



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

沪金跌 0.05 %，报 778.04 元/克，沪银跌 0.11 %，报 9167.00 元/千克；COMEX 金跌 0.17 %，报 3353.30 美元/盎司，COMEX 银跌 0.65 %，报 38.49 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.43%，美元指数报 98.15 ；

### 市场展望：

昨日美联储官员针对降息表态偏鹰派，金银价格短线回落，但美联储独立性受挫背景下的宽货币预期仍在，对于银价应当维持多头思路。

克利夫兰联储主席哈马克表示在个别领域看到了关税对于通胀的影响，但关税的总体影响仍具备不确定性，因此当前尚无迫切降息的必要性。美国总统特朗普昨日则维持对于宽松货币政策的期望，他表明美联储应当将利率降至 1% 以下。当前 CME 利率观测器显示，市场预期联储将分别在 9 月以及 12 月议息会议中进行 25 个基点的降息操作。

美联储独立性受挫是后续贵金属市场交易的主线，宽松货币政策预期将驱动金银价格进一步走强，而白银将相较于黄金而言更受益于这一预期，策略上建议关注白银的做多机会，沪金主力合约参考运行区间 759-809 元/克，沪银主力合约参考运行区间 9020-10000 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	777.46	769.30	8.16	1.06%	Ag(T+D)	元/千克	9172.00	9028.00	144.00	1.60%
伦敦金	美元/盎司	3351.15	3352.10	-0.95	-0.03%	伦敦银	美元/盎司	39.00	37.50	1.50	3.99%
SPDR黄金ETF持有量	吨	947.64	947.64	0.00	0.00%	SLV银ETF持有量	吨	14966.24	14758.52	207.72	1.41%
美国10年期国债收益率	%	4.4300	4.4300	0.00		TIPS	%	2.0400	2.0600	-0.02	-0.97%
美元指数		98.1082	97.8731	0.24	0.24%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		44459.65	44371.51	88.14	0.20%	标普500		6268.56	6259.75	8.81	0.14%
纳斯达克指数		20640.33	20585.53	54.80	0.27%	VIX指数		17.20	16.40	0.80	4.88%
伦敦富时100		8998.06	8941.12	56.94	0.64%	东京日经225指数		39459.62	39569.68	-110.06	-0.28%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-07-14	2025-07-11	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
<b>黄金</b>		COMEX报告区间为:	2025-07-14	2025-07-11			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3352.10	3370.30	下跌	-0.54%	90.87%
	成交量	万手	18.09	20.70	下跌	-12.60%	51.19%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	44.31	43.77	上涨	1.25%	15.09%
	库存	吨	1143	1143	上涨	0.00%	59.92%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3351.15	3352.10	下跌	-0.03%	93.28%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	781.40	773.56	上涨	1.01%	90.57%
	成交量	万手	33.10	29.02	上涨	14.07%	37.70%
	持仓量	万手	39.76	39.16	上涨	1.56%	66.80%
SHFE黄金	收盘价	元/克	28.86	24.59	上涨	17.38%	99.59%
	成交量	吨	497.15	484.62	流入	2.59%	76.63%
	持仓量	吨	777.46	769.30	上涨	1.06%	88.98%
	沉淀资金	亿元	38.16	32.65	上涨	16.86%	54.50%
AuT+D	收盘价	多付空	215.00	211.81	上涨	1.50%	69.26%
	成交量	吨					
	持仓量	吨					
		吨					
<b>白银</b>		COMEX报告区间为:	2025-07-14	2025-07-11			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	38.41	39.08	下跌	-1.70%	99.18%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	16.28	16.36	下跌	-0.47%	71.69%
	库存	吨	15447	15394	上涨	0.34%	80.15%
LBMA白银	收盘价	美元/盎司	39.00	37.50	上涨	3.99%	99.60%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	9,207.00	9,040.00	上涨	1.85%	99.59%
	成交量	万手	156.85	168.64	下跌	-6.99%	75.81%
	持仓量	万手	101.02	95.70	上涨	5.56%	98.38%
SHFE白银	收盘价	元/千克	1,223.98	1,303.59	下跌	-6.11%	57.37%
	成交量	吨	251.13	233.59	流入	7.51%	99.18%
	持仓量	吨	9,172.00	9,028.00	上涨	1.60%	99.59%
	沉淀资金	亿元	1,017.13	632.51	上涨	60.81%	98.36%
AgT+D	收盘价	空付多	3243.004	3287.648	下跌	-1.36%	4.91%
	成交量	吨					
	持仓量	吨					

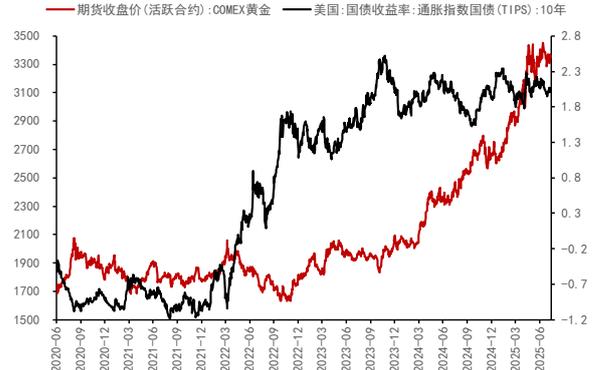
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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（%）



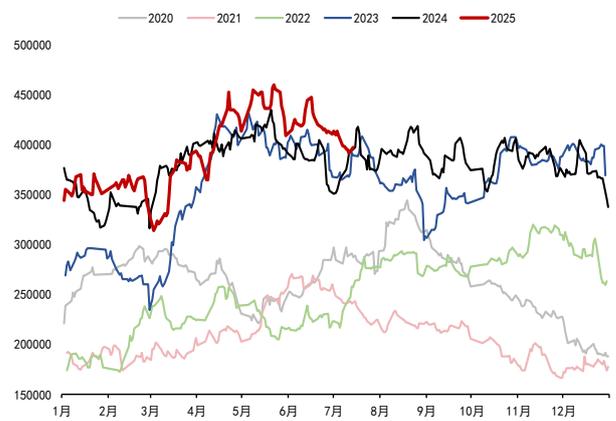
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



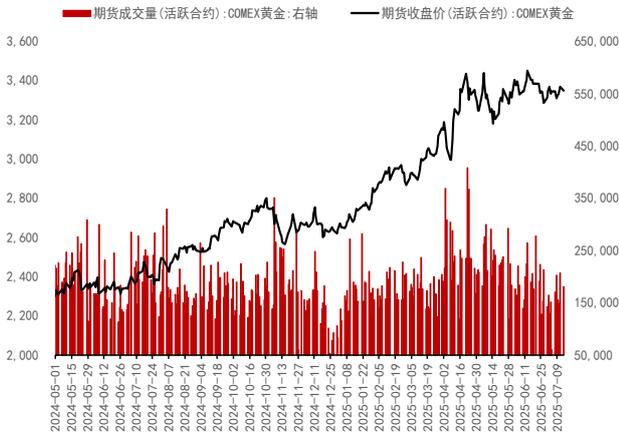
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



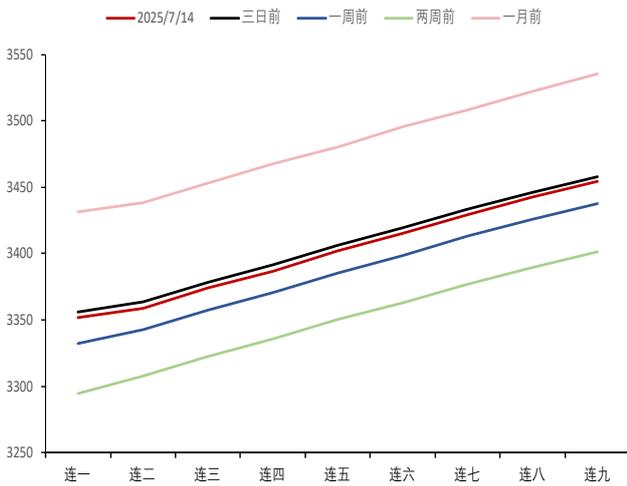
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



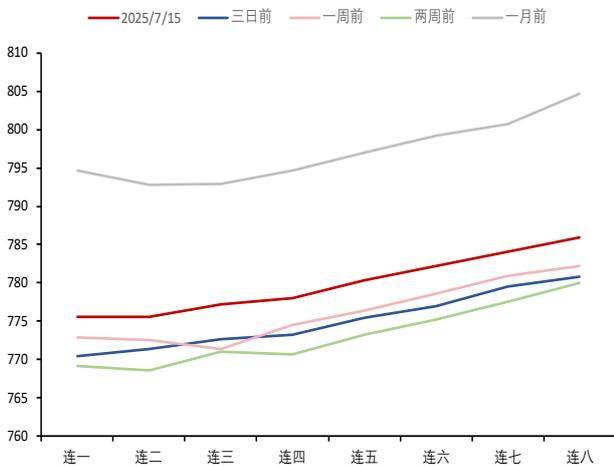
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



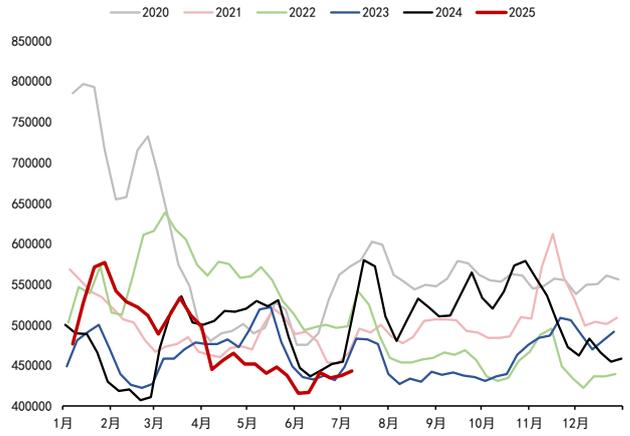
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



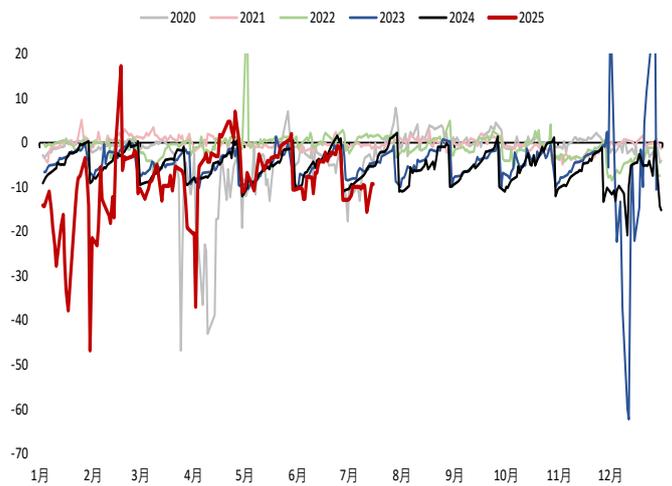
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期:手)



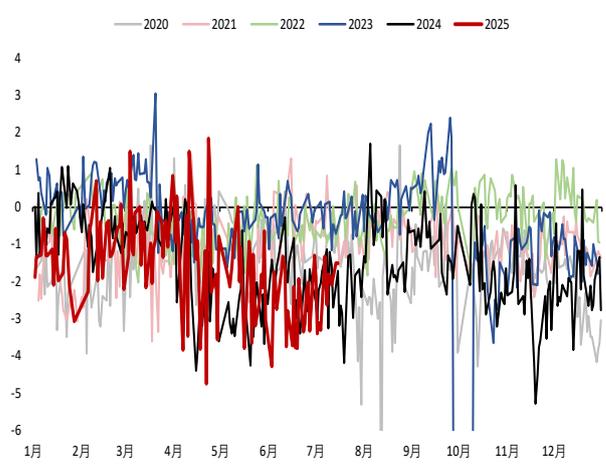
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



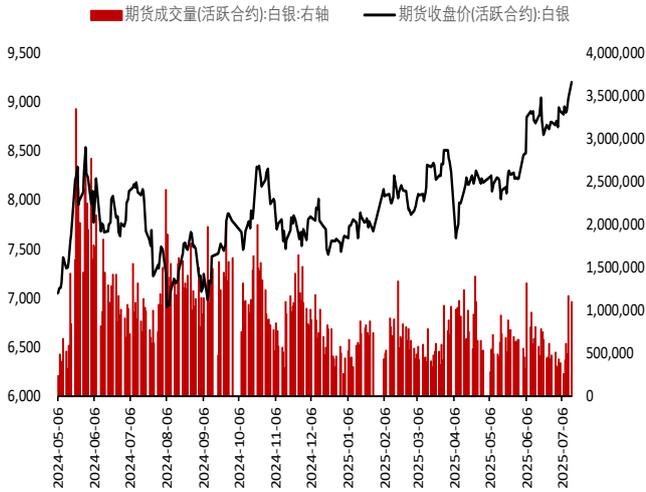
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: Au (T+D) - 沪金连一 (元/克)



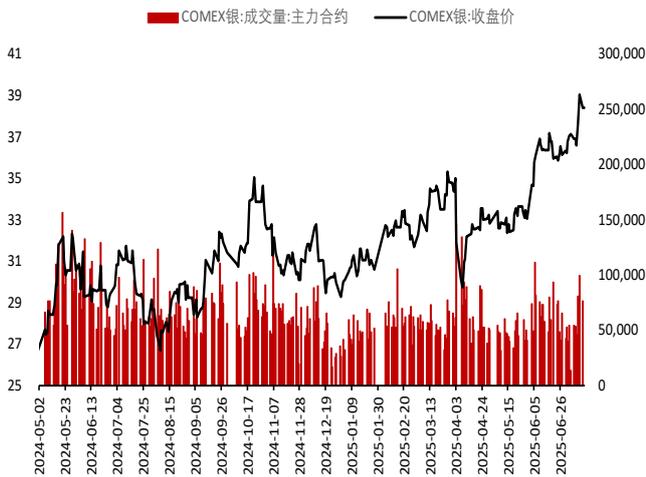
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



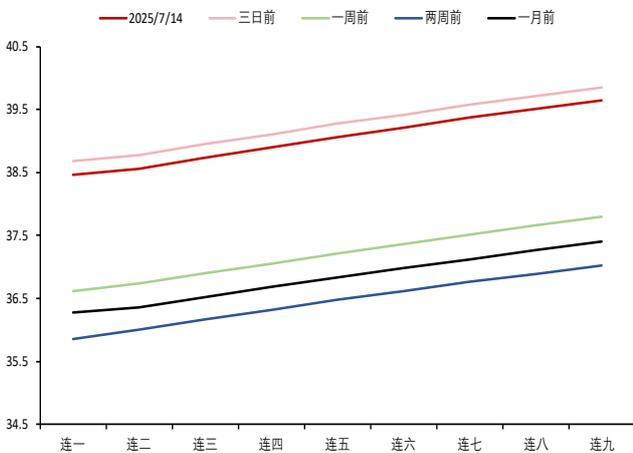
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



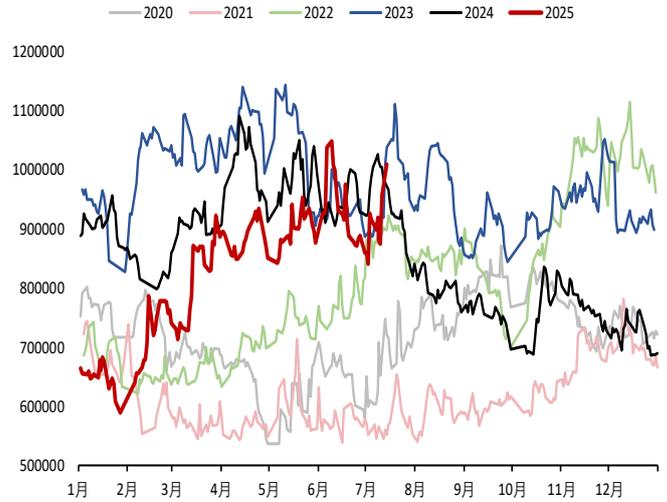
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



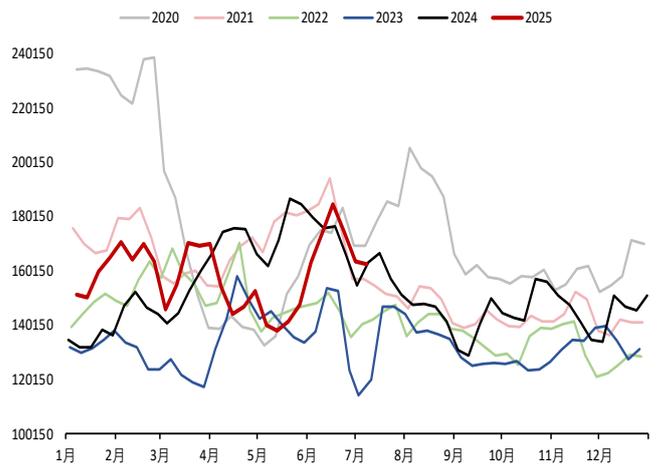
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



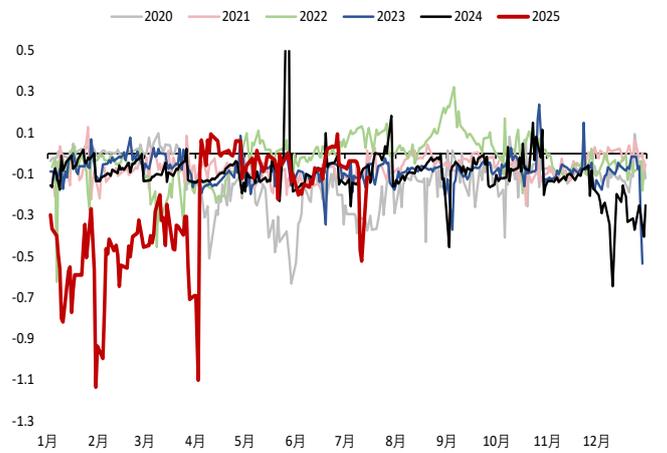
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



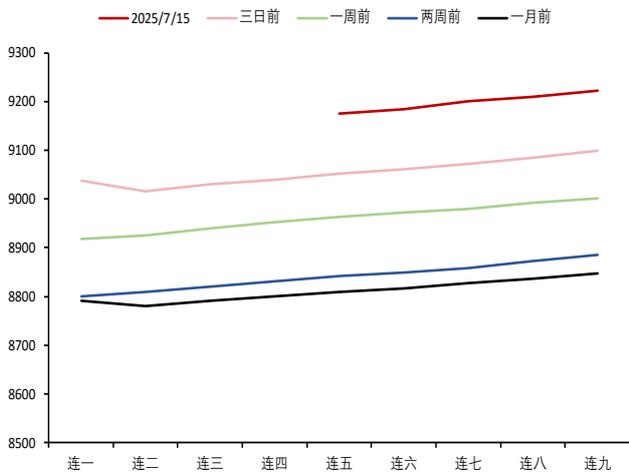
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



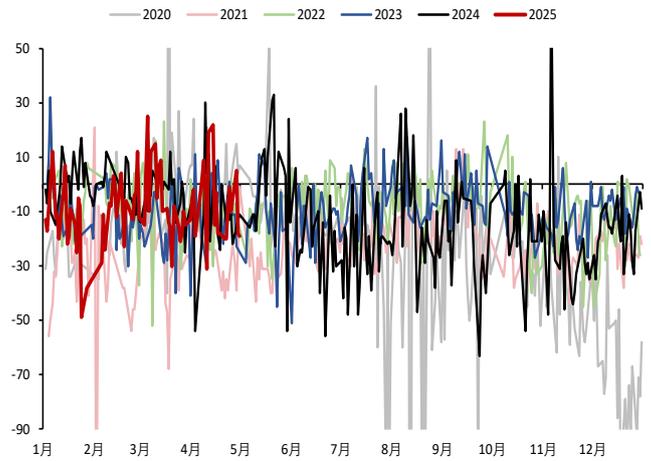
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



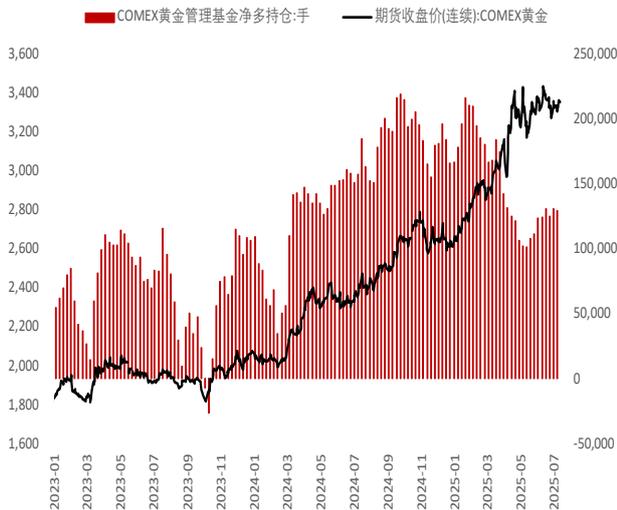
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag (T+D) - 沪银连一（元/千克）



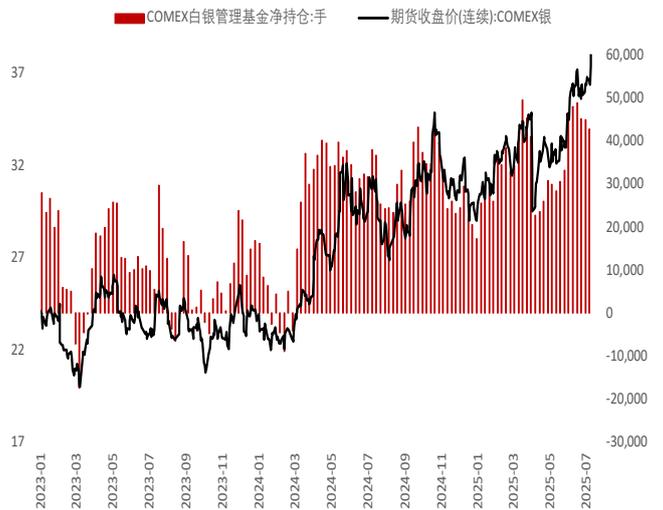
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



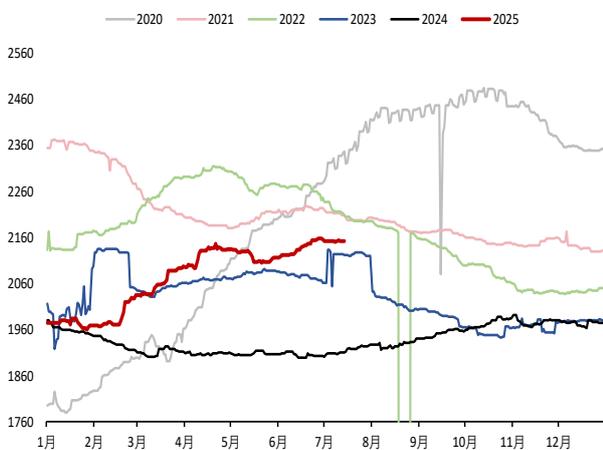
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



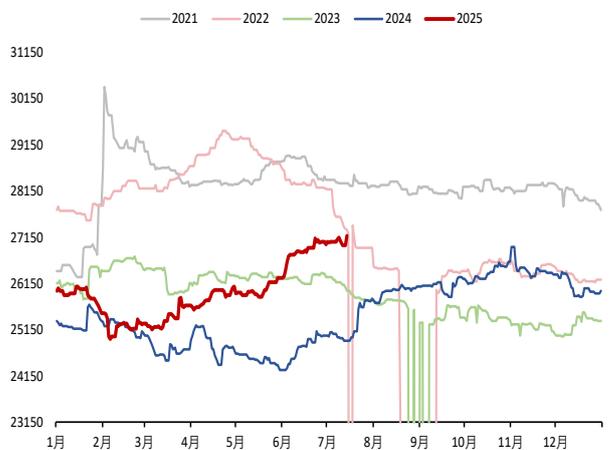
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



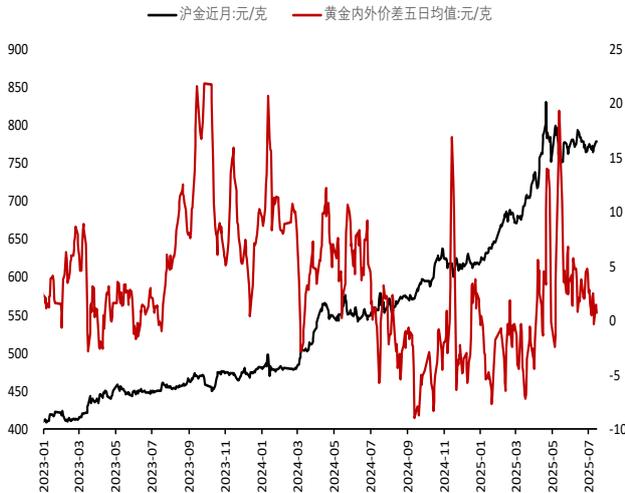
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 24: 金银内外价差统计

黄金内外价差		日期 2025-07-14									
COMEX黄金连一:美元/盎司	3352.10	沪金近月:元/克	778.50	美元兑离岸人民币汇率	7.1693	单位转换系数	31.1035	SHFE-COMEX价差:元/克	5.85	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	25.37
LBMA黄金价格	3342.80	IAU9999:元/克	776.25	美元兑离岸人民币汇率	7.1722	单位转换系数	31.1035	SGE-LBMA价差:元/克	5.43	SGE-LBMA价差:美元/盎司	23.54
白银内外价差		日期 2025-07-14									
COMEX白银连一:美元/盎司	38.23	沪银近月:元/千克	9172.00	美元兑离岸人民币汇率	7.1722	单位转换系数	31.1035	SHFE-COMEX价差:元/千克	356.49	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	1.55
LBMA白银价格	38.11	Ag(T+D)	9172.00	美元兑离岸人民币汇率	7.1722	单位转换系数	31.1035	SGE-LBMA价差:元/千克	383.47	SGE-LBMA价差:美元/盎司	1.66

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)



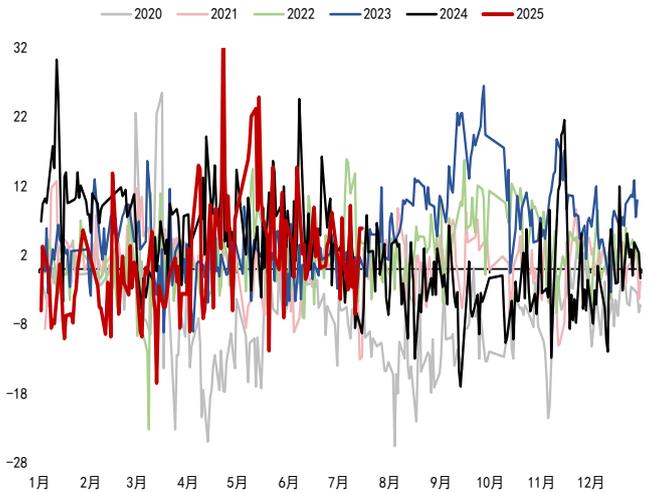
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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



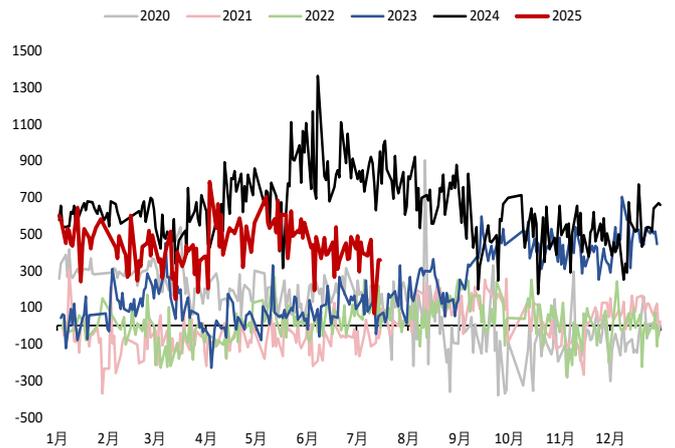
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)