



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-07-11

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

沪金涨 0.07 %，报 771.70 元/克，沪银涨 1.45 %，报 9014.00 元/千克；COMEX 金涨 0.27 %，报 3334.70 美元/盎司，COMEX 银涨 1.27 %，报 37.78 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.35%，美元指数报 97.55 ；

市场展望：

昨夜以及今日凌晨多位美联储官员针对货币政策路径进行表态，联储内部对于降息存在的观点差异明显，其受到特朗普政府的显著影响。

昨夜，圣路易斯联储主席穆萨莱姆认为关税对于通胀的影响将会在今年年底或明年年初显现，同时他表示美国劳动力市场接近充分就业，经济形势良好，美元贬值则有可能进一步推高通胀，穆萨莱姆总体发言偏鹰派。

旧金山联储主席戴利则认为关税水平并非预期般高企，同时她并未看到关税对于价格持续影响的证据，戴利表示今年联储可能存在两次降息，且将在秋季进行。下一任美联储主席的潜在候选人沃勒则表态十分鸽派，他认为联储应当考虑在七月份议息会议中进行降息，沃勒表示通胀已明显降温，联储无需维持紧缩的货币政策立场。美国总统特朗普在昨夜则再度对联储进行施压，他认为美联储应当迅速降息，并表明鲍威尔的行为对于美国的声誉形成损害。

在美国财政扩张和利息支出高企的背景下，联储的在下半年实行进一步宽松是具备确定性的，宽财政需要与宽货币紧密配合，我们认为，联储将会在七月份议息会议中维持利率不变，但表态将会边际转鸽派。并在九月份议息会议中进行 25 个基点的降息操作。在美联储货币政策预期转松的背景下，需要重点关注白银的做多机会，而黄金在美国宽财政预期已逐步兑现的影响下表现将会相对偏弱，沪金主力合约参考运行区间 760-801 元/克，沪银主力合约参考运行区间 8805-9600 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	769.22	762.88	6.34	0.83%	Ag(T+D)	元/千克	8899.00	8850.00	49.00	0.55%
伦敦金	美元/盎司	3312.60	3300.15	12.45	0.38%	伦敦银	美元/盎司	36.81	36.59	0.22	0.60%
SPDR黄金ETF持有量	吨	948.80	947.37	1.43	0.15%	SLV银ETF持有量	吨	14889.93	14966.24	-76.31	-0.51%
美国10年期国债收益率	%	4.3500	4.3400	0.01		TIPS	%	2.0100	2.0100	0.00	0.00%
美元指数		97.5904	97.4931	0.10	0.10%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.48%
道琼斯指数		44650.64	44458.30	192.34	0.43%	标普500		6280.46	6263.26	17.20	0.27%
纳斯达克指数		20630.66	20611.34	19.32	0.09%	VIX指数		15.78	15.94	-0.16	-1.00%
伦敦富时100		8975.66	8867.02	108.64	1.23%	东京日经225指数		39646.36	39821.28	-174.92	-0.44%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-07-10	2025-07-09	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:	2025-07-10	2025-07-09			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3333.00	3322.50	上涨	0.32%	86.90%
	成交量	万手	14.84	15.58	下跌	-4.77%	17.85%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	43.77	43.50	上涨	0.62%	9.43%
	库存	吨	1144	1147	下跌	-0.26%	60.31%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3312.60	3300.15	上涨	0.38%	86.95%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	773.30	766.82	上涨	0.85%	82.78%
	成交量	万手	26.56	43.90	下跌	-39.51%	13.52%
	持仓量	万手	39.56	39.65	下跌	-0.23%	62.70%
SHFE黄金	库存	吨	24.59	21.59	上涨	13.90%	99.59%
	沉淀资金	亿元	489.48	486.52	流入	0.61%	75.81%
	收盘价	空付多	769.22	762.88	上涨	0.83%	82.78%
	成交量	吨	26.33	38.97	下跌	-32.44%	13.52%
AuT+D	持仓量	吨	221.18	224.83	下跌	-1.62%	81.14%
白银		COMEX报告区间为:	2025-07-10	2025-07-09			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	37.63	36.61	上涨	2.79%	99.59%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	16.36	17.46	下跌	-6.33%	75.47%
	库存	吨	15413	15467	下跌	-0.35%	71.77%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	36.81	36.59	上涨	0.60%	98.02%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	8,919.00	8,899.00	上涨	0.22%	97.95%
	成交量	万手	69.73	92.12	下跌	-24.31%	6.55%
	持仓量	万手	87.47	88.11	下跌	-0.73%	82.13%
	库存	吨	1,297.16	1,320.91	下跌	-1.80%	78.27%
SHFE白银	沉淀资金	亿元	210.63	211.71	流出	-0.51%	90.16%
	收盘价	空付多	8,899.00	8,850.00	上涨	0.55%	98.36%
	成交量	吨	325.12	502.92	下跌	-35.35%	9.83%
	持仓量	吨	3163.754	3217.724	下跌	-1.68%	2.45%

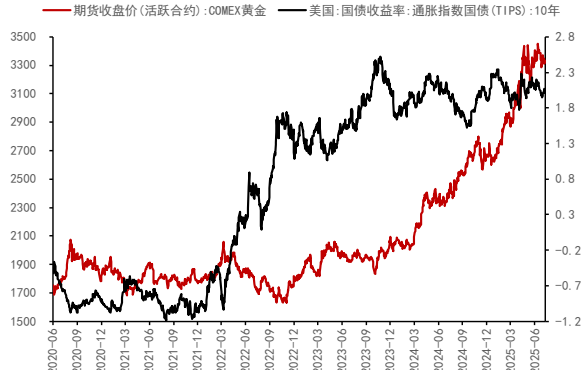
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



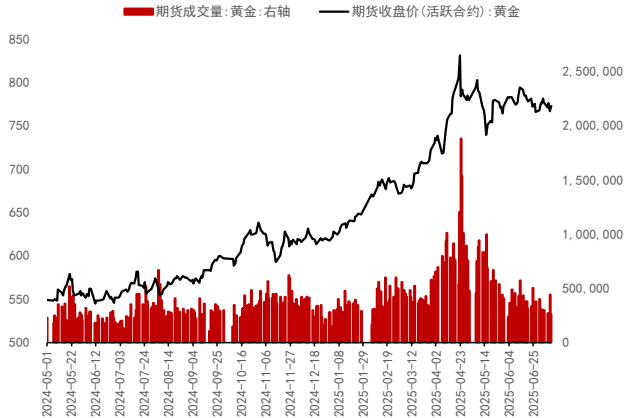
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



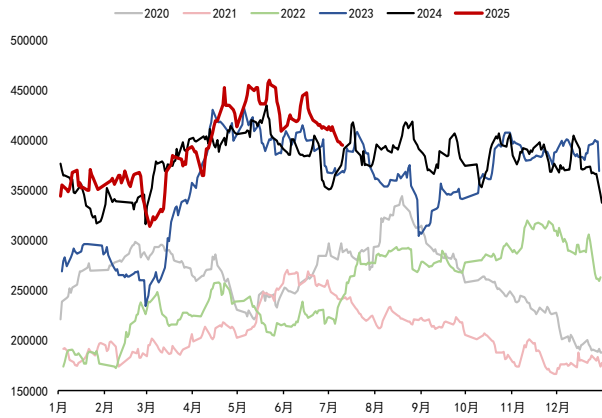
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



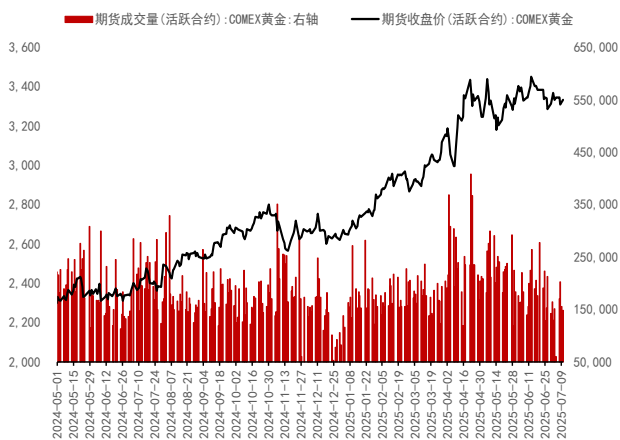
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



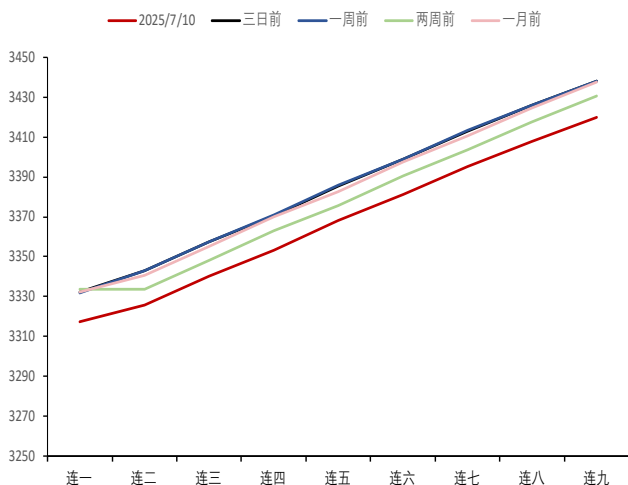
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



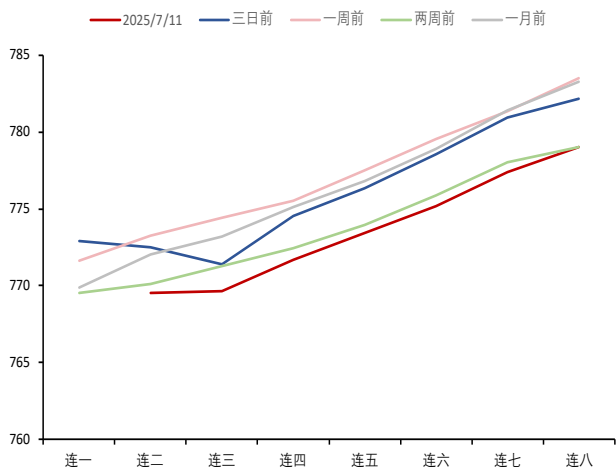
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



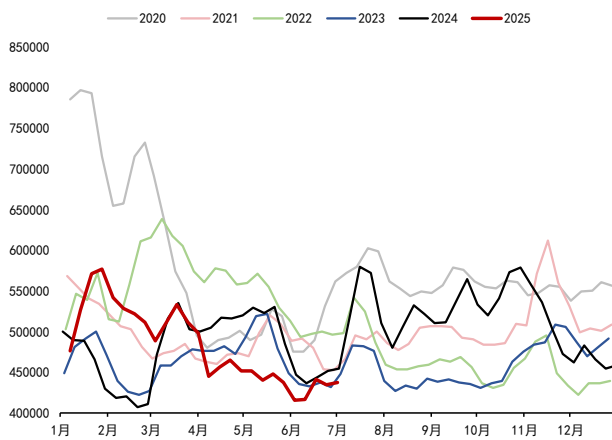
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



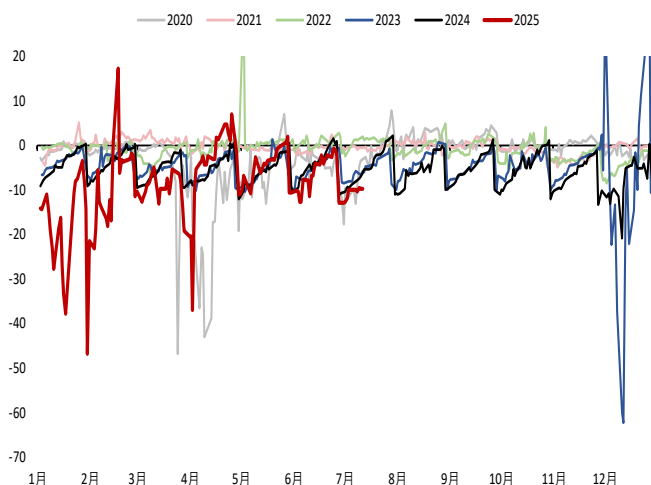
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



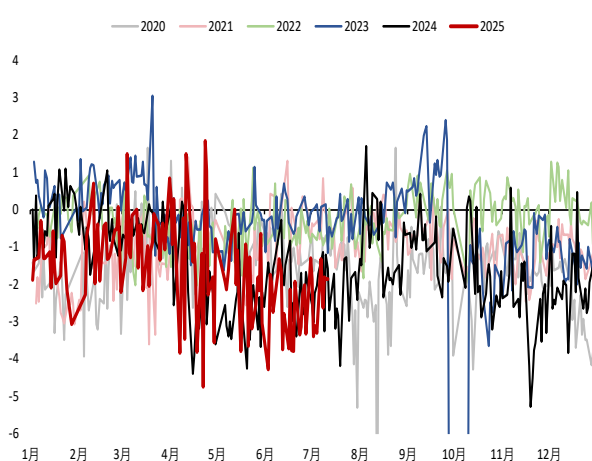
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



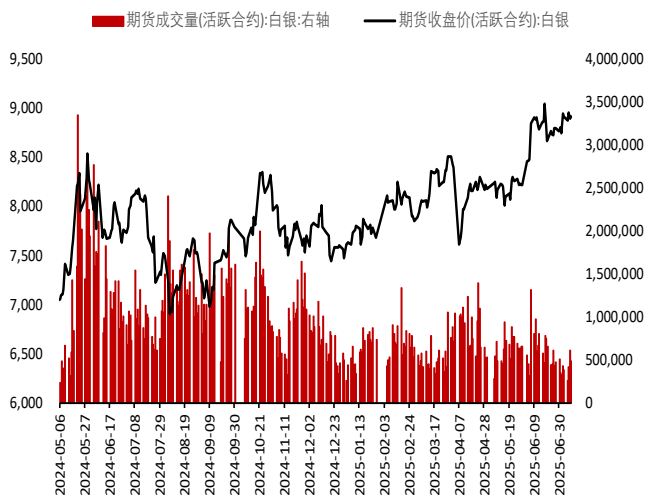
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



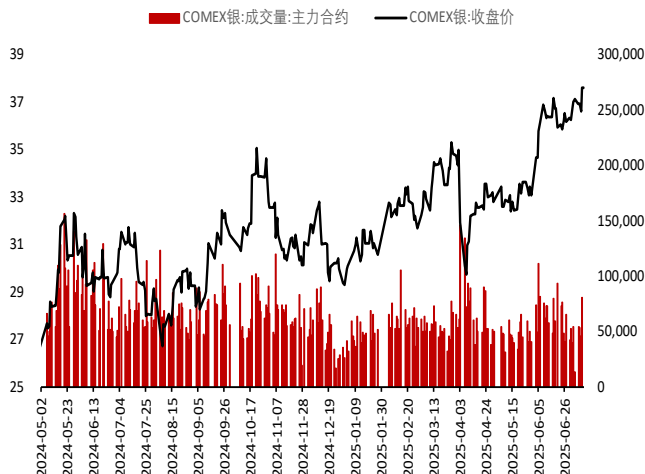
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



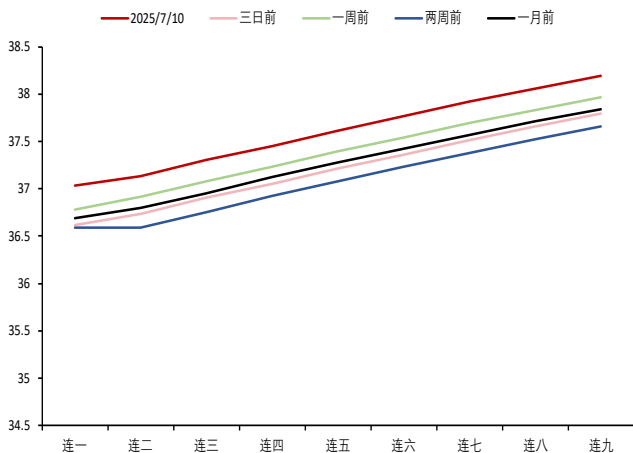
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



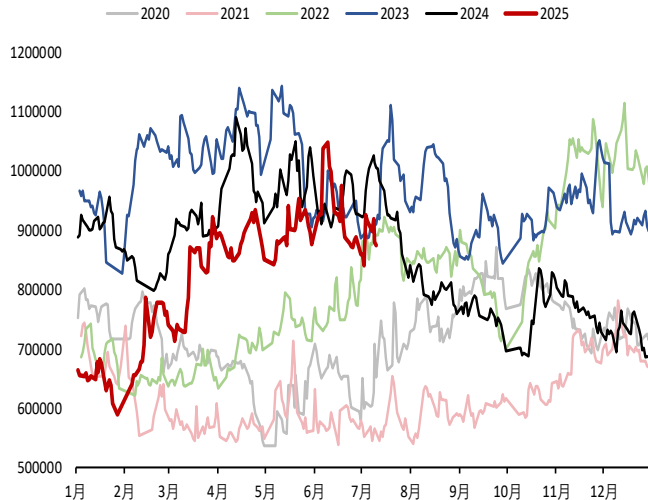
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



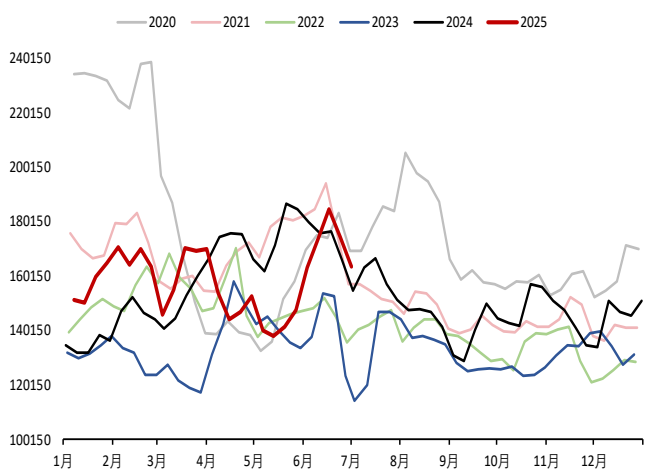
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



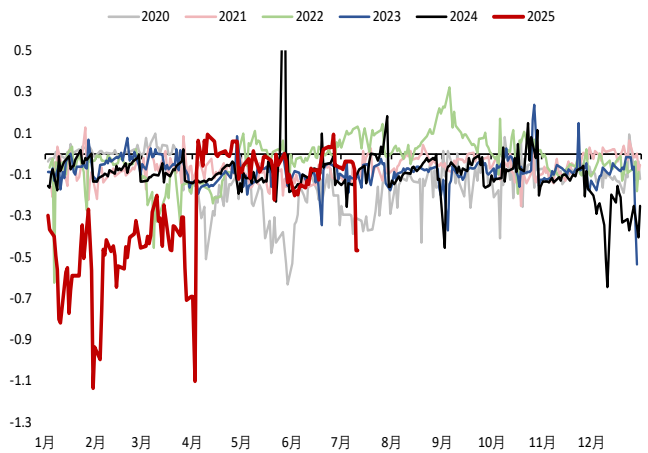
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



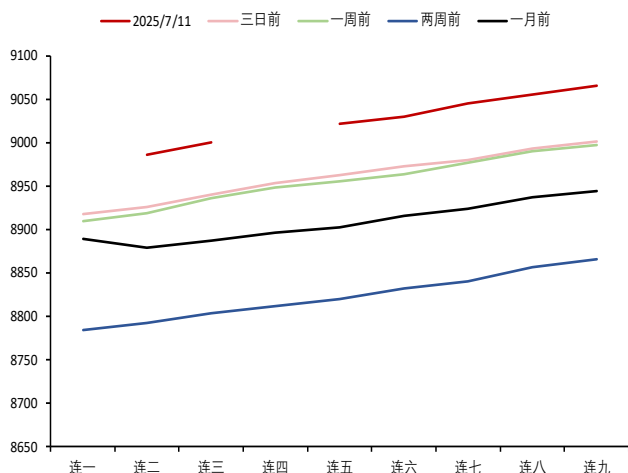
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



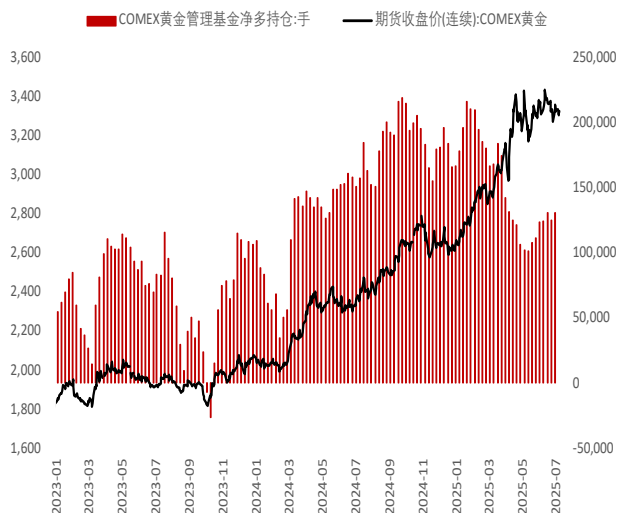
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



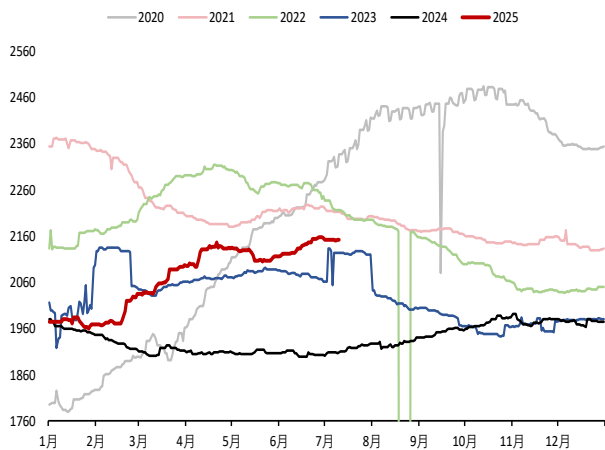
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



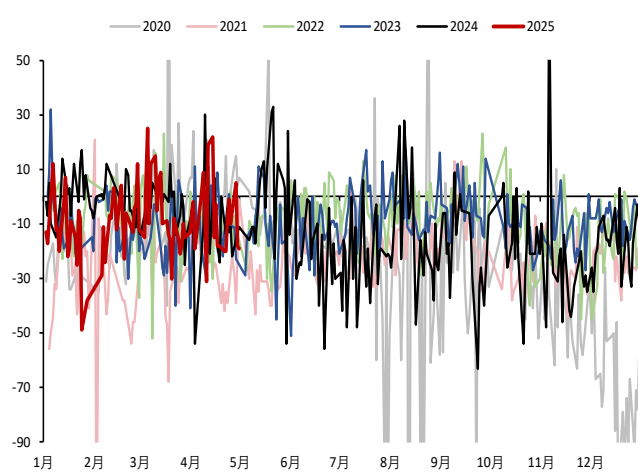
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



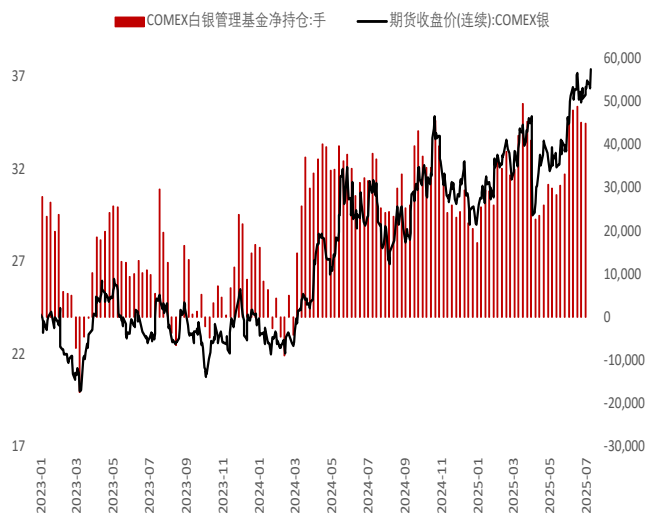
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



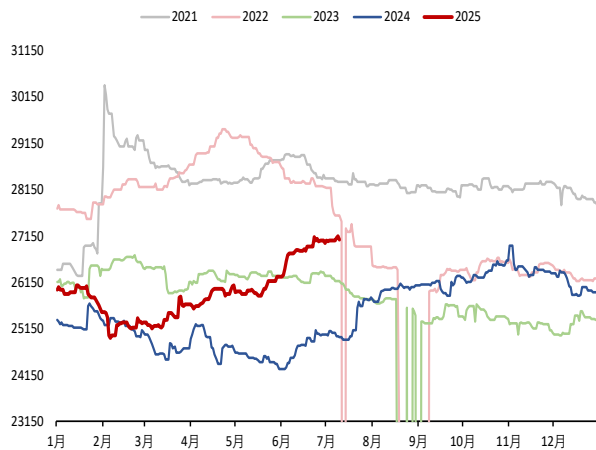
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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2025-07-10				
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	
3333.00	770.48	7.1776	31.1035	1.34	5.81	
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	
3323.34	766.80	7.1783	31.1035	-0.19	-0.80	
白银内外价差		日期2025-07-10				
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	
37.46	8874.00	7.1783	31.1035	228.70	0.99	
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	
36.99	8899.00	7.1783	31.1035	361.25	1.57	

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）



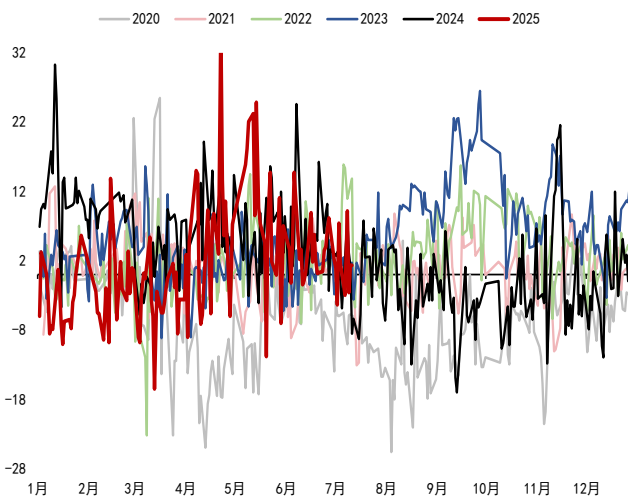
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



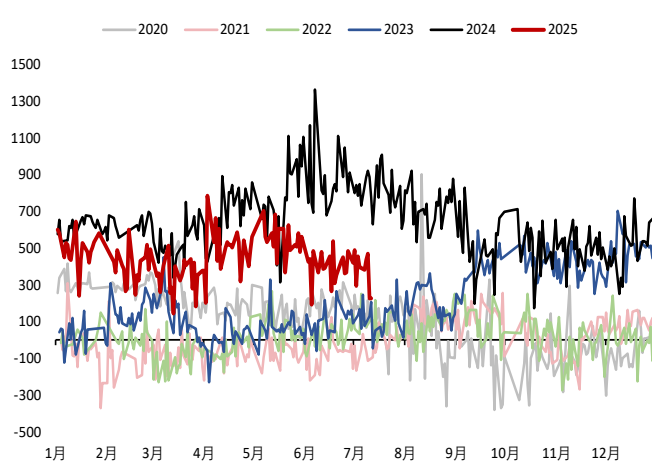
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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