



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-06-17

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

沪金跌 1.37%，报 785.78 元/克，沪银跌 0.08%，报 8817.00 元/千克；COMEX 金涨 0.02%，报 3417.90 美元/盎司，COMEX 银跌 0.08%，报 36.42 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.46%，美元指数报 98.19；

市场展望:

海外地缘冲突持续，今晨特朗普在社交媒体发文称伊朗未签署相关协议，他认为伊朗绝对不能拥有核武器，并表明“大家应立刻撤离德黑兰”，特朗普表态后黄金和原油价格短线走高，在伊朗以色列冲突尚未完全得到解决的情况下，金价短期具备支撑。

白银方面需要重点关注本周四凌晨的美联储议息会议，联储降息预期的核心驱动在于美债利息支出，因此本年度的降息对于维护美元信用具备关键作用，美国财政部数据显示，当前美国国债平均利率为 3.294%，本财年（2024 年 10 月开始）的累计利息支出达到 7760 亿美元。特朗普政府当前着力推动通过的“大而美法案”在解决美国债务上限问题的同时也将令美国财政赤字规模进一步扩大，这将令美国在下半年面临较大的债券发行压力。若美联储维持高利率环境，则后续的国债将以较高利率发行，大幅增加美国财政的利息支出，进一步加剧其赤字规模的扩张。因此，即使当前鲍威尔领导下的美联储与特朗普政府存在政策层面的意见冲突，下半年联储对于政策利率的下调将仍对美元信用形成有利因素。当前 CME 利率观测器显示，市场预期美联储将分别 9 月以及 12 月议息会议中进行 25 个基点的降息操作。对于本周进行的六月份议息会议，我们认为联储主席鲍威尔在本次议息会议上将会表态偏鸽派，同时对于下半年的降息节奏将会给出指引。当前对于贵金属，尤其是白银价格应当维持多头思路，策略上建议逢低做多，沪金主力合约参考运行区间 774-836 元/克，沪银主力合约参考运行区间 8659-9500 元/千克。

	单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比		单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比
Au(T+D)	元/克	787.93	790.86	-2.93	-0.37%	Ag(T+D)	元/千克	8835.00	8793.00	42.00	0.48%
伦敦金	美元/盎司	3397.60	3435.35	-37.75	-1.10%	伦敦银	美元/盎司	36.38	36.08	0.30	0.83%
SPDR黄金ETF持有量	吨	941.93	940.49	1.44	0.15%	SLV银ETF持有量	吨	14714.94	14675.36	39.58	0.27%
美国10年期国债收益率	%	4.4600	4.4100	0.05		TIPS	%	2.1600	2.1300	0.03	1.41%
美元指数		98.1548	98.1450	0.01	0.01%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		42515.09	42197.79	317.30	0.75%	标普500		6033.11	5976.97	56.14	0.94%
纳斯达克指数		19701.21	19406.83	294.38	1.52%	VIX指数		19.11	20.82	-1.71	-8.21%
伦敦富时100		8875.22	8850.63	24.59	0.28%	东京日经225指数		38311.33	37834.25	477.08	1.26%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-06-16	2025-06-13	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: 2025-06-16 2025-06-13					
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3404.30	3452.60	下跌	-1.40%	97.61%
	成交量	万手	18.98	26.43	下跌	-28.16%	60.71%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	41.71	41.59	上涨	0.29%	3.77%
	库存	吨	1176	1175	上涨	0.02%	68.25%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3397.60	3435.35	下跌	-1.10%	98.81%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	792.30	794.36	下跌	-0.26%	97.54%
	成交量	万手	43.52	57.44	下跌	-24.23%	70.08%
	持仓量	万手	44.78	44.50	上涨	0.64%	95.49%
SHFE黄金	收盘价	元/克	18.18	18.18	持平	0.00%	99.18%
	成交量	吨	567.67	565.53	流入	0.38%	96.72%
	持仓量	吨	787.93	790.86	下跌	-0.37%	97.13%
	沉淀资金	亿元	53.14	71.92	下跌	-26.12%	82.78%
AuT+D	成交量	吨	217.65	215.56	上涨	0.97%	80.73%
	持仓量	吨					
白银		COMEX报告区间为: 2025-06-16 2025-06-13					
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	36.37	36.37	持平	0.00%	97.95%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	17.43	16.33	上涨	6.69%	96.22%
	库存	吨	15474	15504	下跌	-0.19%	87.30%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	36.38	36.08	上涨	0.83%	99.20%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	8,858.00	8,791.00	上涨	0.76%	98.36%
	成交量	万手	93.77	136.24	下跌	-31.17%	19.67%
SHFE白银	持仓量	万手	92.65	93.12	下跌	-0.51%	83.60%
	成交量	吨	1,194.93	1,210.06	下跌	-1.25%	59.42%
	持仓量	吨	221.59	221.04	流入	0.25%	96.31%
	沉淀资金	亿元	8,835.00	8,793.00	上涨	0.48%	97.95%
AgT+D	成交量	吨	550.22	853.96	下跌	-35.57%	67.62%
	持仓量	吨	3612.162	3525.006	上涨	2.47%	13.52%

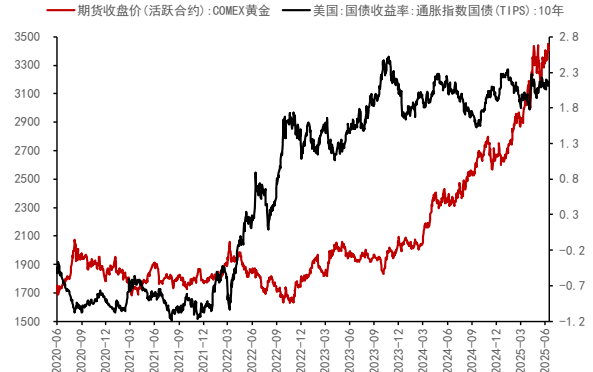
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



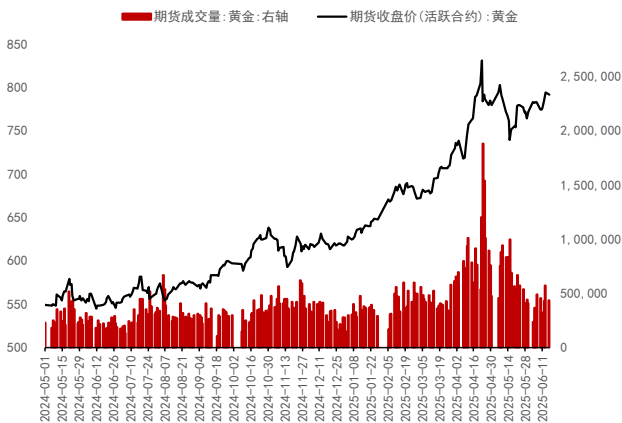
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



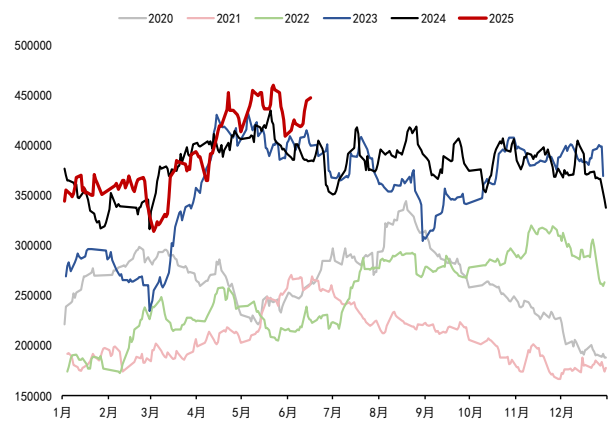
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



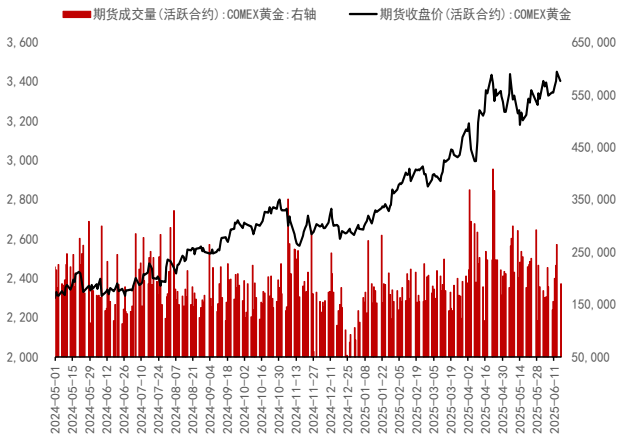
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



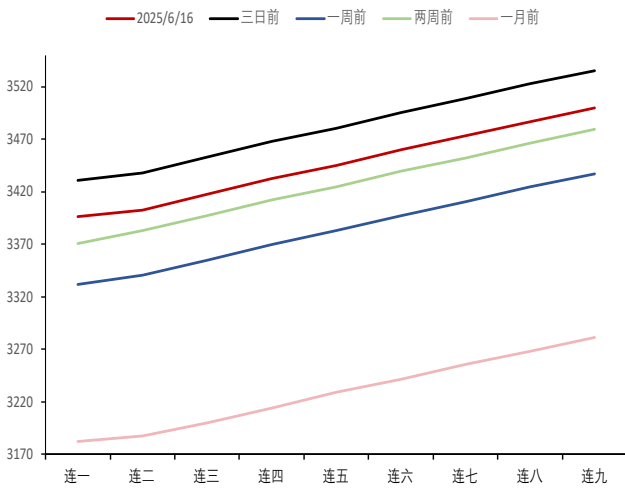
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



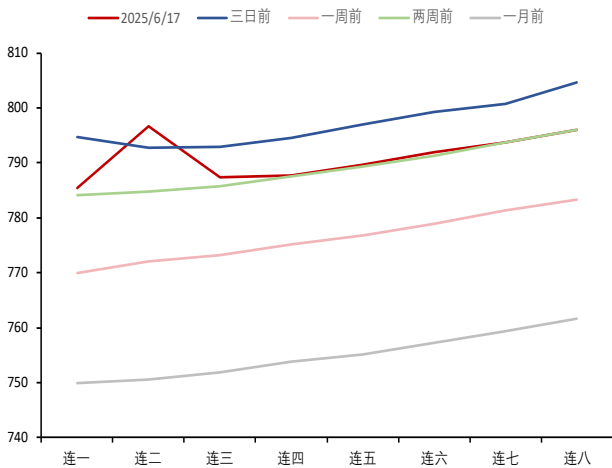
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



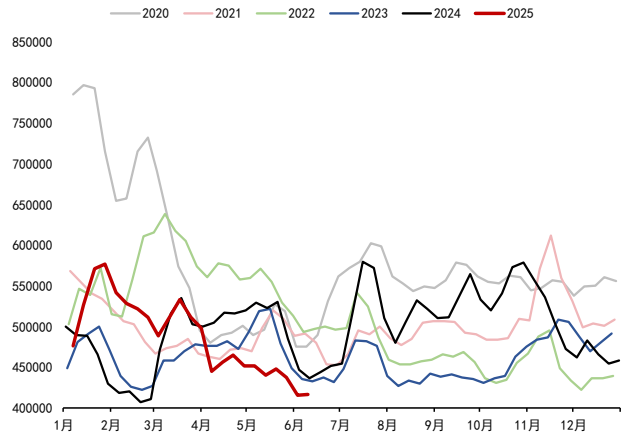
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



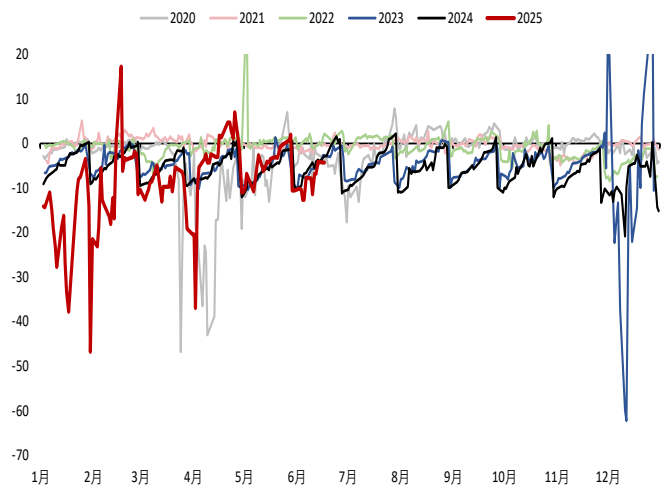
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期:手)



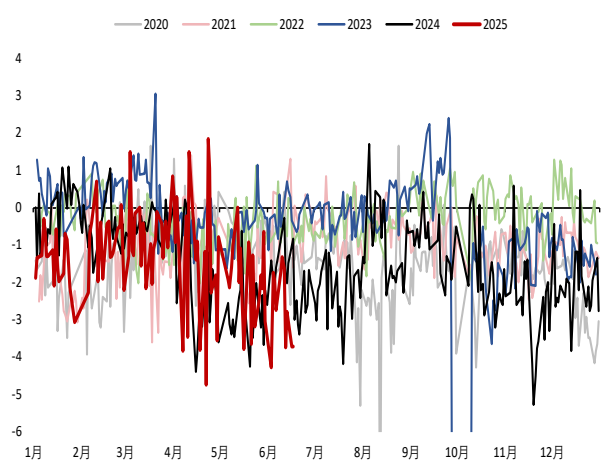
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



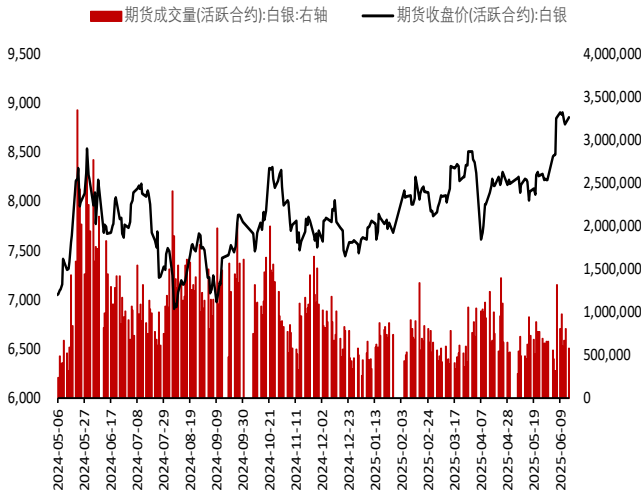
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: Au (T+D) - 沪金连一 (元/克)



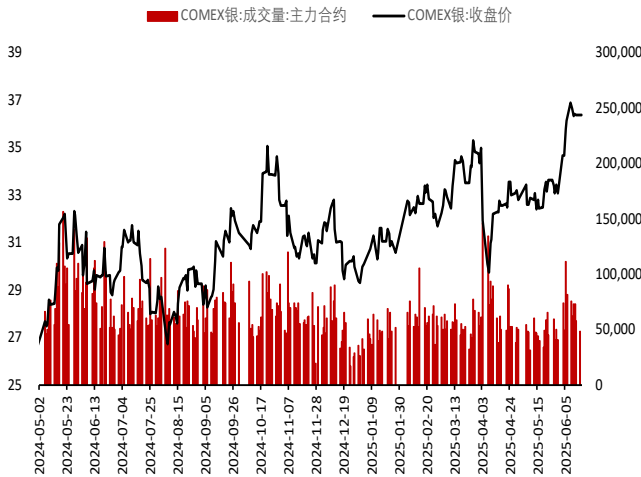
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



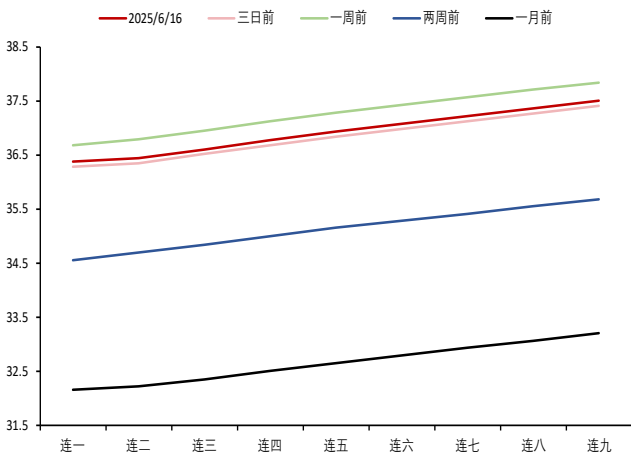
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



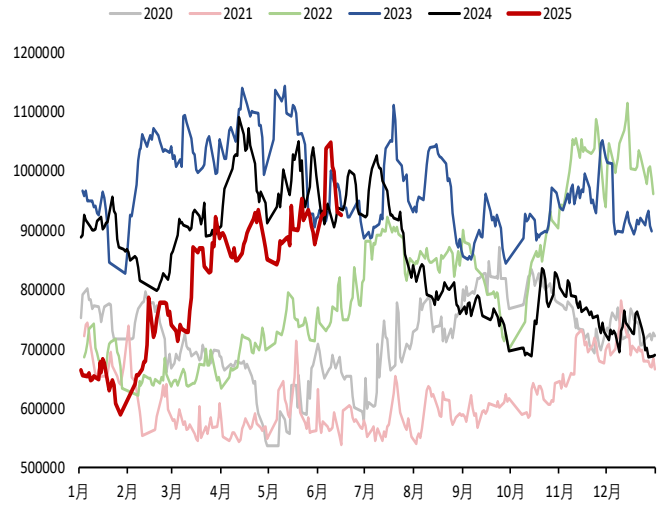
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



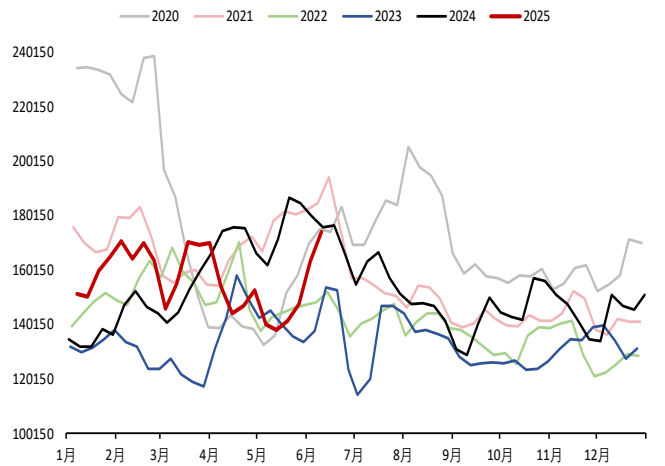
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



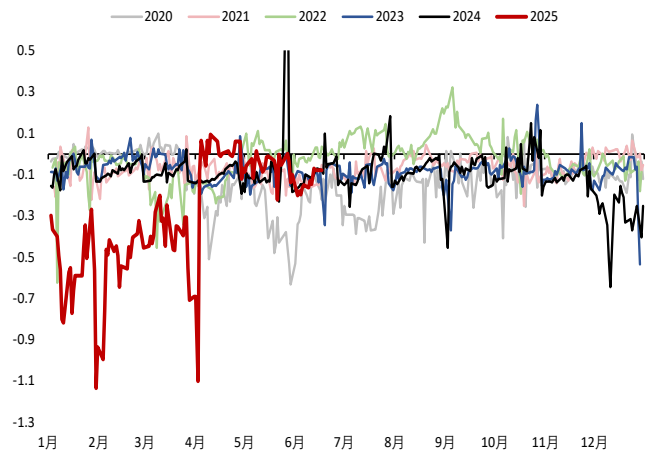
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



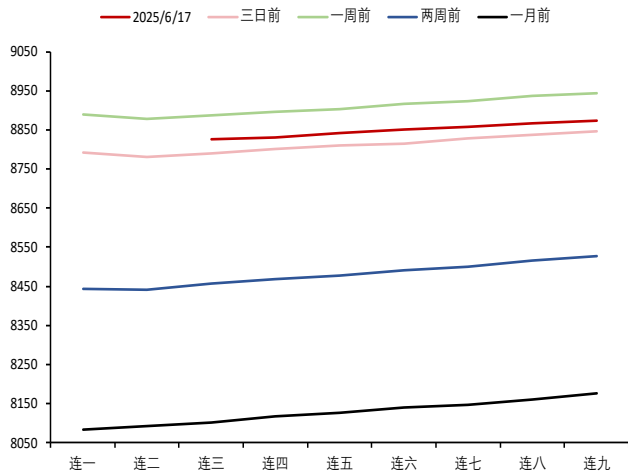
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



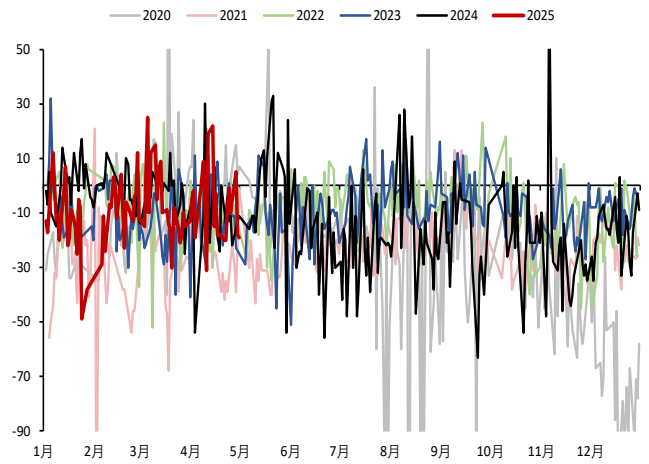
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



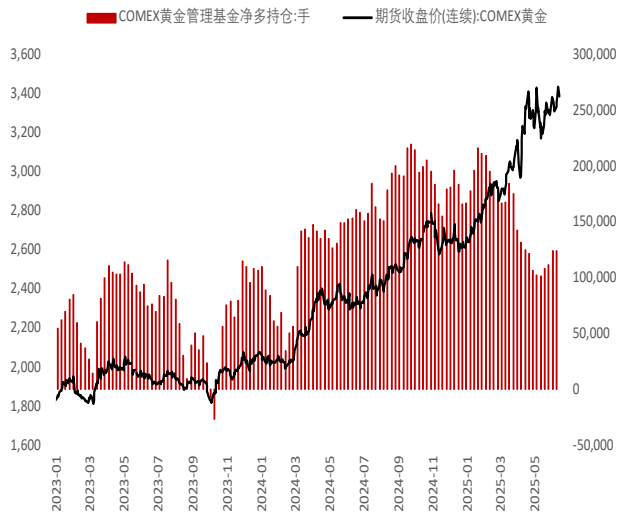
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag (T+D) - 沪银连一（元/千克）



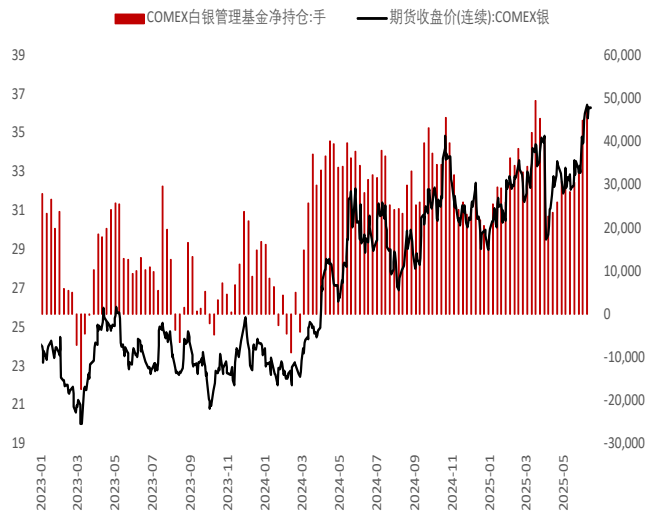
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



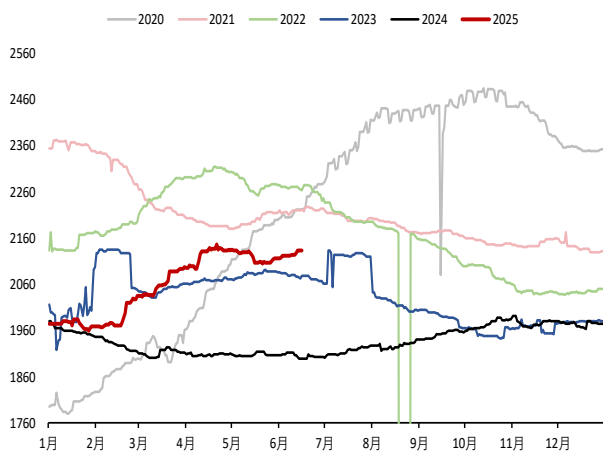
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



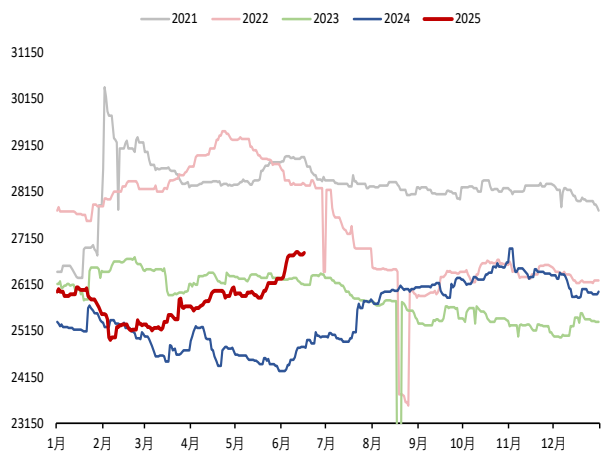
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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 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 2025-06-16									
COMEX黄金连一:美元/盎司	3387.90	沪金近月:元/克	791.00	美元兑离岸人民币汇率	7.1802	单位转换系数	31.1035	SHFE-COMEX价差:元/克	8.91	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	38.59
LBMA黄金价格	3383.62	IAU9999:元/克	788.60	美元兑离岸人民币汇率	7.1834	单位转换系数	31.1035	SGE-LBMA价差:元/克	7.15	SGE-LBMA价差:美元/盎司	30.95
白银内外价差		日期 2025-06-16									
COMEX白银连一:美元/盎司	36.37	沪银近月:元/千克	8850.00	美元兑离岸人民币汇率	7.1834	单位转换系数	31.1035	SHFE-COMEX价差:元/千克	450.29	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	1.95
LBMA白银价格	36.29	Ag(T+D)	8835.00	美元兑离岸人民币汇率	7.1834	单位转换系数	31.1035	SGE-LBMA价差:元/千克	453.31	SGE-LBMA价差:美元/盎司	1.96

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)



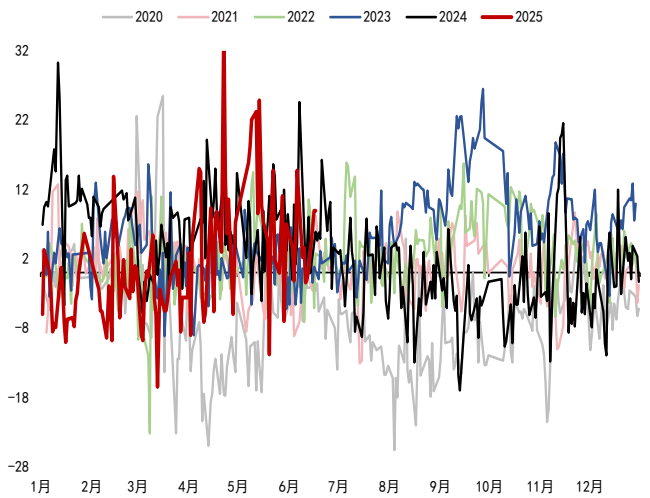
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: 白银内外价差 MA5: 沪银近月/COMEX 白银连一 (元/千克)



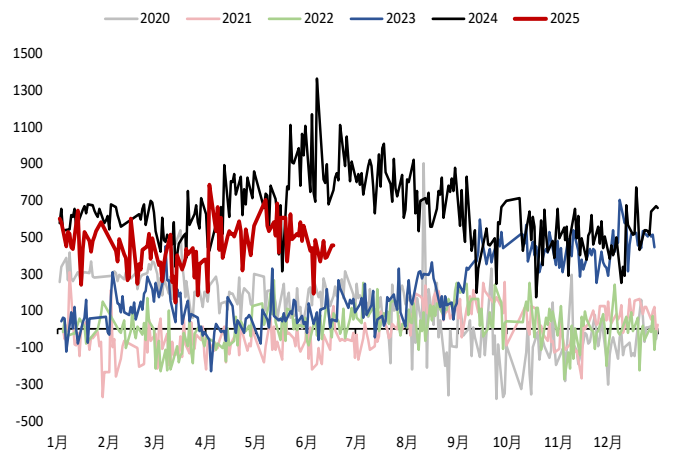
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn