



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-07-16

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 0.42 %，报 774.92 元/克，沪银跌 0.26 %，报 9160.00 元/千克；COMEX 金报 3336.70 美元/盎司，COMEX 银跌 0.01 %，报 38.11 美元/盎司； 美国 10 年期国债收益率报 4.5%，美元指数报 98.58 ；

市场展望：

昨日美国劳工统计局所发布的美国 6 月 CPI 数据显示当前美国通胀并未受到关税的显著影响，市场维持后续美联储货币政策边际宽松的预期。

美国 6 月 CPI 同比值为 2.7%，符合预期，高于前值的 2.4%，环比值为 0.3%，符合预期，高于前值的 0.1%。美国 6 月核心 CPI 同比值为 2.9%，低于预期的 3%，环比值为 0.2%，低于预期的 0.3%。总体 CPI 环比值（0.3%）的韧性主要来自于能源价格分项，六月油价的运行中枢显著高于五月份，造成环比值的提升。同时，能源服务分项同比值有所上升，其受到天然气价格相较于去年同比出现明显上涨的影响。核心 CPI 中住房租金通胀具备韧性，但外宿分项同比及环比均录得明显降幅。同时，核心商品通胀压力有限，核心通胀压力并未如市场预期般强劲。

昨日，美国财政部长贝森特再次就联储新任主席的选拔进行表态，他表示关于确认下一届美联储主席的提名流程已经启动，美联储内部和外部都有许多优秀的候选人。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收益于这一预期，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	776.13	777.46	-1.33	-0.17%	Ag(T+D)	元/千克	9184.00	9172.00	12.00	0.13%
伦敦金	美元/盎司	3345.10	3351.15	-6.05	-0.18%	伦敦银	美元/盎司	38.26	39.00	-0.73	-1.88%
SPDR黄金ETF持有量	吨	947.64	947.64	0.00	0.00%	SLV银ETF持有量	吨	14856.02	14966.24	-110.21	-0.74%
美国10年期国债收益率	%	4.5000	4.4300	0.07		TIPS	%	2.0900	2.0400	0.05	2.45%
美元指数		98.6306	98.1082	0.52	0.53%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		44023.29	44459.65	-436.36	-0.98%	标普500		6243.76	6268.56	-24.80	-0.40%
纳斯达克指数		20677.80	20640.33	37.47	0.18%	VIX指数		17.38	17.20	0.18	1.05%
伦敦富时100		8938.32	8998.06	-59.74	-0.66%	东京日经225指数		39678.02	39459.62	218.40	0.55%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-07-15	2025-07-14	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:	2025-07-15	2025-07-14			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3330.50	3352.10	下跌	-0.64%	84.92%
	成交量	万手	17.73	18.09	下跌	-1.99%	49.60%
	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	持平	0.00%	59.52%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3345.10	3351.15	下跌	-0.18%	92.49%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	780.40	781.40	下跌	-0.13%	88.98%
	成交量	万手	28.84	33.10	下跌	-12.87%	20.49%
	持仓量	万手	40.48	39.76	上涨	1.79%	71.31%
SHFE黄金	收盘价 (活跃合约)	元/克	28.87	28.86	上涨	0.05%	99.59%
	成交量	万手	28.87	28.86	上涨	0.05%	99.59%
	持仓量	吨	211.51	215.00	下跌	-1.62%	61.47%
	沉淀资金	亿元	505.41	497.15	流入	1.66%	77.86%
AuT+D	收盘价	空付多	776.13	777.46	下跌	-0.17%	87.70%
	成交量	吨	30.07	38.16	下跌	-21.20%	24.59%
	持仓量	吨	211.51	215.00	下跌	-1.62%	61.47%
白银		COMEX报告区间为:	2025-07-15	2025-07-14			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	37.99	38.41	下跌	-1.11%	98.77%
	成交量	万手	16.28	16.36	下跌	-0.47%	71.69%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	15447	15447	上涨	0.00%	80.15%
	库存	吨	15447	15447	上涨	0.00%	80.15%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	38.26	39.00	下跌	-1.88%	99.20%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	9,225.00	9,207.00	上涨	0.20%	99.59%
	成交量	万手	99.08	156.85	下跌	-36.83%	31.55%
	持仓量	万手	100.26	101.02	下跌	-0.76%	97.54%
SHFE白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	1,222.96	1,223.98	下跌	-0.08%	56.96%
	成交量	万手	100.26	101.02	下跌	-0.76%	97.54%
	持仓量	吨	1,222.96	1,223.98	下跌	-0.08%	56.96%
	沉淀资金	亿元	249.71	251.13	流出	-0.57%	98.77%
AgT+D	收盘价	多付空	9,184.00	9,172.00	上涨	0.13%	99.59%
	成交量	吨	489.79	1,017.13	下跌	-51.85%	53.68%
	持仓量	吨	3257.966	3243.004	上涨	0.46%	5.32%

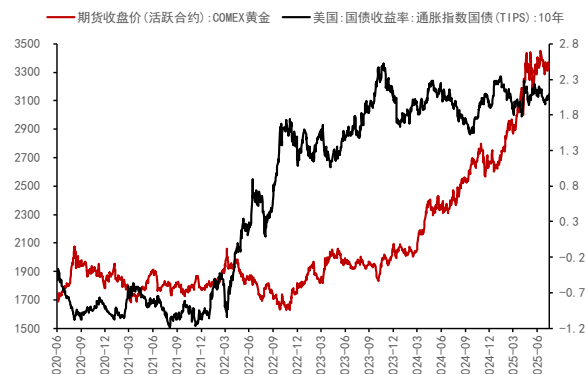
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



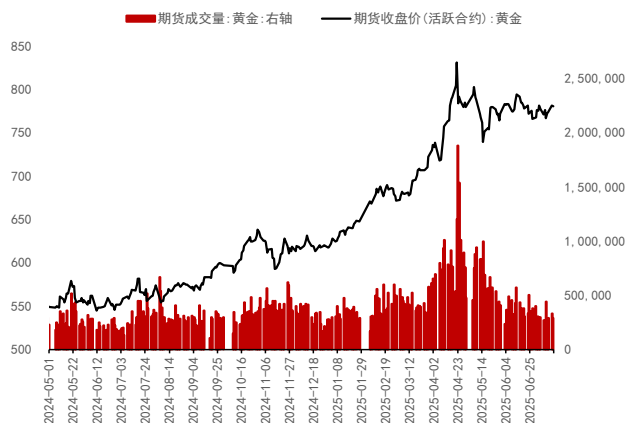
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



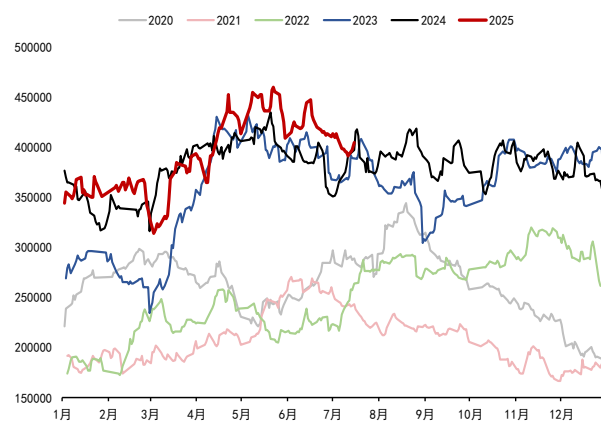
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



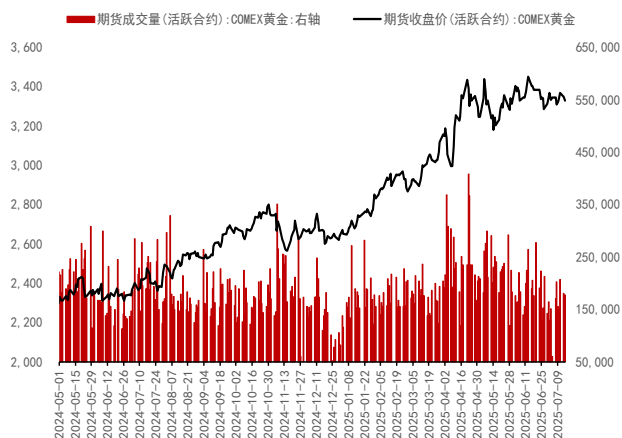
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



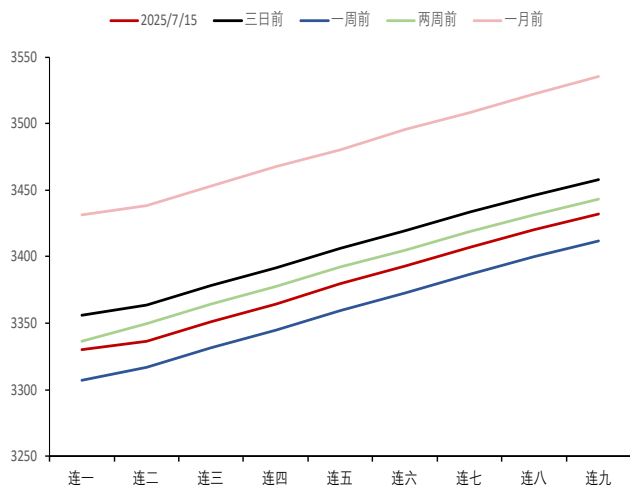
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



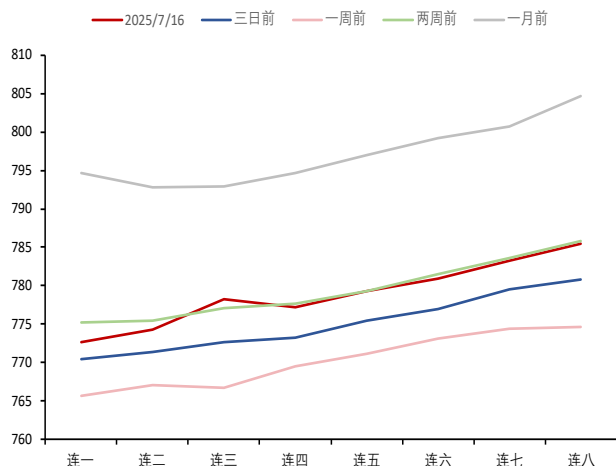
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



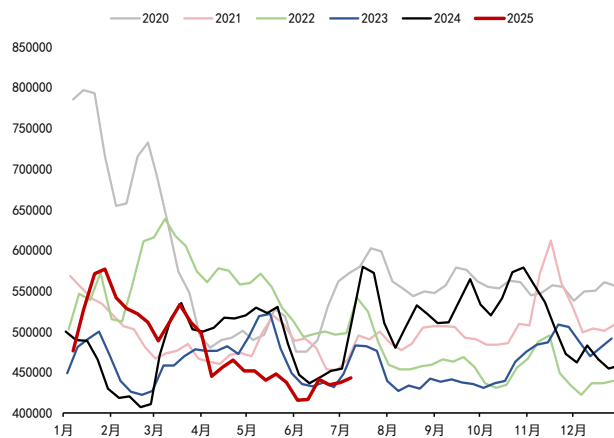
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



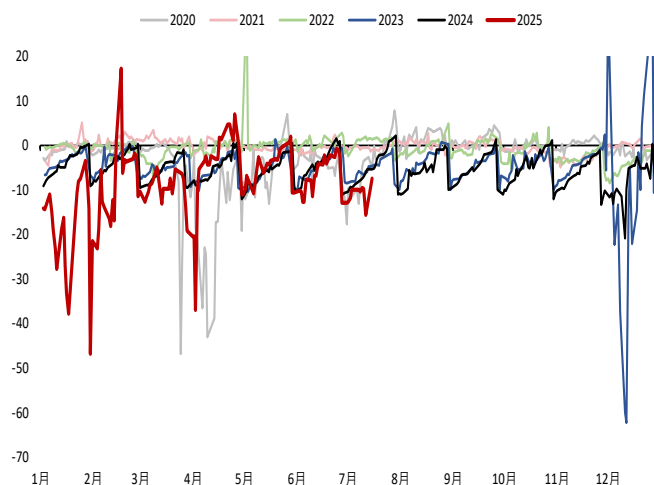
数据来源: LSEG、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期: 手)



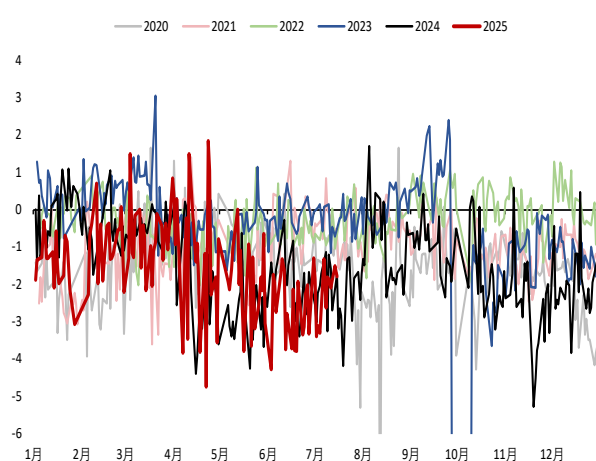
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



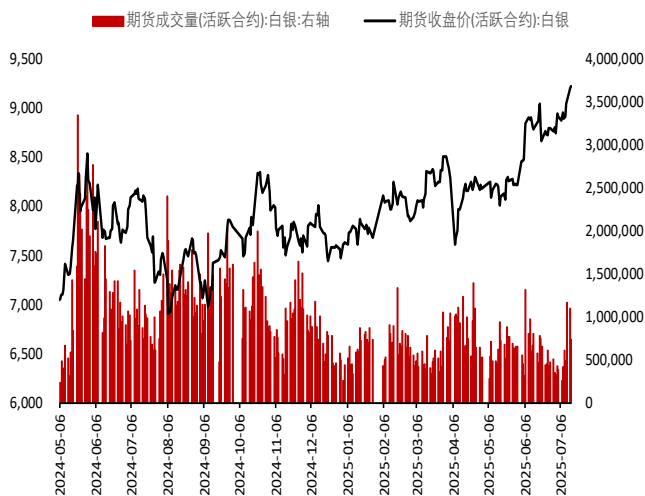
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: Au (T+D) - 沪金连一 (元/克)



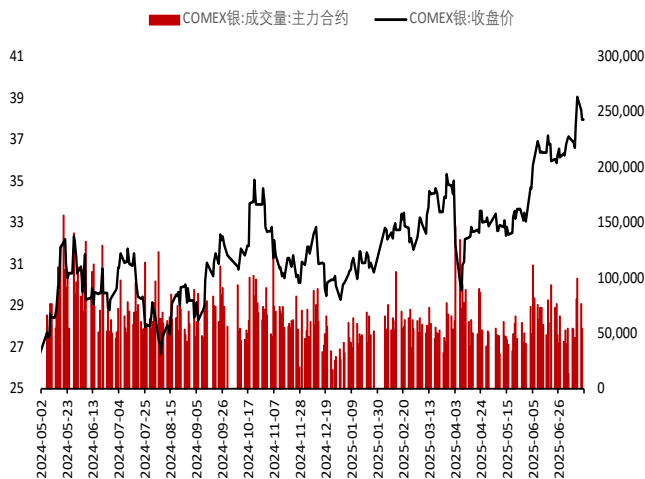
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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）

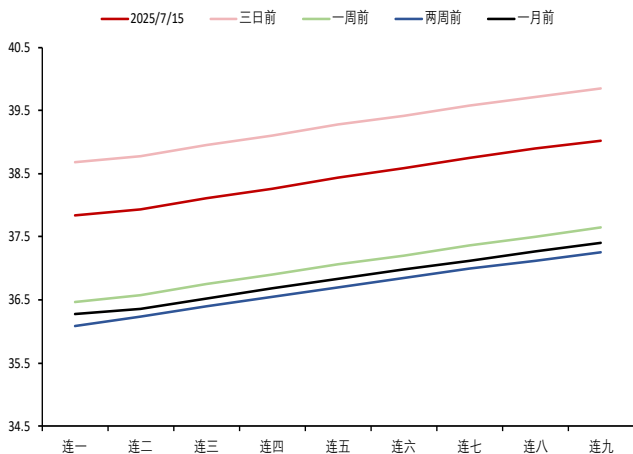
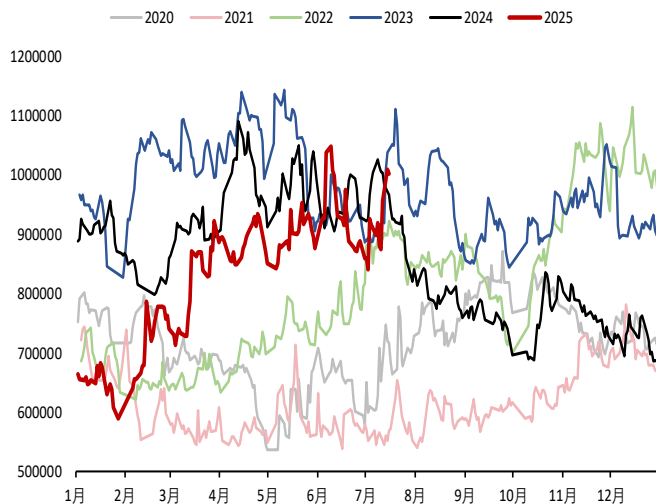
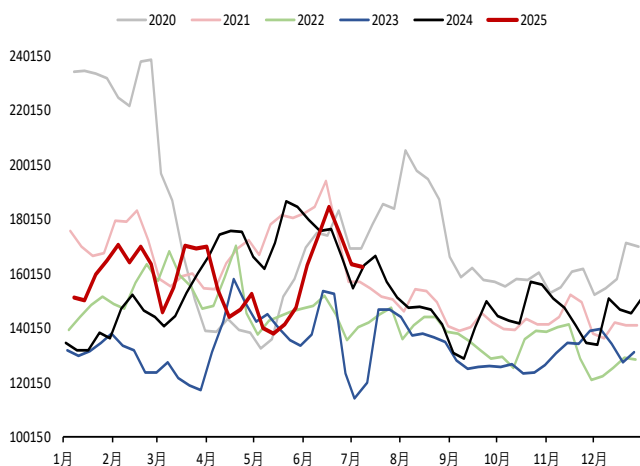


图 13：沪银总持仓量（手）



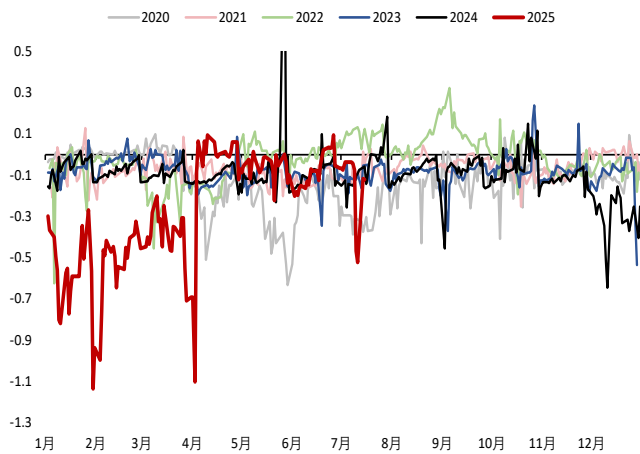
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



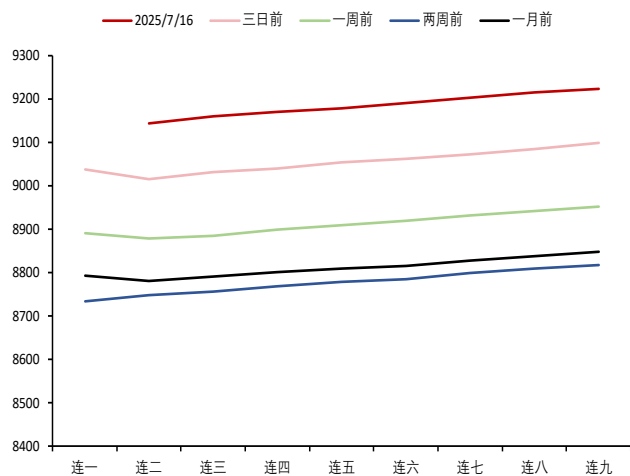
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



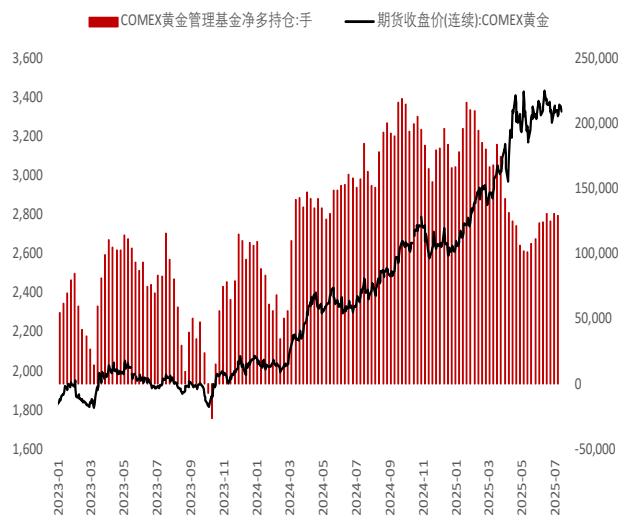
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



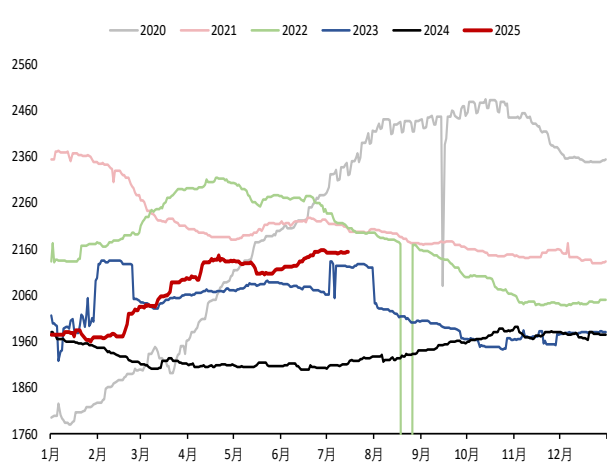
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



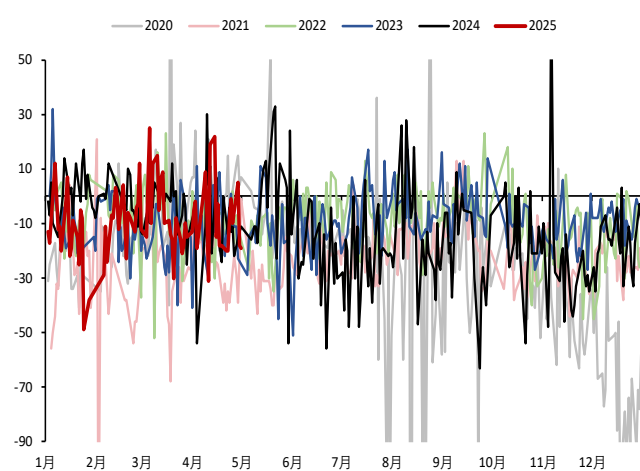
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



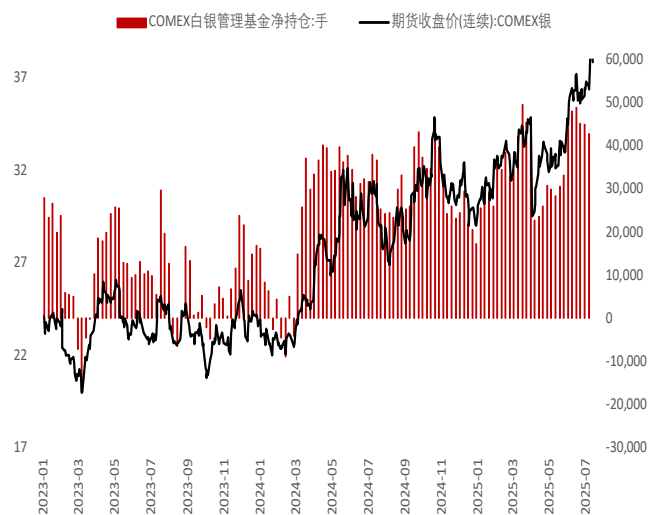
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



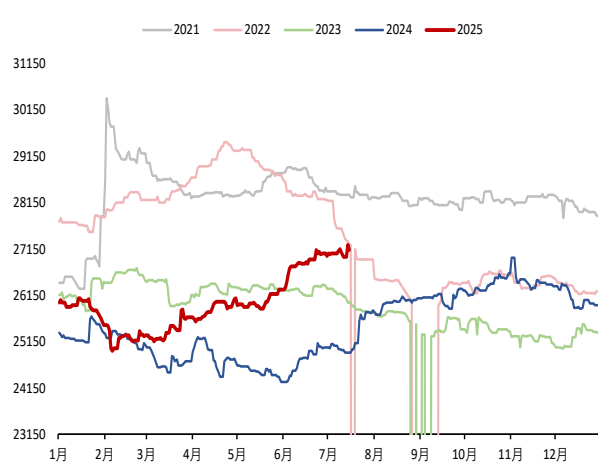
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

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2025-07-15				
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	
3330.50	773.00	7.1734	31.1035	4.89	21.19	
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	
3323.14	775.28	7.1846	31.1035	7.67	33.20	
白银内外价差		日期2025-07-15				
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	
37.81	9189.00	7.1846	31.1035	456.42	1.98	
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	
37.69	9184.00	7.1846	31.1035	478.91	2.07	

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）



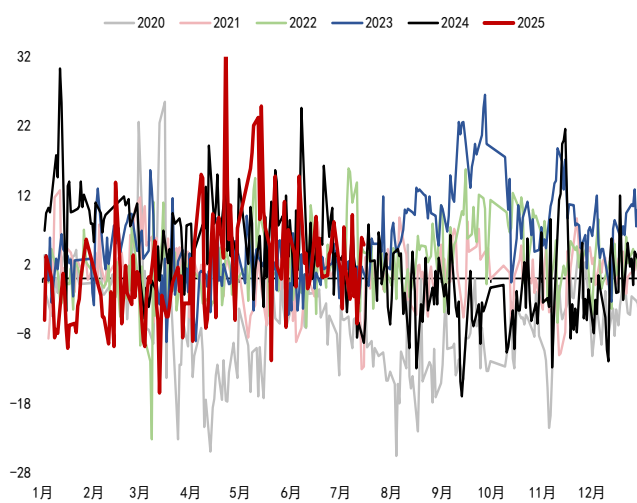
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27：白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



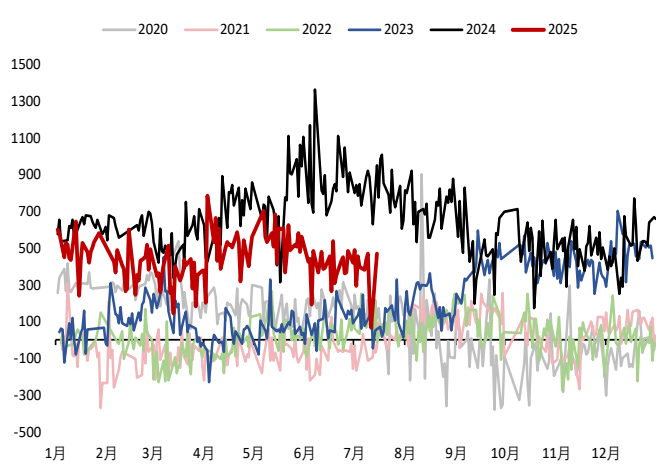
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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