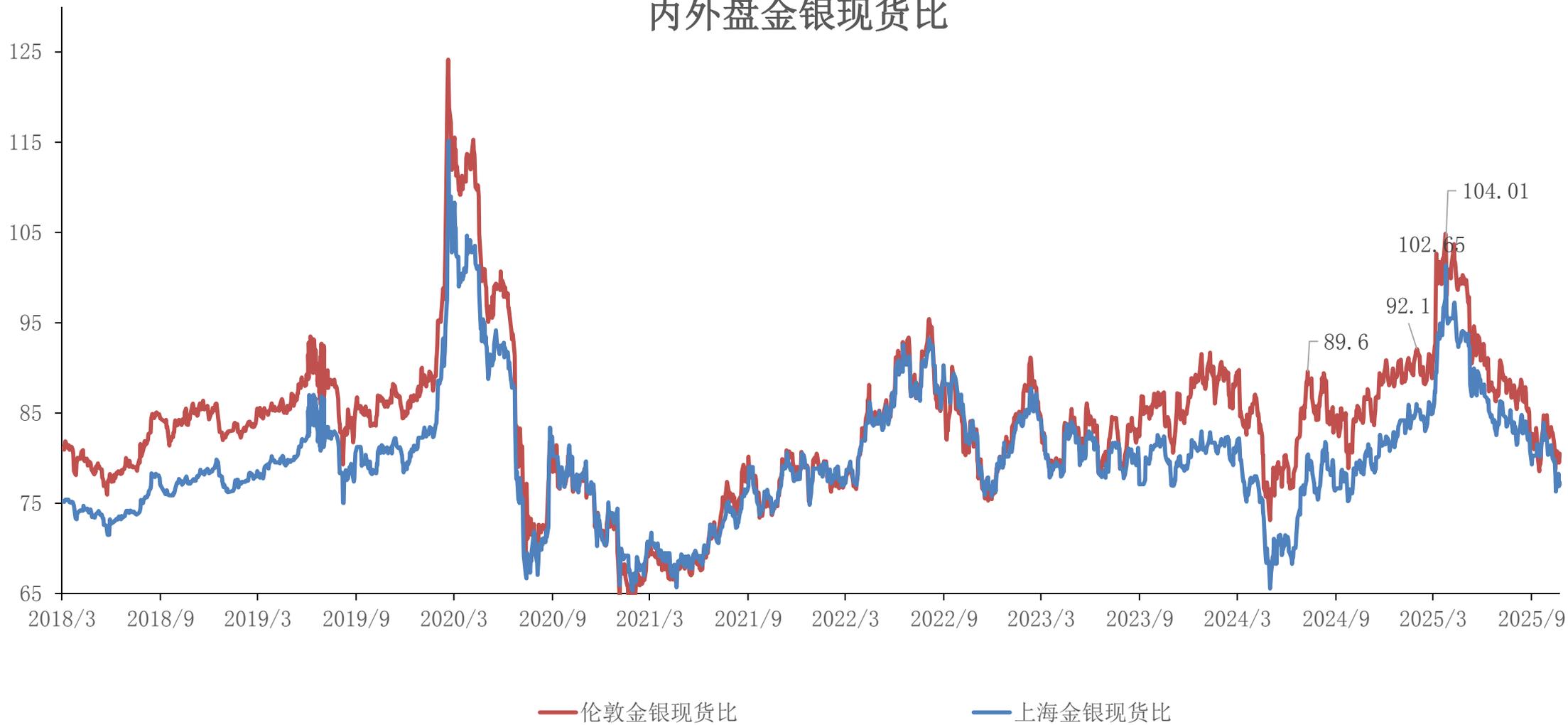
伦敦金现和美元指数

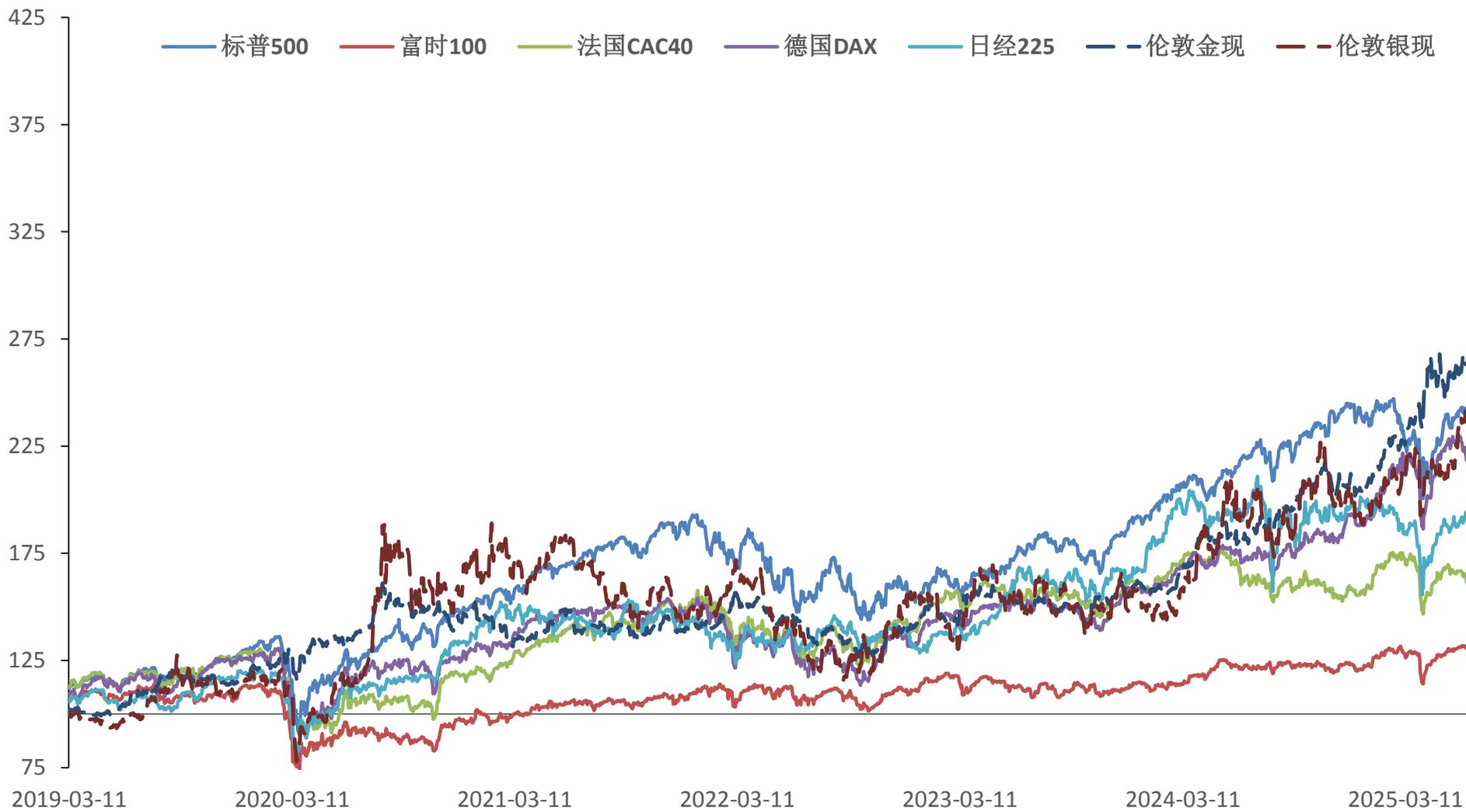


伦敦银现和美元指数

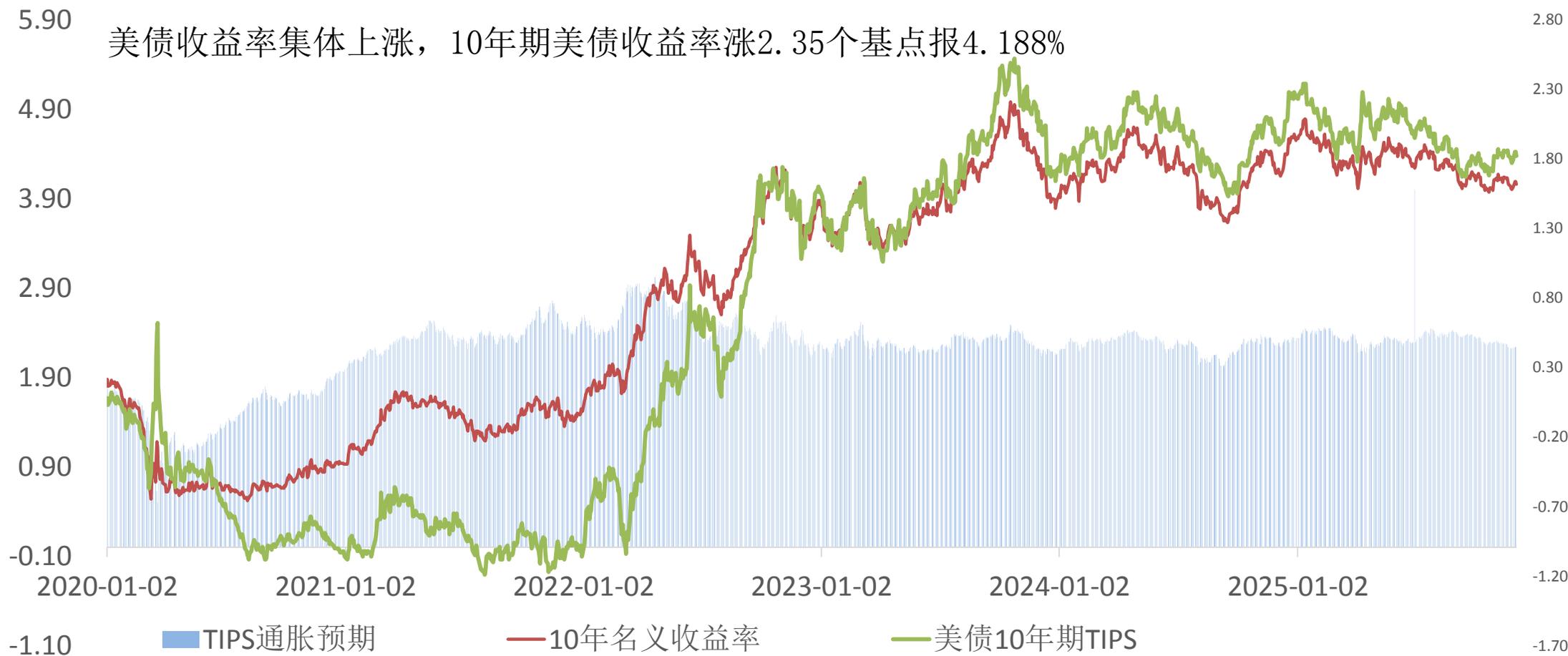


内外盘金银现货比

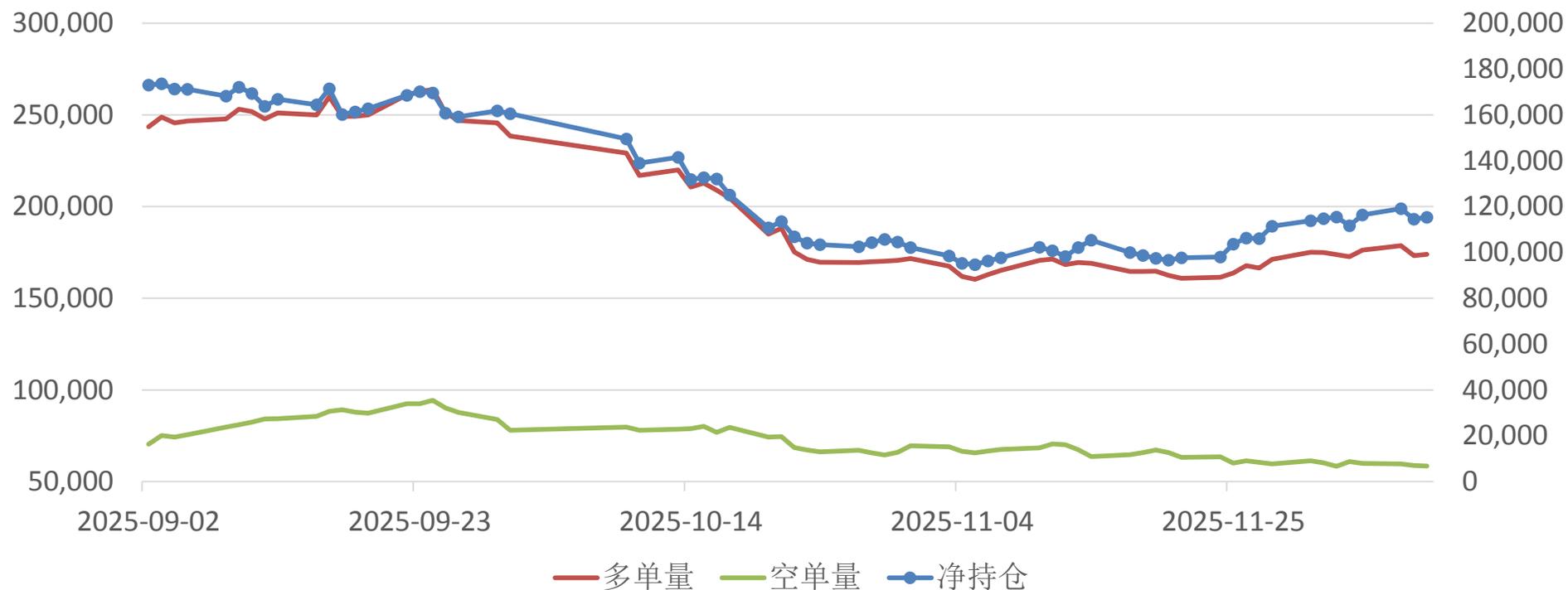




美债十年期收益率

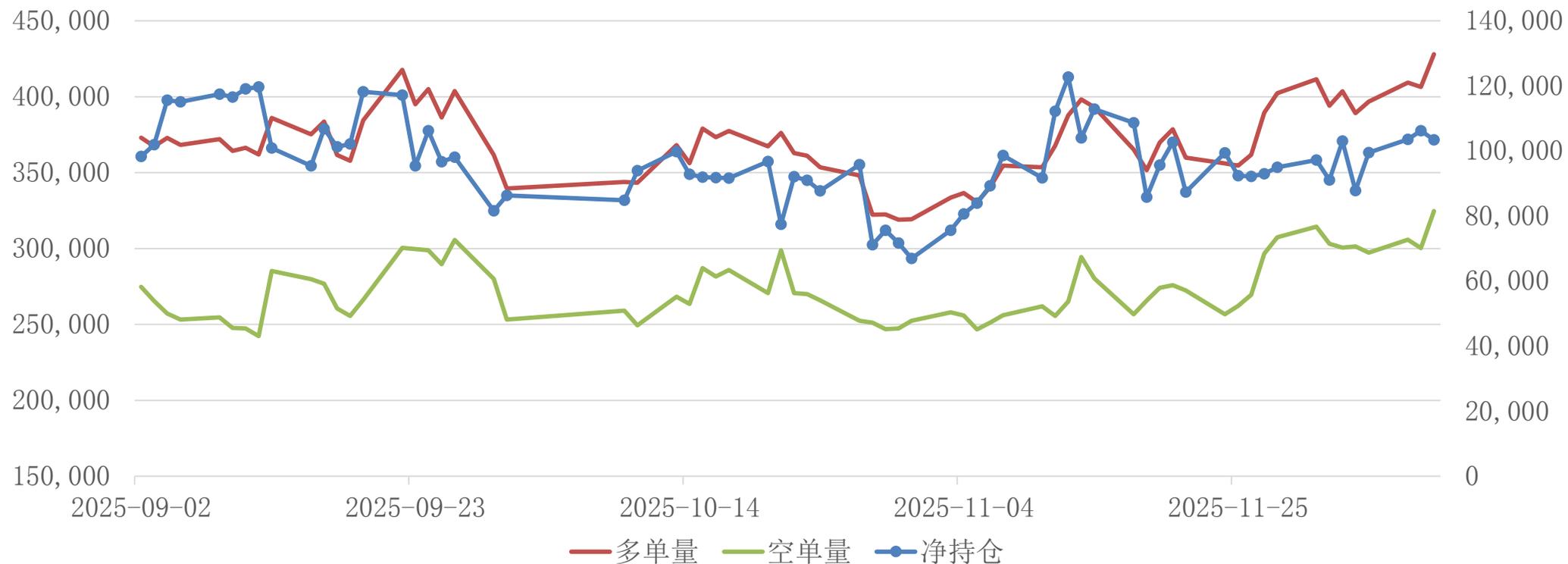


沪金前二十持仓



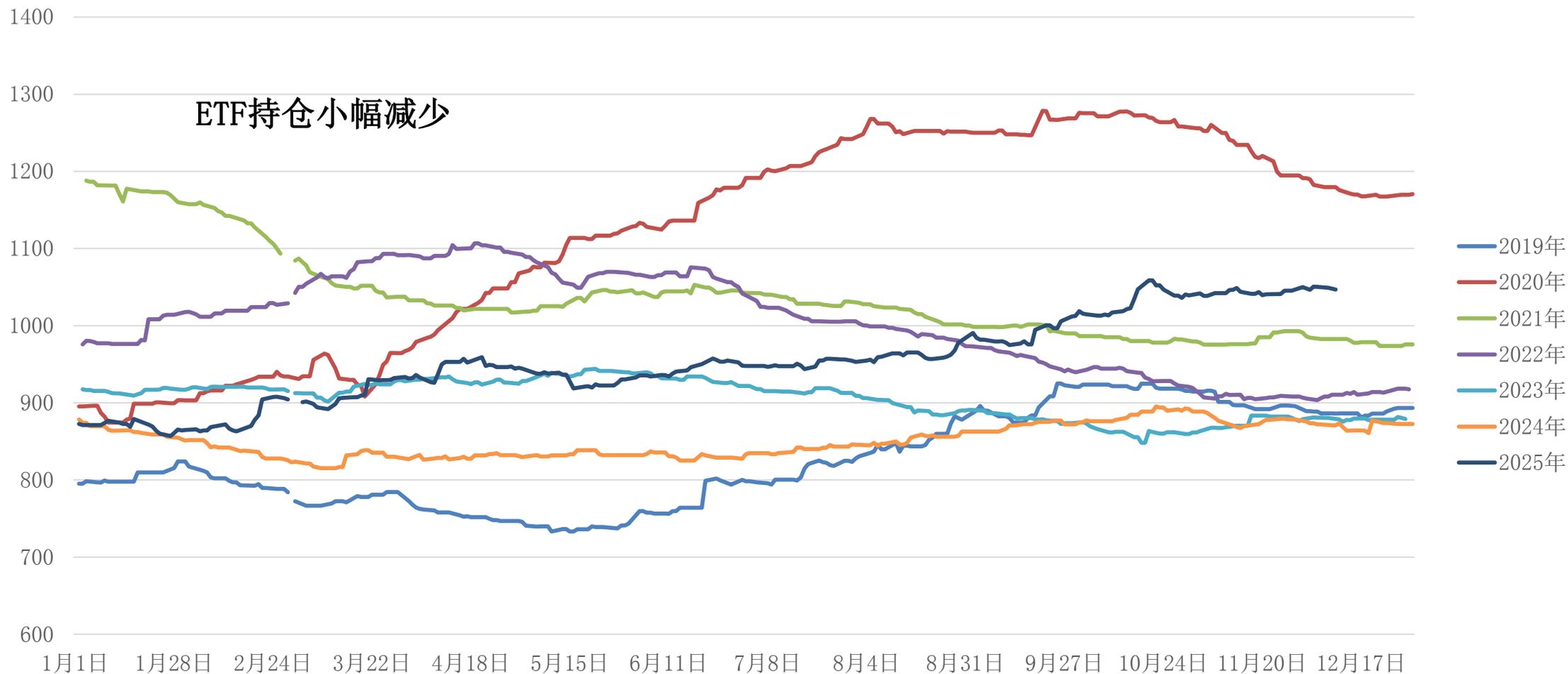
	2025年12月10日	2025年12月9日	增减	幅度
多单量	173,961	173,310	651	0.38%
空单量	58,557	58,766	-209	-0.36%
净持仓	115,404	114,544	860	0.75%

沪银前二十持仓

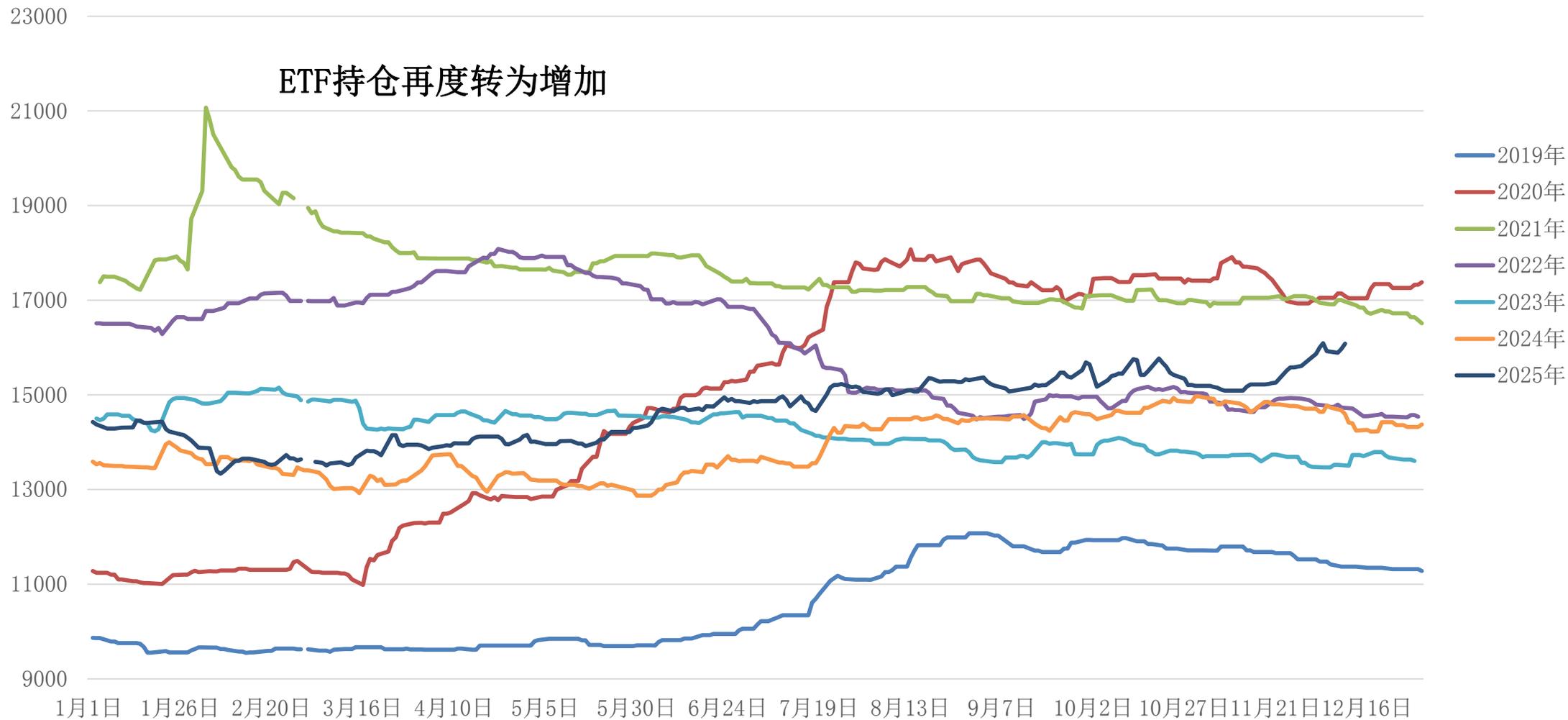


	2025年12月10日	2025年12月9日	增减	幅度
多单量	428,103	406,455	21,648	5.33%
空单量	324,706	300,238	24,468	8.15%
净持仓	103,397	106,217	-2,820	-2.65%

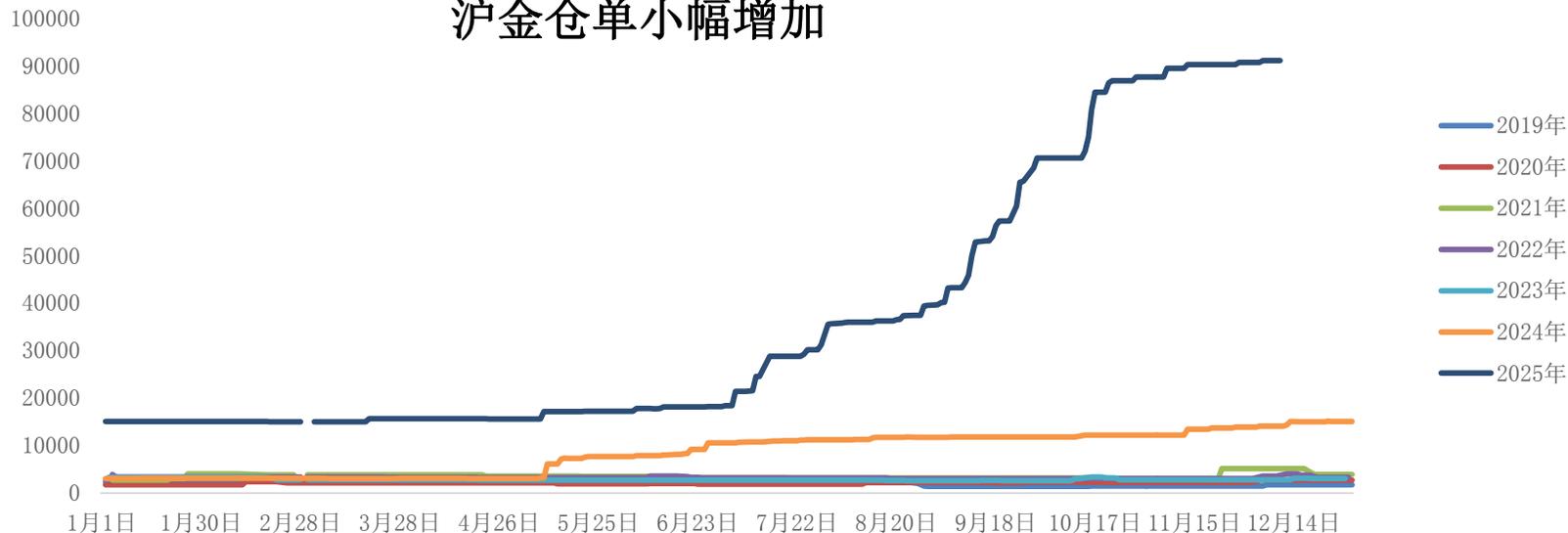
SPDR黄金ETF持仓



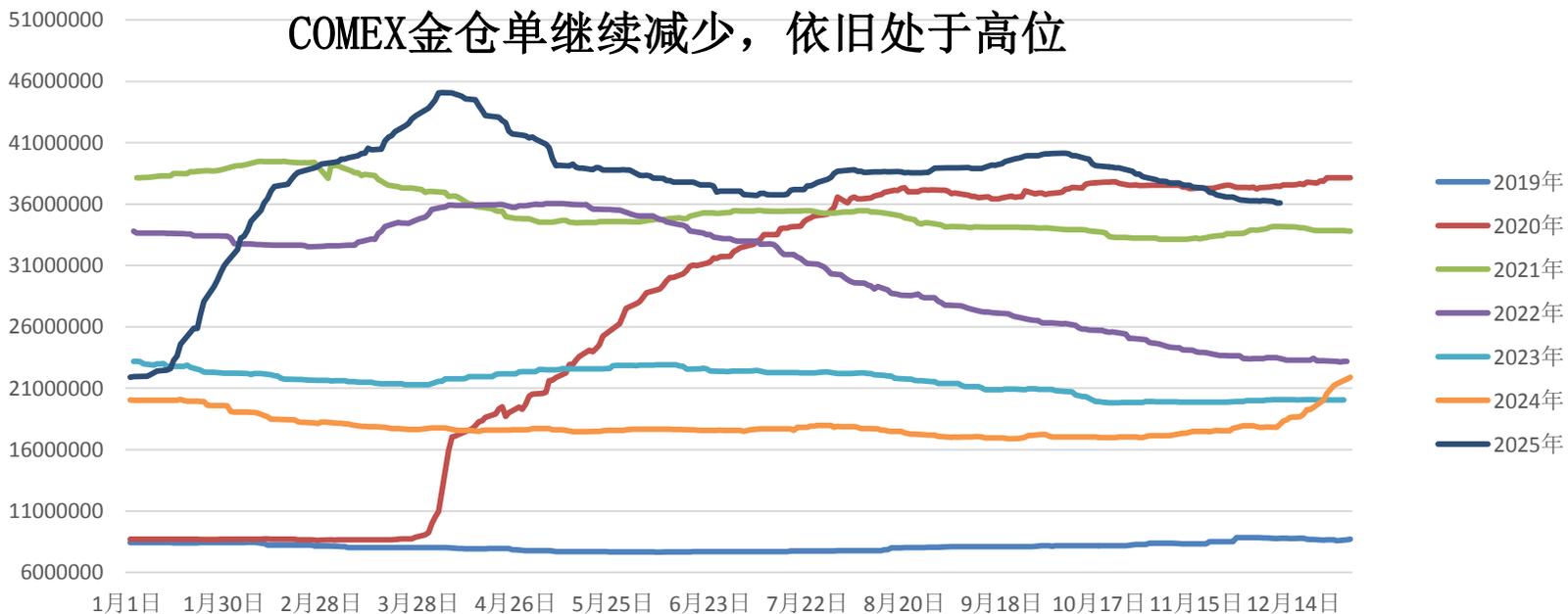
白银ETF持仓

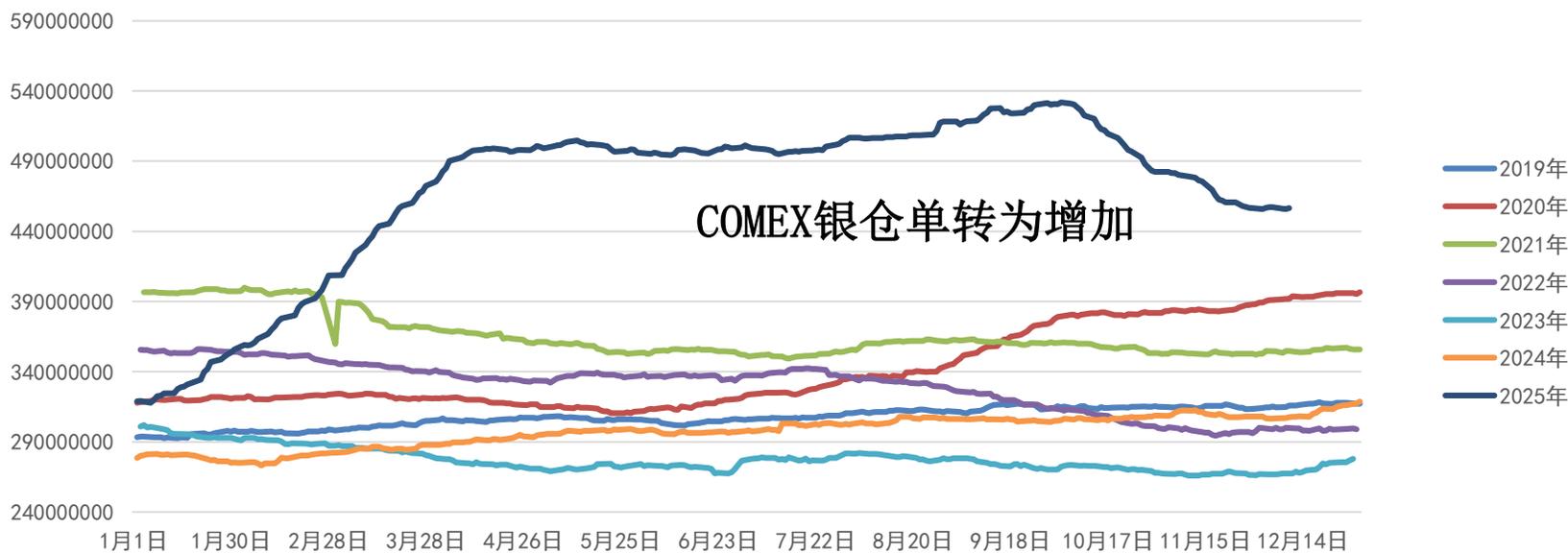
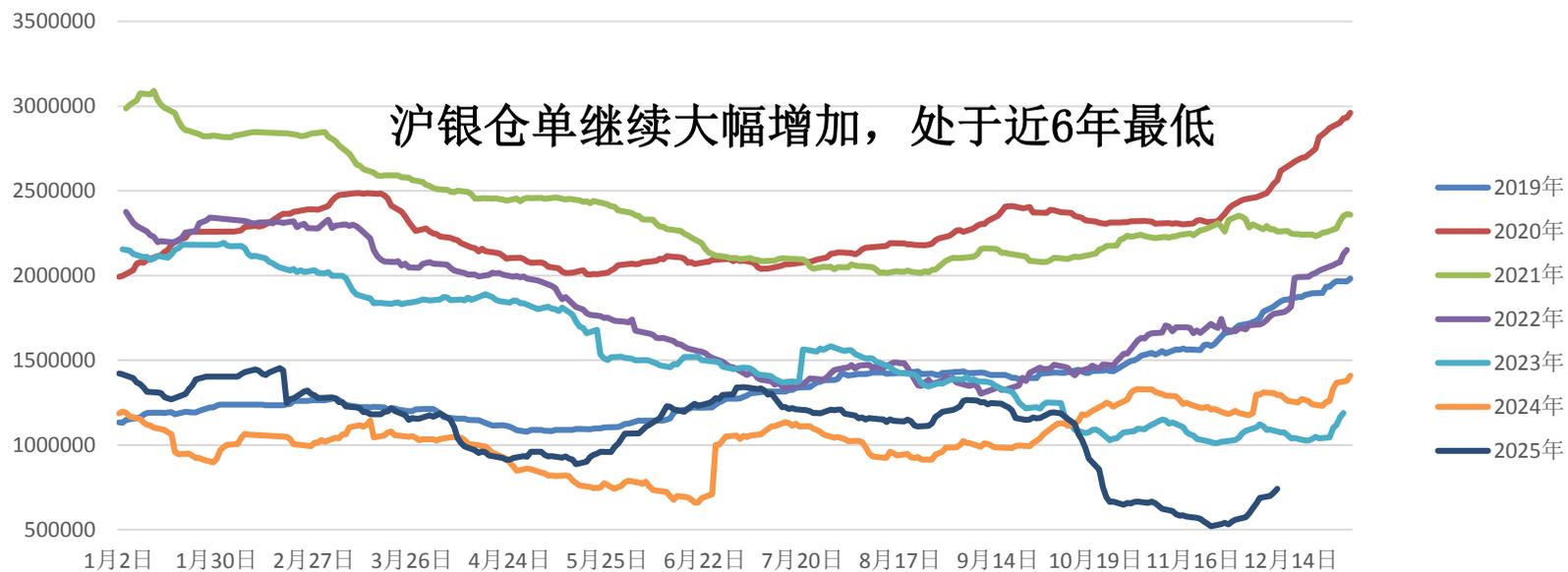


沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单继续减少，依旧处于高位





免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼

电话：400-600-7111

E-mail: dyqh@dyqh.info