

贵金属早报——2025年12月17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：美国11月非农新增就业超预期，但失业率意外升至四年高位，金价冲高回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌3.12个基点报4.143%；美元指数跌0.06%报98.22，离岸人民币对美元小幅升值报7.0361；COMEX黄金期货跌0.07%报4332.2美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货971.42，现货966.39，基差-5.03，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，主力多增；偏多
- 6、预期：今日关注美联储委员密集讲话、欧元区11月CPI。美国11月非农新增就业超预期，但失业率意外升至四年高位，降息预期未变，金价冲高回落。沪金溢价扩大为-3.5元/克。金银比处于低位，金价仍有支撑。

白银

- 1、基本面：美国11月非农新增就业超预期，但失业率意外升至四年高位，银价震荡；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线下跌；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌3.12个基点报4.143%；美元指数跌0.06%报98.22，离岸人民币对美元小幅升值报7.0361；COMEX白银期货涨0.32%报63.80美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货14795，现货14884，基差-11，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单890715千克，日环比增加32901千克；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：美国11月非农新增就业超预期，但失业率意外升至四年高位，降息预期未变，银价高位震荡。沪银溢价维持至340元/克。高位银价将继续震荡。

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10月核心机械订单, 11月进出口和商品贸易帐;

08:00 美国芝加哥联储主席Goolsbee参加CNN一个节目;

15:00 英国11月CPI, 泰国央行公布利率决议;

17:00 德国12月IFO商业景气指数;

18:00 欧元区11月CPI终值;

21:15 美联储理事沃勒讲话;

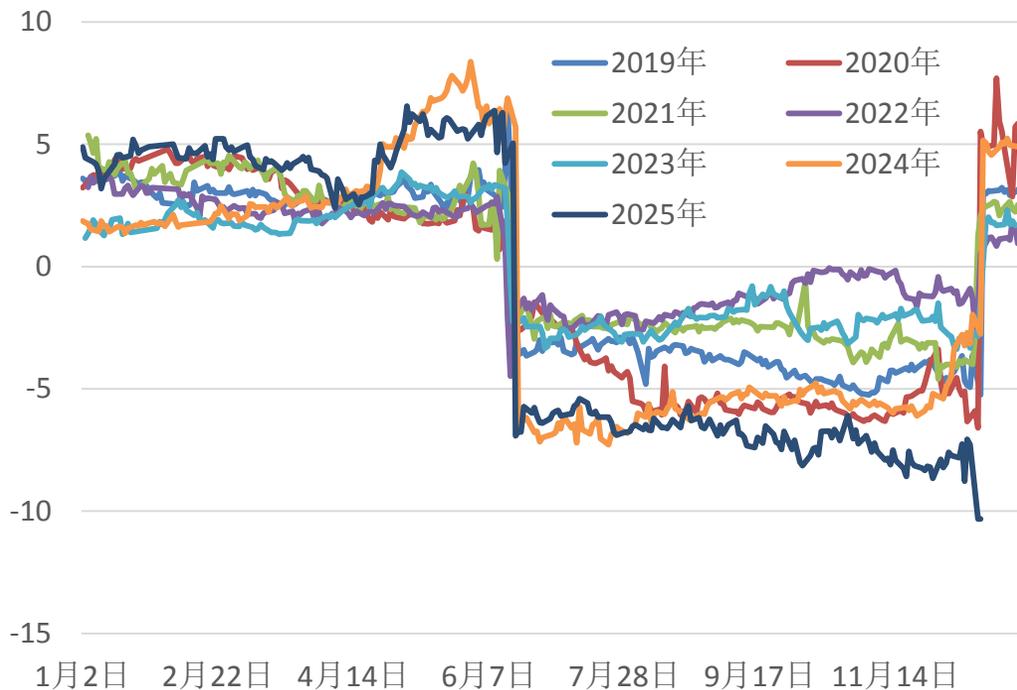
22:05 美国纽约联储主席 (FOMC永久票委, 号称美联储三把手) 威廉姆斯在纽约联储主办的2025年外汇市场结构会议上致开幕词;

次日01:30 美国亚特兰大联储主席Bostic (2027年FOMC票委) 参与一场讨论;

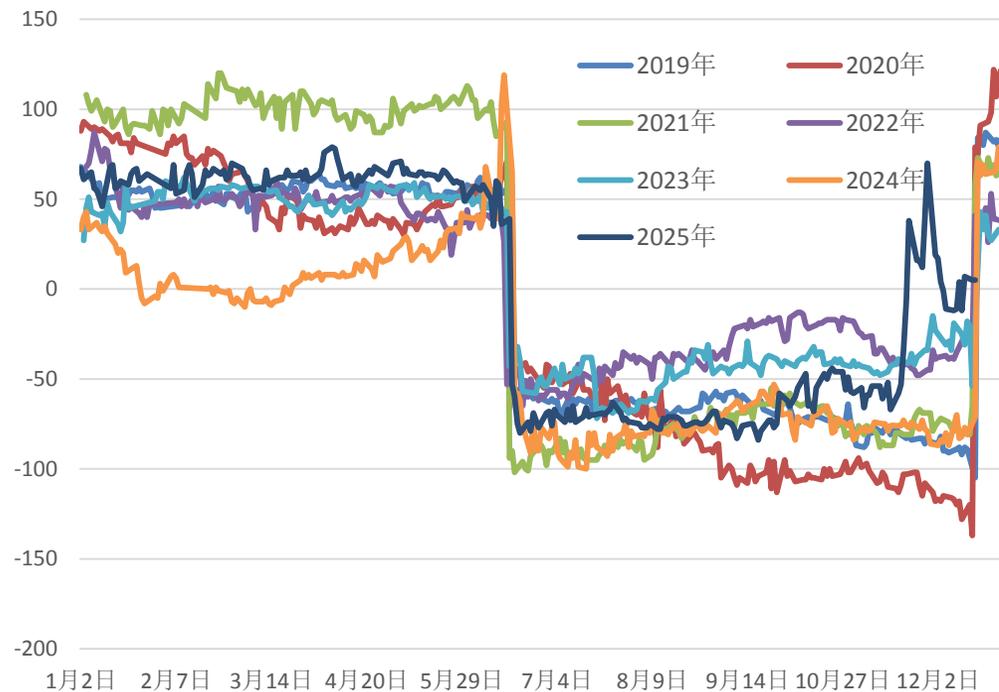
次日05:45 新西兰三季度GDP。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2602	971.42	983.8	967.08	-5.86	-0.60
沪银2602	14666	14957	14454	-44	-0.30
COMEX黄金2602	4332.2	4367.9	4297.4	-3.00	-0.07
COMEX白银2603	63.795	64.205	3	0.206	0.32
SGE黄金T+D	964.67	977.86	962.31	-10.42	-1.07
SGE白银T+D	14649	14941	14450	-20	-0.14
伦敦金现	4302.84	4335.13	4271.125	-1.15	-0.03
伦敦银现	63.683	64.155	62.13	4.00	-0.54
美元指数	98.2199	98.9439	98.1335	-0.12	-0.12

沪金12-6价差



沪银12-6价差

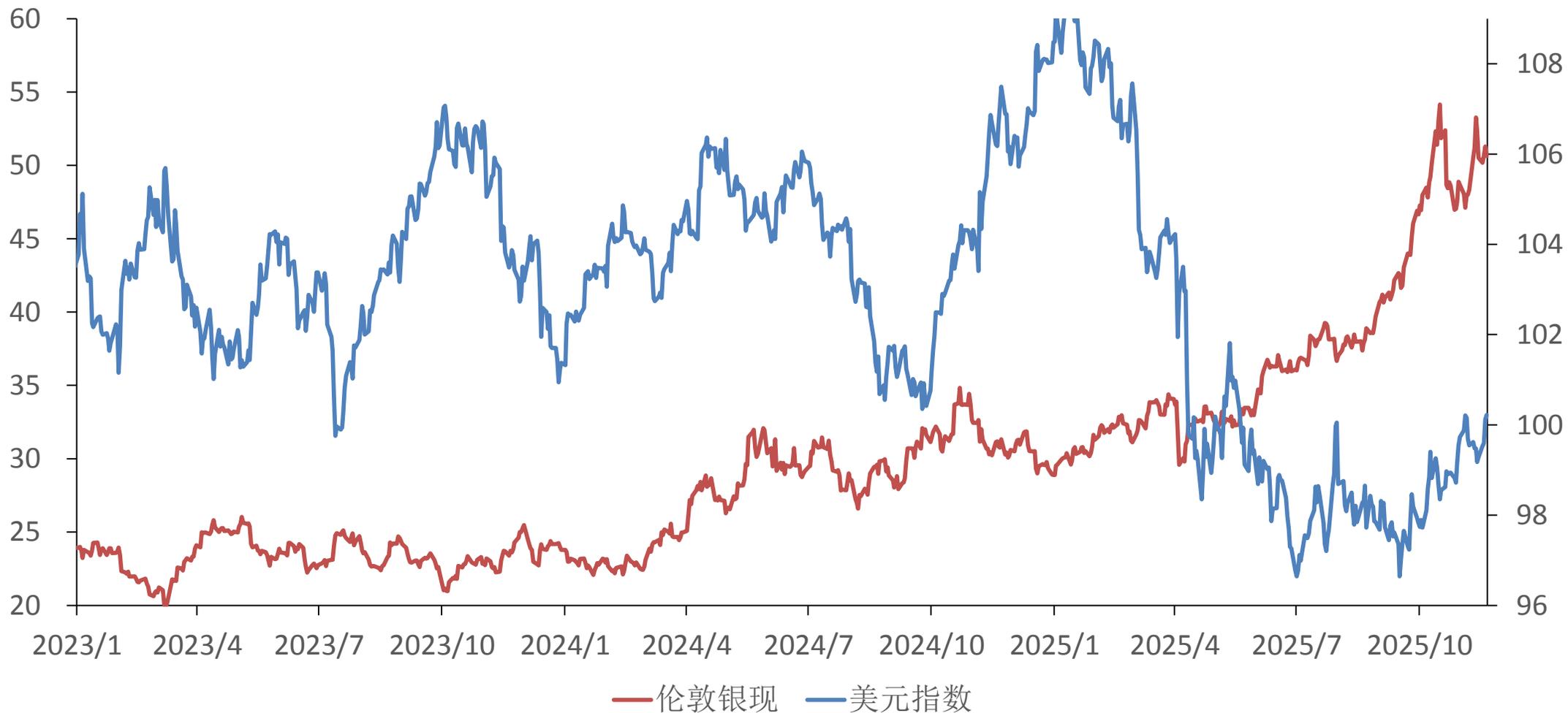


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

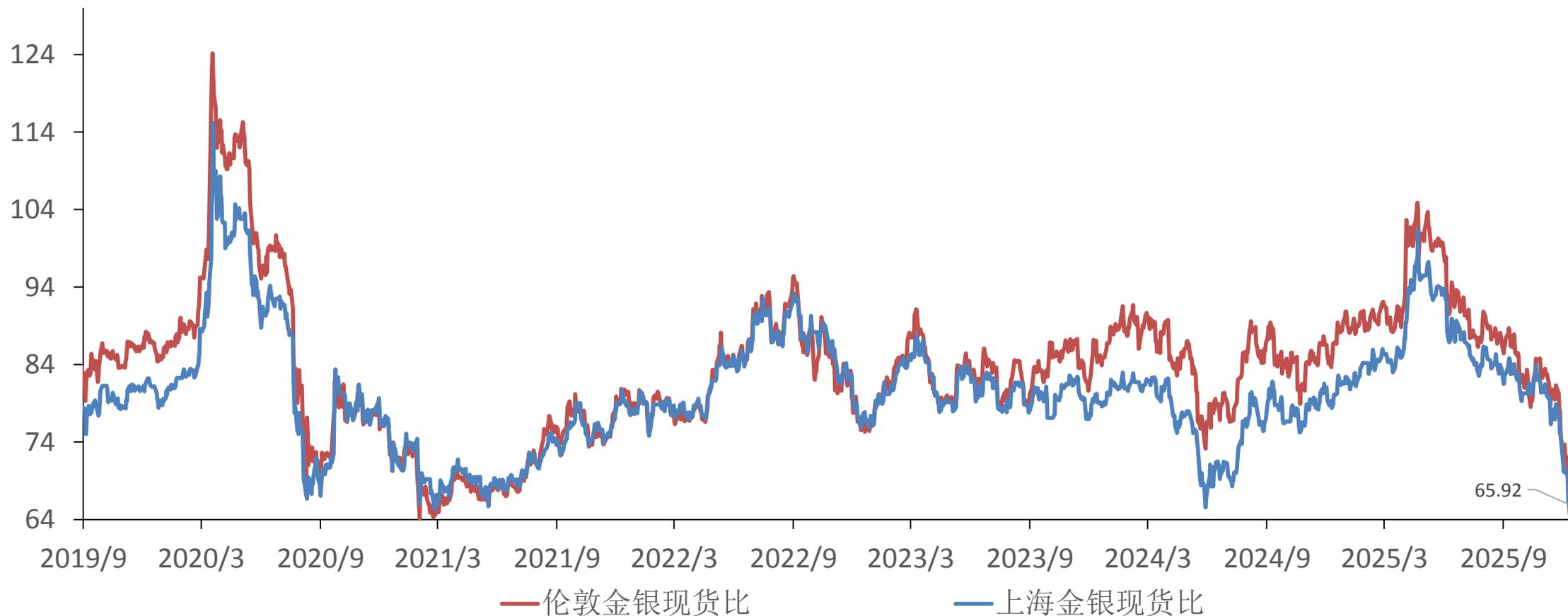
伦敦金现和美元指数

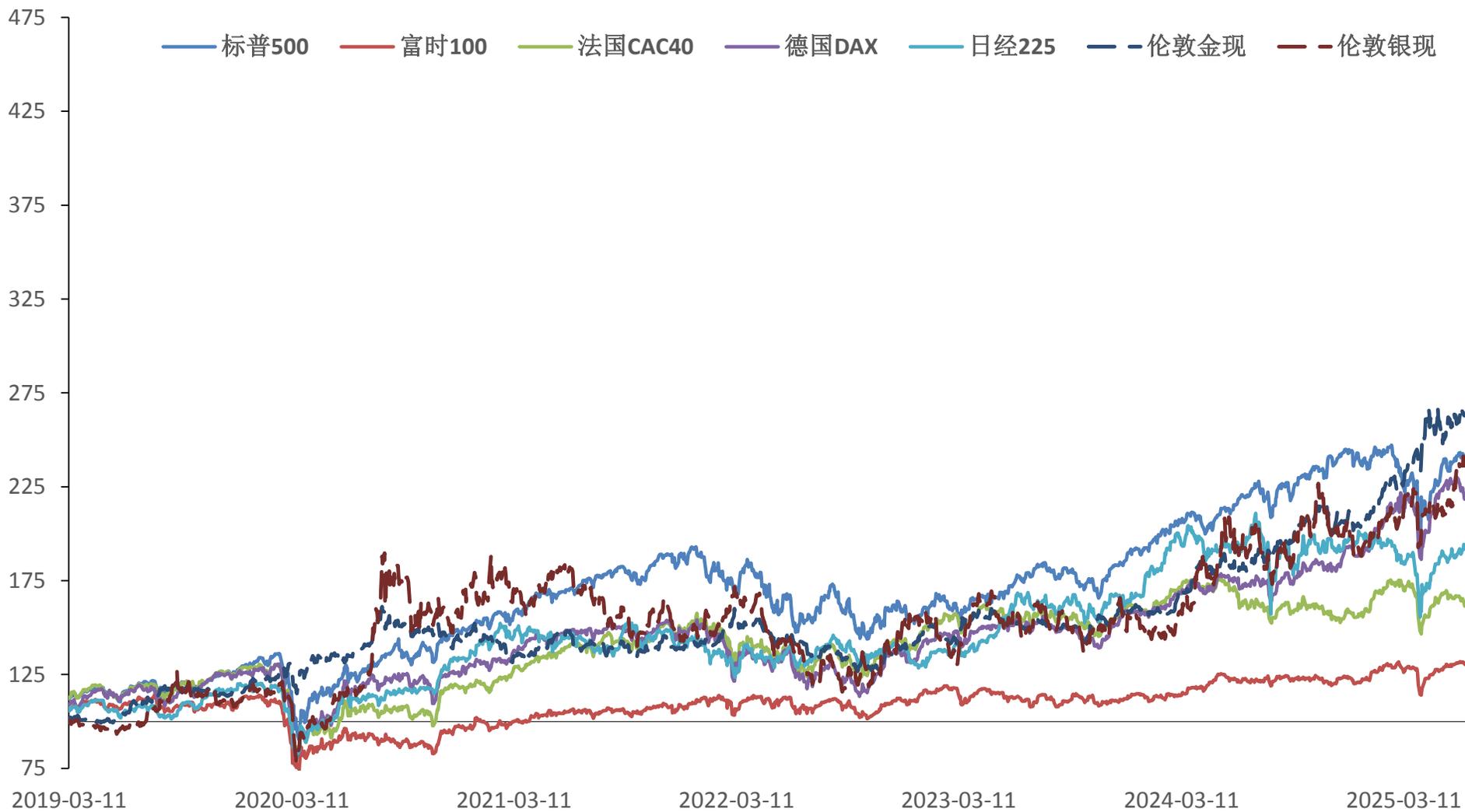


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比较

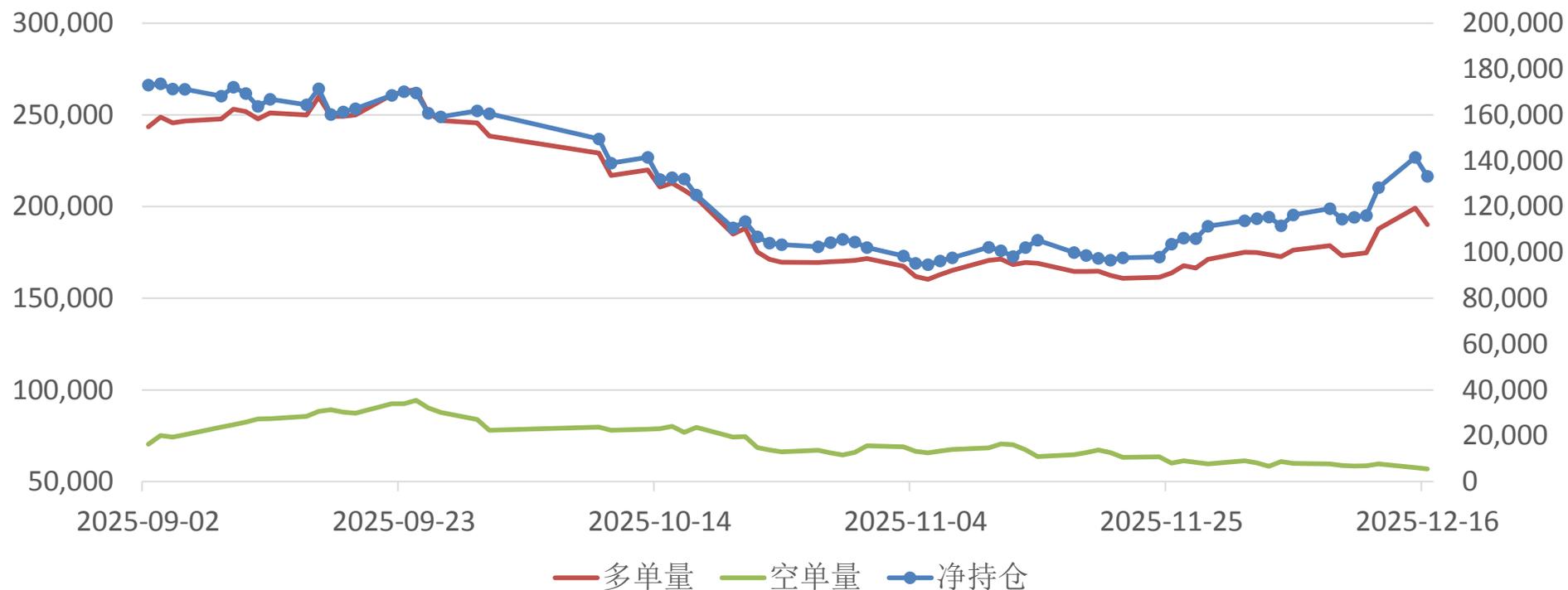




美债十年期收益率

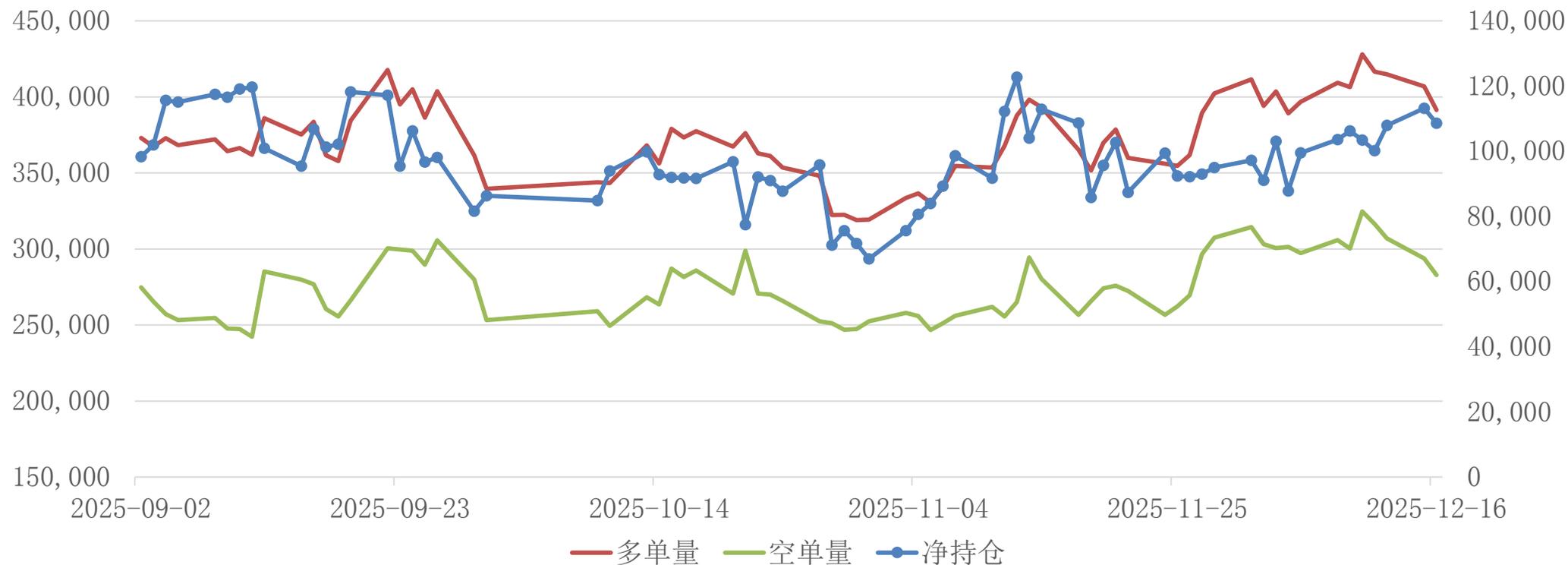


沪金前二十持仓



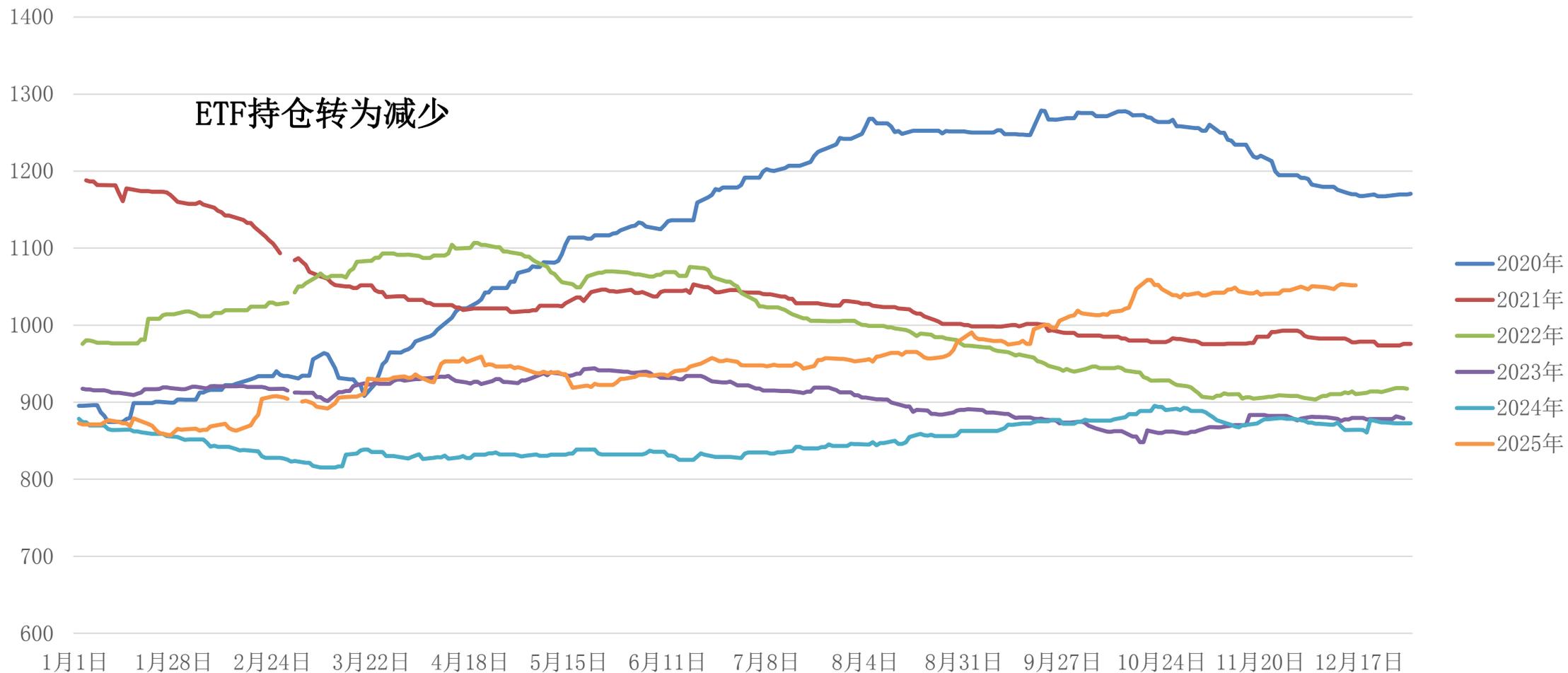
	2025年12月16日	2025年12月15日	增减	幅度
多单量	190,143	199,137	-8,994	-4.52%
空单量	56,889	57,664	-775	-1.34%
净持仓	133,254	141,473	-8,219	-5.81%

沪银前二十持仓

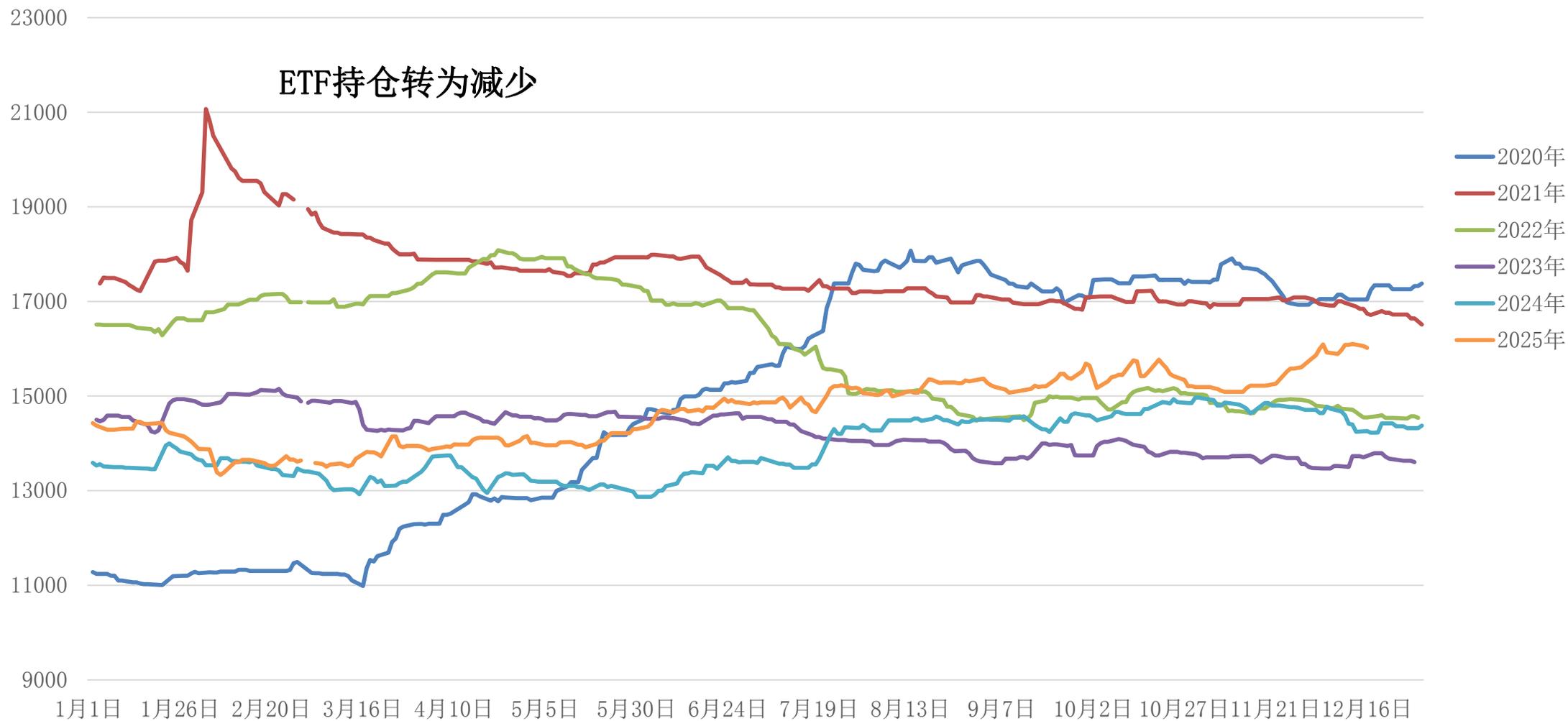


	2025年12月16日	2025年12月15日	增减	幅度
多单量	391,396	406,983	-15,587	-3.83%
空单量	282,831	293,791	-10,960	-3.73%
净持仓	108,565	113,192	-4,627	-4.09%

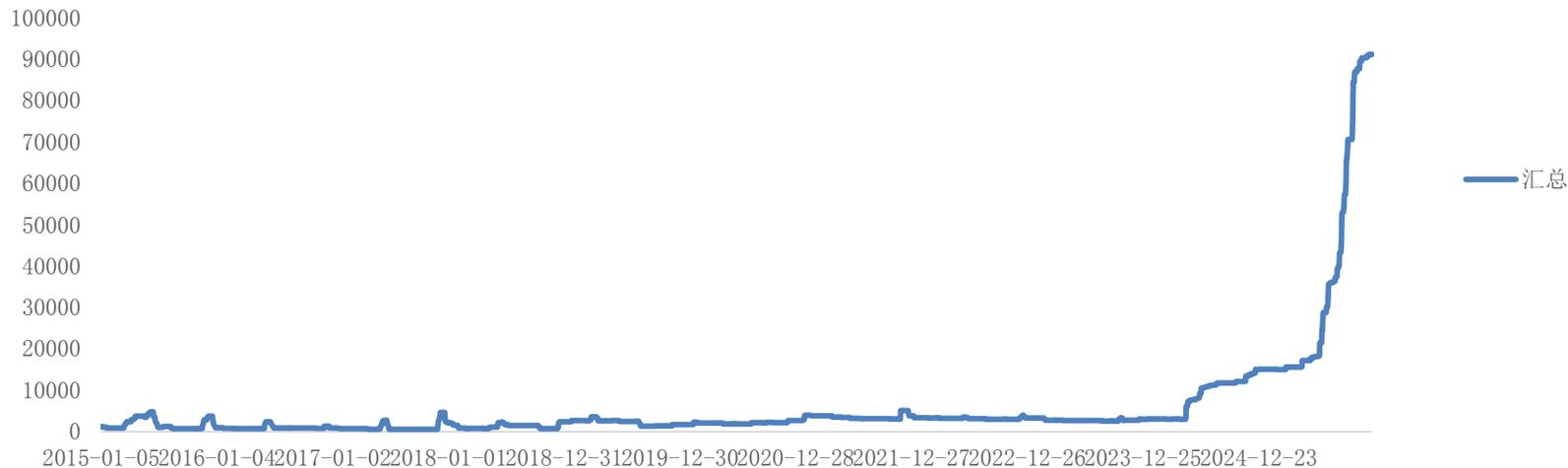
SPDR黄金ETF持仓



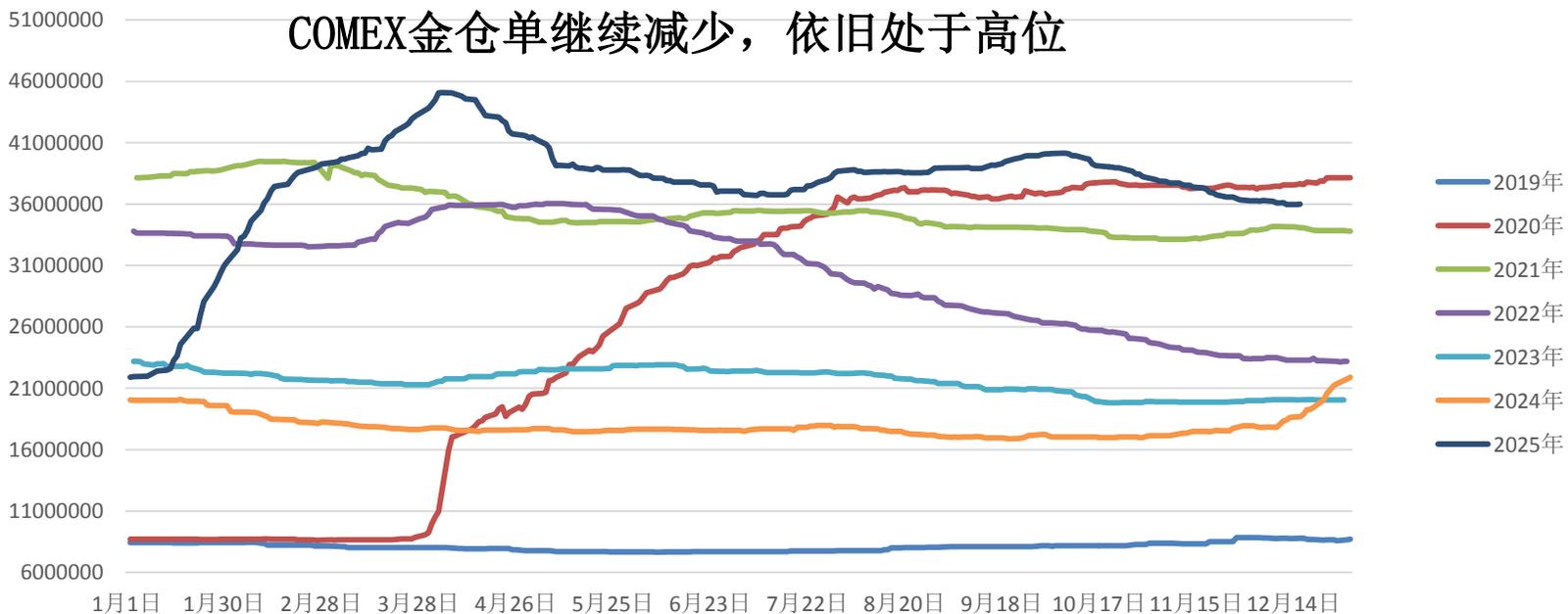
白银ETF持仓

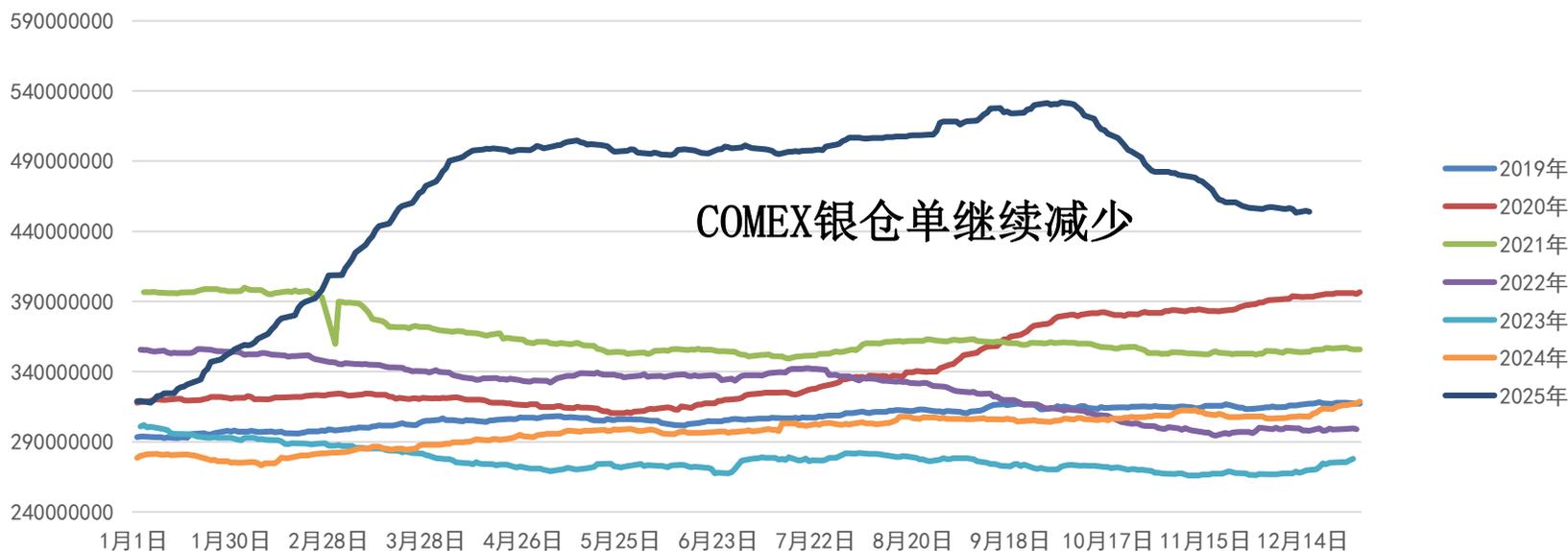
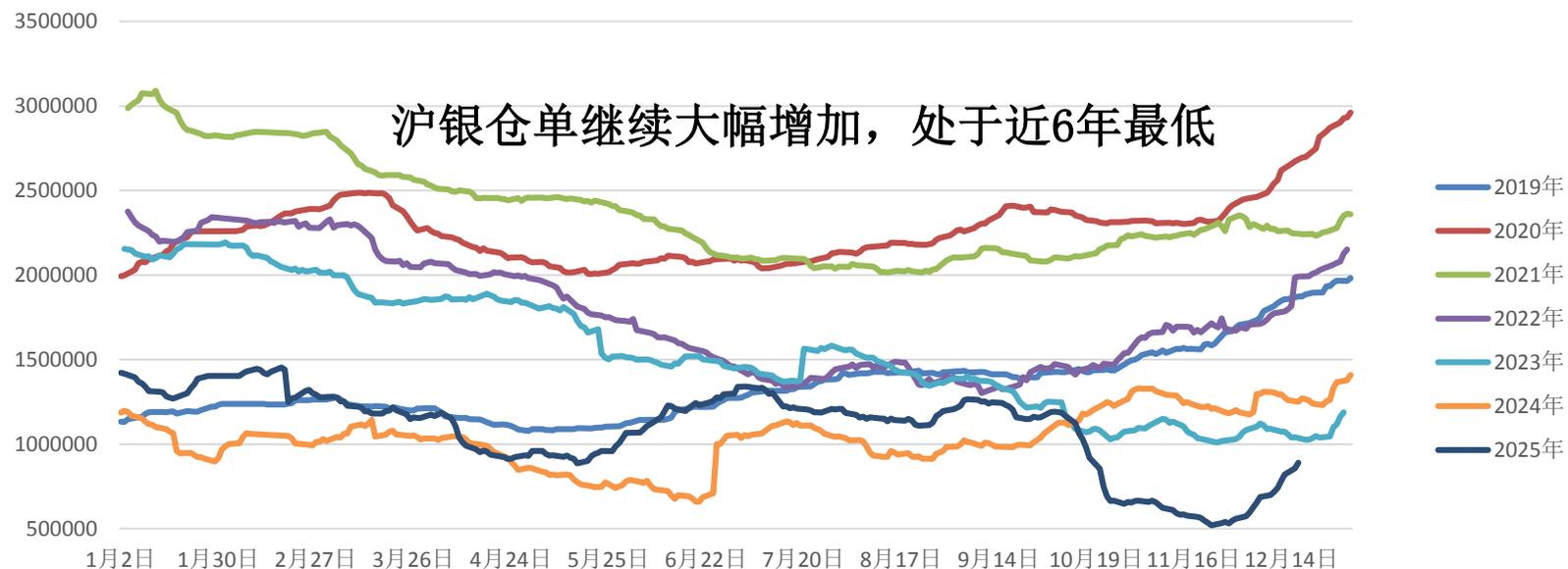


沪金仓单小幅增加



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