



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

中国五矿

贵金属日报

2025-03-25

## 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

沪金跌 0.09 %, 报 704.28 元/克, 沪银涨 0.02 %, 报 8204.00 元/千克; COMEX 金跌 0.00 %, 报 3015.70 美元/盎司, COMEX 银涨 0.04 %, 报 33.47 美元/盎司; 美国 10 年期国债收益率报 4.34%, 美元指数报 104.31 ;

市场展望:

上周美联储议息会议后白银未能出现较大幅度上涨, 本周公布的美国经济数据具备韧性, 同时联储票委表态偏鹰派, 金银价格短线面临明显的利空因素, 预计短期仍将呈现震荡走势。

昨夜公布的美国 3 月标普全球服务业 PMI 初值为 54.3, 大幅高于预期的 50.8 以及前值的 51。今年前两个月受到自然灾害的影响, 美国服务业总体表现弱势, 三月的服务业 PMI 数据更多体现的是行业的短期修复。美国 3 月标普全球制造业 PMI 初值为 49.8, 低于预期的 51.8 以及前值的 52.7。在特朗普政府关税政策的影响下, 美国制造业扩产及增加投资信心较弱。美国 3 月标普全球综合 PMI 为 53.5, 高于前值的 51.6。

今日凌晨亚特兰大联储主席博斯蒂克的表态偏鹰派, 他表示目前预计 2025 全年联储仅会降息一次, 低于他前期两次的降息预期, 主因是博斯蒂克认为今年的通胀回落过程将会受到阻碍。对于美国经济, 博斯蒂克表态乐观, 他认为数据暂未显示美国经济的走弱趋向。

当前 CME 利率观测器显示, 当前市场定价美联储本年度将会分别在 6 月以及 9 月议息会议中进行两次 25 个基点的降息操作, 低于前期三次 25 个基点降息的货币政策预期。金银策略上建议暂时观望, 等待白银后续的逢低做多机会, 沪金主力合约参考运行区间 691-711 元/克, 沪银主力合约参考运行区间 7839-8444 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	705.82	706.08	-0.26	-0.04%	Ag(T+D)	元/千克	8224.00	8190.00	34.00	0.42%
伦敦金	美元/盎司	3007.75	3013.70	-5.95	-0.20%	伦敦银	美元/盎司	33.09	33.18	-0.09	-0.29%
SPDR黄金ETF持有量	吨	929.07	930.51	-1.44	-0.15%	SLV白银ETF持有量	吨	14148.46	13723.91	424.55	3.09%
美国10年期国债收益率	%	4.3400	4.2500	0.09		TIPS	%	1.9800	1.9200	0.06	3.13%
美元指数		104.3068	104.1540	0.15	0.15%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		42583.32	41985.35	597.97	1.42%	标普500		5767.57	5667.56	100.01	1.76%
纳斯达克指数		18188.59	17784.05	404.54	2.27%	VIX指数		17.48	19.28	-1.80	9.34%
伦敦富时100		8638.01	8646.79	-8.78	-0.10%	东京日经225指数		37608.49	37677.06	-68.57	-0.18%

图1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总	单位	2025-03-24		2025-03-21		日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
		COMEX报告区间为:	2025-03-24	2025-03-21	2025-03-24	2025-03-21	2025-03-24	2025-03-21
黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3017.60	3028.20	下跌	-0.35%	98.01%	
	成交量	万手	19.96	18.66	上涨	6.98%	67.46%	
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	53.36	51.13	上涨	4.36%	75.47%	
	库存	吨	1318	1303	上涨	1.13%	99.60%	
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	3007.75	3013.70	下跌	-0.20%	98.02%	
	收盘价 (活跃合约)	元/克	707.14	706.96	上涨	0.03%	98.77%	
	成交量	万手	43.00	39.39	上涨	9.15%	80.32%	
	持仓量	万手	38.12	38.27	下跌	-0.38%	42.62%	
SHFE黄金	持仓量	万手	15.68	15.68	持平	0.00%	98.36%	
	库存	吨	431.34	432.90	流出	-0.36%	97.95%	
	沉淀资金	亿元	705.82	706.08	下跌	-0.04%	98.36%	
	收盘价	多付空	31.72	42.15	下跌	-24.73%	49.59%	
AuT+D	成交量	吨	186.30	185.29	上涨	0.55%	25.40%	
	持仓量	吨						
白银	COMEX报告区间为:		2025-03-24	2025-03-21				
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	33.53	33.53	下跌	-0.01%	92.62%	
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	17.06	15.53	上涨	9.86%	79.24%	
	库存	吨	14312	14248	上涨	0.45%	99.60%	
LBMA白银	收盘价	美元/盎司	33.09	33.18	下跌	-0.29%	92.88%	
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	8,248.00	8,207.00	上涨	0.50%	93.44%	
	成交量	万手	87.29	106.22	下跌	-17.82%	12.29%	
	持仓量	万手	83.03	84.04	下跌	-1.21%	59.01%	
SHFE白银	库存	吨	1,176.19	1,201.91	下跌	-2.14%	55.73%	
	沉淀资金	亿元	184.91	186.23	流出	-0.71%	68.44%	
	收盘价	多付空	8,224.00	8,190.00	上涨	0.42%	92.21%	
	成交量	吨	519.85	869.07	下跌	-40.18%	50.40%	
AgT+D	持仓量	吨	3868.146	3853.064	上涨	0.39%	26.22%	
基差	外盘黄金基差	伦敦金现-COMEX黄金	美元/盎司	-9.85	下跌	4.65	69.90%	
	内盘黄金基差	AuT+D-SHFE黄金	元/克	-1.32	下跌	-0.44	70.49%	
	外盘白银基差	伦敦银现-COMEX白银	美元/盎司	-0.44	下跌	-0.09	38.33%	
	内盘白银基差	AgT+D-SHFE白银	元/千克	-24	下跌	-7.00	42.62%	
金银ETF持仓情况	2025-03-24	2025-03-21	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数			
黄金	收市价	美元	277.25	278.49	下跌	-0.45%	98.04%	
	持有量	吨	929.07	930.51	下跌	-0.15%	98.43%	
	沉淀资金	亿美元	898.21	901.40	下跌	-0.35%	99.21%	
	成交量	万份	783.83	888.33	下跌	-11.76%	67.18%	
白银	持有量	吨	424.47	424.47	持平	0.00%	99.23%	
	持有量	吨	35.06	35.06	持平	0.00%	0.38%	
	持有量	吨	57.77	57.77	持平	0.00%	0.38%	
	持有量	吨	28.08	28.08	持平	0.00%	80.91%	
白银行情	持有量	吨	37.29	37.29	下跌	0.00%	0.38%	

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

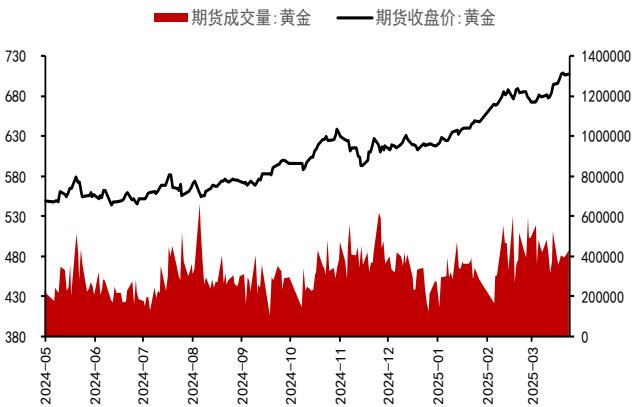
图3: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与 TIPS 收益率 (%) : 右轴



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

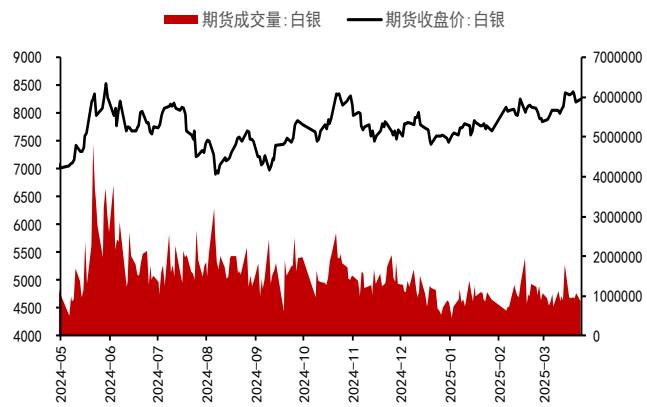


图4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手）



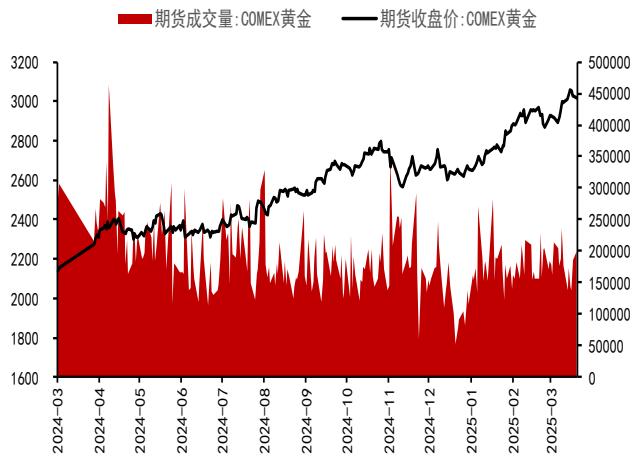
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

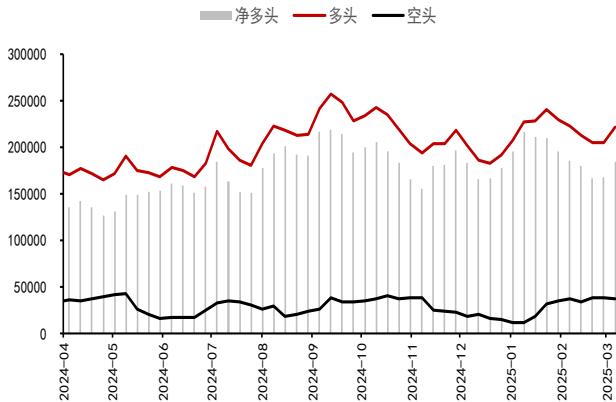
图9：伦敦金（美元/盎司）银（美元/盎司，右）现货价格



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)



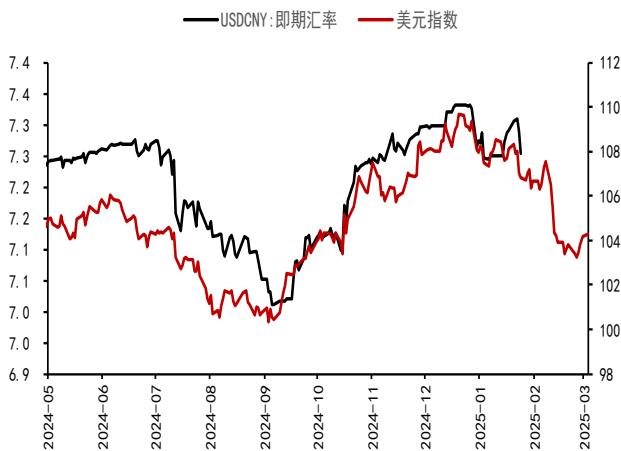
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12: 长短期美国国债收益率



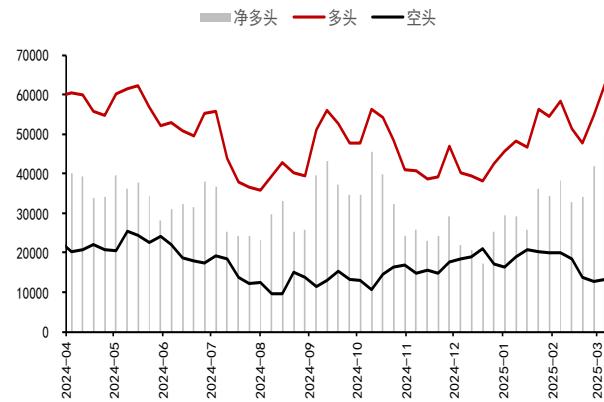
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: 外汇市场表现



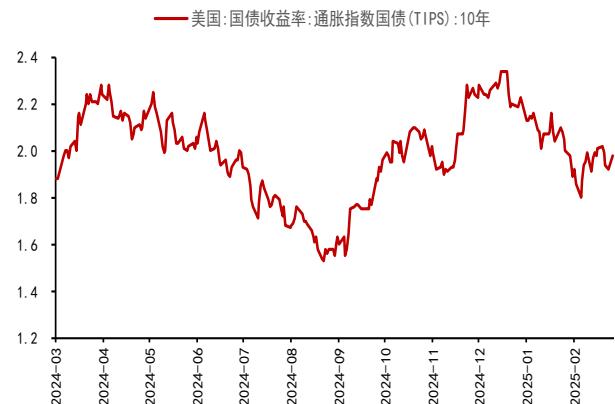
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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 13: TIPS 走势



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。不经许可，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)