

# 贵金属早报——2025年12月12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：银价拉升继续带动金价走高；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨0.78个基点报4.155%；美元指数跌0.28%报98.36，离岸人民币对美元升值报7.0511；COMEX黄金期货涨2.00%报4309.30美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货957.9，现货951.51，基差-5.39，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：黄金期货仓单91302千克，增加3千克；偏空
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线上方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注美联储和欧央行委员讲话、英国10月GDP。市场认为美联储鸽派，银价继续拉升，金银比处于绝对低位，金价押涨升温，带动金价回升。沪金溢价为-6.8元/克，国内黄金情绪低迷。金银比处于历史绝对低位，金价上涨押注升温，但银价已达市场目标位，谨慎操作。

## 白银

- 1、基本面：沪银继续大幅拉升达市场心理位15000；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率涨跌不一，10年期美债收益率涨0.78个基点报4.155%；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4.83%报63.98美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货14488，现货14479，基差-9，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单780600千克，日环比增加38755千克；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，银价继续拉升，沪银看涨情绪依旧强劲，沪银已达15000目标位，警惕高位盈利离场。沪银溢价为400元/克，沪银情绪依旧高涨。沪银达到15000目标位，勿追高。

## 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:

15:00 英国10月GDP, 德国11月CPI终值;

16:00 欧洲央行管委Panetta讲话;

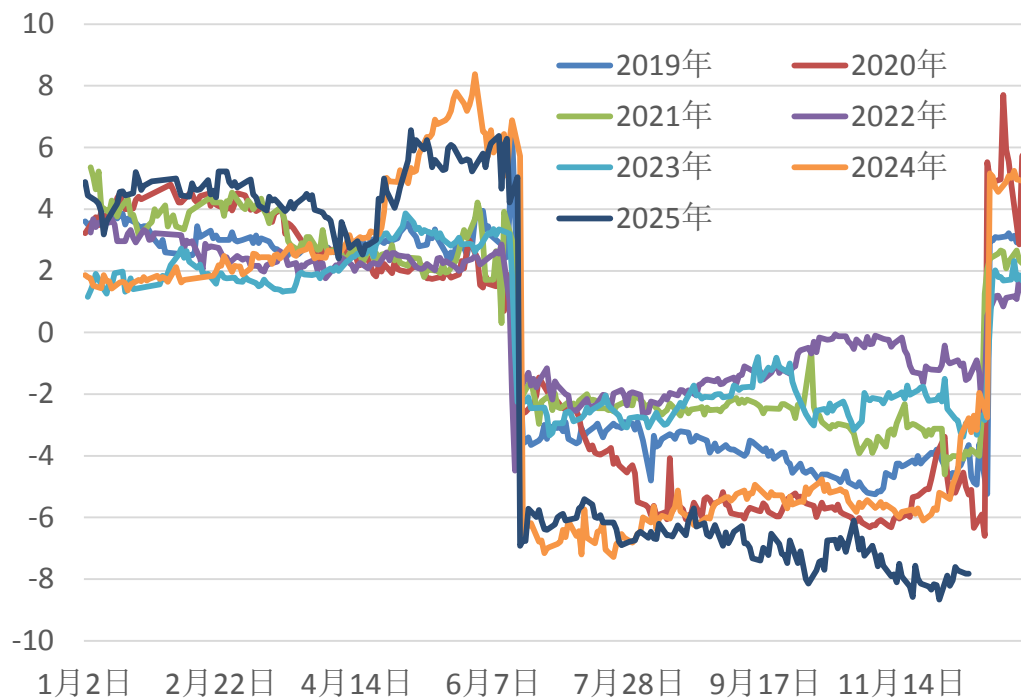
21:00 美国费城联储主席保尔森(2026年FOMC票委)就经济前景讲话;

21:30 美国克利夫兰联储主席哈玛克(2026年FOMC票委)讲话;

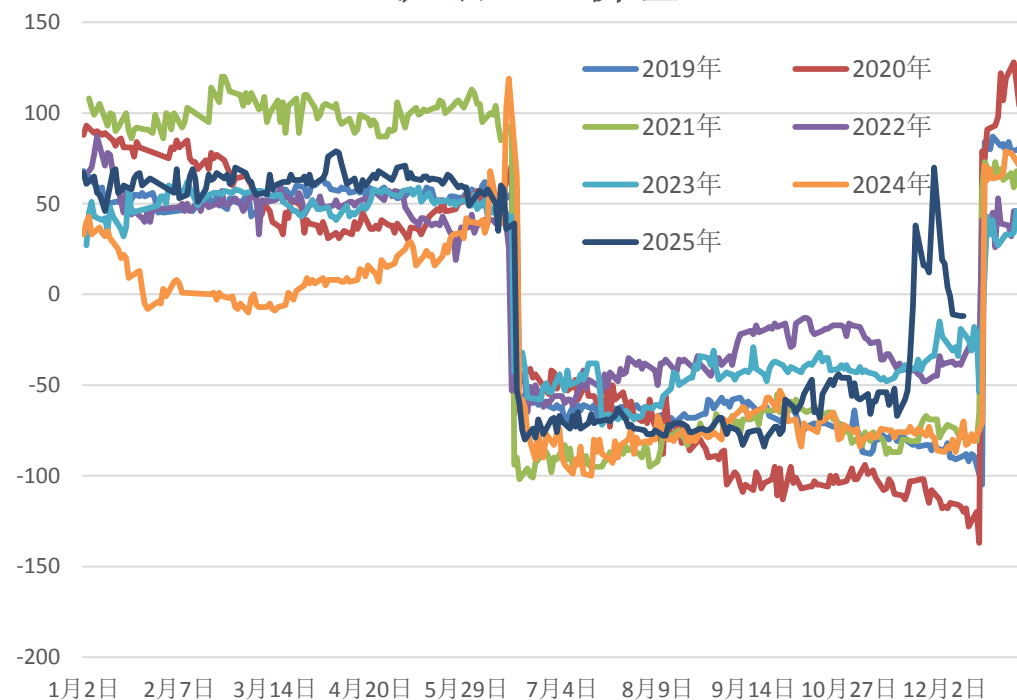
23:35 美国芝加哥联储主席古尔斯比在芝加哥联储第39届年度经济展望研讨会前参加主持人对话。

| 指标          | 前收      | 最高      | 最低      | 涨跌    | 涨跌幅（%） |
|-------------|---------|---------|---------|-------|--------|
| 沪金2602      | 957.9   | 966.6   | 953.2   | 1.96  | 0.21   |
| 沪银2602      | 14488   | 14665   | 14068   | 431   | 3.07   |
| COMEX黄金2602 | 4309.3  | 4317.3  | 4231.2  | 84.60 | 2.00   |
| COMEX白银2603 | 63.975  | 64.72   | 3       | 2.946 | 4.83   |
| SGE黄金T+D    | 952.35  | 961.54  | 948.77  | 0.65  | 0.07   |
| SGE白银T+D    | 14447   | 14649   | 14062   | 229   | 1.61   |
| 伦敦金现        | 4279.1  | 4285.98 | 4203.9  | 51.45 | 1.22   |
| 伦敦银现        | 63.551  | 64.3084 | 61.403  | 4.00  | 2.94   |
| 美元指数        | 98.3448 | 99.2569 | 98.5897 | -0.60 | -0.60  |

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。

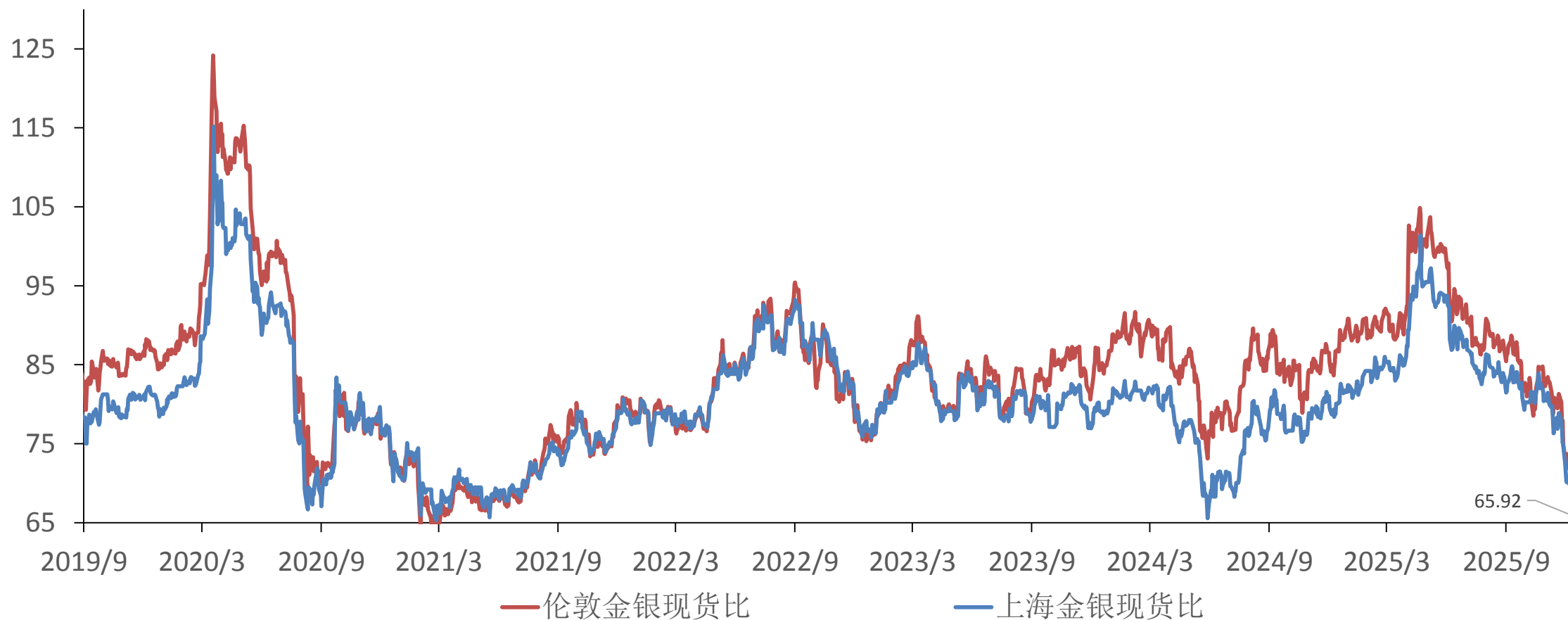
## 伦敦金现和美元指数

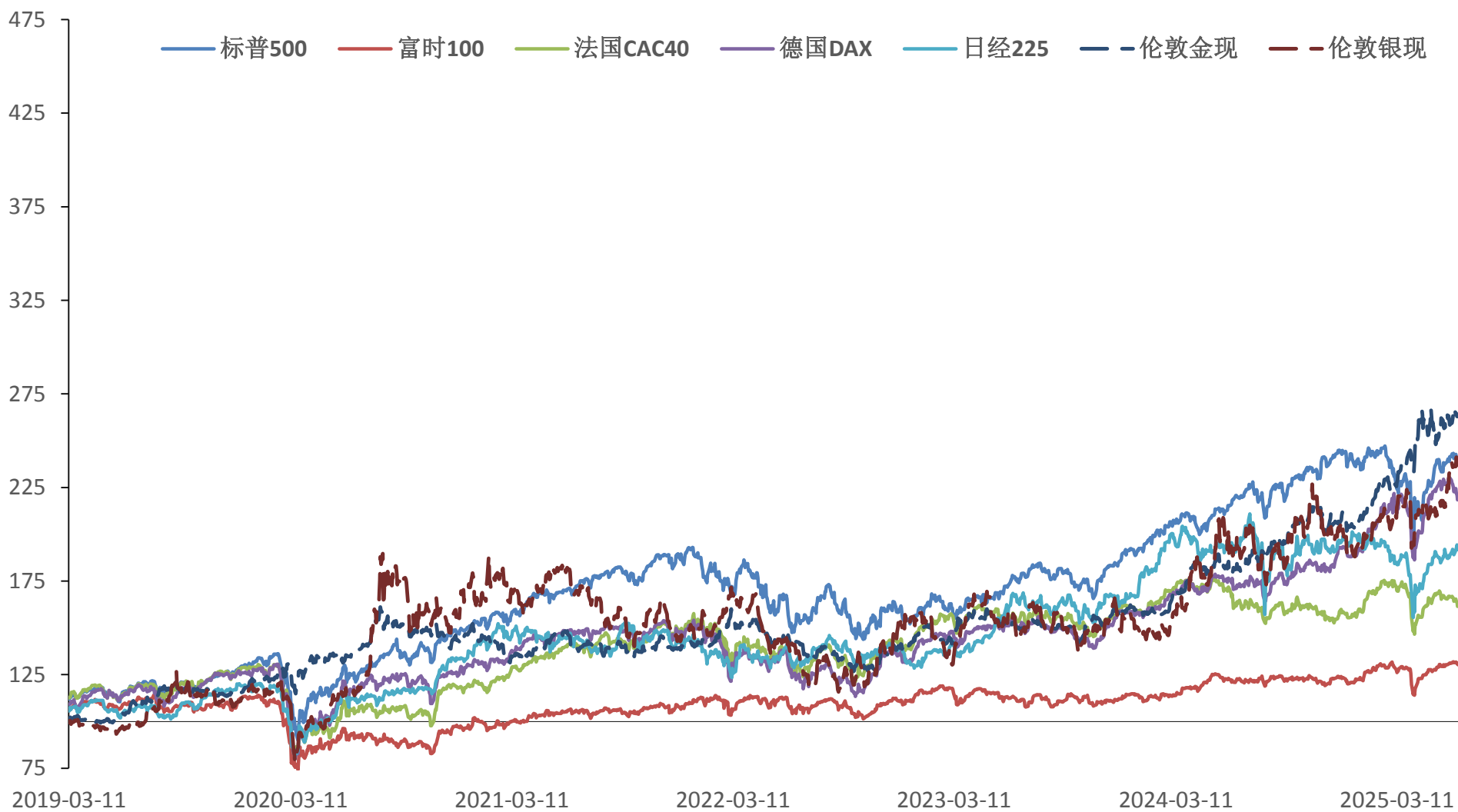


## 伦敦银现和美元指数

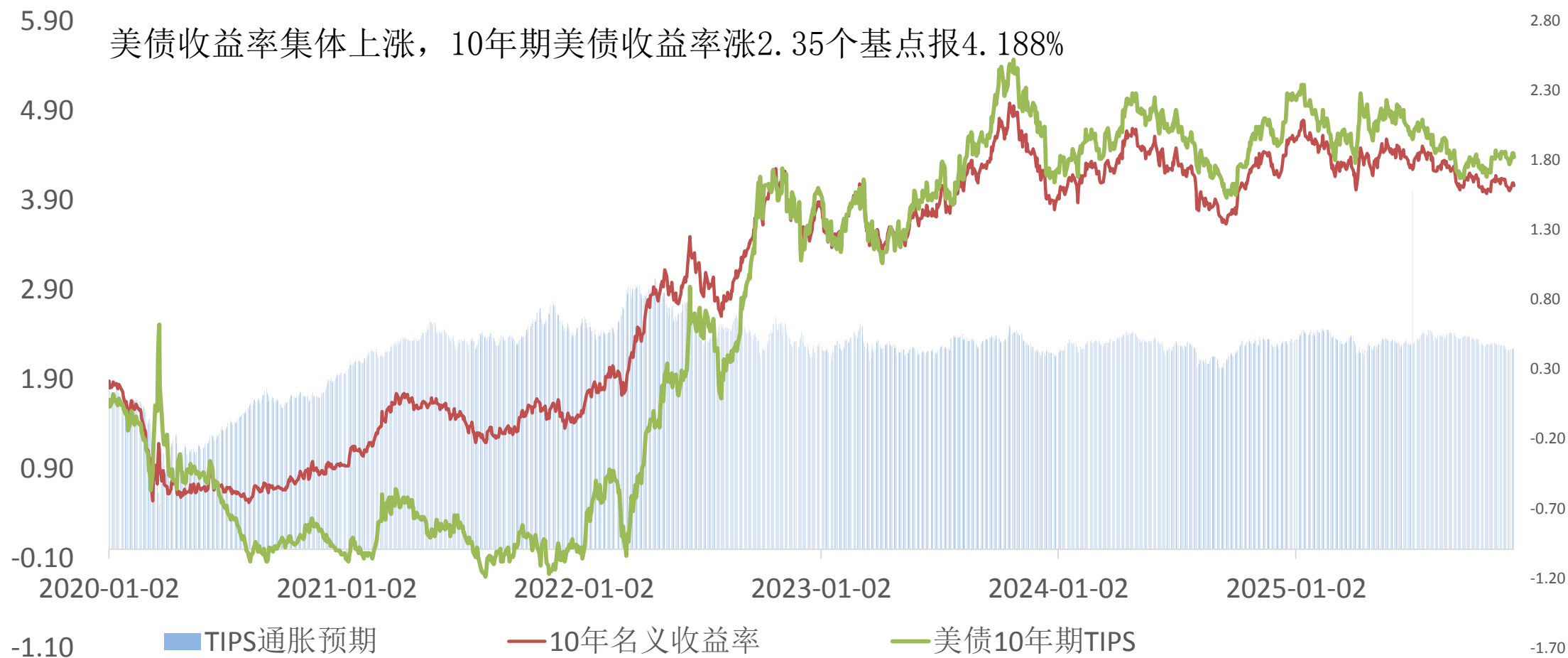


## 内外盘金银现货比较

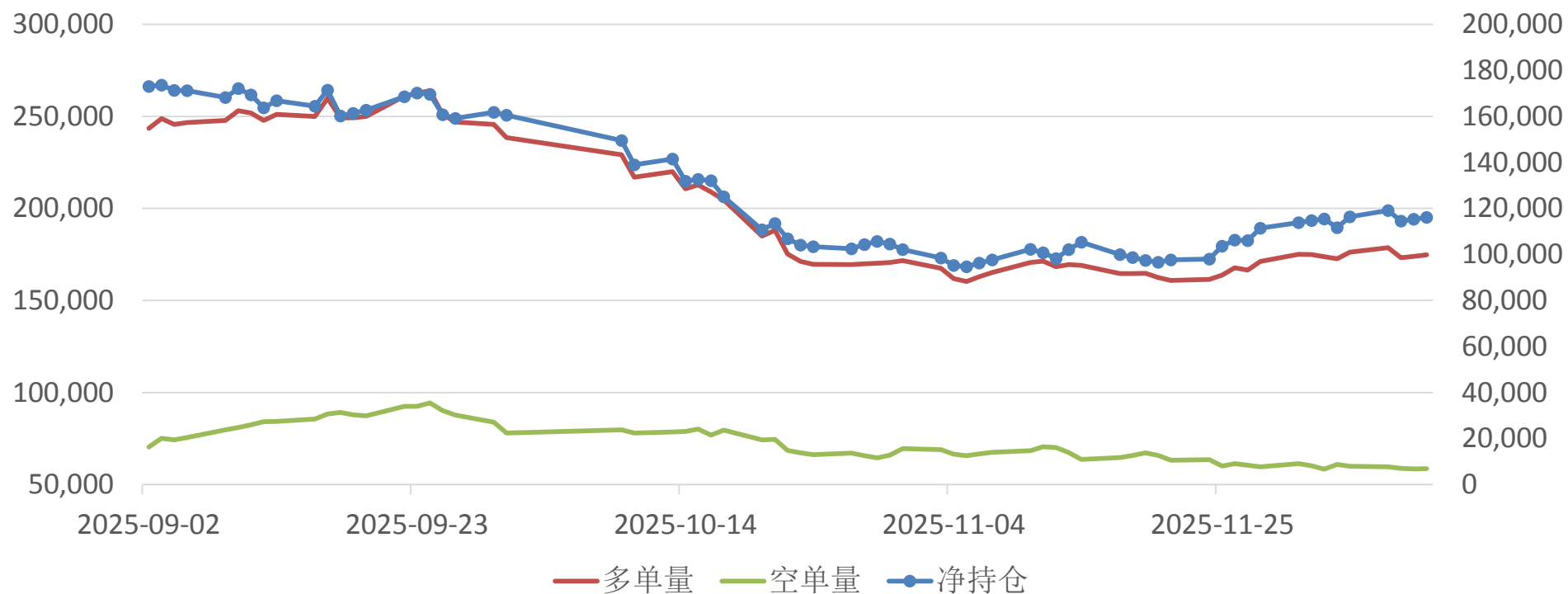




## 美债十年期收益率

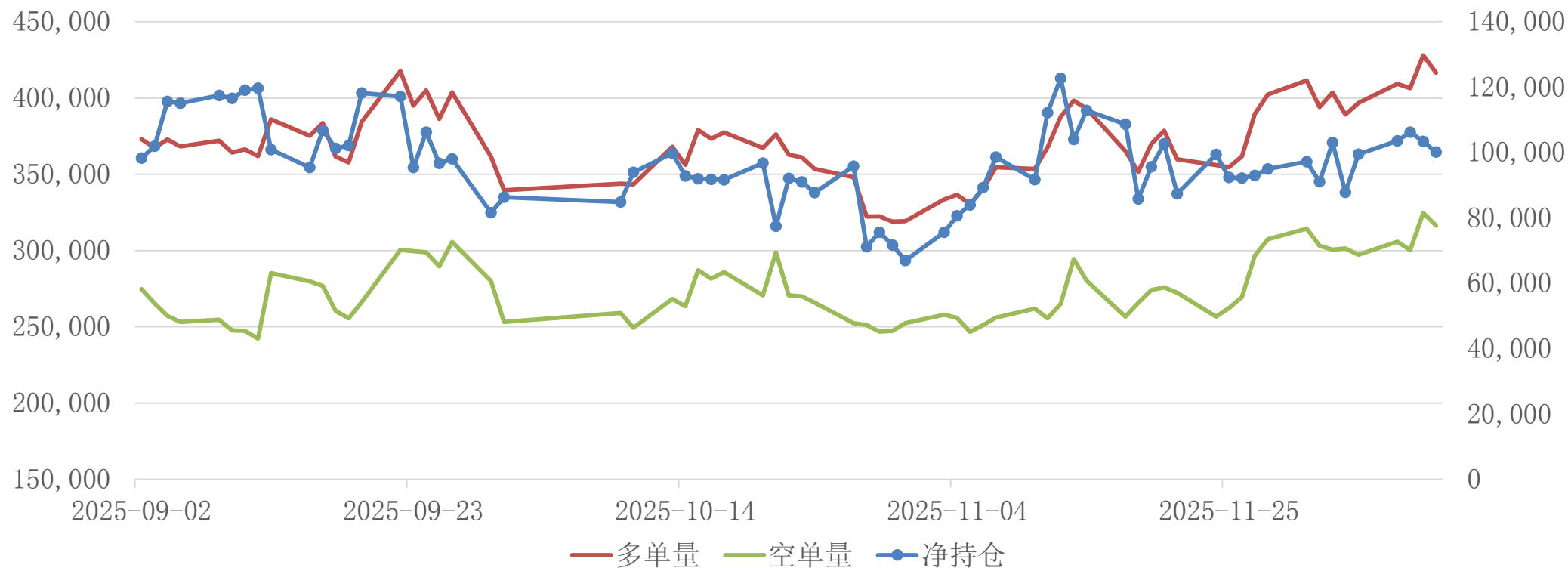


沪金前二十持仓



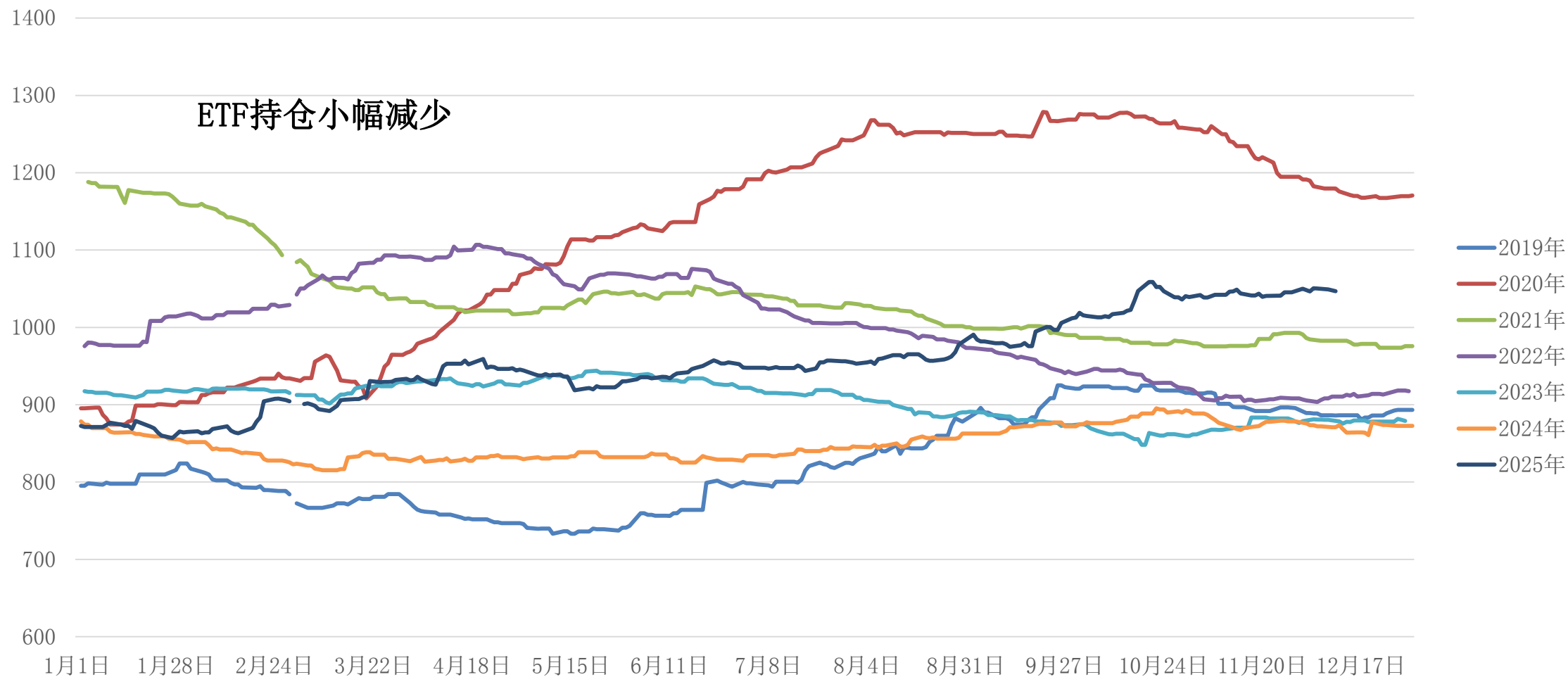
|     | 2025年12月11日 | 2025年12月10日 | 增减  | 幅度    |
|-----|-------------|-------------|-----|-------|
| 多单量 | 174,837     | 173,961     | 876 | 0.50% |
| 空单量 | 58,680      | 58,557      | 123 | 0.21% |
| 净持仓 | 116,157     | 115,404     | 753 | 0.65% |

沪银前二十持仓

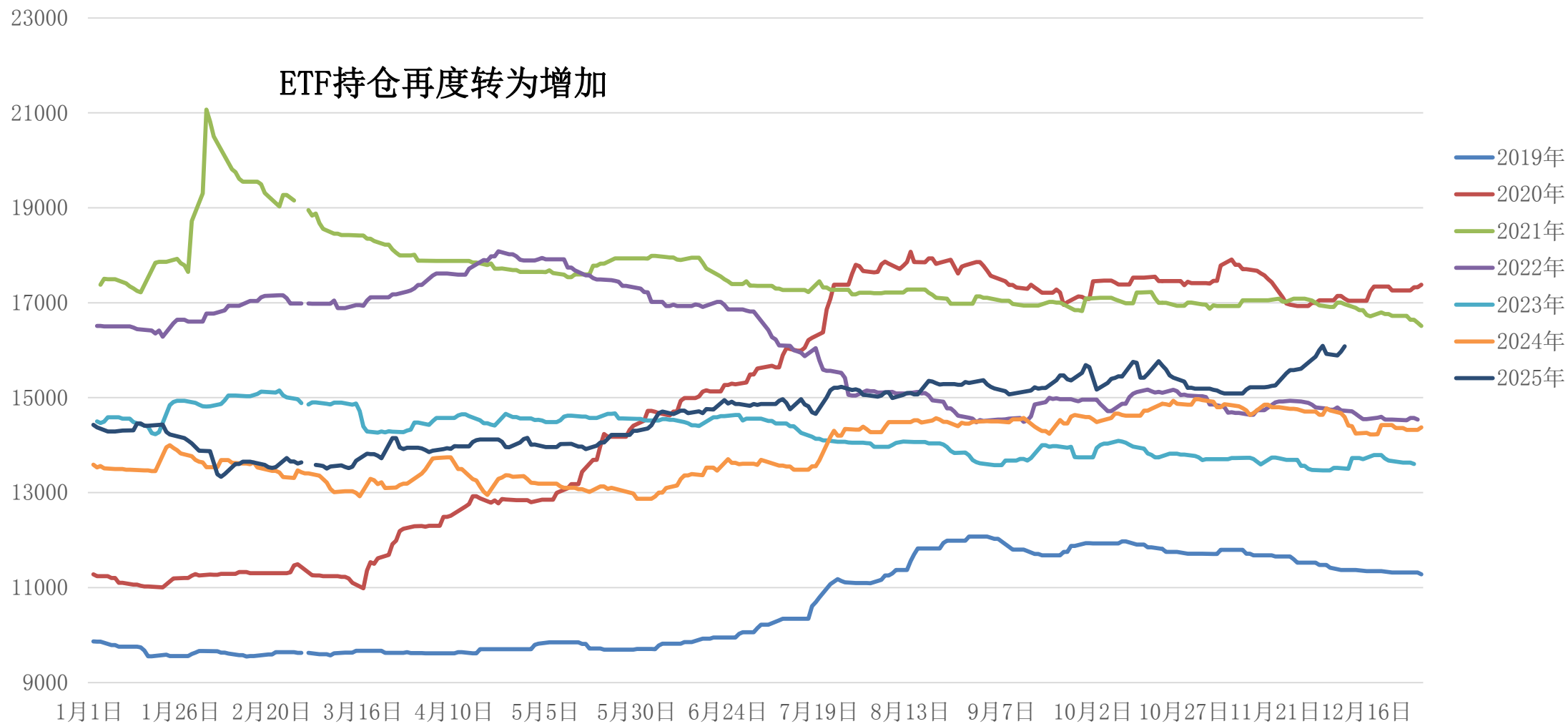


|     | 2025年12月11日 | 2025年12月10日 | 增减      | 幅度     |
|-----|-------------|-------------|---------|--------|
| 多单量 | 416,628     | 428,103     | -11,475 | -2.68% |
| 空单量 | 316,492     | 324,706     | -8,214  | -2.53% |
| 净持仓 | 100,136     | 103,397     | -3,261  | -3.15% |

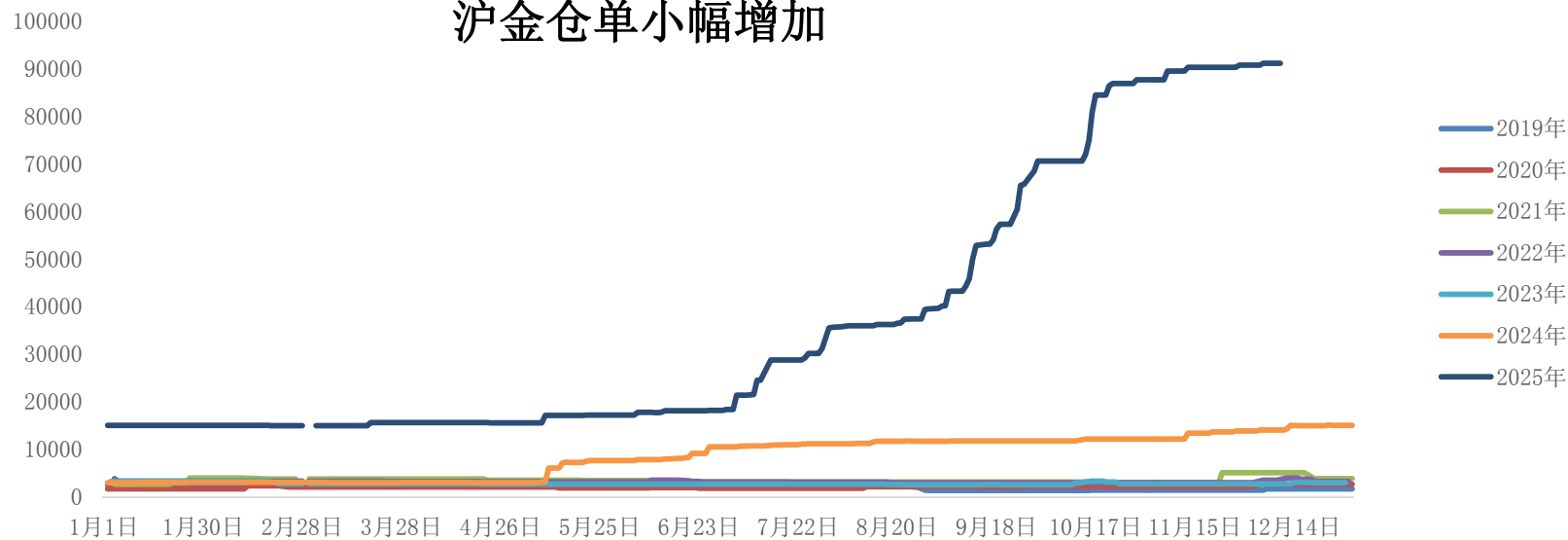
## SPDR黄金ETF持仓



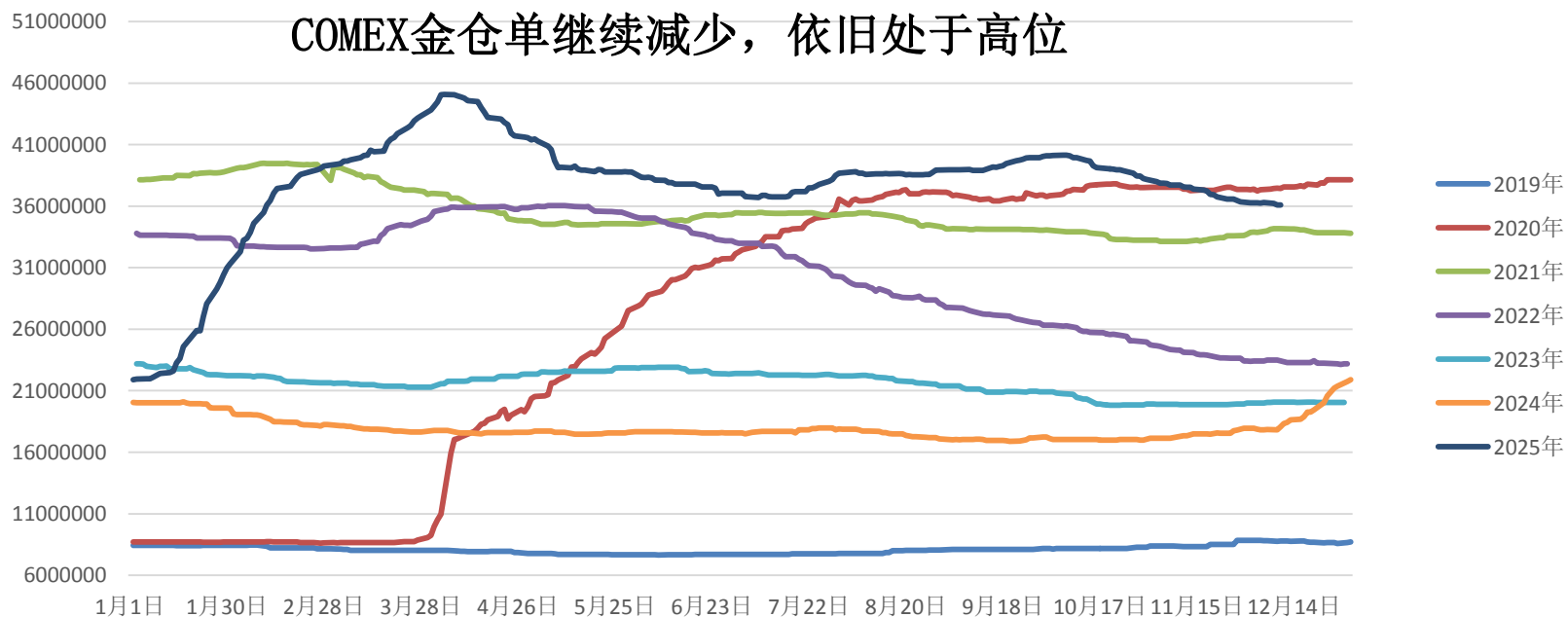
## 白银ETF持仓

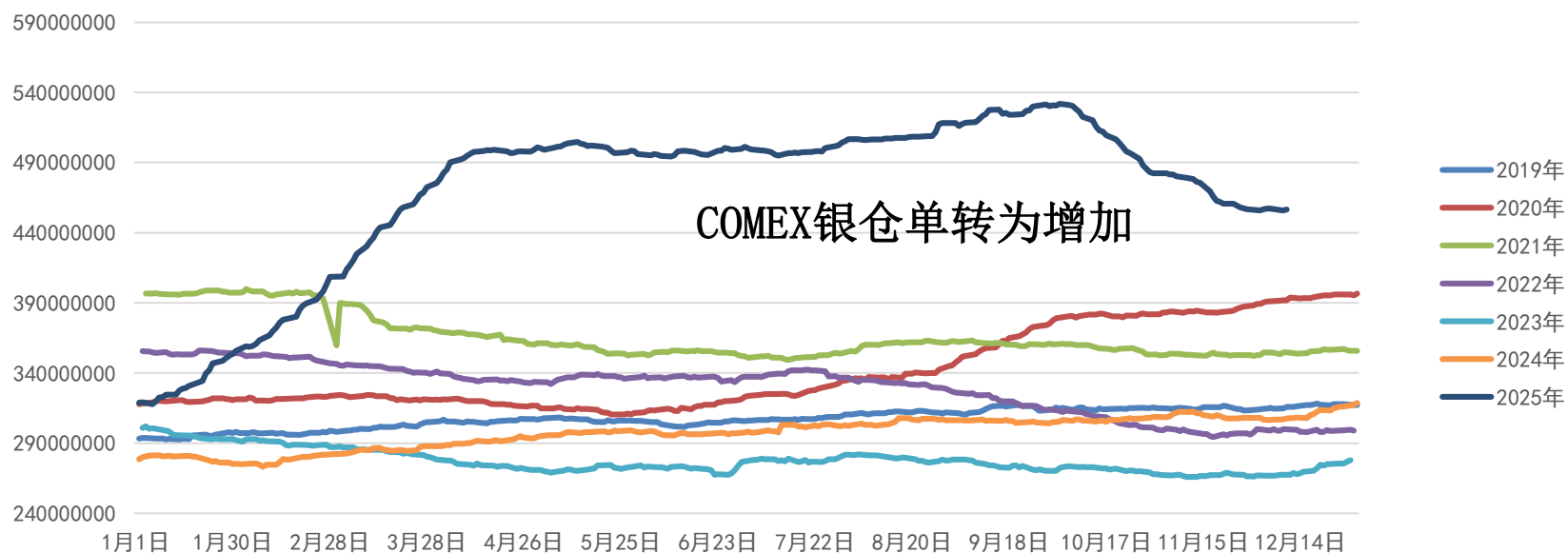
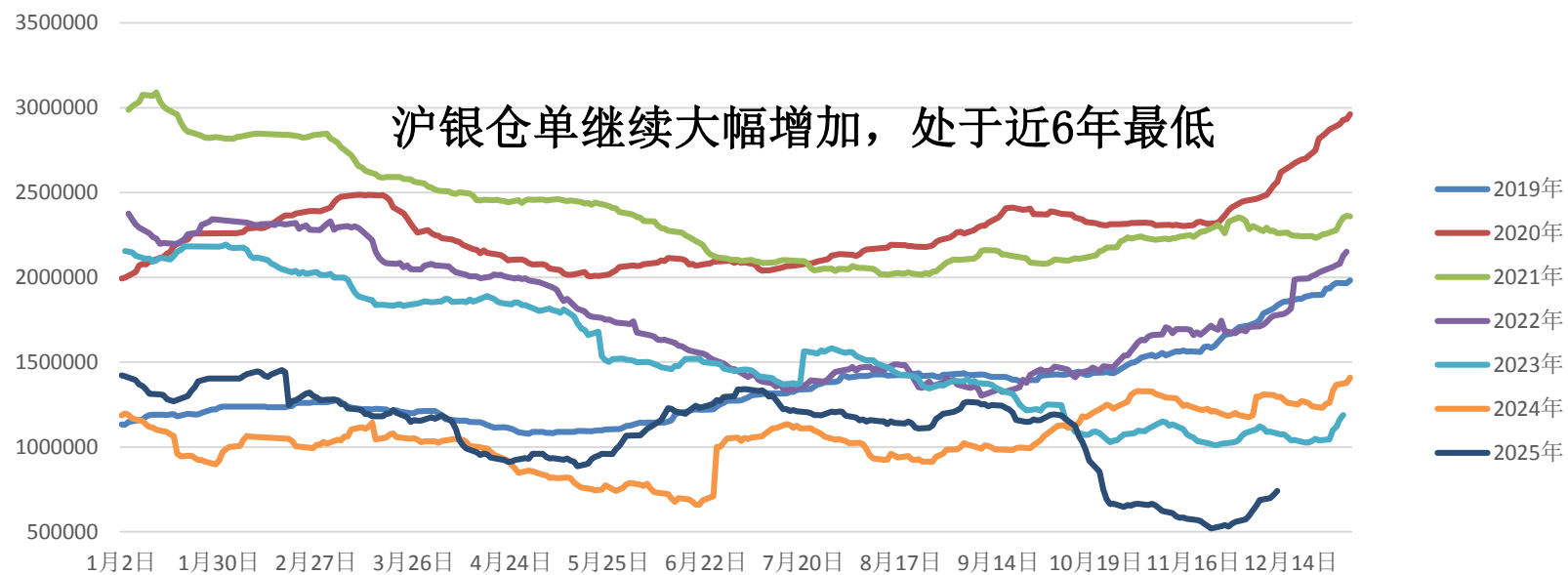


沪金仓单小幅增加



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