



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-07-22

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 0.76 %，报 785.76 元/克，沪银涨 1.85 %，报 9420.00 元/千克；COMEX 金涨 0.24 %，报 3414.60 美元/盎司，COMEX 银跌 0.07 %，报 39.31 美元/盎司； 美国 10 年期国债收益率报 4.38%，美元指数报 97.87 ；

市场展望：

美联储独立性持续受到干预，金银价格表现强势。

昨日美国财政部长再度就美联储货币政策进行表态，财长贝森特表示当晚将前往美联储大楼参加有关监管会议，他表示若美联储如联邦航空管理局一样持续犯错，他将会提出质询。贝森特认为若通胀数据偏低，则应当降低利率。今晨，美国众议院议员 Anna Paulina Luna 更是向美国司法部针对鲍威尔提出刑事指控，认为其在美联储翻修工程的作证中进行虚假陈述。

即使鲍威尔完成剩余任期，在特朗普的强力干预下，美联储货币政策仍将逐步转向宽松，而这对国际银价形成显著的利好因素：当前美国总统特朗普已开启新一任联储主席的人员选择，主要候选人对于联储后续货币政策的观点均偏鸽派，与特朗普本人的想法相符合。其中，美联储理事沃勒本周更是发表了题为“现在降息的理由”的演讲，并表示若特朗普总统任命他为美联储主席，他将会接受。作为 FOMC 票委、联储理事，沃勒的表态已脱离美国经济基本面数据，他对于联储主席职位的诉求影响了他对于货币政策判断的独立性。因此，后续特朗普所指定的鲍威尔继任者将会有明确偏鸽派的货币政策观点。而国际银价在联储表态偏鸽派时往往表现强势，黄金价格受益程度则弱于白银。当前贵金属策略上建议维持多头思路，沪金主力合约参考运行区间 760-800 元/克，沪银主力合约参考运行区间 9095-10000 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	777.00	773.37	3.63	0.47%	Ag(T+D)	元/千克	9226.00	9211.00	15.00	0.16%
伦敦金	美元/盎司	3386.20	3355.10	31.10	0.93%	伦敦银	美元/盎司	38.47	38.27	0.20	0.52%
SPDR黄金ETF持有量	吨	947.06	943.62	3.44	0.36%	SLV银ETF持有量	吨	15005.79	14658.21	347.58	2.37%
美国10年期国债收益率	%	4.3800	4.4400	-0.06		TIPS	%	1.9800	2.0300	-0.05	-2.46%
美元指数		97.8342	98.4600	-0.63	-0.64%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		44323.07	44342.19	-19.12	-0.04%	标普500		6305.60	6296.79	8.81	0.14%
纳斯达克指数		20974.17	20895.66	78.51	0.38%	VIX指数		16.65	16.41	0.24	1.46%
伦敦富时100		9012.99	8992.12	20.87	0.23%	东京日经225指数		39819.11	39901.19	-82.08	-0.21%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-07-21	2025-07-18	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:	2025-07-21	2025-07-18			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3410.30	3355.50	上涨	1.63%	98.41%
	成交量	万手	18.53	11.30	上涨	64.03%	57.93%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	44.85	44.31	上涨	1.22%	20.75%
	库存	吨	1157	1157	持平	0.00%	63.88%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3386.20	3355.10	上涨	0.93%	96.44%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	781.70	777.02	上涨	0.60%	90.98%
	成交量	万手	29.00	27.51	上涨	5.43%	22.54%
	持仓量	万手	42.06	40.87	上涨	2.91%	84.83%
SHFE黄金	库存	吨	28.86	28.86	持平	0.00%	97.54%
	沉淀资金	亿元	526.07	508.12	流入	3.53%	86.06%
	收盘价	多付空	777.00	773.37	上涨	0.47%	88.11%
	成交量	吨	40.26	24.18	上涨	66.54%	65.98%
AuT+D	持仓量	吨	205.04	204.45	上涨	0.29%	47.54%
白银		COMEX报告区间为:	2025-07-21	2025-07-18			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	39.24	38.43	上涨	2.12%	99.59%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	17.15	16.28	上涨	5.33%	92.45%
	库存	吨	15479	15466	上涨	0.08%	82.93%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	38.47	38.27	上涨	0.52%	99.20%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	9,271.00	9,273.00	下跌	-0.02%	99.18%
	成交量	万手	88.08	109.00	下跌	-19.20%	20.08%
	持仓量	万手	99.63	101.96	下跌	-2.28%	96.31%
	库存	吨	1,204.47	1,211.08	下跌	-0.55%	51.63%
SHFE白银	沉淀资金	亿元	249.39	255.27	流出	-2.30%	97.95%
	收盘价	空付多	9,226.00	9,211.00	上涨	0.16%	99.59%
	成交量	吨	300.79	403.72	下跌	-25.50%	6.55%
	持仓量	吨	3370.304	3407.42	下跌	-1.09%	10.65%
AgT+D							

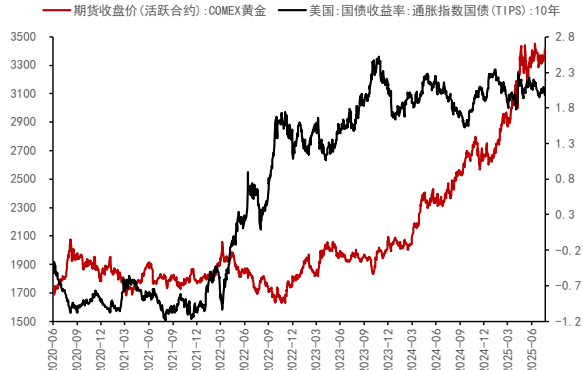
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



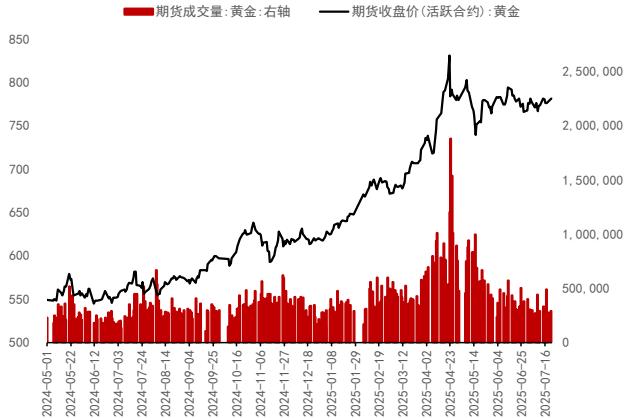
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



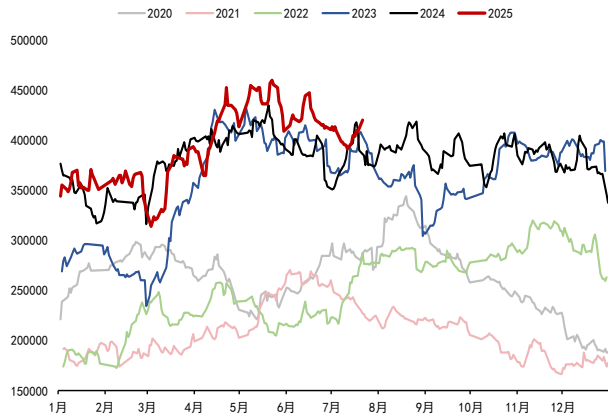
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



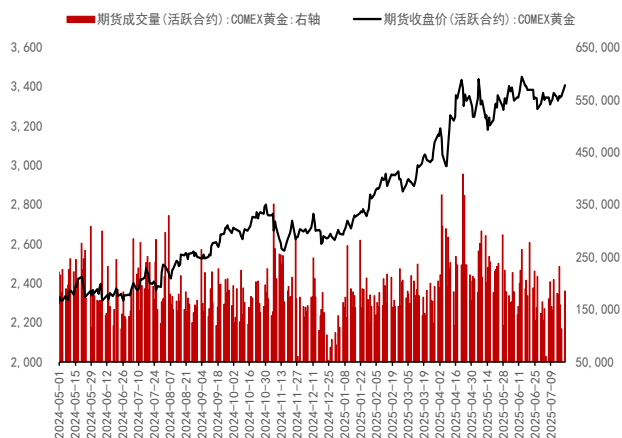
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



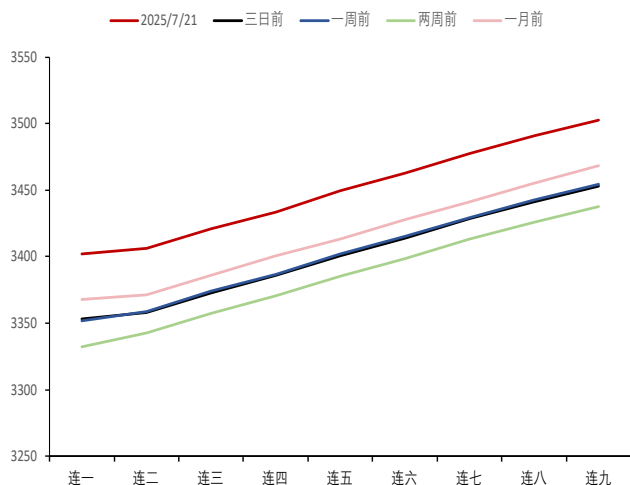
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



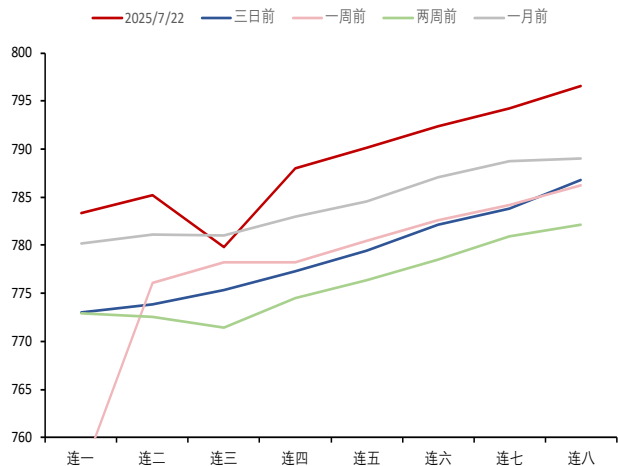
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



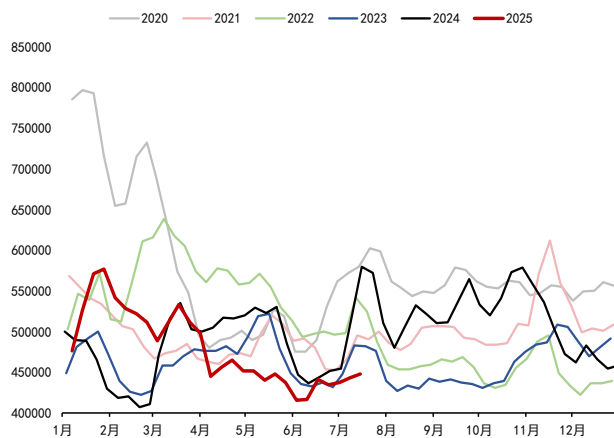
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



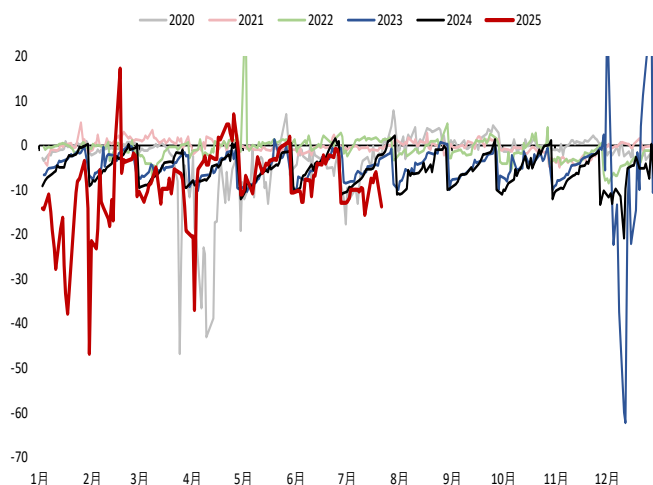
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



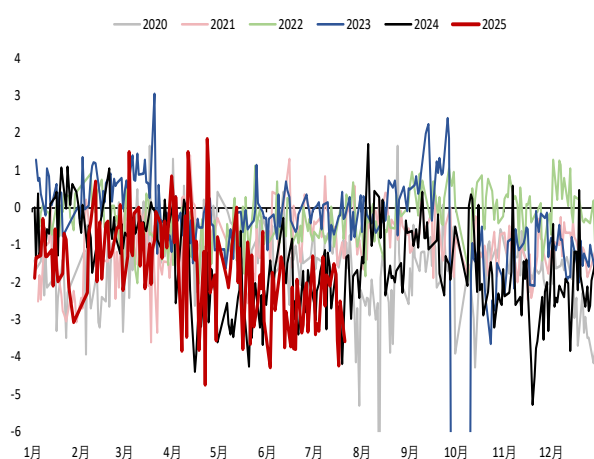
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



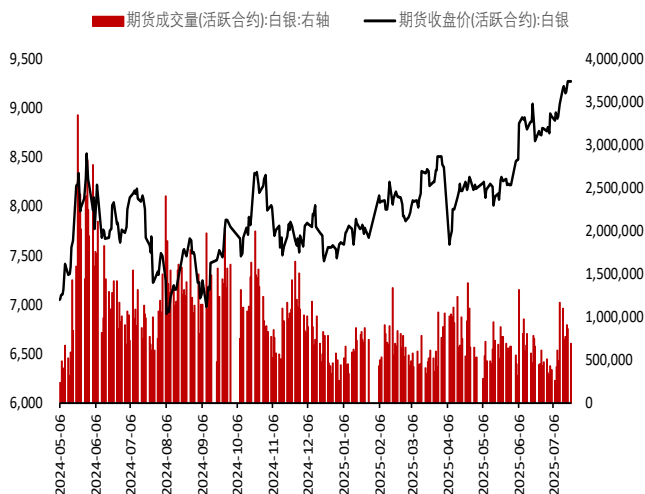
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



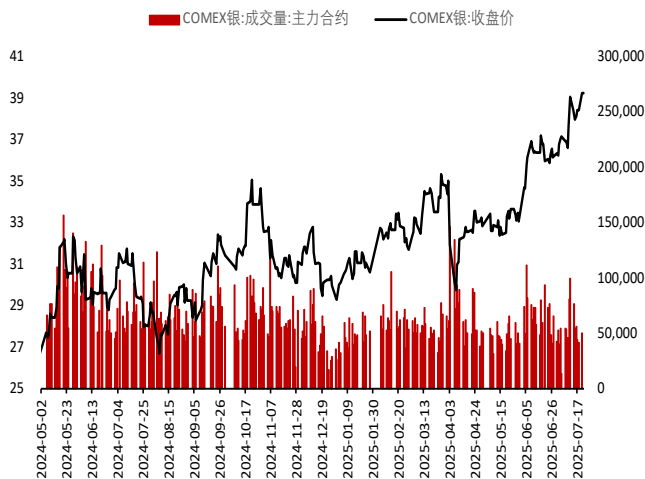
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

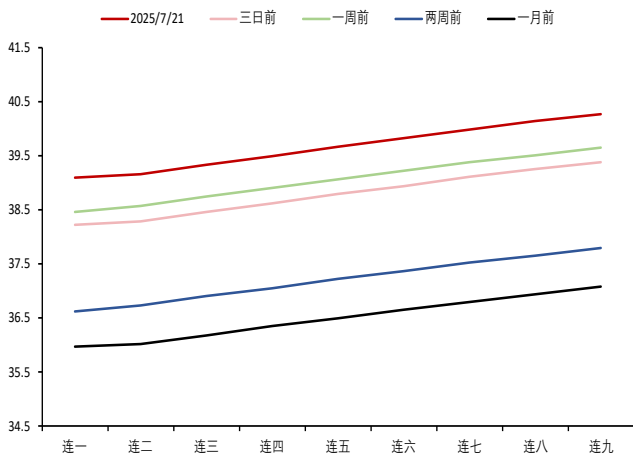
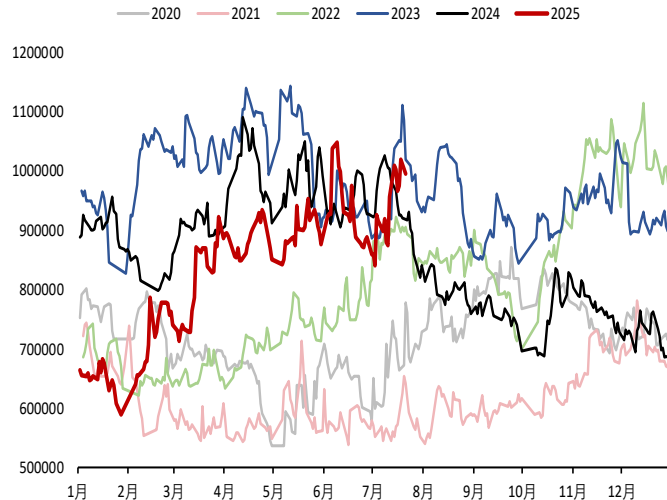
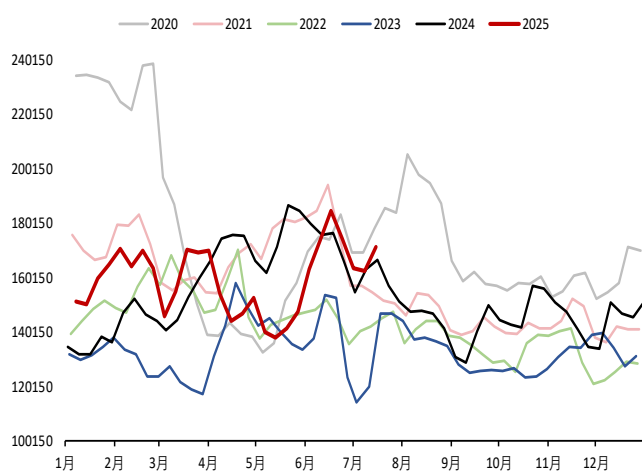


图 13：沪银总持仓量（手）



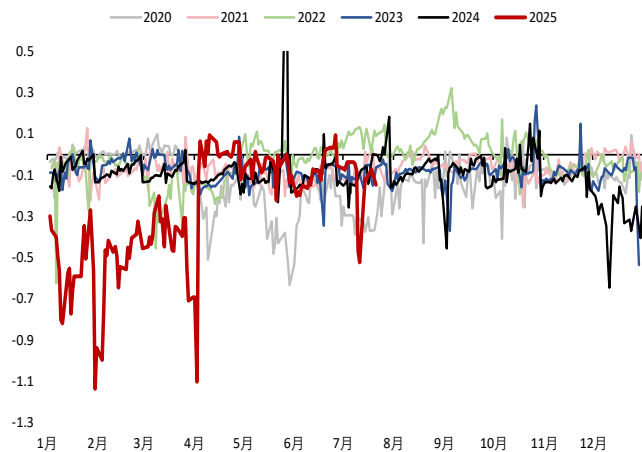
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



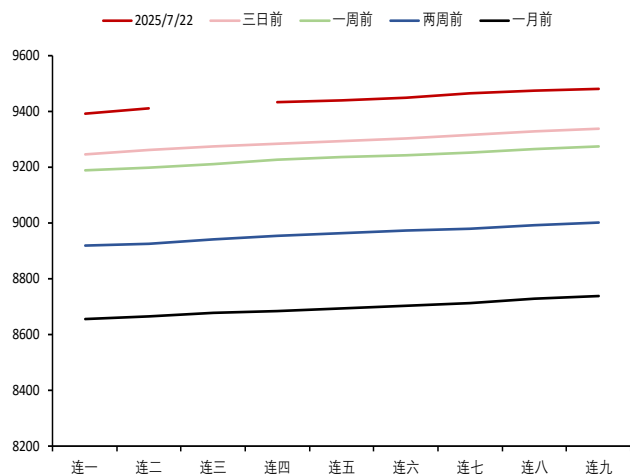
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



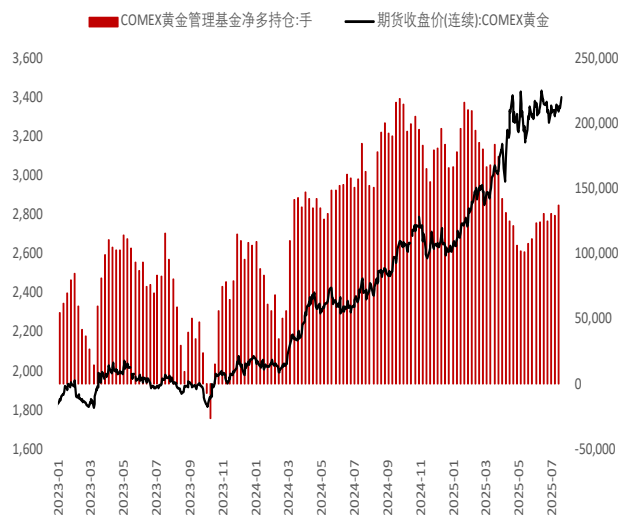
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



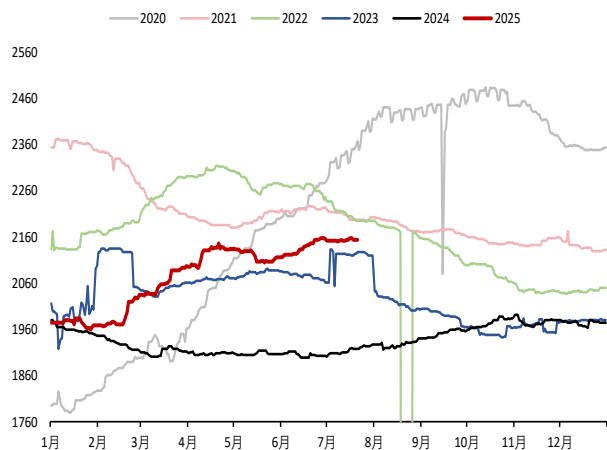
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



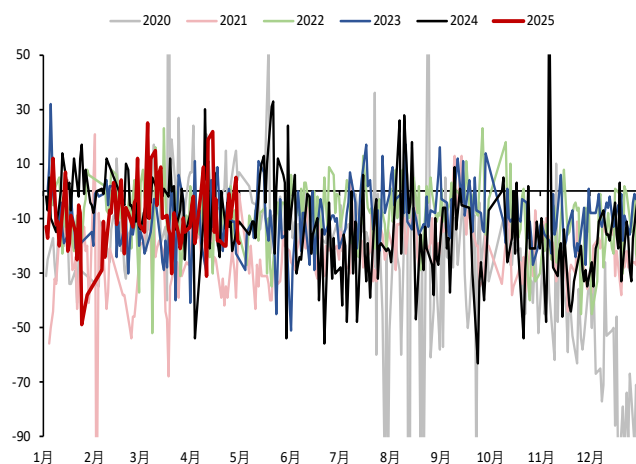
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计：吨）



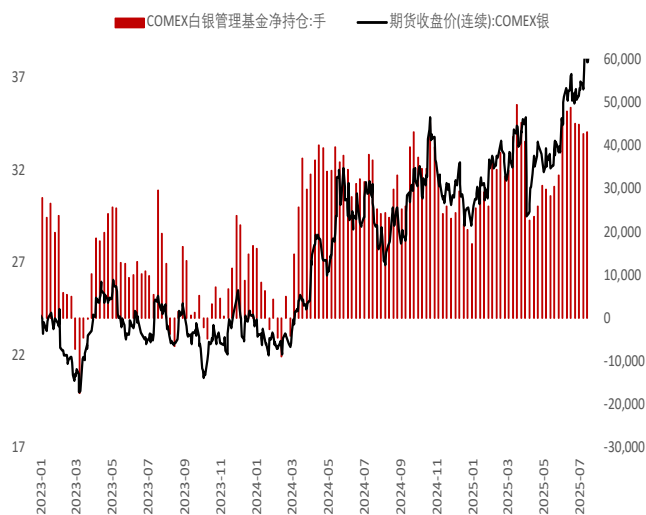
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



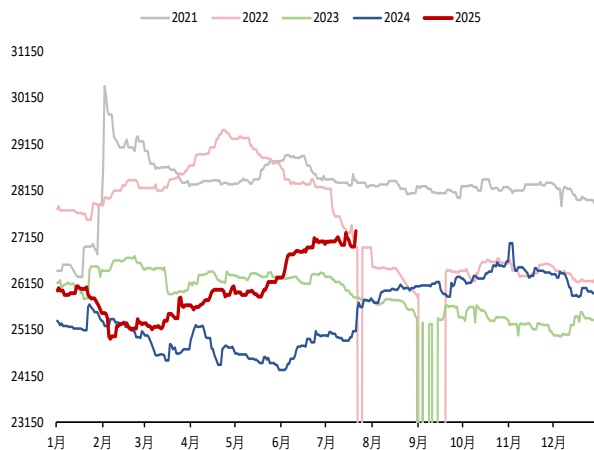
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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		2025-07-21	
COMEX黄金连一:美元/盎司	3440.30	沪金近月:元/克	779.32	美元兑离岸人民币汇率	7.1768
				单位转换系数	31.1035
				SHFE-COMEX价差:元/克	-7.57
				SHFE-COMEX价差:美元/盎司	-32.81
LBMA黄金价格	3396.67	IAU9999:元/克	776.82	美元兑离岸人民币汇率	7.1709
				单位转换系数	31.1035
				SGE-LBMA价差:元/克	-6.28
				SGE-LBMA价差:美元/盎司	-27.24

白银内外价差		日期		2025-07-21	
COMEX白银连一:美元/盎司	39.05	沪银近月:元/千克	9242.00	美元兑离岸人民币汇率	7.1709
				单位转换系数	31.1035
				SHFE-COMEX价差:元/千克	240.19
				SHFE-COMEX价差:美元/盎司	1.04
LBMA白银价格	38.90	Ag(T+D)	9226.00	美元兑离岸人民币汇率	7.1709
				单位转换系数	31.1035
				SGE-LBMA价差:元/千克	258.31
				SGE-LBMA价差:美元/盎司	1.12

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）



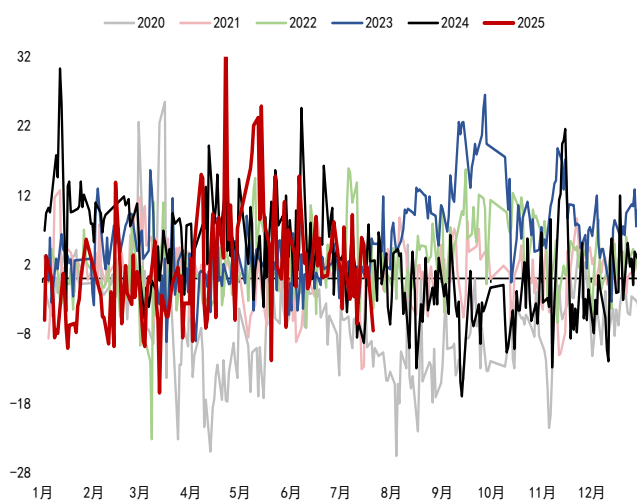
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27：白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



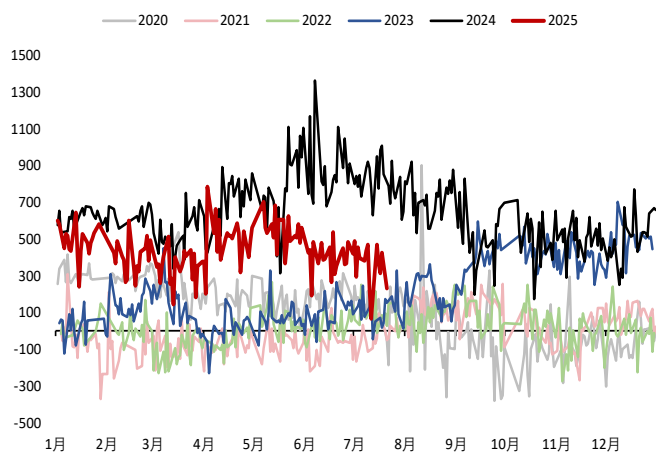
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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