

蒋文斌
国债研究员
从业资格号: F3048844
交易咨询号: Z0017196
电话: 0755-23375128
邮箱: jiangwb@wkqh.cn

联系人: 钟俊轩
贵金属研究员
从业资格号: F03112694
电话: 0755-23375141
邮箱: zhongjunxuan@wkqh.cn

贵金属

沪金涨 0.01 %，报 681.10 元/克，沪银涨 0.23 %，报 7944.00 元/千克；COMEX 金涨 0.05 %，报 2932.00 美元/盎司，COMEX 银跌 0.14 %，报 32.53 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.4%，美元指数报 106.43 ；

市场展望：

昨夜公布的美国经济数据偏弱，贵金属价格短线得到一定支撑。美国 1 月新屋销售总数年化值为 65.7，低于预期的 68 以及前值的 73.4。其月度环比值为-10.5%，大幅低于预期的-2.6%和前值的 8.1%。

COMEX 黄金近月合约继续减仓，03 合约持仓量下降 1332 手至 13085 手，较 2 月 14 日高位的 15804 手明显回落。伦敦及纽约黄金价差维持边际变动幅度较小，今晨为 15.16 美元/盎司，小幅低于昨日的 15.67 美元/盎司。COMEX 黄金累库速度大幅放缓，昨日库存增加 2.45 吨至 1211 吨，累库幅度五日平均值下降至 6 吨，显示海外现货仍有趋紧倾向。但近月持仓的回落显示针对特朗普关税的交易有所放缓，贵金属价格的上涨需要宏观层面进一步的驱动。

在弱美元以及强通胀预期的宏观背景下，可重点关注白银后续的逢低做多机会，当前仍需暂时观望。沪金主力合约参考运行区间 664-691 元/克，沪银主力合约参考运行区间 7686-8121 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	679.49	685.08	-5.59	-0.82%	Ag(T+D)	元/千克	7901.00	8013.00	-112.00	-1.40%
伦敦金	美元/盎司	2901.00	2933.25	-32.25	-1.10%	伦敦银	美元/盎司	31.72	32.15	-0.43	-1.34%
SPDR黄金ETF持有量	吨	906.96	907.82	-0.86	-0.09%	SLV银ETF持有量	吨	13658.51	13655.67	2.83	0.02%
美国10年期国债收益率	%	4.2500	4.3000	-0.05		TIPS	%	1.8900	1.9200	-0.03	-1.56%
美元指数		106.4987	106.2821	0.22	0.20%	离岸人民币		7.2607	7.2505	0.01	0.14%
道琼斯指数		43433.12	43621.16	-188.04	-0.43%	标普500		5956.06	5955.25	0.81	0.01%
纳斯达克指数		19075.26	19026.39	48.87	0.26%	VIX指数		19.10	19.43	-0.33	-1.70%
伦敦富时100		8731.46	8668.67	62.79	0.72%	东京日经225指数		38142.37	38237.79	-95.42	-0.25%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-02-26	2025-02-25	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: 2025-02-26 2025-02-25					
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	2931.70	2928.60	上涨	0.11%	96.82%
	成交量	万手	15.74	22.78	下跌	-30.90%	28.57%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	52.23	52.87	下跌	-1.21%	60.37%
	库存	吨	1212	1209	上涨	0.20%	99.60%
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	2901.00	2933.25	下跌	-1.10%	96.04%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	679.42	685.58	下跌	-0.90%	95.49%
SHFE黄金	成交量	万手	59.94	39.71	上涨	50.95%	95.90%
	持仓量	万手	34.23	36.44	下跌	-6.06%	2.45%
	库存	吨	15.07	15.07	持平	0.00%	83.19%
	沉淀资金	亿元	372.13	399.74	流出	-6.91%	68.03%
AuT+D	收盘价	多付空	679.49	685.08	下跌	-0.82%	95.49%
	成交量	吨	46.27	43.44	上涨	6.51%	90.98%
	持仓量	吨	184.21	181.72	上涨	1.37%	23.77%
白银		COMEX报告区间为: 2025-02-26 2025-02-25					
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	32.23	32.06	上涨	0.53%	84.42%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	17.01	16.43	上涨	3.57%	79.24%
	库存	吨	12385	12296	上涨	0.73%	99.60%
LBMA白银	收盘价	美元/盎司	31.72	32.15	下跌	-1.34%	83.89%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	7,904.00	8,017.00	下跌	-1.41%	75.81%
SHFE白银	成交量	万手	124.24	101.36	上涨	22.56%	35.65%
	持仓量	万手	75.85	77.64	下跌	-2.31%	30.32%
	库存	吨	1,301.41	1,320.76	下跌	-1.46%	83.60%
	沉淀资金	亿元	161.86	168.06	流出	-3.69%	52.86%
AgT+D	收盘价	空付多	7,901.00	8,013.00	下跌	-1.40%	76.63%
	成交量	吨	610.26	511.97	上涨	19.20%	67.62%
	持仓量	吨	3818.54	3804.474	上涨	0.37%	14.75%
基差							
外盘黄金基差	伦敦金现-COMEX黄金	美元/盎司	-30.70	4.65	下跌	-35.35	21.30%
内盘黄金基差	AuT+D-SHFE黄金	元/克	0.07	-0.50	上涨	0.57	97.54%
外盘白银基差	伦敦银现-COMEX白银	美元/盎司	-0.51	0.09	下跌	-0.60	30.43%
内盘白银基差	AgT+D-SHFE白银	元/千克	-3	-4	上涨	1.00	83.60%
金银ETF持仓情况			2025-02-26	2025-02-25	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金							
SPDR美国	收市价	美元	269.04	268.62	上涨	0.16%	97.26%
	持有量	吨	906.96	907.82	下跌	-0.09%	98.04%
	沉淀资金	亿美元	845.69	855.91	下跌	-1.19%	97.65%
	成交量	万份	716.82	980.43	下跌	-26.89%	62.10%
	持有量	吨	401.86	401.86	持平	0.00%	99.23%
GBS英国	持有量	吨	35.09	35.09	持平	0.00%	0.38%
PHAU英国	持有量	吨	58.56	58.56	持平	0.00%	0.38%
GOLD英国	持有量	吨	27.86	27.86	持平	0.00%	75.19%
SGBS瑞士	持有量	吨	37.35	37.35	下跌	0.00%	0.38%
白银							
SLV美国	收市价	美元	28.94	28.83	上涨	0.38%	83.46%
	持有量	吨	13658.51	13655.67	上涨	0.02%	44.09%
	沉淀资金	亿美元	139.22	141.08	下跌	-1.32%	65.35%
	成交量	万份	1019.10	2214.24	下跌	-53.98%	9.44%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	281.42	281.42	持平	0.00%	99.17%
PSLV加拿大	持有量	吨	5617.71	5617.71	持平	0.00%	86.81%
CEF加拿大	持有量	吨	1655.70	1655.70	持平	0.00%	7.14%

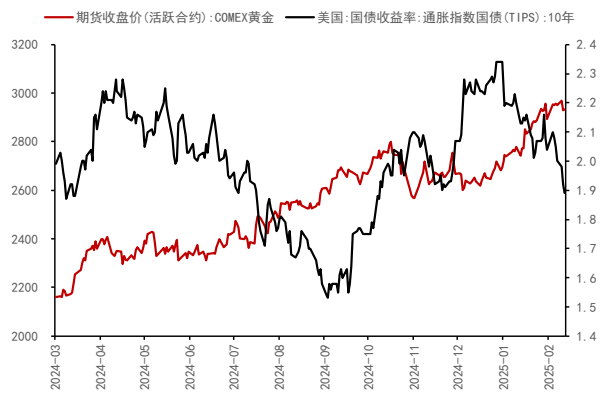
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数（右轴）



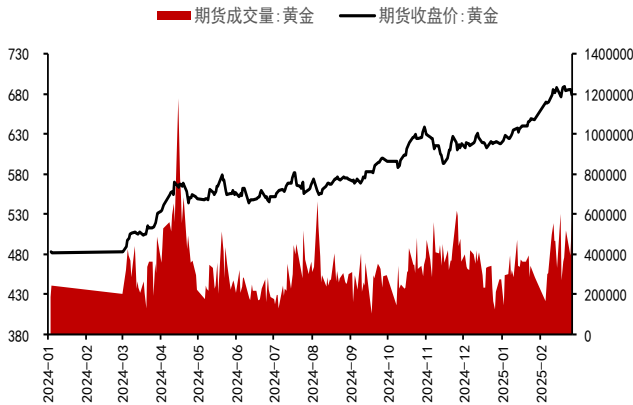
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与 TIPS 收益率（%；右轴）



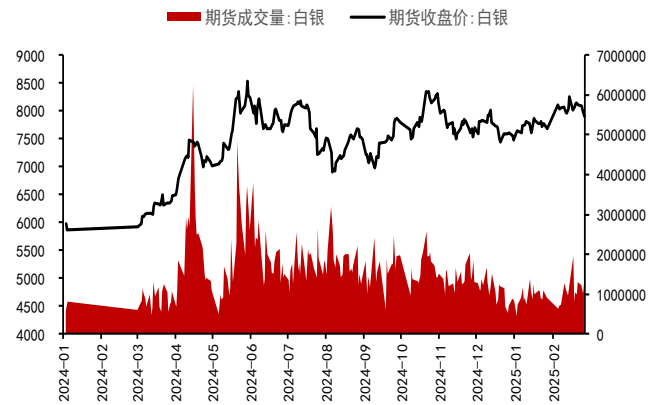
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手）



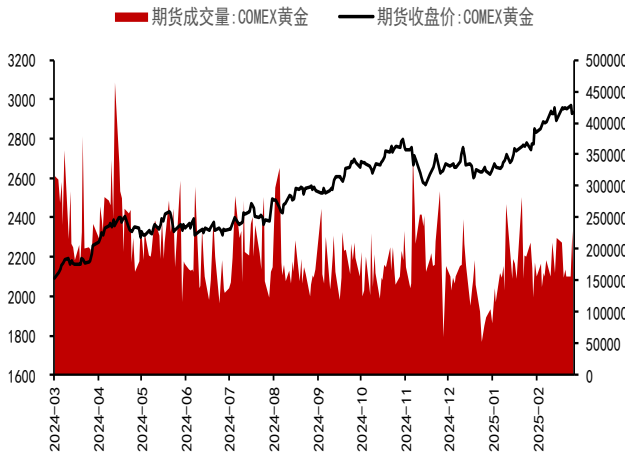
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所白银价格（元/千克）与成交量（手）



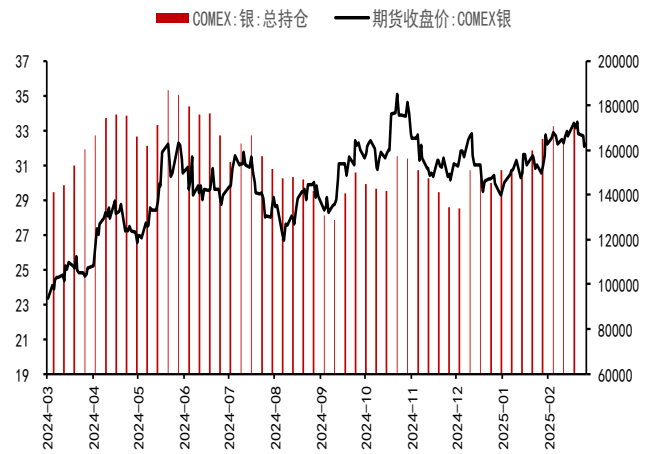
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 白银价格（美元/盎司）与持仓（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：上金所金（元/克）银（元/千克，右轴）现货价格



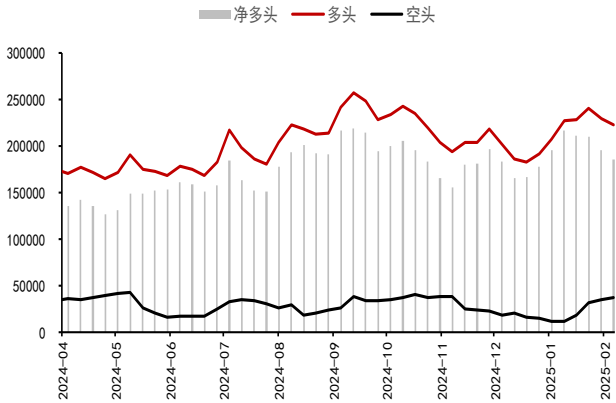
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金（美元/盎司）银（美元/盎司，右）现货价格



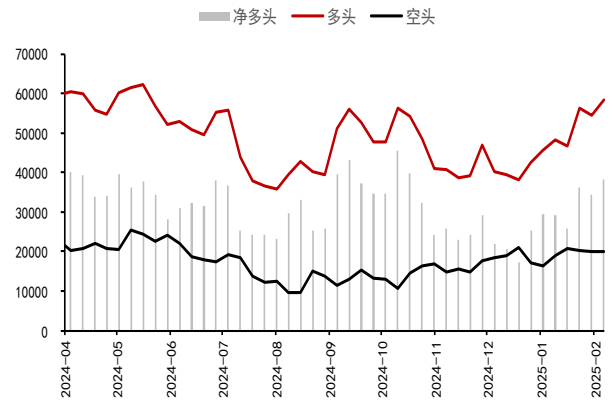
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10: COMEX 黄金管理基金多空持仓 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: COMEX 白银管理基金多空持仓 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12: 长短期美国国债收益率



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 13: TIPS 走势



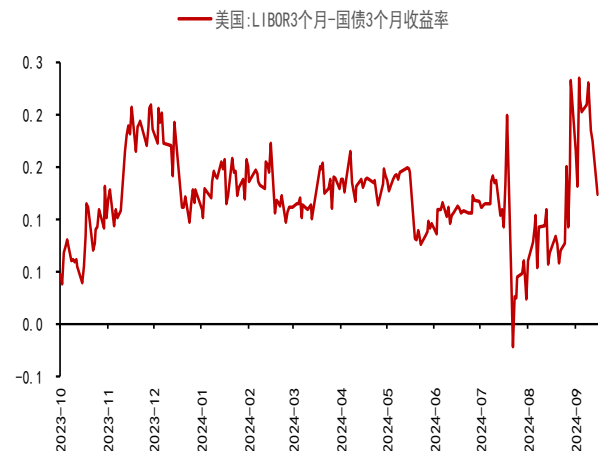
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: 外汇市场表现



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: TED 利差



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