

# 贵金属周报（12.8-12.12）

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

上周回顾

2

每周周评

3

基本面数据

4

持仓数据

5

总结

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2602	970.66	970.88	949	13.36	1.40
沪银2602	14892	15033	13470	1463.00	10.89
黄金2602	4329.8	4387.8	4197.8	86.80	2.05
白银2603	62.085	65.085	57.77	3.03	5.13
SGE黄金T+D	964.8	965.85	944.5	11.74	1.23
SGE白银T+D	14921	15010	13450	1423.00	10.54
伦敦金现	4299.285	4353.57	4169.845	101.88	2.43
伦敦银现	61.92	64.6584	57.478	3.63	6.23
美元指数	98.4012	99.3161	98.1336	-0.58	-0.59
美元兑离岸人民币	7.0535	7.073	7.0479	-0.02	-0.22

AU.SHF[SHFE黄金] 2025/12/15 收976.94 幅1.28%(12.32) 开980.62 高985.78 低963.50 结0.00 仓19.87万 量35.54万 增-5150 振2.30%

MA5 962.69↑ MA10 960.17↑ MA20 950.23↑ MA60 923.87↑ MA120 854.21↑

2025/07/09-2025/12/15(108日)▼



AG.SHF[SHFE白银] 2025/12/15 收14497 幅-1.87%(-277) 开14974 高15192 低14237 结0 仓38.92万 量194万 增-25553 振6.41%

MA5 14371↑ MA10 13968↑ MA20 13097↑ MA60 11849↑ MA120 10542↑

2025/07/09-2025/12/15(108日) ▼



GC.CMX[COMEX黄金] 2025/12/16 收 4345.8 幅 0.40%(17.5) 开 4330.0 高 4346.8 低 4324.4 结 0.0 仓 0 量 8085 增 -332849 振 0.52%

MA5 4296.0↑ MA10 4263.9↑ MA20 4204.6↑ MA60 4090.5↑ MA120 3775.6↑

2025/07/17-2025/12/15(108日) ▼



SI.CMX[COMEX白银] 2025/12/16 收 62.375 幅 0.59%(0.368) 开 62.025 高 62.430 低 61.605 结 0.000 仓 0 量 4684 增 -118308 振 1.33%  
 MA5 62.359↑ MA10 60.471↑ MA20 56.584↑ MA60 51.244↑ MA120 45.224↑ 2025/07/17-2025/12/15(108日)▼



■ **金银周评：**上周美联储如期降息，白银大幅拉升，金价跟随走高。沪金收涨1.4，最低达970.88元/克，COMEX金收涨2.05%，最高达4387.8元/盎司，沪银收涨10.89%，COMEX银收涨5.13%。美元指数走低收跌0.59%，最低达98.1336，人民币小幅贬值0.22%。上周美联储如期爱你，讲购买短债，就称为不是QE的QE，即使美联储将停止降息，市场情绪依旧乐观。美联储如期再降息25基点，但三票委反对，仍预计明年降息一次，将买短债400亿美元。美联储利率决议自2019年来首次遭三票反对，一人主张降50基点，两名票委和四名非票委支持按兵不动，实为七人反对决议，分歧据称为37年来最大。会议声明删除失业率“保持低位”；新增考虑进一步降息的“幅度和时机”，被视为暗示降息门槛更高。联储为维持充足准备金将周五起买短债，预计明年一季度购债保持高位。鲍威尔：购债规模未来几个月或维持在较高水平，劳动力市场逐步降温但慢于预期，目前利率下能耐心等待，关税影响明年料逐渐消退。新美联储通讯社：美联储暗示暂停降息行动；新债王：今天或是鲍威尔任内最后一次。利率决议前夕“小非农”ADP回暖，私营企业周均新增就业4750人。截至11月22日的四周内，私营雇主平均每周新增4750个就业岗位，结束了此前连续四周的就业流失。这一转变为近期持续疲弱的劳动力市场注入了积极信号。美国上周首申人数增4.4万人，创2020年来最大增幅，续请人数骤降至8个月低点。中央经济工作会议在北京举行，定调明年经济工作，强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难。要继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。本周关注日本、欧洲、英国央行相继公布利率决议，美国11月非农报告及CPI数据，中国系列经济数据。总的来说，本周需关注央行周和美国非农数据，市场看涨情绪强劲，白银大量增仓依旧推动银价高位，金银价格整体向上趋势不变。另外，沪银达到关键目标位，将进入高位调整，但金银比处于绝对低位，情绪高涨，金价或将反弹。

上周美联储降息，银价大幅走高，金银比极低，金价回升

中央经济工作会议在北京举行，定调明年经济工作，强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难。要继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。会议确定8方面重点任务，提出要优化“两新”政策实施，清理消费领域不合理限制措施。推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模。坚持创新驱动，深化拓展“人工智能”。深入整治“内卷式”竞争。加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。倡导积极婚育观，努力稳定新出生人口规模。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

周三决议暴露大量“沉默反对票”，美联储的分裂程度远超市场想象。鲍威尔虽推动了25个基点的降息，但央行内部分裂日益加剧。除正式反对票外，点阵图显示有六位（多为无投票权）决策者反对本次降息，即“沉默反对票”，此外，在由商业领袖组成的地区联储董事会中，超过半数地方联储建议维持利率不变。

美联储如期再降息25基点，但三票委反对，仍预计明年降息一次，将买短债400亿美元。美联储利率决议自2019年来首次遭三票反对，一人主张降50基点，两名票委和四名非票委支持按兵不动，实为七人反对决议，分歧据称为37年来最大。会议声明删除失业率“保持低位”；新增考虑进一步降息的“幅度和时机”，被视为暗示降息门槛更高。联储为维持充足准备金将周五起买短债，预计明年一季度购债保持高位。

鲍威尔：购债规模未来几个月或维持在较高水平，劳动力市场逐步降温但慢于预期，目前利率下能耐心等待，关税影响明年料逐渐消退。新美联储通讯社：美联储暗示暂停降息行动；新债王：今天或是鲍威尔任内最后一次。

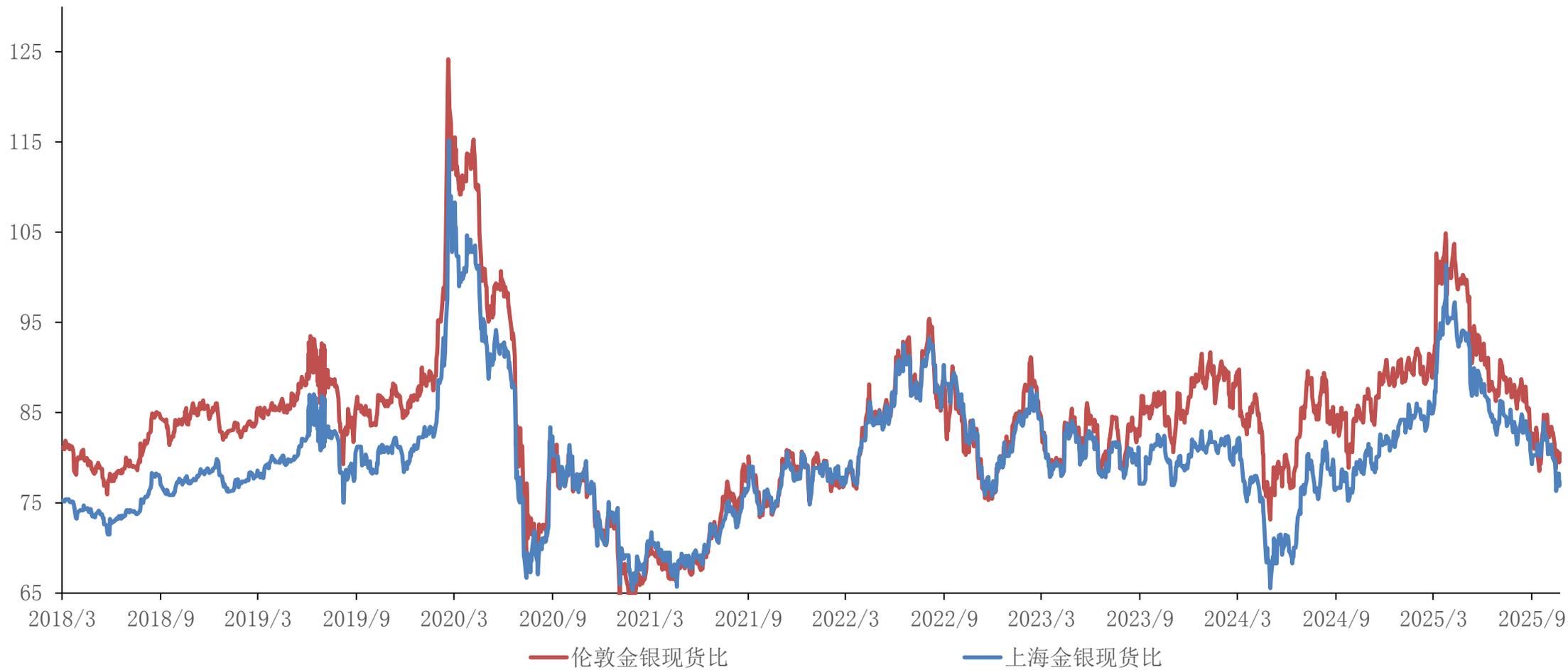
“影子美联储主席”哈塞特：美联储有“充足空间”降息，那意味着降幅超过25基点。被问及若出任美联储主席，会倾向特朗普还是独立的经济判断，哈塞特说，会坚持自己的判断，并认为特朗普信任他的判断。他还说，如果通胀率从2.5%上升到4%，就不能降息了。

利率决议前夕“小非农”ADP回暖，私营企业周均新增就业4750人。截至11月22日的四周内，私营雇主平均每周新增4750个就岗位，结束了此前连续四周的就业流失。这一转变为近期持续疲弱的劳动力市场注入了积极信号。

美国上周首申人数增4.4万人，创2020年来最大增幅，续请人数骤降至8个月低点。

明年降息没戏了？拉加德：欧洲央行下周可能上调经济增长预期。欧洲央行行长拉加德表示，鉴于欧元区经济在面对外部贸易压力时展现出的韧性，欧洲央行下周公布的新预测可能会上调经济增长预期。

### 内外盘金银现货比

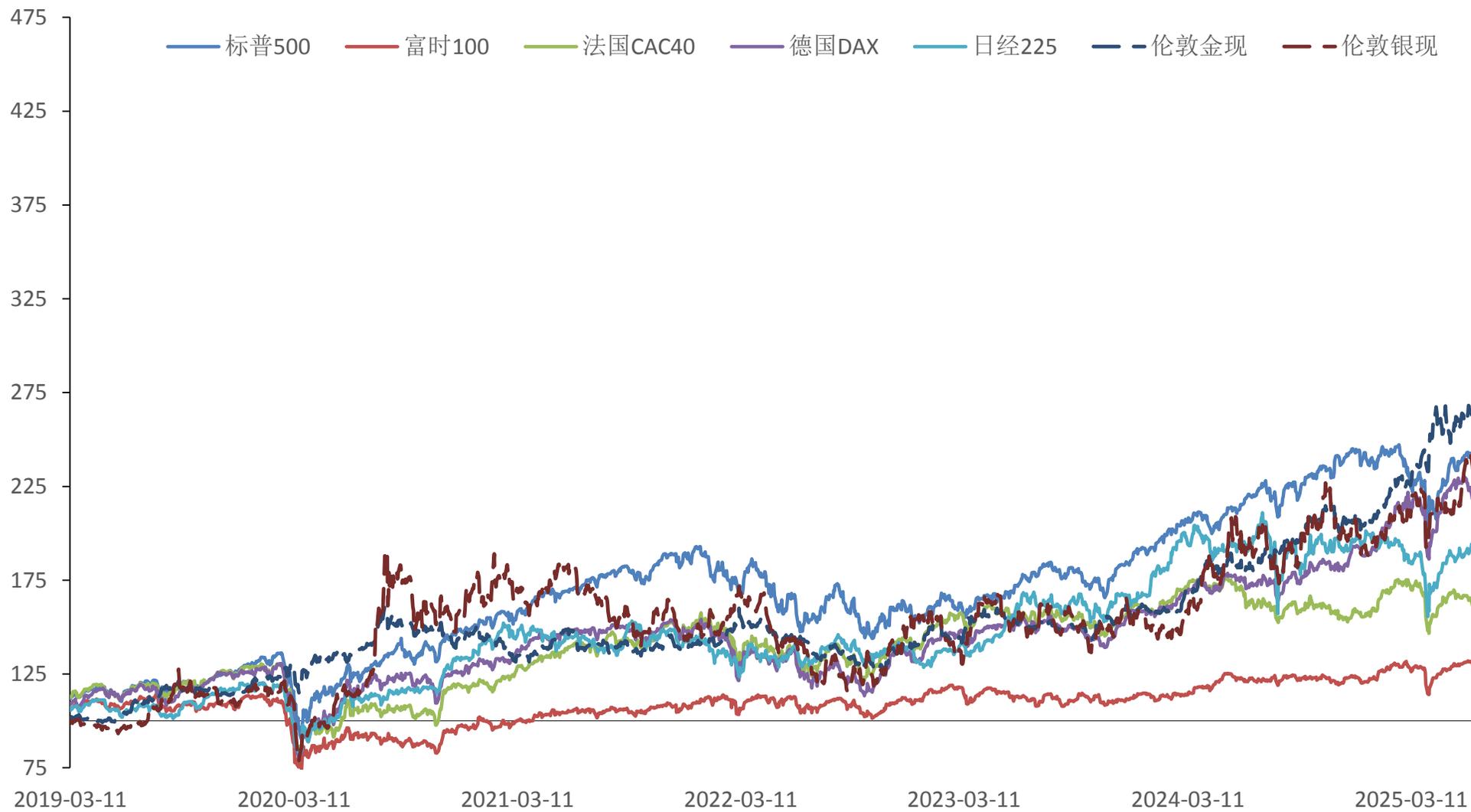


# 伦敦金现和美元指数



## 伦敦银现和美元指数

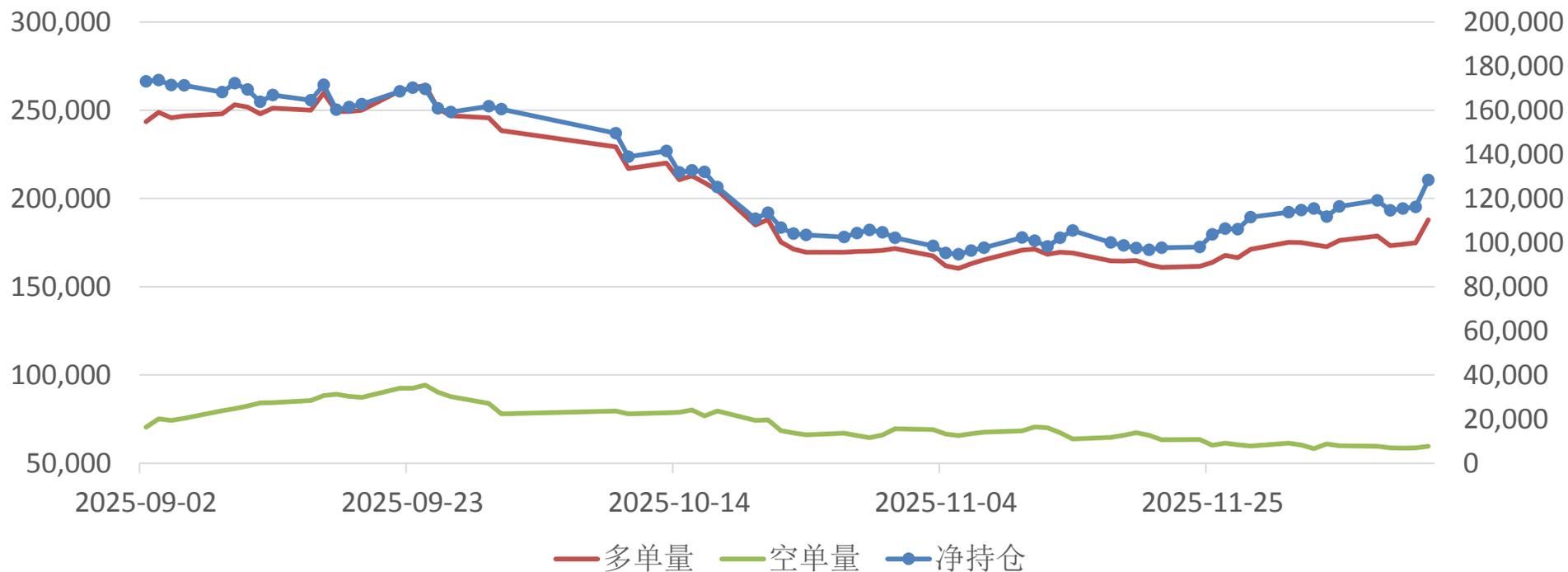




# 美债十年期收益率

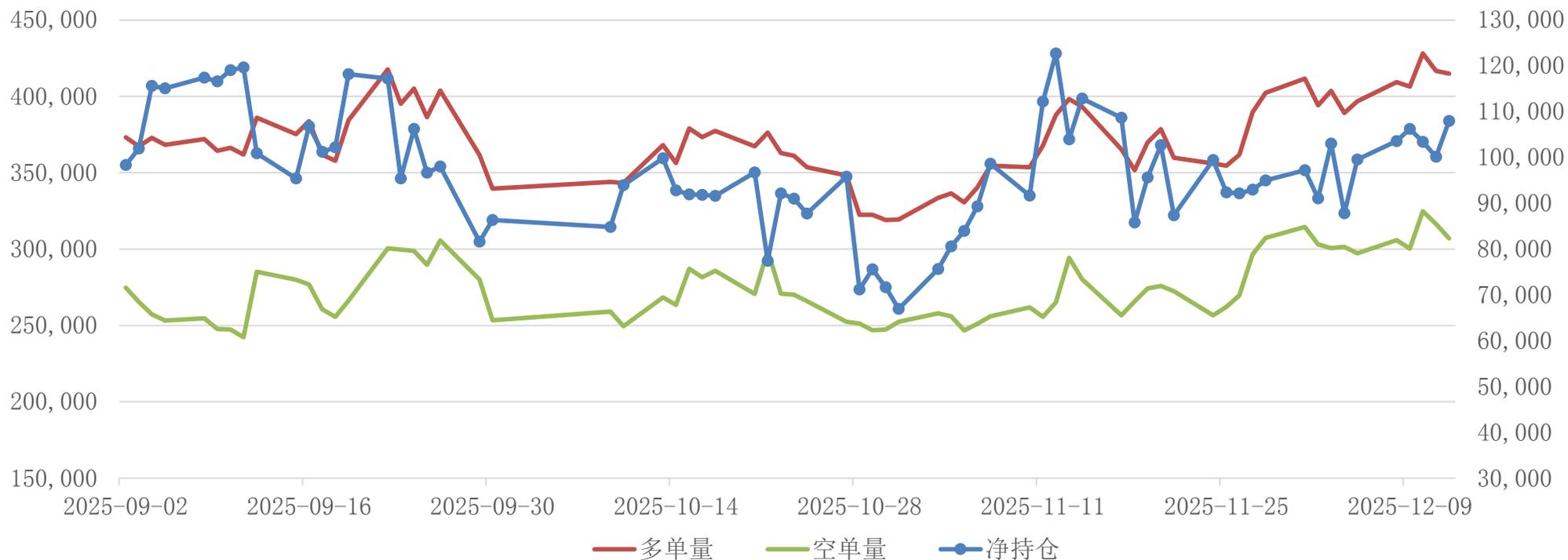


### 沪金前二十持仓



	本周	上周	增减	幅度
多单量	187,893	178,700	9,193	5.14%
空单量	59,588	59,594	-6	-0.01%
净持仓	128,305	119,106	9,199	7.72%

### 沪银前二十持仓



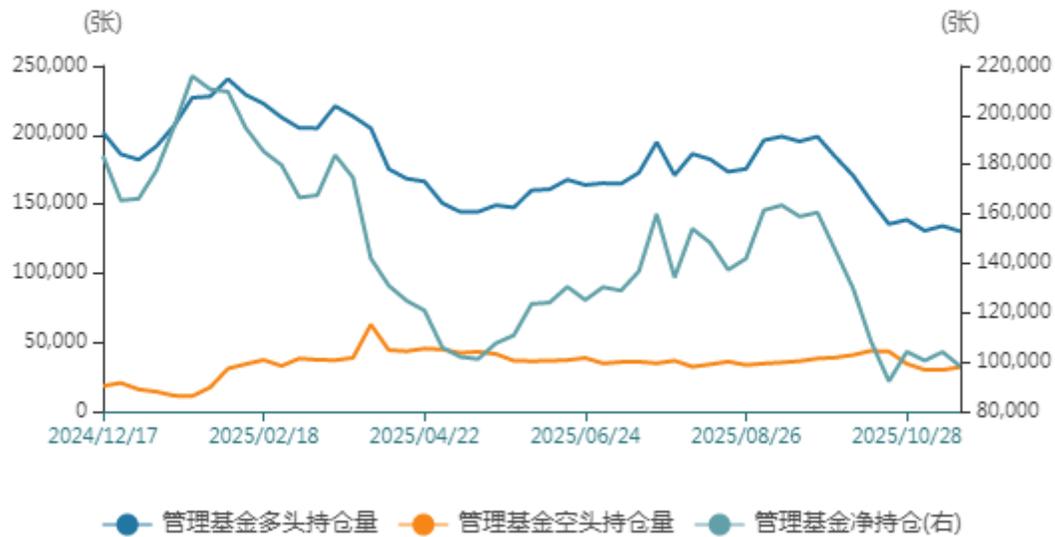
	本周	上周	增减	幅度
多单量	414,909	396,772	18,137	4.57%
空单量	306,953	297,246	9,707	3.27%
净持仓	107,956	99,526	8,430	8.47%

美国政府停摆，数据延迟公布。

截止10月14日，CFTC金净持仓依旧为净多，净多直线下降，多减空格增；  
CFTC银净多持仓直线减少，多减空增。

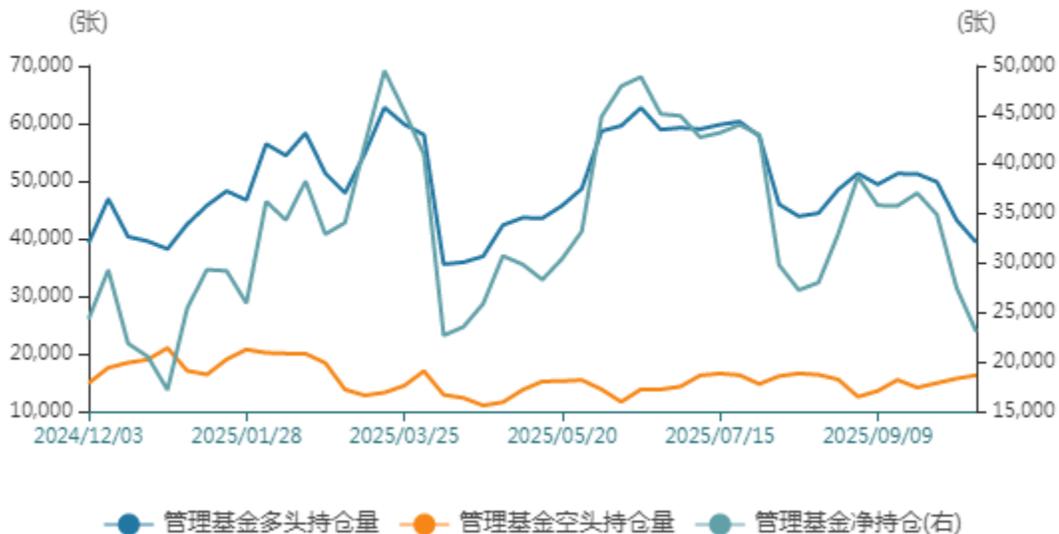
CFTC净持仓分析

COMEX黄金管理基金持仓

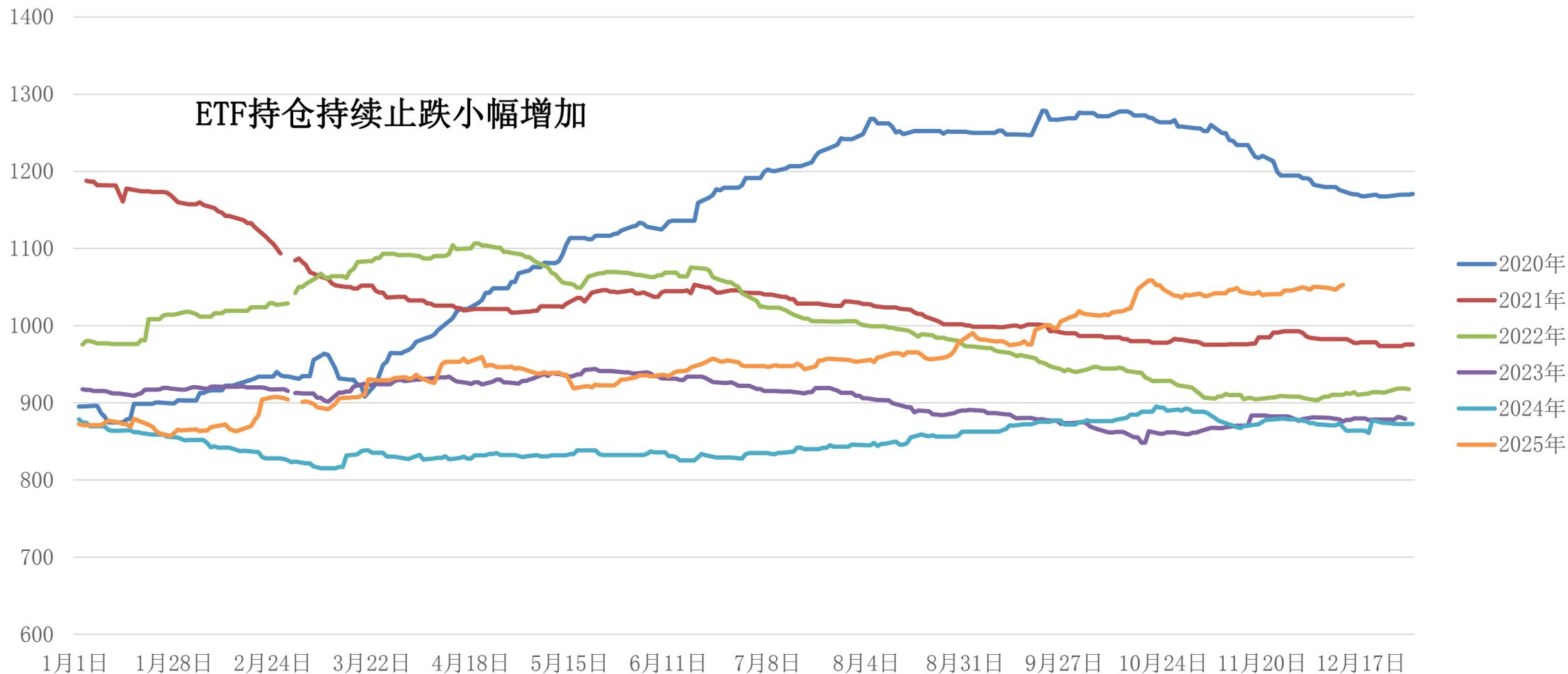


CFTC净持仓分析

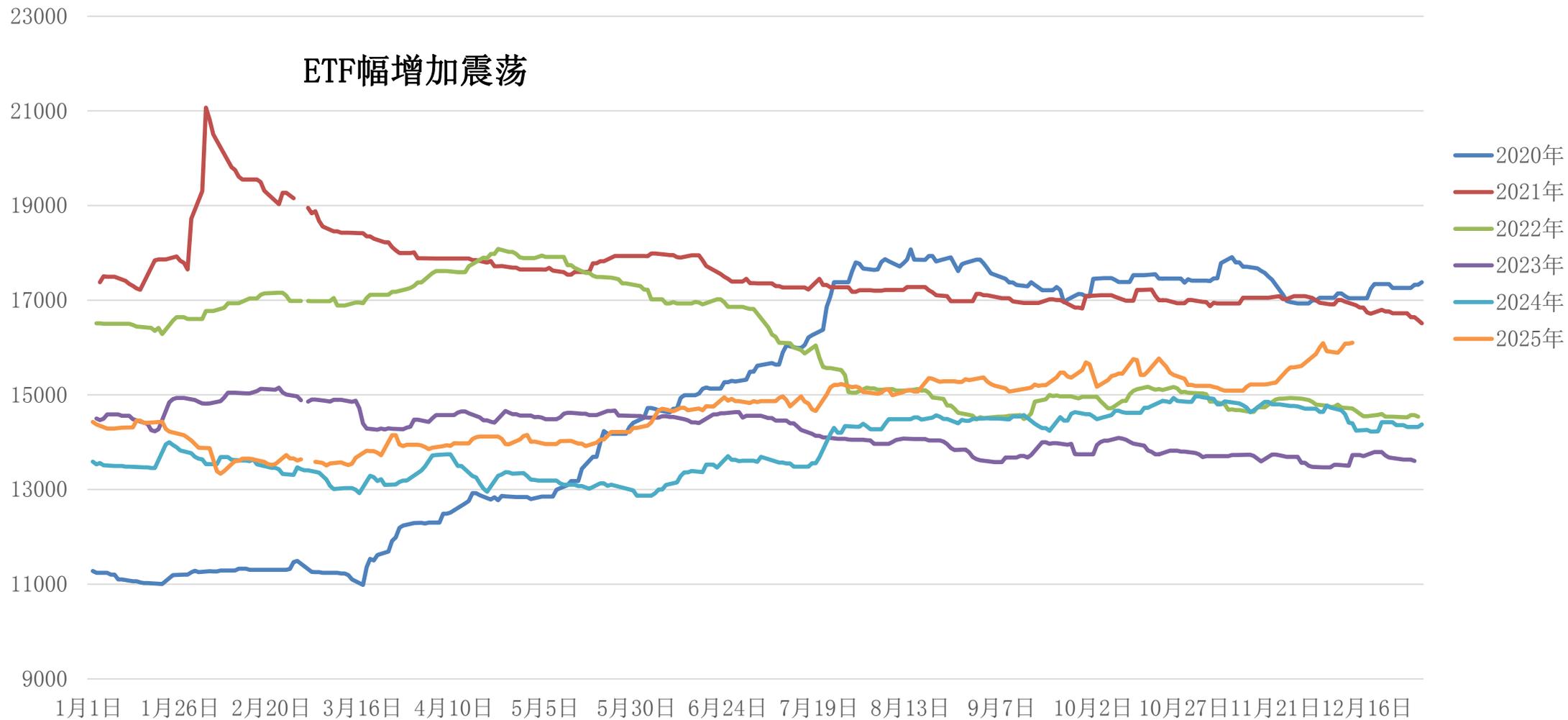
COMEX白银管理基金持仓

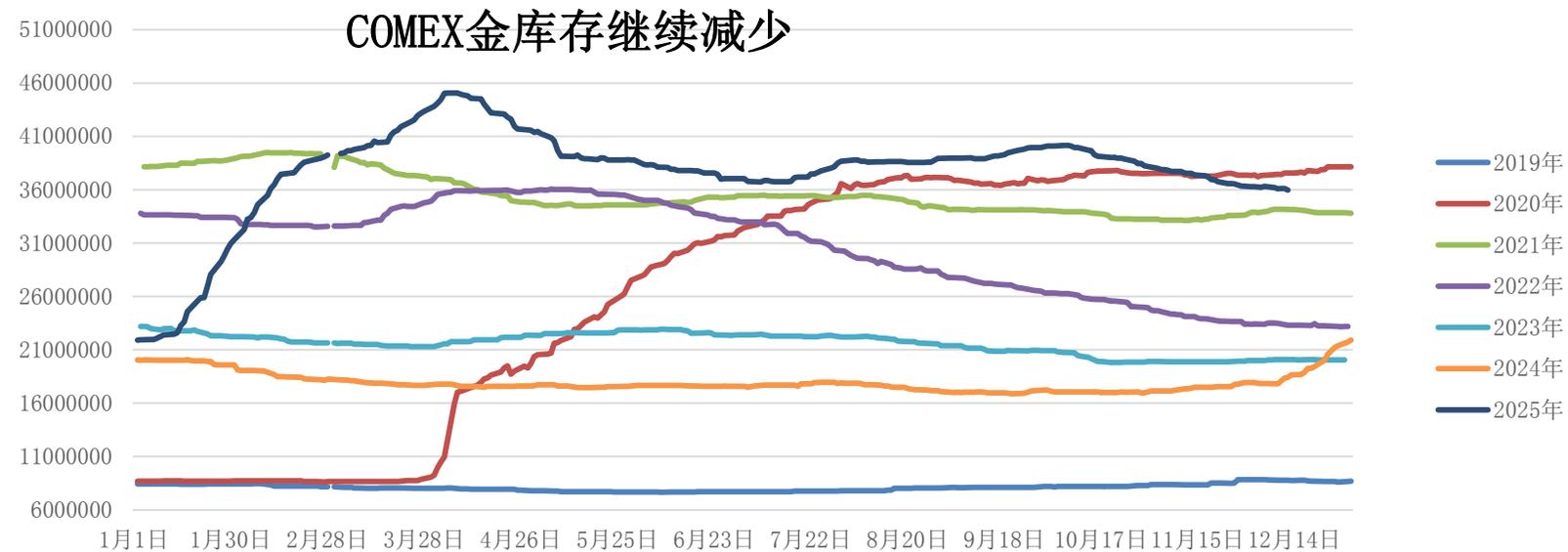
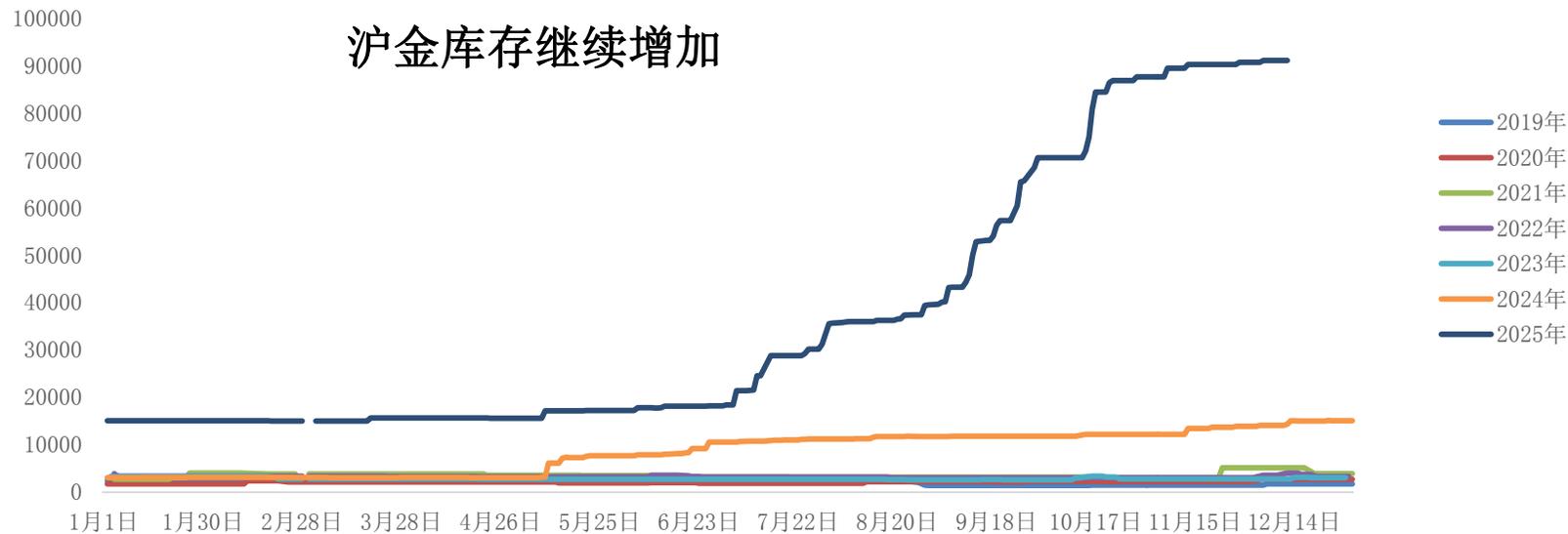


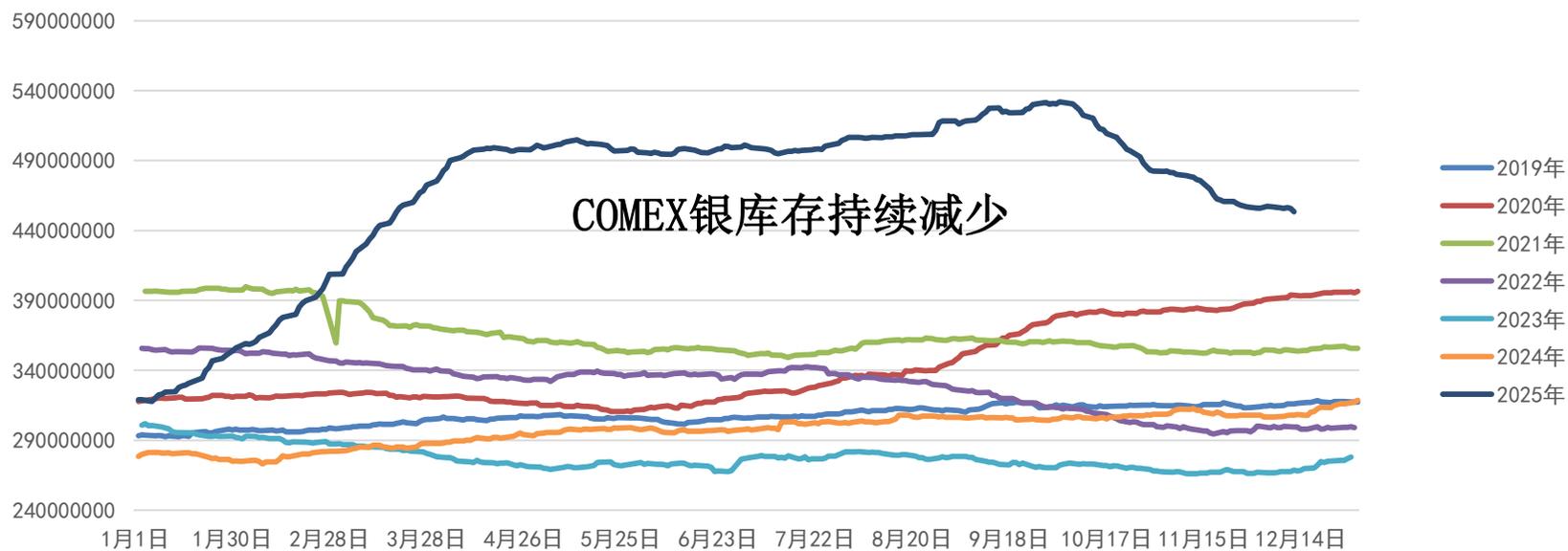
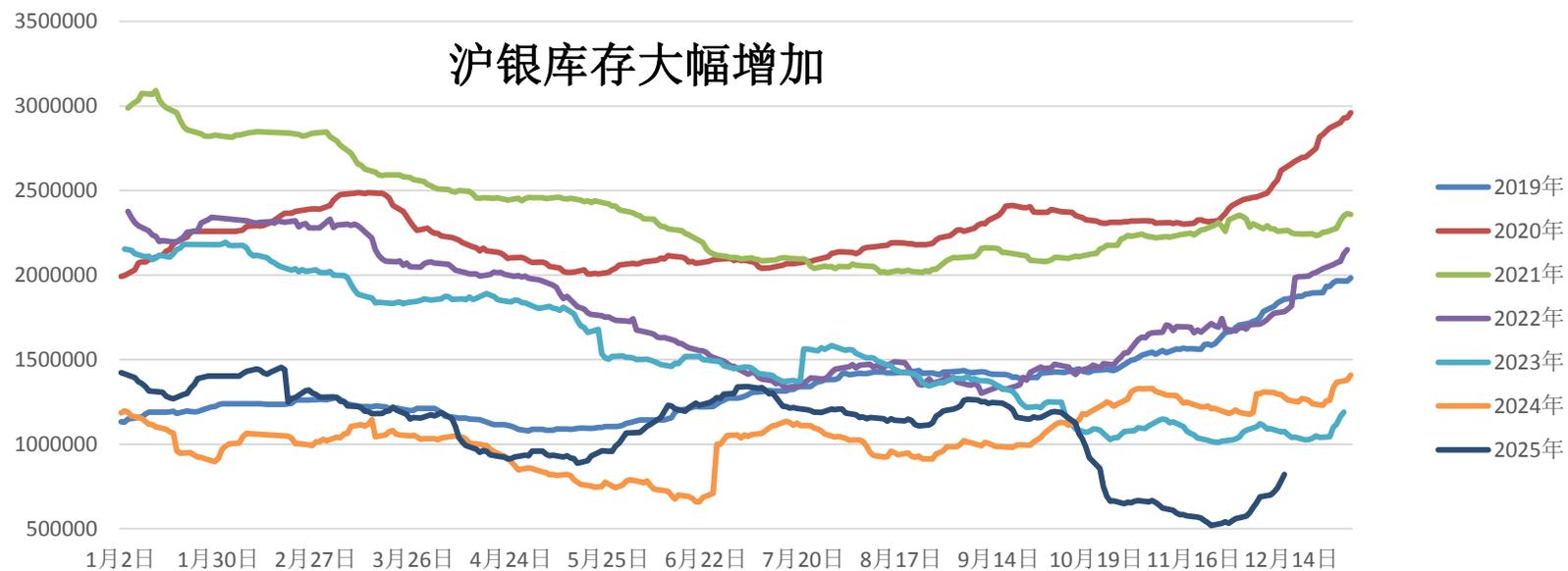
### SPDR黄金ETF持仓



### 白银ETF持仓







## 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](mailto:dyqh@dyqh.info)