



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-06-24

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

贵金属

沪金涨 0.56 %，报 786.10 元/克，沪银涨 0.89 %，报 8809.00 元/千克；COMEX 金跌 0.86 %，报 3365.70 美元/盎司，COMEX 银跌 0.86 %，报 35.88 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.38%，美元指数报 98.16 ；

市场展望：

美联储票委表态鸽派，同时海外地缘政治风险释放，宏观环境将驱动白银价格表现强于黄金。昨夜美联储官员表态连续鸽派，美联储理事鲍曼表示若通胀压力得到控制，她支持在下次会议中尽快降低利率，令其更接近中性水平，并维持相对健康的劳动力市场。芝加哥联储主席古尔斯比表示过去三个月并未出现太多的通货膨胀，若贸易政策的影响消退，应当继续进行降息。联储宽松货币政策预期的释放将驱动银价表现强势。

海外地缘政治风险方面，今晨美国总统特朗普宣布，伊朗和以色列已达成一致，将进行全面停火。避险因素对于黄金价格的支撑将有所弱化。

海外风险事件逐步消退的同时，联储持续释放宽松的货币政策预期，CME 利率观测器显示，市场预期美联储下半年将分别在 9 月以及 10 月议息会议中进行 25 个基点的降息操作，第二次降息预期较先前的 12 月份提前。当前策略上建议逢低做多白银，同时对金价维持短线观望，沪金主力合约参考运行区间 759-801 元/克，沪银主力合约参考运行区间 8599-9300 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	777.94	776.65	1.29	0.17%	Ag(T+D)	元/千克	8730.00	8663.00	67.00	0.77%
伦敦金	美元/盎司	3380.55	3368.25	12.30	0.37%	伦敦银	美元/盎司	36.13	36.13	0.00	0.00%
SPDR黄金ETF持有量	吨	957.40	950.24	7.16	0.75%	SLV银ETF持有量	吨	14950.99	14750.28	200.71	1.36%
美国10年期国债收益率	%	4.3400	4.3800	-0.04		TIPS	%	2.0400	2.0500	-0.01	-0.49%
美元指数		98.3801	98.7639	-0.38	0.39%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		42581.78	42206.82	374.96	0.89%	标普500		6025.17	5967.84	57.33	0.96%
纳斯达克指数		19630.97	19447.41	183.56	0.94%	VIX指数		19.83	20.62	-0.79	-3.83%
伦敦富时100		8758.04	8774.65	-16.61	0.19%	东京日经225指数		38354.09	38403.23	-49.14	-0.13%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-06-23	2025-06-20	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:	2025-06-23	2025-06-20			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3384.40	3384.40	持平	0.00%	95.23%
	成交量	万手	19.07	27.73	下跌	-31.25%	60.31%
	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	1168	1169	下跌	-0.03%	65.47%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3380.55	3368.25	上涨	0.37%	96.44%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	781.30	778.58	上涨	0.35%	90.57%
	成交量	万手	33.39	30.39	上涨	9.89%	40.16%
	持仓量	万手	41.80	42.06	下跌	-0.61%	81.55%
SHFE黄金	收盘价 (活跃合约)	元/克	781.30	778.58	持平	0.00%	97.13%
	成交量	万手	18.17	18.17	持平	0.00%	84.42%
	持仓量	万手	41.80	42.06	下跌	-0.27%	89.75%
	库存	吨	1168	1169	下跌	-0.03%	53.68%
AuT+D	沉淀资金	亿元	522.50	523.90	流出	-0.27%	89.75%
	收盘价	多付空	777.94	776.65	上涨	0.17%	53.68%
	成交量	吨	36.70	37.97	下跌	-3.34%	89.26%
	持仓量	吨	212.53	212.00	上涨	0.25%	0.81%
白银		COMEX报告区间为:	2025-06-23	2025-06-20			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	36.05	35.95	上涨	0.28%	95.90%
	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	15502	15411	上涨	0.59%	90.87%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	36.13	36.13	持平	0.00%	95.65%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	8,770.00	8,664.00	上涨	1.22%	95.49%
	成交量	万手	72.74	108.43	下跌	-32.91%	7.37%
	持仓量	万手	87.83	88.96	下跌	-1.27%	71.31%
	库存	吨	1,247.10	1,230.23	上涨	1.37%	69.67%
SHFE白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	8,770.00	8,664.00	流出	-0.06%	88.11%
	成交量	万手	207.98	208.11	流出	-0.06%	88.11%
	持仓量	万手	87.83	88.96	下跌	-1.27%	71.31%
	库存	吨	1,247.10	1,230.23	上涨	1.37%	69.67%
AgT+D	沉淀资金	亿元	207.98	208.11	流出	-0.06%	88.11%
	收盘价	多付空	8,730.00	8,663.00	上涨	0.77%	95.49%
	成交量	吨	434.86	745.95	下跌	-41.70%	35.65%
	持仓量	吨	3217.456	3187.026	上涨	0.95%	0.81%

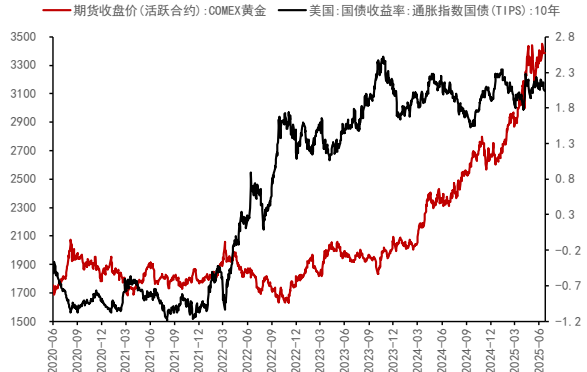
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



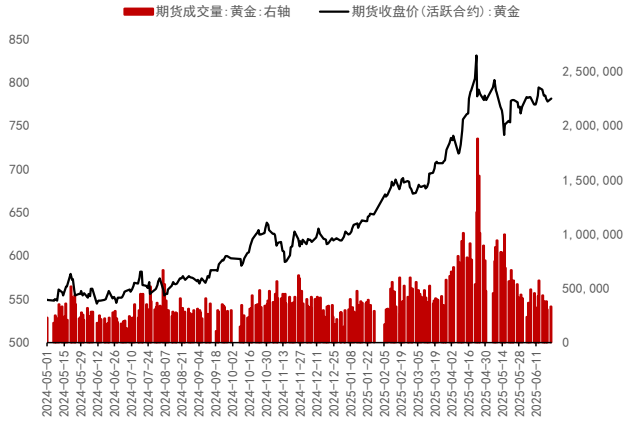
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



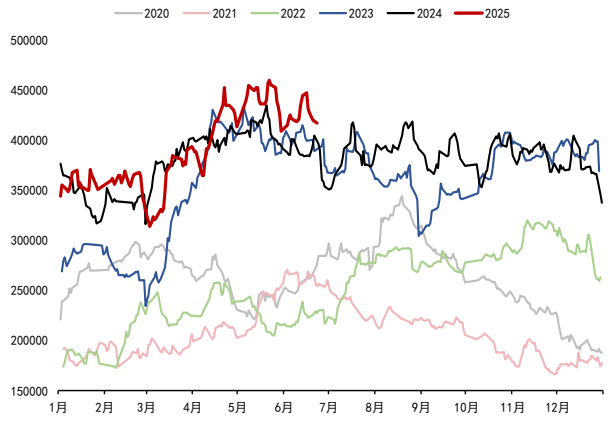
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



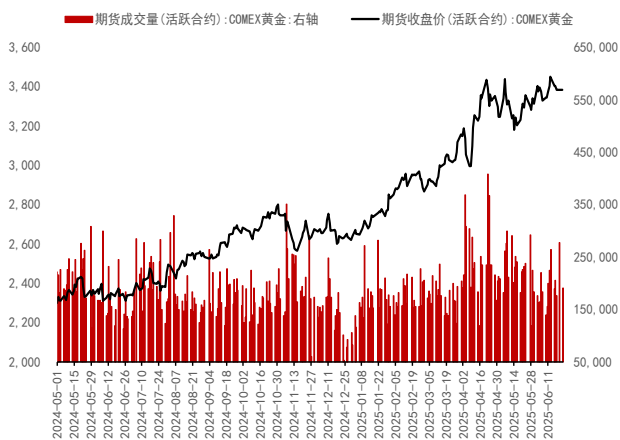
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



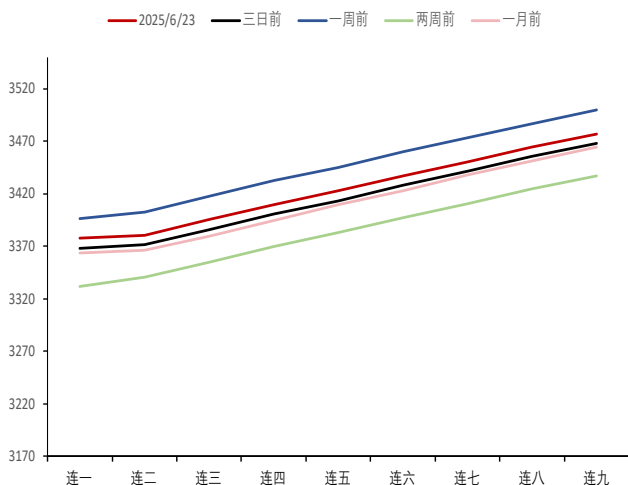
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



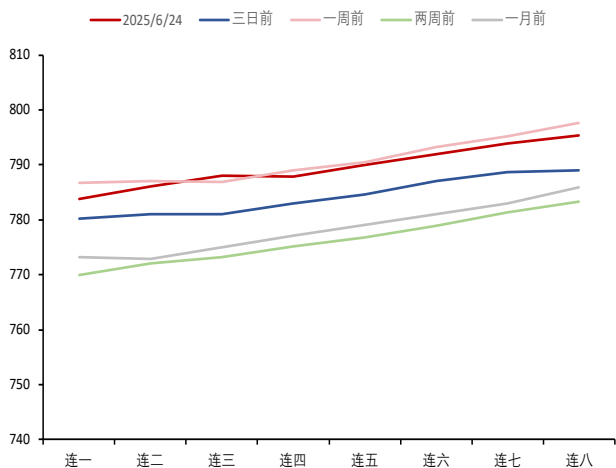
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



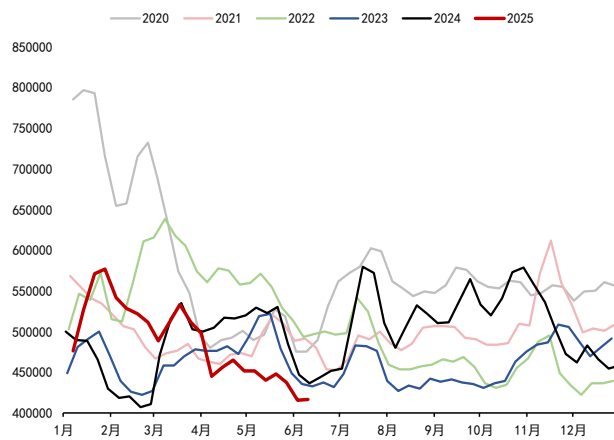
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



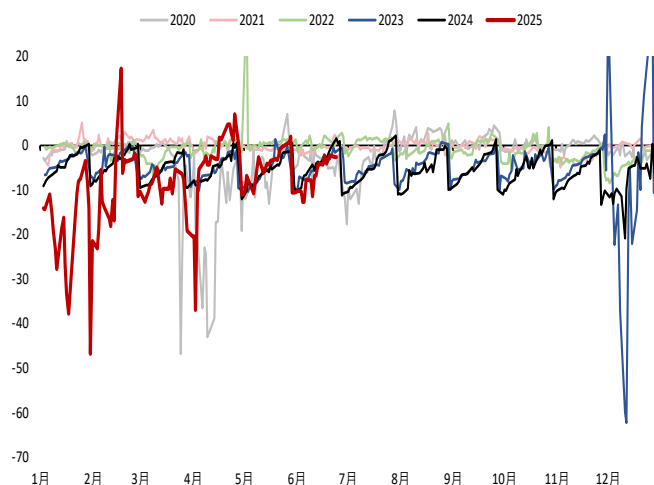
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



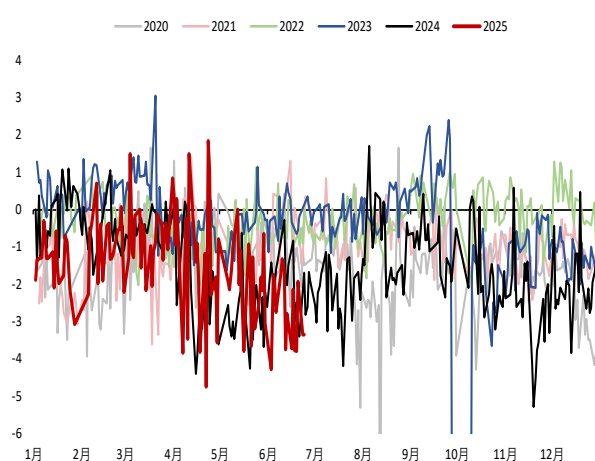
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



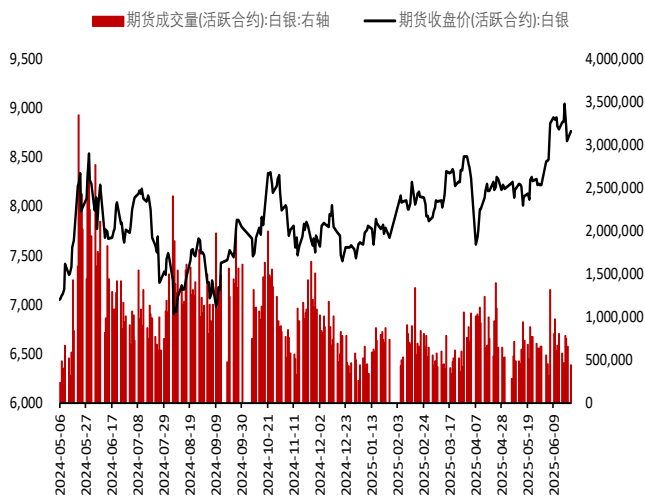
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



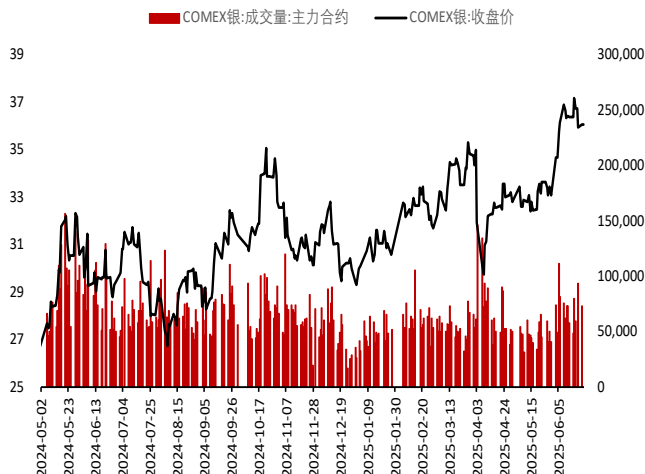
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



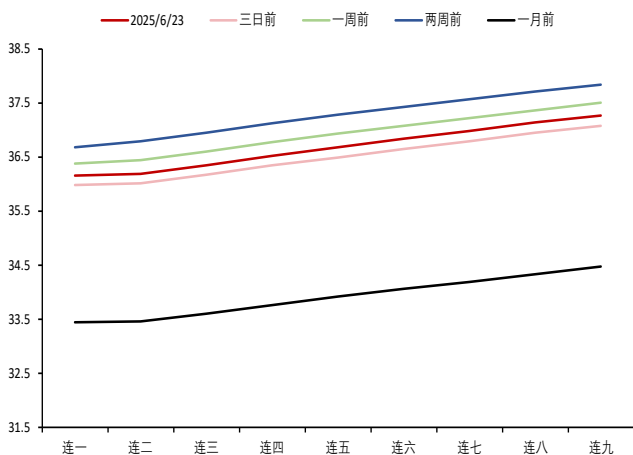
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



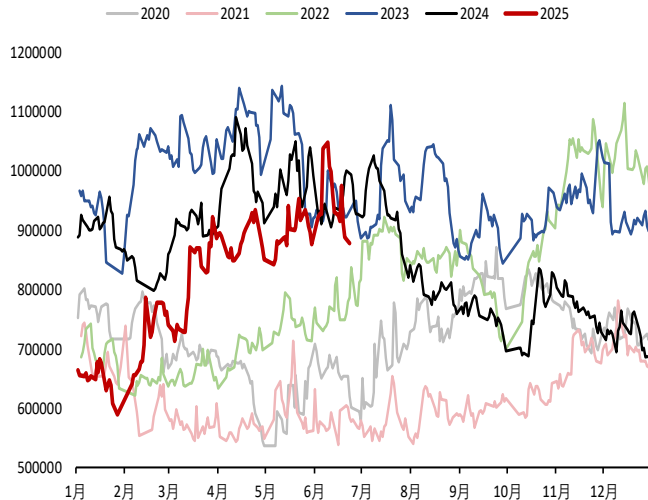
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



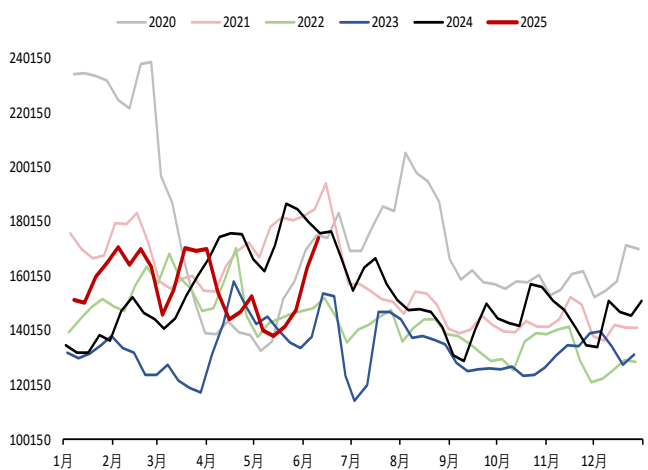
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



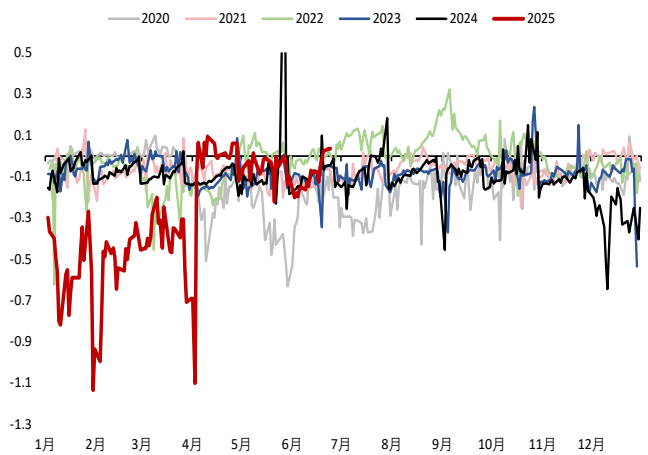
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



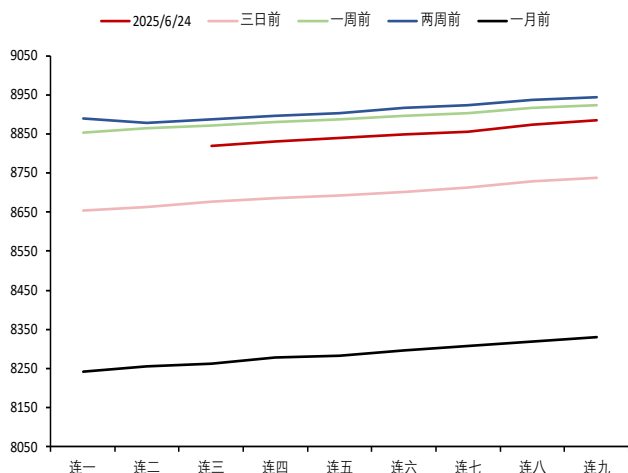
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



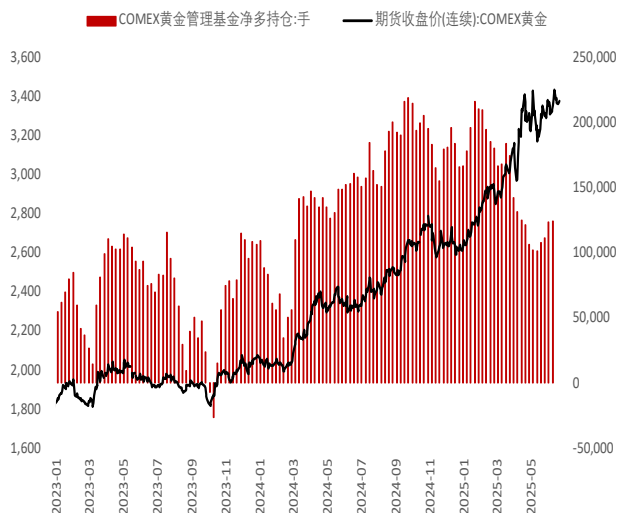
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



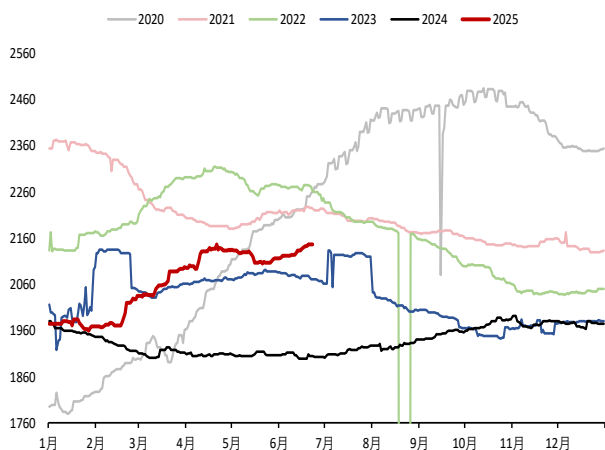
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



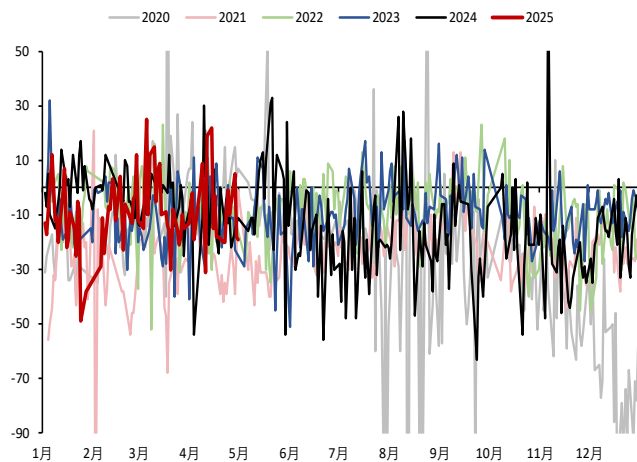
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



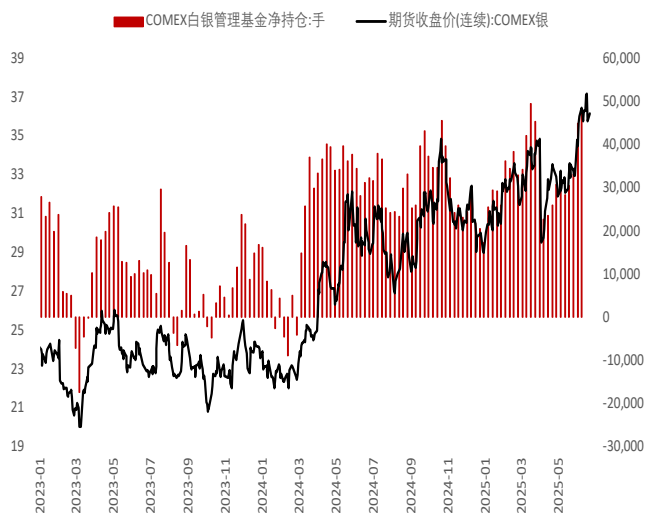
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



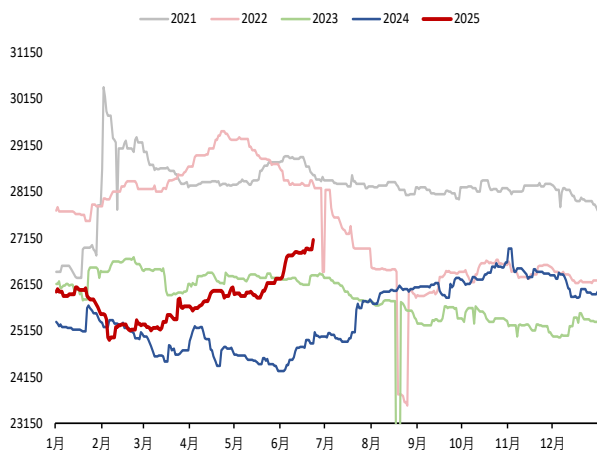
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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 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2025-06-23				
COMEX黄金连一:美元/盎司	沪金近月:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	
3370.10	779.02	7.1858	31.1035	0.43	1.86	
LBMA黄金价格	IAU9999:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/克	SGE-LBMA价差:美元/盎司	
3367.56	774.20	7.1754	31.1035	-2.68	-11.60	

白银内外价差		日期2025-06-23				
COMEX白银连一:美元/盎司	沪银近月:元/千克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/千克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	
36.05	8759.00	7.1754	31.1035	442.47	1.92	
LBMA白银价格	Ag(T+D)	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/千克	SGE-LBMA价差:美元/盎司	
36.09	8730.00	7.1754	31.1035	405.17	1.76	

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）



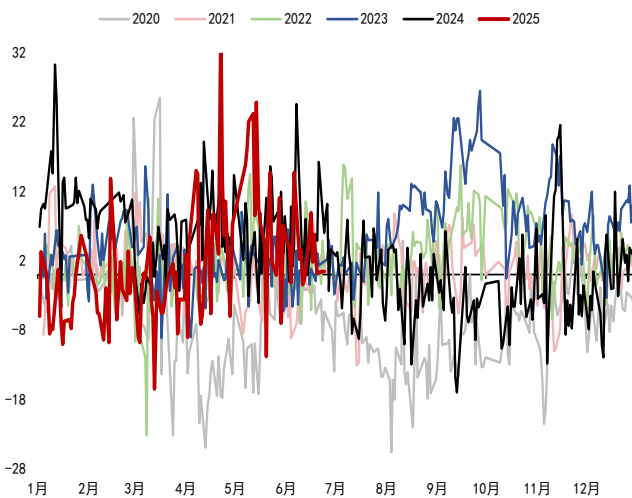
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



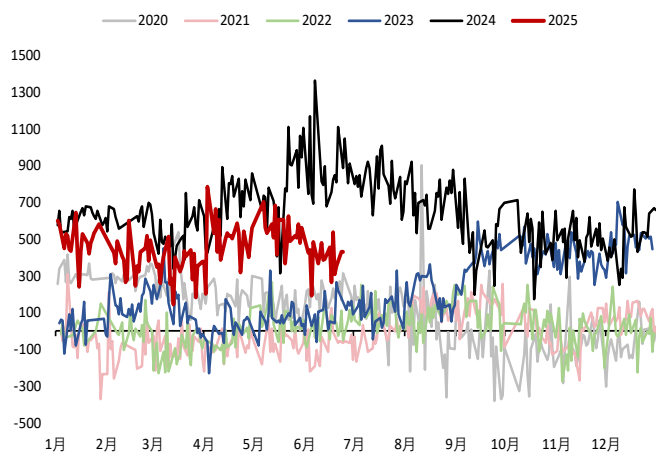
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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