



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-08-12

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 0.87 %，报 777.98 元/克，沪银跌 0.93 %，报 9158.00 元/千克；COMEX 金跌 0.24 %，报 3396.40 美元/盎司，COMEX 银跌 0.43 %，报 37.63 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.27%，美元指数报 98.53 ；

市场展望：

特朗普亲自表示不会对于黄金征收关税，市场针对美国黄金进口关税的预期被证伪，金银价格短线回落。

上周，市场对于美国 1 公斤金条关税的征收预期驱动 COMEX 黄金相对于伦敦金溢价大幅上升，在 8 月 7 日达到 44.81 美元/盎司的区间高位。黄金是关键的矿产金属以及央行的重要储备资产，美国对其实际征收关税的概率较低。而在上周末，美国白宫官员表示将发布行政令以澄清这一所谓的“错误信息”。今日凌晨，特朗普在社交媒体中明确表示不会对于黄金征收关税。COMEX 黄金溢价大幅回落，截至今晨，COMEX 黄金与伦敦金价差下跌至 9.1 美元/盎司。

关税预期短期来看对于贵金属价格形成一定扰动，但美联储货币政策的边际转松仍是后续贵金属市场交易的主要驱动，随着特朗普通过人事任命对美联储货币政策独立性进行强力施压，叠加大幅低于预期的就业数据，美联储施行进一步宽松的货币政策是具备确定性的。贵金属策略上建议逢低买入，沪金主力合约参考运行区间 766-787 元/克，沪银主力合约参考运行区间 9081-9520 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	775.86	783.27	-7.41	-0.95%	Ag(T+D)	元/千克	9173.00	9249.00	-76.00	-0.82%
伦敦金	美元/盎司	3356.40	3394.15	-37.75	-1.11%	伦敦银	美元/盎司	37.76	38.29	-0.53	-1.40%
SPDR黄金ETF持有量	吨	964.22	959.64	4.58	0.48%	SLV银ETF持有量	吨	15058.60	14990.80	67.80	0.45%
美国10年期国债收益率	%	4.2700	4.2700	0.00		TIPS	%	1.8700	1.8800	-0.01	-0.53%
美元指数		98.5013	98.2670	0.23	0.24%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		43975.09	44175.61	-200.52	-0.45%	标普500		6373.45	6389.45	-16.00	-0.25%
纳斯达克指数		21385.40	21450.02	-64.62	-0.30%	VIX指数		16.25	15.15	1.10	7.26%
伦敦富时100		9129.71	9095.73	33.98	0.37%	东京日经225指数		41820.48	41059.15	761.33	1.85%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-08-11	2025-08-08	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:	2025-08-11	2025-08-08			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3393.70	3458.20	下跌	-1.87%	92.85%
	成交量	万手	21.69	31.25	下跌	-30.58%	77.77%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	44.96	44.53	上涨	0.99%	24.52%
	库存	吨	1201	1200	上涨	0.08%	70.23%
	库存	吨					
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3356.40	3394.15	下跌	-1.11%	90.51%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	779.48	787.80	下跌	-1.06%	83.60%
	成交量	万手	35.66	32.54	上涨	9.60%	49.59%
	持仓量	万手	43.20	44.19	下跌	-2.25%	86.47%
	库存	吨	36.05	36.05	持平	0.00%	98.36%
SHFE黄金	沉淀资金	亿元	538.79	557.06	流出	-3.28%	88.11%
	收盘价	多付空	775.86	783.27	下跌	-0.95%	84.42%
	成交量	吨	40.40	33.16	上涨	21.81%	66.80%
	持仓量	吨	206.01	207.93	下跌	-0.93%	48.36%
	持仓量	吨					
白银		COMEX报告区间为:	2025-08-11	2025-08-08			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	37.65	38.51	下跌	-2.25%	92.62%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	16.13	17.03	下跌	-5.32%	66.03%
	库存	吨	15752	15754	下跌	-0.01%	98.41%
	库存	吨					
	库存	吨					
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	37.76	38.29	下跌	-1.40%	93.28%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	9,210.00	9,278.00	下跌	-0.73%	95.49%
	成交量	万手	59.13	63.81	下跌	-7.33%	3.27%
	持仓量	万手	77.00	78.42	下跌	-1.81%	39.34%
	库存	吨	1,151.96	1,158.39	下跌	-0.55%	34.01%
SHFE白银	沉淀资金	亿元	191.46	196.44	流出	-2.53%	63.52%
	收盘价	空付多	9,173.00	9,249.00	下跌	-0.82%	95.49%
	成交量	吨	317.65	347.69	下跌	-8.64%	11.47%
	持仓量	吨	3510.456	3526.85	下跌	-0.46%	23.77%
	持仓量	吨					
AgT+D	收盘价	空付多	9,173.00	9,249.00	下跌	-0.82%	95.49%
	成交量	吨	317.65	347.69	下跌	-8.64%	11.47%
	持仓量	吨	3510.456	3526.85	下跌	-0.46%	23.77%
	持仓量	吨					
	持仓量	吨					

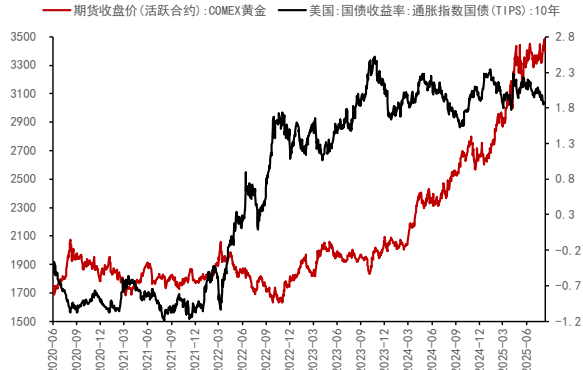
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



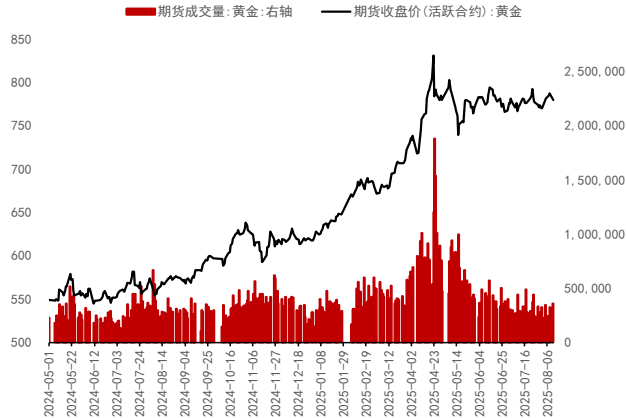
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



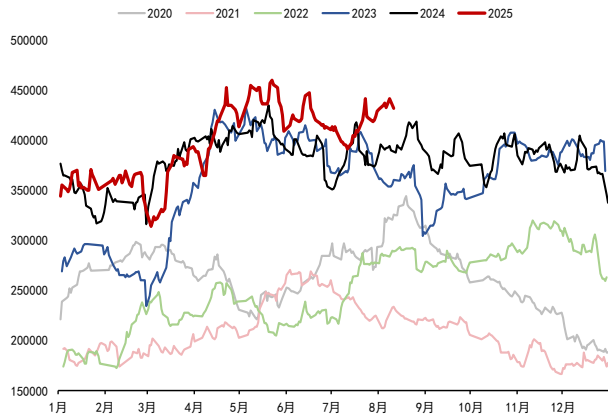
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



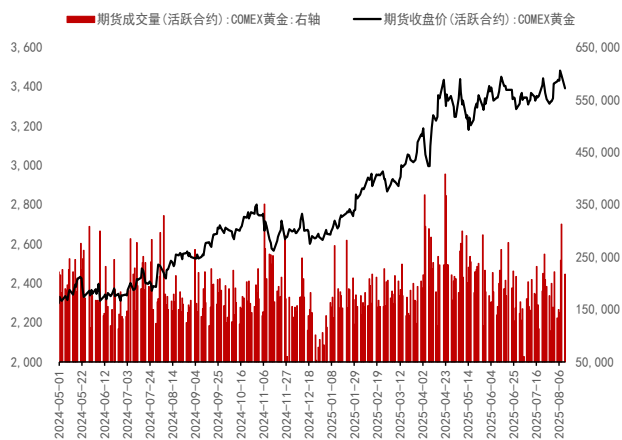
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



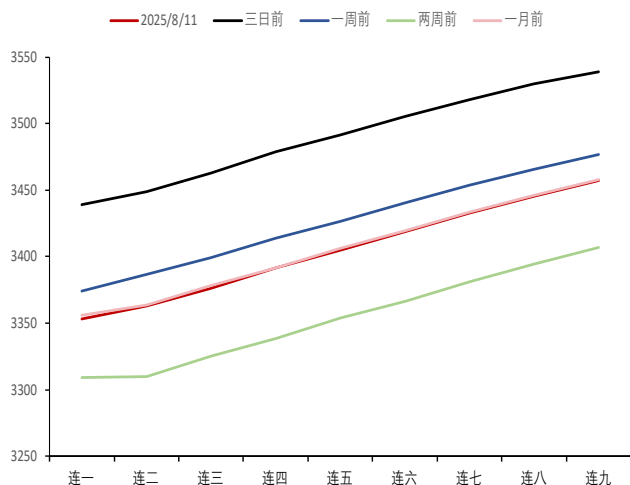
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



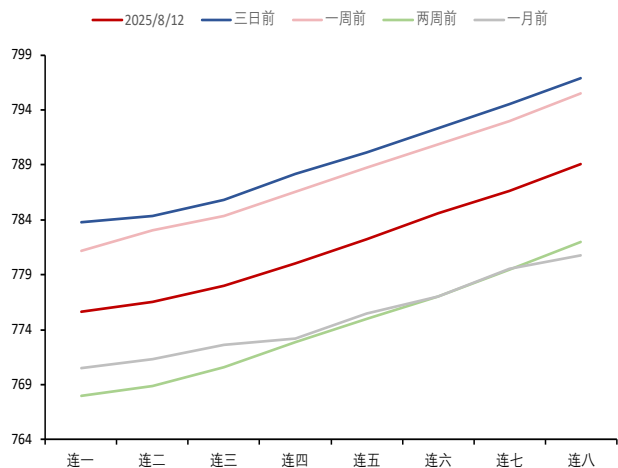
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



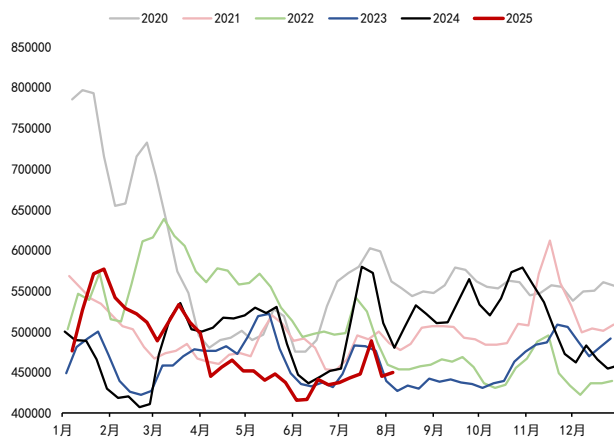
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



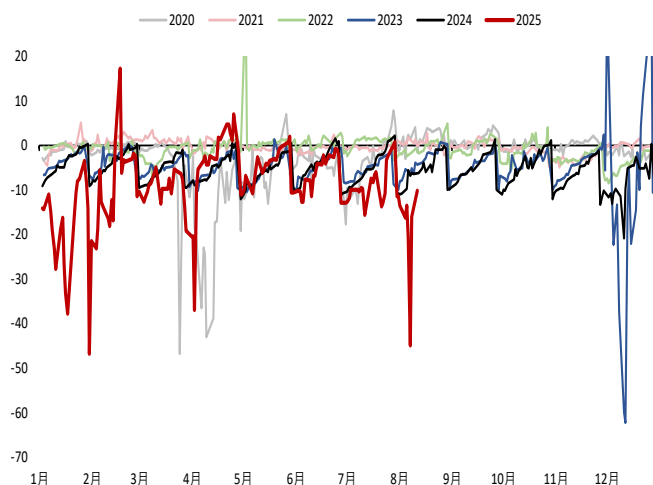
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



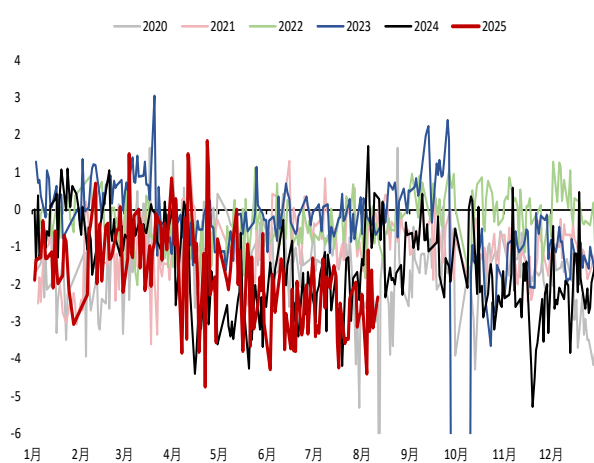
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



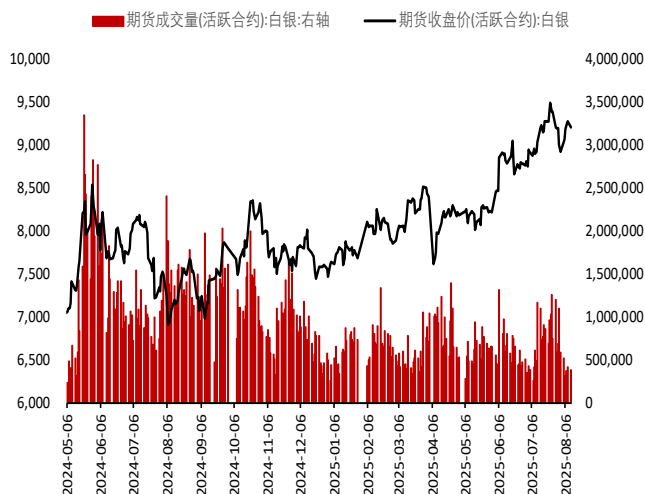
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



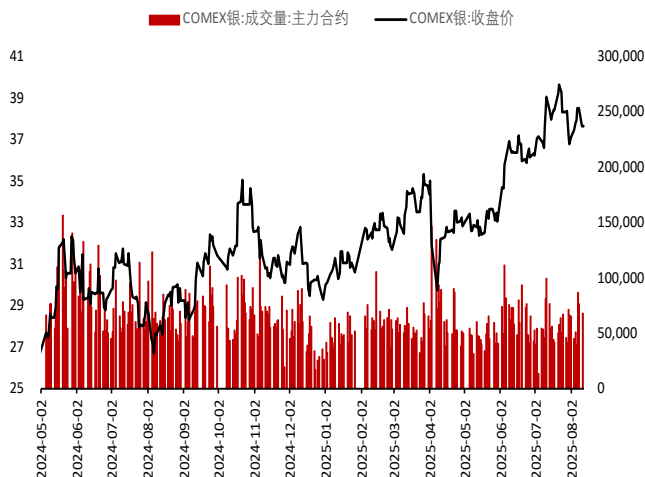
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



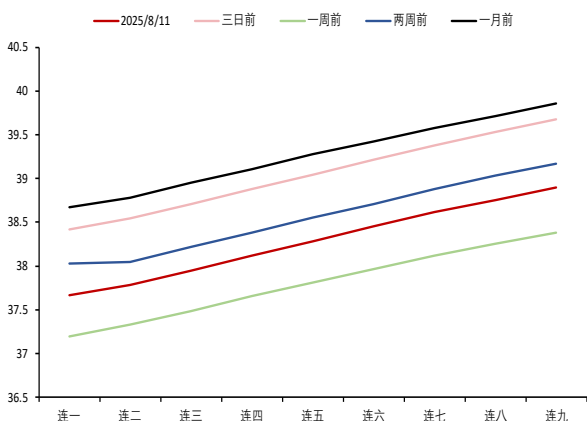
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



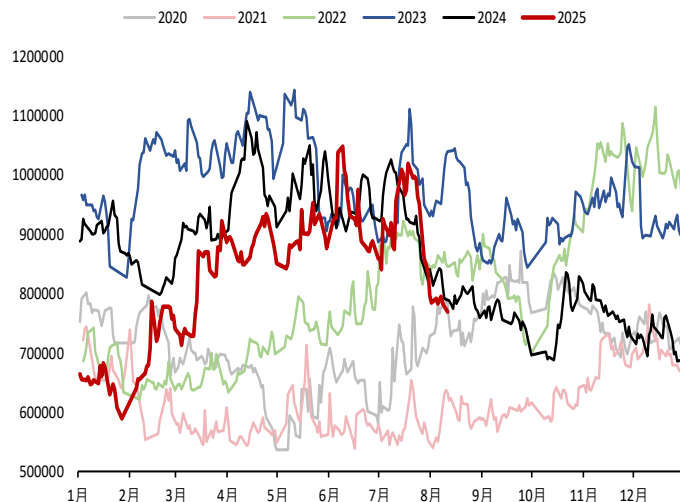
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



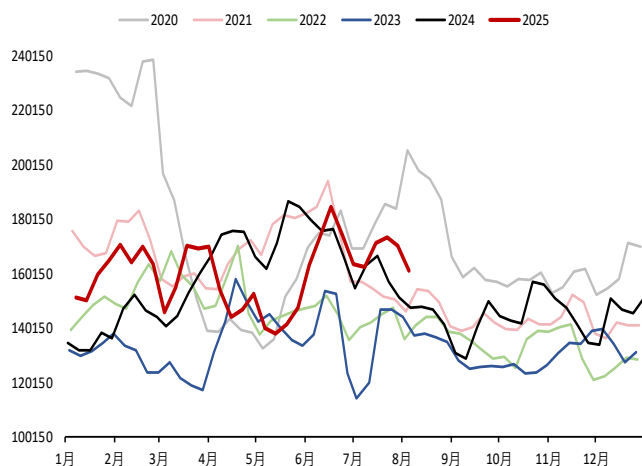
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



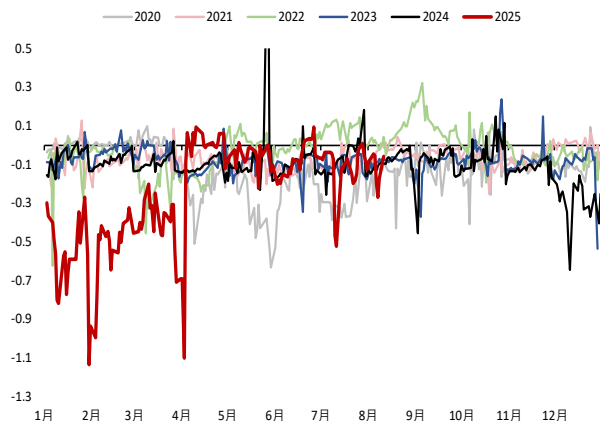
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



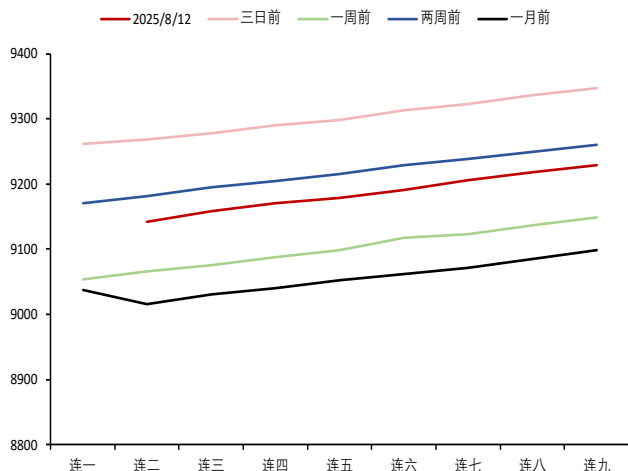
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



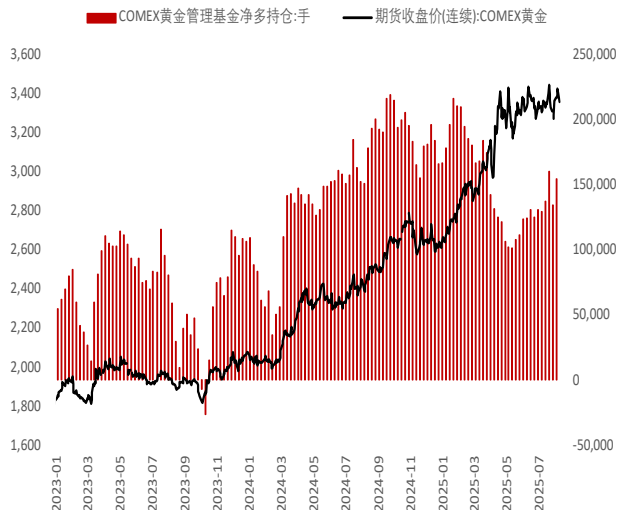
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



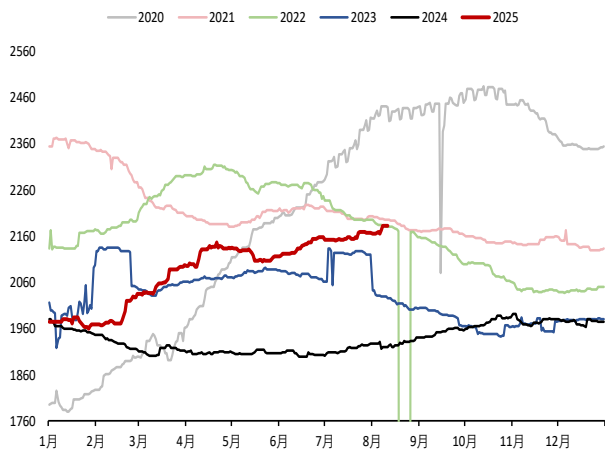
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



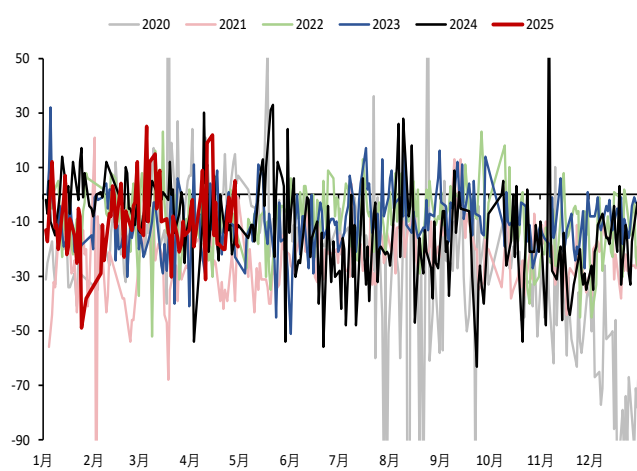
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



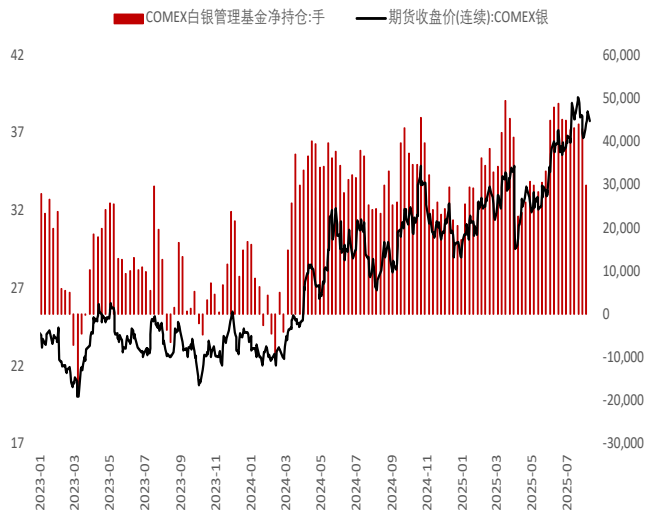
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



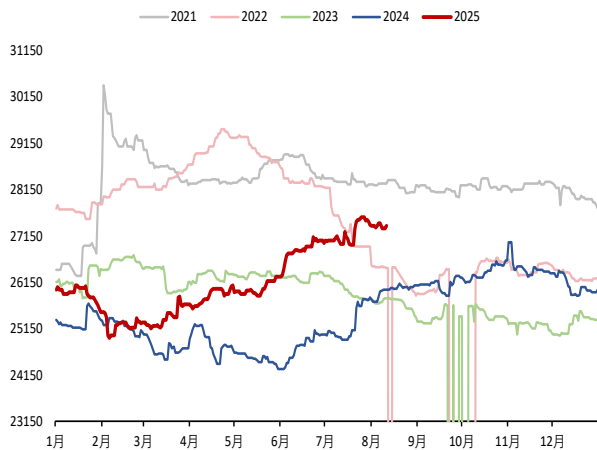
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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2025-08-11				
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	
3351.80	777.50	7.1818	31.1035	3.57	15.46	
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	
3341.75	777.10	7.1962	31.1035	3.94	17.04	

白银内外价差		日期2025-08-11				
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	
37.65	9196.00	7.1962	31.1035	486.34	2.10	
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	
37.59	9173.00	7.1962	31.1035	476.76	2.06	

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）



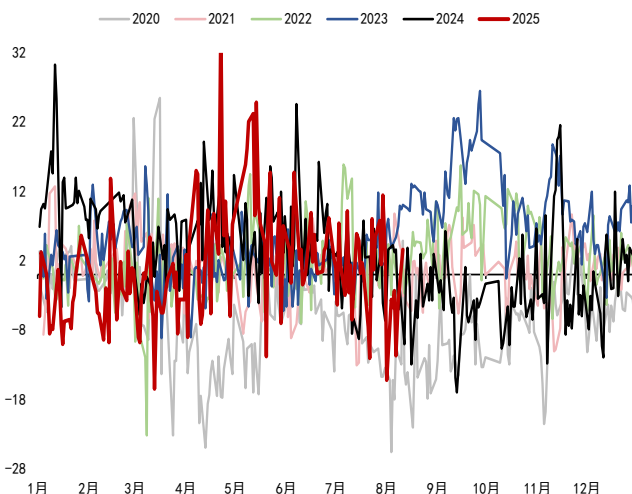
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



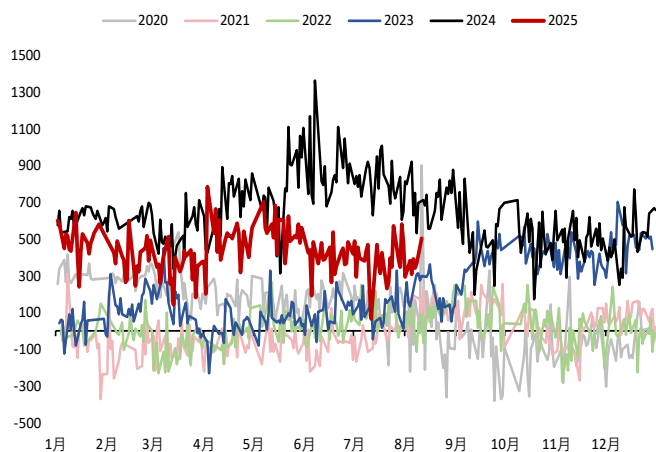
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16、18层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn