



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-03-18

贵金属

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

沪金涨 0.24 %，报 696.74 元/克，沪银涨 0.04 %，报 8325.00 元/千克；COMEX 金涨 0.10 %，报 3009.20 美元/盎司，COMEX 银涨 0.24 %，报 34.39 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.31%，美元指数报 103.44 ；

市场展望:

昨日公布的美国经济数据弱势，对于联储宽松货币政策预期形成利好因素，但仍需重点关注周四凌晨美联储议息会议的货币政策表态对于贵金属价格的影响。美国 3 月纽约联储制造业指数为-20，大幅低于预期的-0.75 与前值的 5.7。其中，受到关税政策的影响，分项中的新订单指数为-14.9，大幅低于前值的 11.4，制造业就业指数为-4.1，低于前值的-3.6，延续弱势表现。美国 2 月零售销售环比值为 0.2%，低于预期的 0.6%以及前值的-1.2%。美国居民消费对于总 GDP 增长的贡献度较高，零售销售数据的弱势显示在高利率政策以及美股逐步见顶的背景下美国居民消费的疲软，美国总体经济增长形势并不乐观，鲍威尔很可能在本周议息会议中进行鸽派表态。

行情总结: 美联储降息周期背景下美债收益率与美元指数走低，鲍威尔潜在进一步的鸽派表态将会驱动国际银价走强，贵金属策略上建议重点关注白银的逢低做多机会，沪金主力合约参考运行区间 683-710 元/克，沪银主力合约参考运行区间 8105-9000 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	694.97	692.80	2.17	0.31%	Ag(T+D)	元/千克	8325.00	8348.00	-23.00	-0.28%
伦敦金	美元/盎司	2978.05	2974.05	4.00	0.13%	伦敦银	美元/盎司	33.90	33.15	0.75	2.25%
SPDR黄金ETF持仓量	吨	906.41	905.81	0.60	0.07%	SLV银ETF持仓量	吨	13671.54	13544.16	127.38	0.94%
美国10年期国债收益率	%	4.3100	4.3100	0.00		TIPS	%	2.0100	1.9800	0.03	1.52%
美元指数		103.3986	103.7363	-0.34	-0.33%	离岸人民币		7.2276	7.2545	-0.03	-0.37%
道琼斯指数		41841.63	41488.19	353.44	0.85%	标普500		5675.12	5638.94	36.18	0.64%
纳斯达克指数		17808.66	17754.09	54.57	0.31%	VIX指数		21.77	24.66	-2.89	-11.72%
伦敦富时100		8680.29	8632.33	47.96	0.56%	东京日经225指数		37396.52	37053.10	343.42	0.93%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-03-17	2025-03-14	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: 2025-03-17		2025-03-14			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3010.10	2993.60	上涨	0.55%	99.60%
	成交量	万手	13.76	17.64	下跌	-22.04%	11.90%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	51.13	48.93	上涨	4.50%	43.39%
	库存	吨	#N/A	1258		#N/A	0.39%
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	2978.05	2974.05	上涨	0.13%	99.60%
SHFE黄金	收盘价 (活跃合约)	元/克	695.94	694.96	上涨	0.14%	99.59%
	成交量	万手	35.88	52.51	下跌	-31.67%	62.70%
	持仓量	万手	37.61	36.91	上涨	1.91%	39.34%
	库存	吨	15.08	15.08	持平	0.00%	84.42%
AuT+D	沉淀资金	亿元	418.84	410.43	流入	2.05%	99.59%
	收盘价	空付多	694.97	692.80	上涨	0.31%	99.59%
	成交量	吨	29.86	52.32	下跌	-42.92%	39.75%
	持仓量	吨	192.62	190.70	上涨	1.01%	42.21%
白银		COMEX报告区间为: 2025-03-17		2025-03-14			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	34.41	34.37	上涨	0.13%	98.36%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	15.53	14.59	上涨	6.39%	50.94%
	库存	吨	#N/A	13801		#N/A	0.39%
LBMA白银	收盘价	美元/盎司	33.90	33.15	上涨	2.25%	97.23%
SHFE白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	8,334.00	8,358.00	下跌	-0.29%	97.54%
	成交量	万手	96.11	180.14	下跌	-46.64%	17.21%
	持仓量	万手	86.44	87.24	下跌	-0.92%	62.29%
	库存	吨	1,181.51	1,180.18	上涨	0.11%	58.60%
AgT+D	沉淀资金	亿元	194.50	196.87	流出	-1.20%	79.09%
	收盘价	多付空	8,325.00	8,348.00	下跌	-0.28%	98.36%
	成交量	吨	389.85	750.63	下跌	-48.06%	17.21%
	持仓量	吨	3634.194	3651.702	下跌	-0.48%	0.81%
基差							
外盘黄金基差	伦敦金现-COMEX黄金	美元/盎司	-15.55	-27.25	上涨	11.70%	55.70%
内盘黄金基差	AuT+D-SHFE黄金	元/克	-0.97	-2.16	上涨	1.19%	81.96%
外盘白银基差	伦敦银现-COMEX白银	美元/盎司	-0.47	-1.34	上涨	0.87%	34.78%
内盘白银基差	AgT+D-SHFE白银	元/千克	-9	-10	上涨	1.00%	72.13%
金银ETF持仓情况			2025-03-14	2025-03-13	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	275.24	275.13	上涨	0.04%	99.60%
	持有量	吨	906.41	905.81	上涨	0.07%	97.65%
	沉淀资金	亿美元	867.73	865.75	上涨	0.23%	98.82%
	成交量	万份	1113.79	1341.16	下跌	-16.95%	90.62%
iShare美国	持有量	吨	424.06	424.06	持平	0.00%	0.38%
GBS英国	持有量	吨	34.99	34.99	持平	0.00%	0.38%
PHAU英国	持有量	吨	58.16	58.16	持平	0.00%	0.38%
GOLD英国	持有量	吨	27.95	27.95	持平	0.00%	34.78%
SGBS瑞士	持有量	吨	37.26	37.25	上涨	0.03%	0.38%
白银							
SLV美国	收市价	美元	30.71	30.74	下跌	-0.10%	96.85%
	持有量	吨	13671.54	13544.16	上涨	0.94%	43.30%
	沉淀资金	亿美元	148.96	144.33	上涨	3.21%	89.76%
ETPMAG澳大利亚	成交量	万份	2350.13	3762.40	下跌	-37.54%	67.71%
	持有量	吨	282.77	282.77	持平	0.00%	98.07%
PSLV加拿大	持有量	吨	5627.06	5627.06	持平	0.00%	99.72%
CEF加拿大	持有量	吨	1655.70	1655.70	持平	0.00%	6.86%

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）



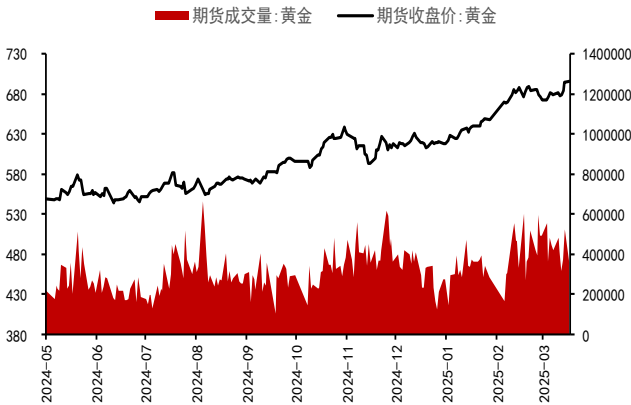
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与 TIPS 收益率（%；右轴）



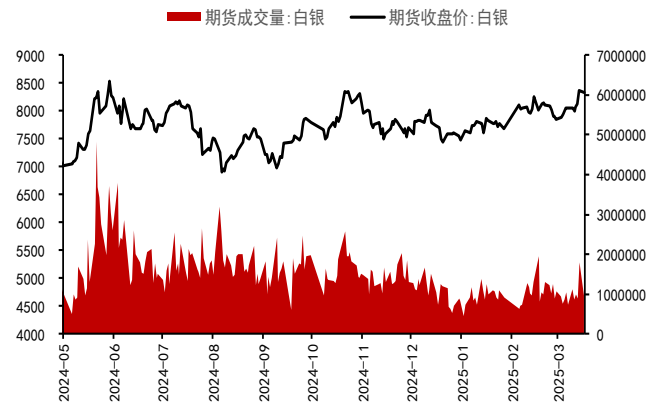
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手）



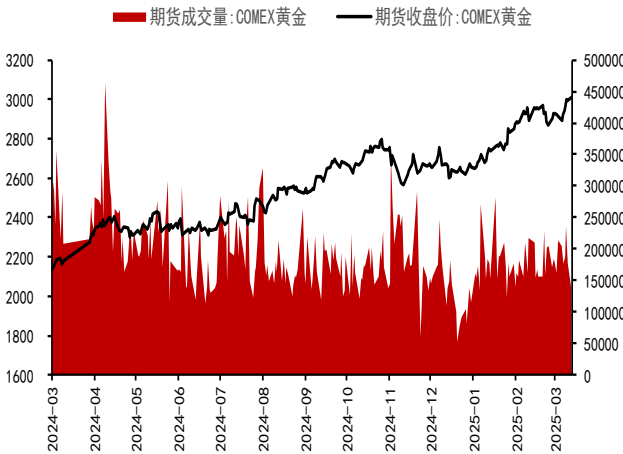
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所白银价格（元/千克）与成交量（手）



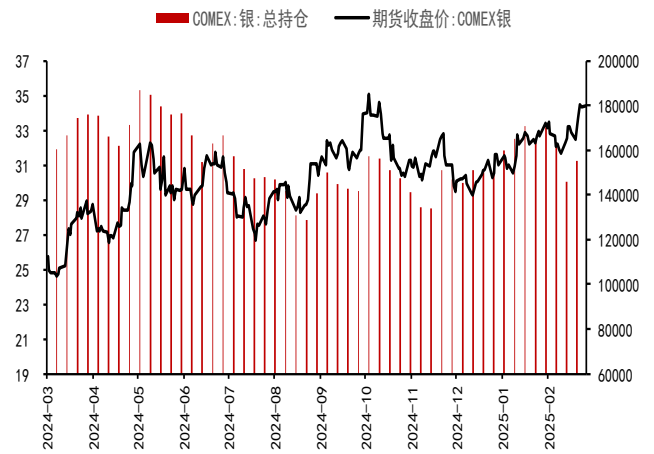
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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



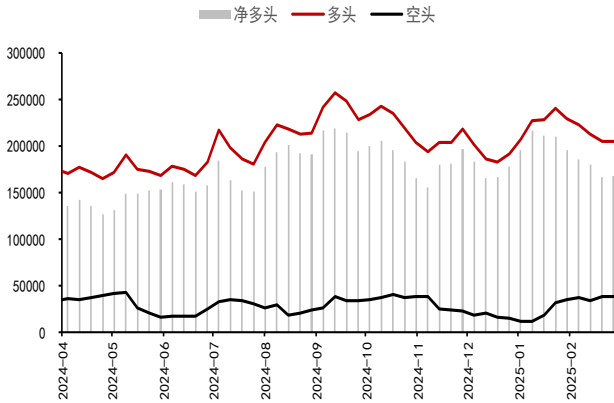
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金（美元/盎司）银（美元/盎司，右）现货价格



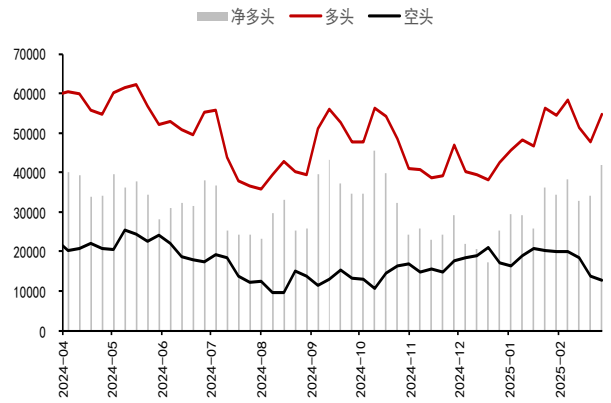
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10: COMEX 黄金管理基金多空持仓 (张)



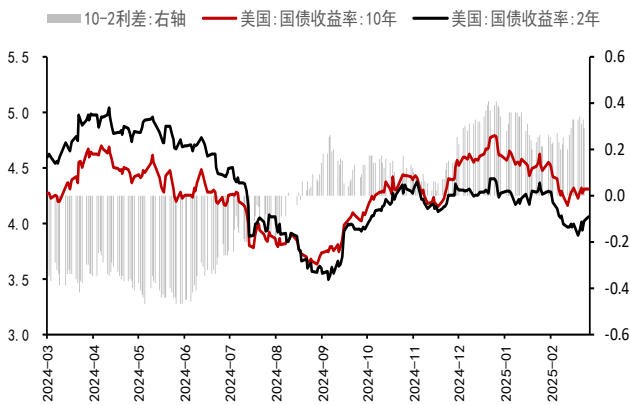
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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



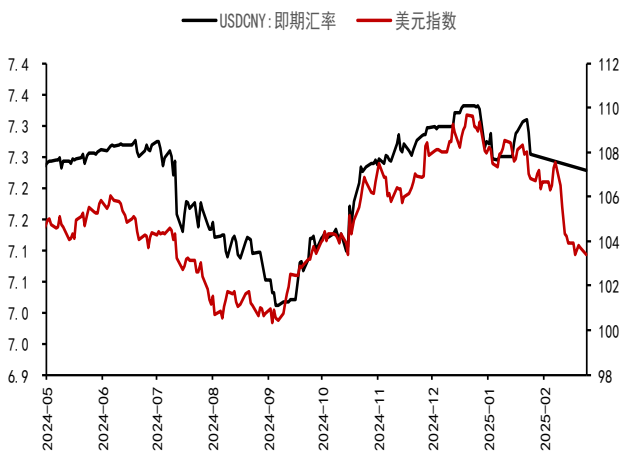
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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