



# 长江期货贵金属周报

流动性支撑，价格延续偏强

2025/12/29

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部|有色产业中心】

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167 咨询电话：027-65777106

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目录

- 01 行情回顾
- 02 周度观点
- 03 海外宏观经济指标
- 04 当周重要经济数据
- 05 当周重要宏观事件和政策
- 06 库存
- 07 基金持仓
- 08 本周关注重点

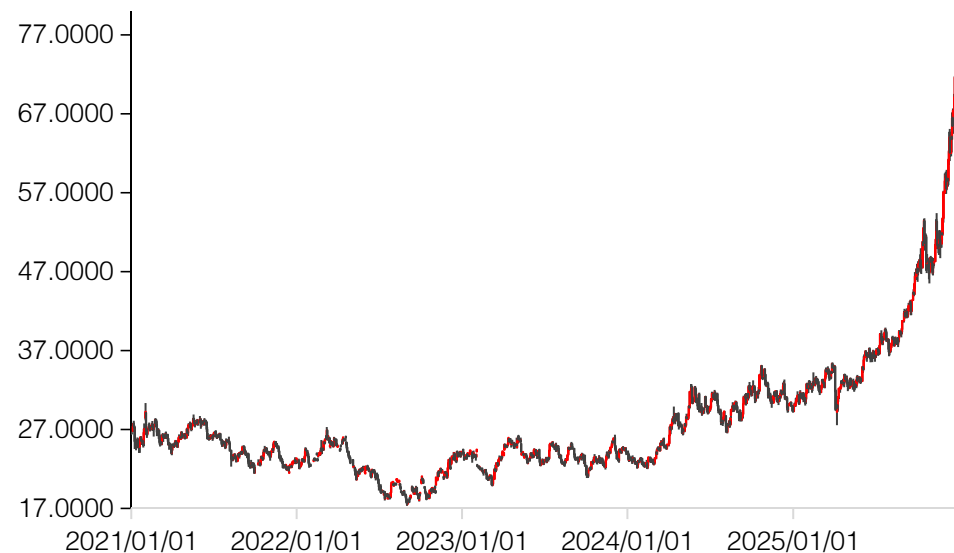


美黄金连：日线



美国第三季度GDP超预期增长，流动性支撑，黄金价格上涨。截至上周五，美黄金报收4562美元/盎司，周内上涨4.4%，关注上方压力位4620，下方支撑位4500。

美白银连：日线



美国第三季度GDP超预期增长，流动性支撑，白银现货延续短缺，白银价格延续上涨。截至上周五，周度涨幅18.2%，报收79.7美元/盎司，关注下方支撑位76，上方压力位81.5。

美国第三季度GDP超预期增长，流动性支撑，贵金属价格延续强势。美联储举行12月议息会议，如期降息25基点，并启动准备金管理型扩表。特朗普对美联储独立性影响显现，美国就业形势放缓。鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由，降息进程还将延续。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，黄金白银中期价格运行中枢上移。欧盟调整放宽原本将从2035年起有效禁止内燃机汽车的规则，铂钯租赁利率维持高位，预计铂钯价格将延续偏强震荡。关注近期监管政策加码导致资金流出的价格回调风险。

◆库存：

- 黄金方面，本周comex库存增加5,764.5千克至1,125,674.71千克，上期所库存增加5,976千克至97,692千克。
- 白银方面，本周comex库存减少124,388.04千克至13,988,106.43千克，上期所库存减少80,205千克至819,431千克。

◆持仓（12月16日）：

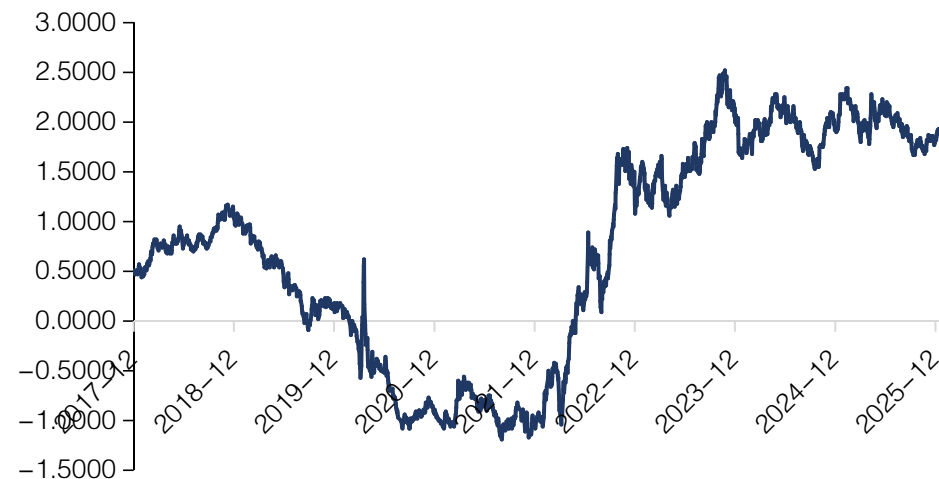
- 本周黄金CFTC投机基金净多持仓为218,725手，较上周增加9,721手。
- 本周白银CFTC投机基金净多持仓为35,934手，较上周减少8,256手。

◆策略建议：预计价格延续偏强，建议多单持有，新开仓谨慎。

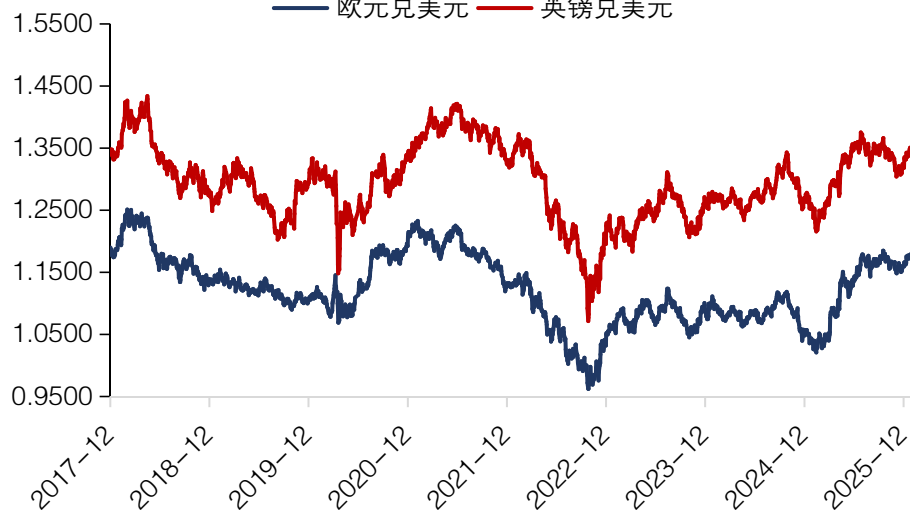
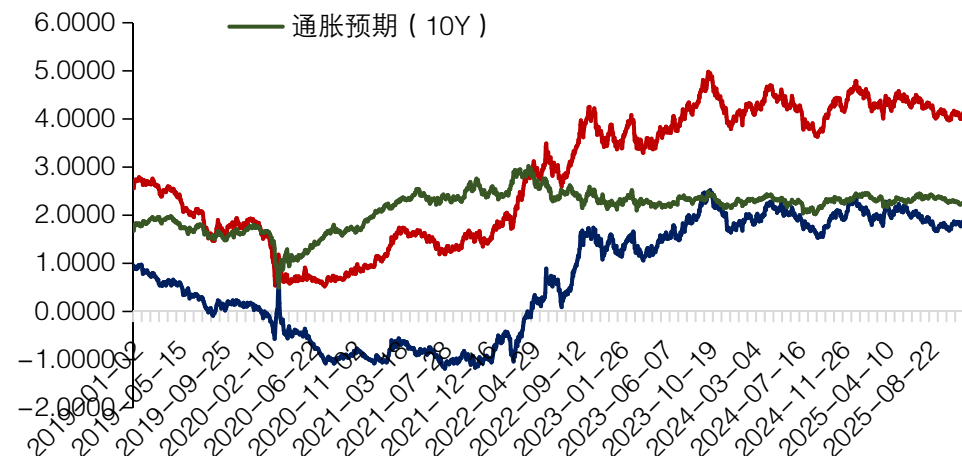
美元指数

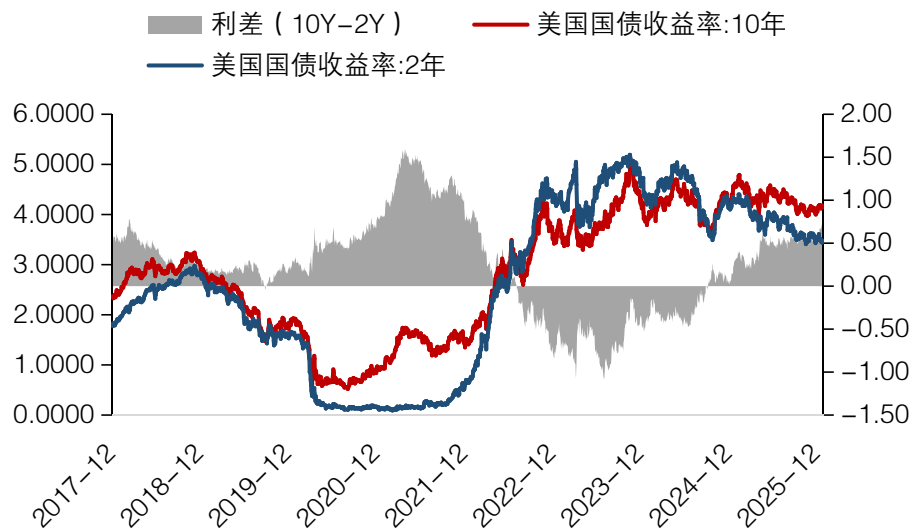


实际利率：十年期TIPS收益率

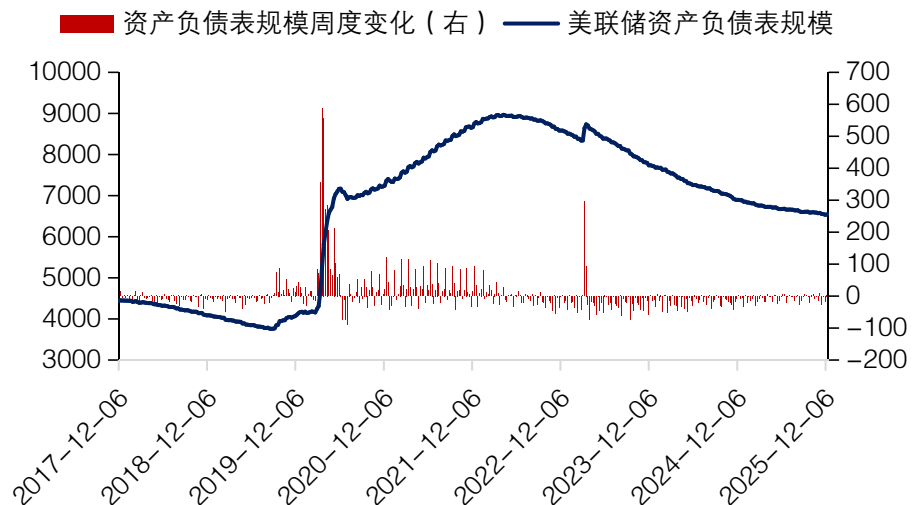


欧元兑美元 英镑兑美元

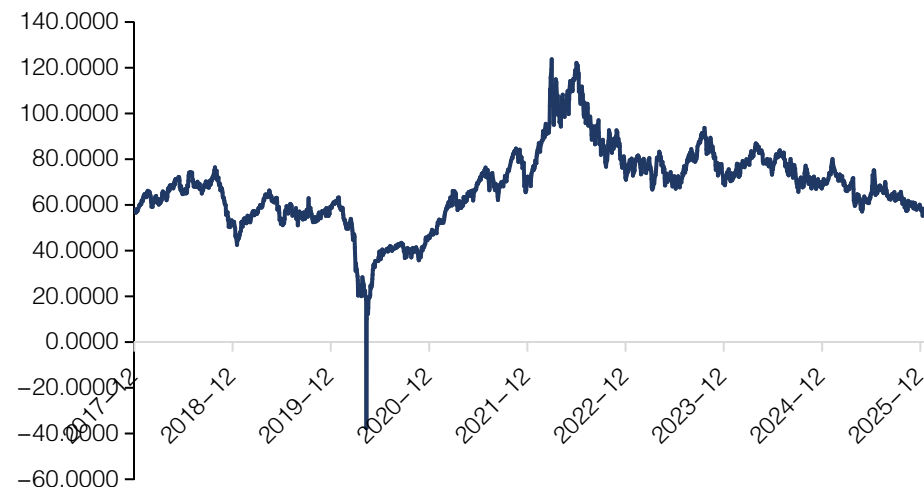
美国:国债收益率:10年  
美国:国债收益率:通胀指数国债(TIPS):10年  
通胀预期 (10Y)



金银比



WTI原油期货价格走势





## 04 当周重要经济数据

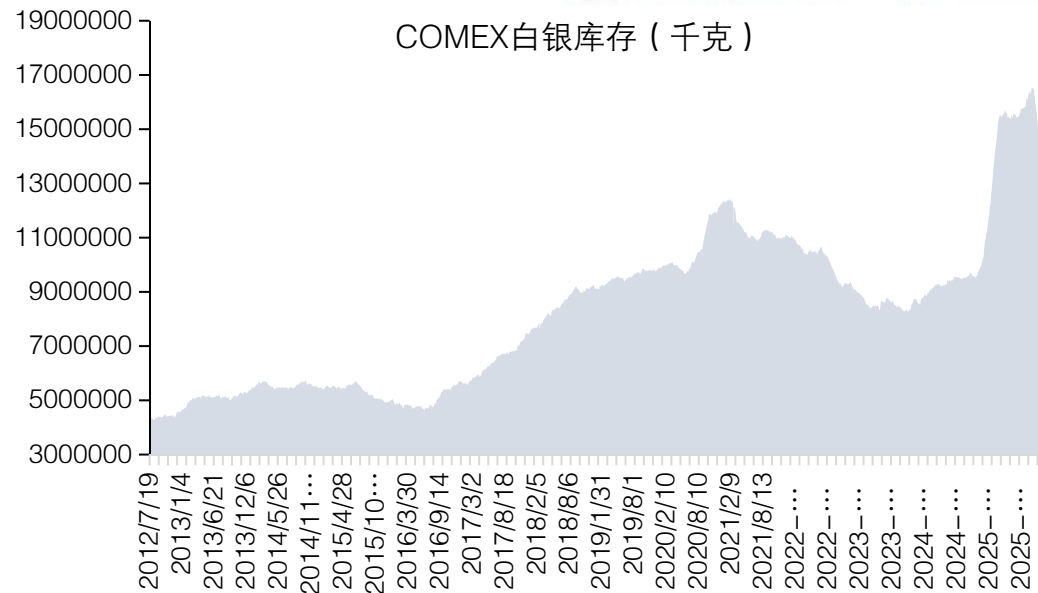
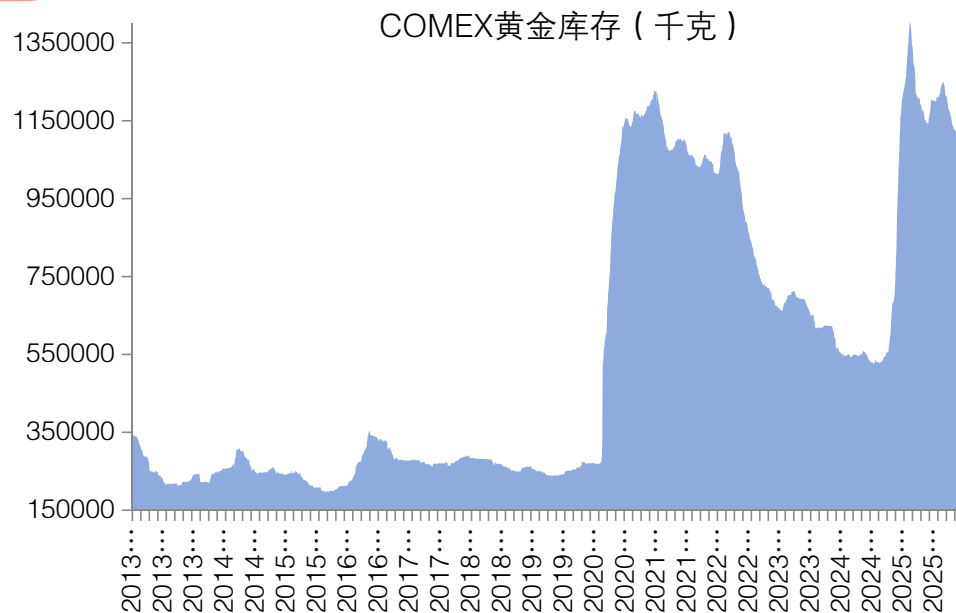


	公布值	预期	前值
美国第三季度实际GDP年化季率初值（%）	4.3	3.3	3.8
美国第三季度核心PCE物价指数年化季率初值（%）	2.9	2.9	2.6
美国截至12月20日当周初请失业金人数（万）	21.4	22.4	22.4

- 美国上周初请失业金人数意外下降至21.4万人，但由于招聘疲软，12月失业率可能仍维持在高位。
- 美国第三季国内生产总值(GDP)环比年率初值为增长4.3%，增幅超出预期且为2023年第三季度以来最快，受强劲的消费者支出和出口大幅反弹推动，不过随着生活成本上升和近期政府关门，动能似乎有所减弱。第三季度个人消费支出(PCE)物价指数初值为上涨2.8%。经济学家称，上季度的亮眼表现和高企的通胀意味着美联储在1月及之后再次降息的可能性不大。

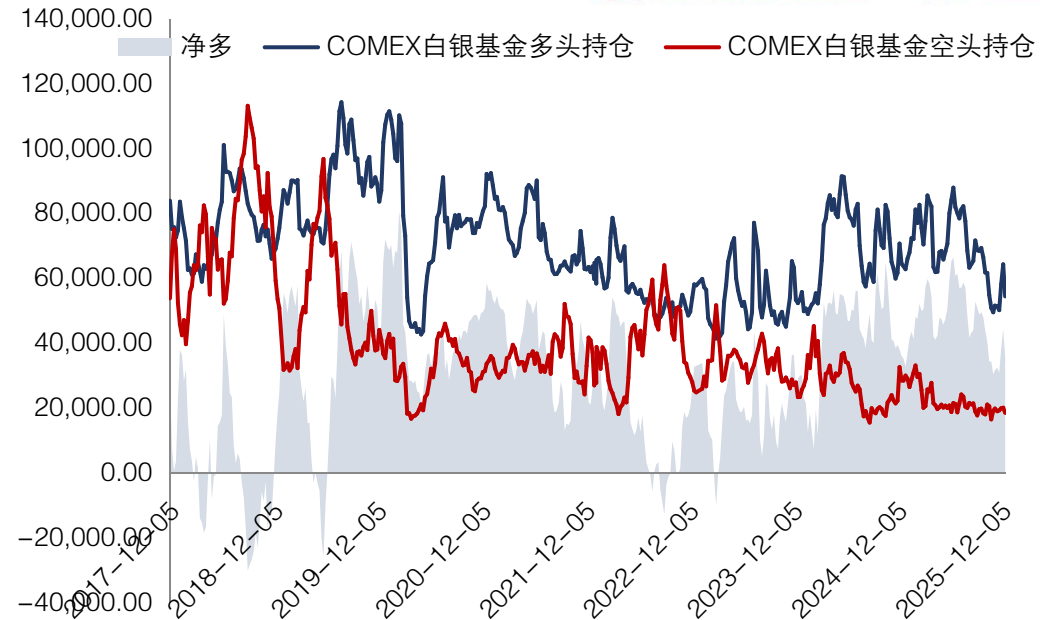
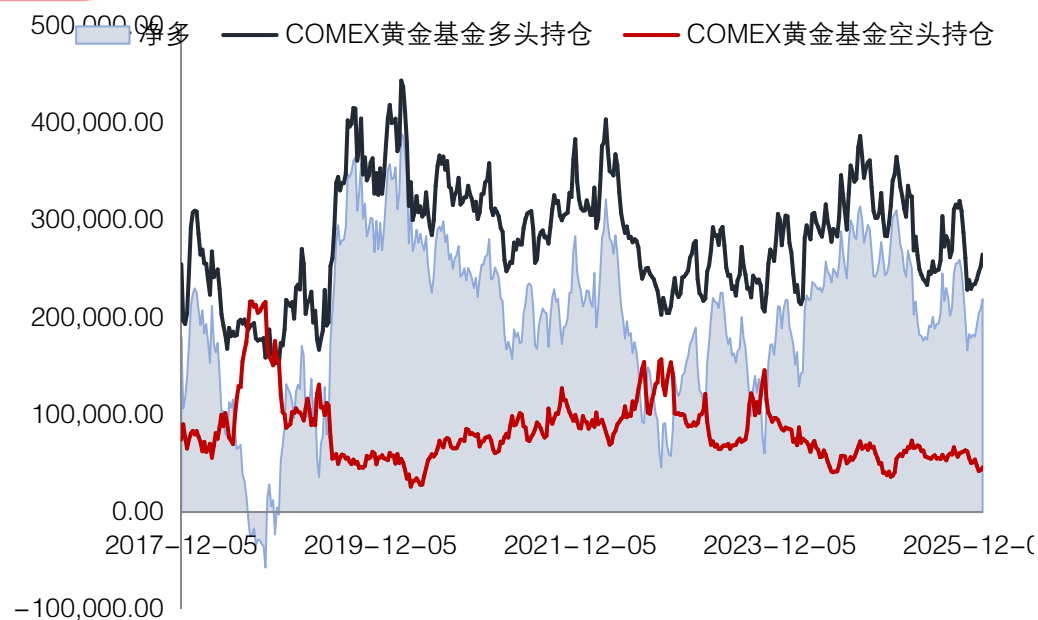


## 06 comex库存



单位：千克

	Comex库存	相对上周增减	上期所库存	相对上周增减
黄金	1,125,674.71	5,764.50	97,692.00	5,976
白银	13,988,106.43	-124,388.04	819,431.00	-80,205



投机基金净多持仓情况（截至12月16日）

	CFTC投机基金净多持仓	相对上周增减
黄金	218,725手	9,721手
白银	35,934手	-8,256手

## 08 本周关注重点



时间		重要经济指标
周三 ( 12月31日 )	21: 30	美国截至12月22日当周初请失业金人数
周五 ( 1月2日 )	22: 45	美国12月SPGI制造业PMI终值



# 声明



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

# 联系我们



## 长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
Tel / 95579或4008888999

## 长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼  
Tel / 027-85861133

## 长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号  
国华金融中心B栋20楼  
Tel / 021-61118978

## 长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
29楼  
Tel / 027-65796532

## 长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号  
国华金融中心B栋19楼  
Tel / 4001166866

## 长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
28楼  
Tel / 027-65799822

## 长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼  
3605-3611室  
Tel / 852-28230333

## 长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金  
融中心9层  
Tel / 4007005566



**THANKS** 感谢

Changjiang  
Securities

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel/027-65777105



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth