



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-07-30

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 0.49 %，报 774.32 元/克，沪银涨 0.46 %，报 9234.00 元/千克；COMEX 金涨 0.09 %，报 3384.10 美元/盎司，COMEX 银涨 0.25 %，报 38.38 美元/盎司； 美国 10 年期国债收益率报 4.34%，美元指数报 98.90 ；

市场展望：
昨夜公布的美国经济数据弱势，市场对于联储下半年宽松货币政策预期上升，金银价格得到支撑。
关键的劳动力市场数据方面，美国 6 月 JOLTs 职位空缺数为 743.7 万人，低于预期的 750 万人以及前值的 771.2 万人。房地产市场方面，美国 5 月 S&P/CS 20 座大中城市房价指数同比值为 2.79%，低于预期的 3%以及前值的 3.42%，季调后环比值为-0.34%，低于预期的-0.2%以及前值的-0.31%。当前 CME 利率观测器显示，市场预期联储在本周议息会议中有 96.9%的概率维持利率不变，存在 3.1%的概率进行 25 个基点的降息操作。
“美联储传声筒” Nick Timiraos 撰文称“美联储官员预计他们将最终需要降息，但并未准备好在本周议息会议中进行”。本次议息会议需要重点关注鲍威尔对于后续货币政策路径的表态。我们认为在本次议息会议中美联储将进行鸽派表态，不排除其进行超预期降息的可能。而国际银价在美联储降息预期逐步释放的情况下往往表现强势，当前贵金属策略上建议维持多头思路，重点关注白银的做多机会，沪金主力合约参考运行区间 760-794 元/克，沪银主力合约参考运行区间 9075-10000 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	771.58	773.61	-2.03	-0.26%	Ag(T+D)	元/千克	9186.00	9372.00	-186.00	-1.98%
伦敦金	美元/盎司	3316.50	3305.25	11.25	0.34%	伦敦银	美元/盎司	38.13	38.74	-0.61	-1.57%
SPDR黄金ETF持有量	吨	956.23	957.09	-0.86	-0.09%	SLV银ETF持有量	吨	15159.79	15230.43	-70.64	-0.46%
美国10年期国债收益率	%	4.3400	4.4200	-0.08		TIPS	%	1.9100	1.9800	-0.07	-3.54%
美元指数		98.9234	98.6694	0.25	0.26%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		44632.99	44837.56	-204.57	-0.46%	标普500		6370.86	6389.77	-18.91	-0.30%
纳斯达克指数		21098.29	21178.58	-80.29	-0.38%	VIX指数		15.98	15.03	0.95	6.32%
伦敦富时100		9081.44	9120.31	-38.87	-0.43%	东京日经225指数		40998.27	41456.23	-457.96	-1.10%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-07-29	2025-07-28	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:	2025-07-29	2025-07-28			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3325.30	3314.00	上涨	0.34%	80.15%
	成交量	万手	10.91	17.65	下跌	-38.17%	3.57%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	48.94	44.85	上涨	9.12%	47.16%
	库存	吨	1187	1183	上涨	0.35%	70.23%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3316.50	3305.25	上涨	0.34%	83.79%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	771.44	774.78	下跌	-0.43%	75.40%
	成交量	万手	27.51	33.01	下跌	-16.66%	16.39%
	持仓量	万手	42.09	41.94	上涨	0.38%	83.19%
SHFE黄金	库存	吨	31.26	30.26	上涨	3.32%	99.59%
	沉淀资金	亿元	519.55	519.85	流出	-0.06%	79.91%
	收盘价	多付空	767.19	771.58	下跌	-0.57%	75.40%
	成交量	吨	37.83	34.71	上涨	9.01%	53.27%
AuT+D	持仓量	吨	206.96	207.04	下跌	-0.04%	49.59%
白银		COMEX报告区间为:	2025-07-29	2025-07-28			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	38.33	38.33	上涨	0.01%	96.31%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	17.37	17.15	上涨	1.29%	92.45%
	库存	吨	15605	15562	上涨	0.27%	96.82%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	38.11	38.13	下跌	-0.05%	96.04%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	9,195.00	9,212.00	下跌	-0.18%	95.90%
	成交量	万手	73.89	156.50	下跌	-52.79%	10.65%
	持仓量	万手	84.66	85.93	下跌	-1.49%	63.52%
	库存	吨	1,204.87	1,208.27	下跌	-0.28%	51.22%
SHFE白银	沉淀资金	亿元	210.17	213.74	流出	-1.67%	85.65%
	收盘价	多付空	9,163.00	9,186.00	下跌	-0.25%	95.90%
	成交量	吨	461.67	637.27	下跌	-27.55%	46.31%
	持仓量	吨	3505.134	3447.542	上涨	1.67%	20.49%
AgT+D	持仓量	吨					

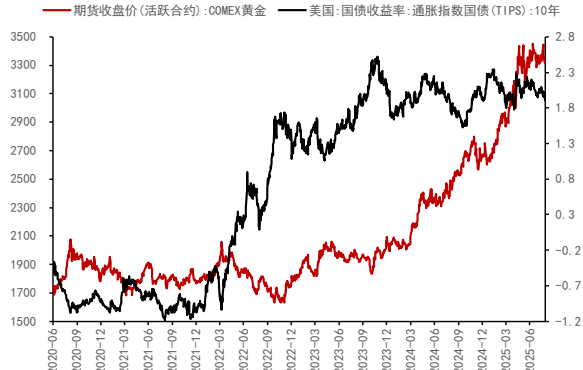
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



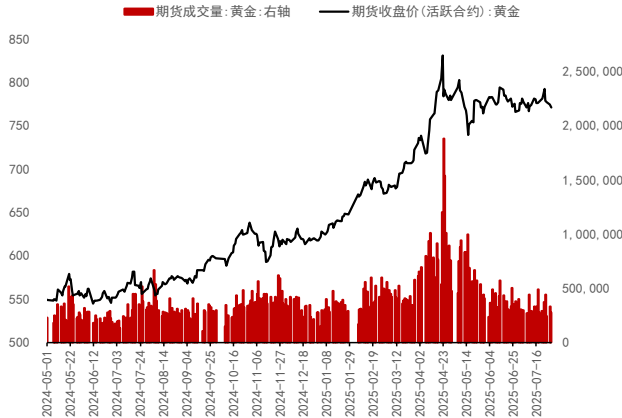
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



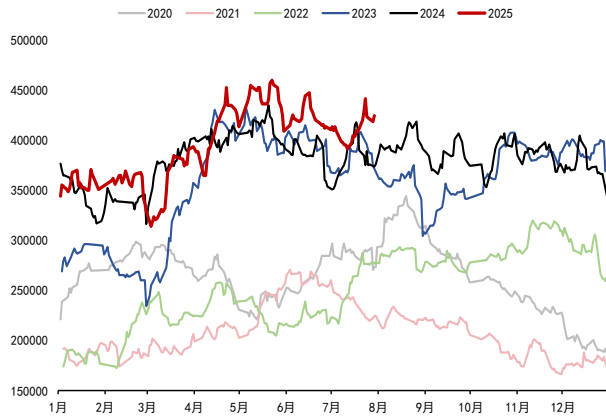
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手：右轴）



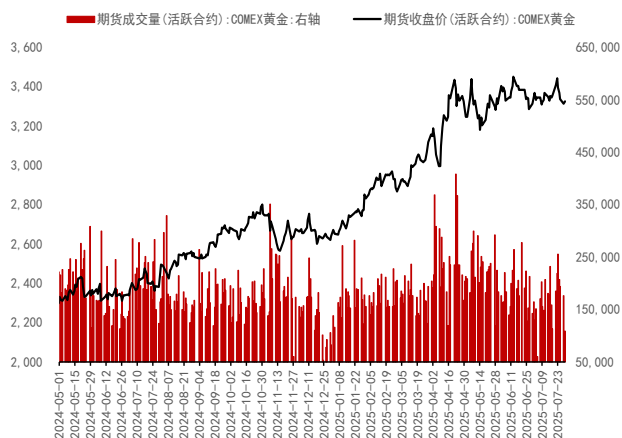
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



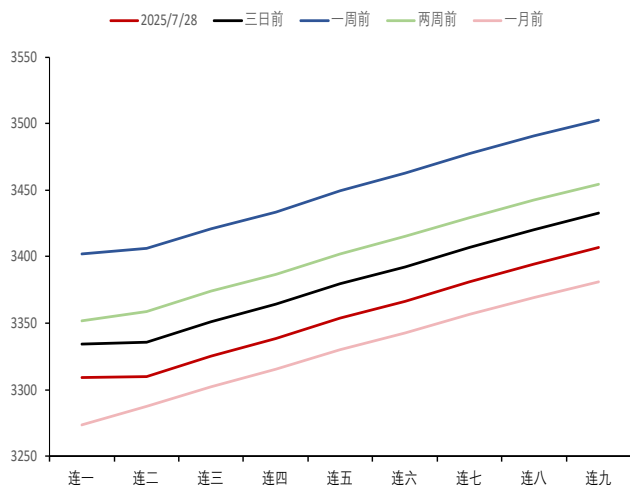
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



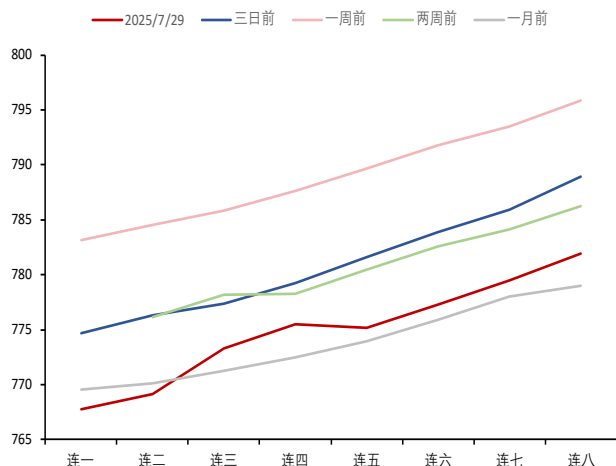
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



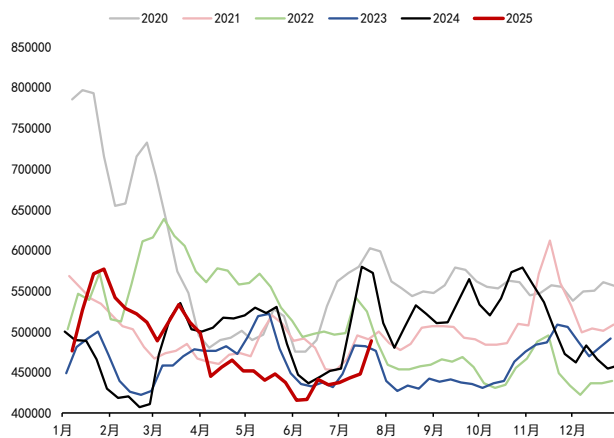
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



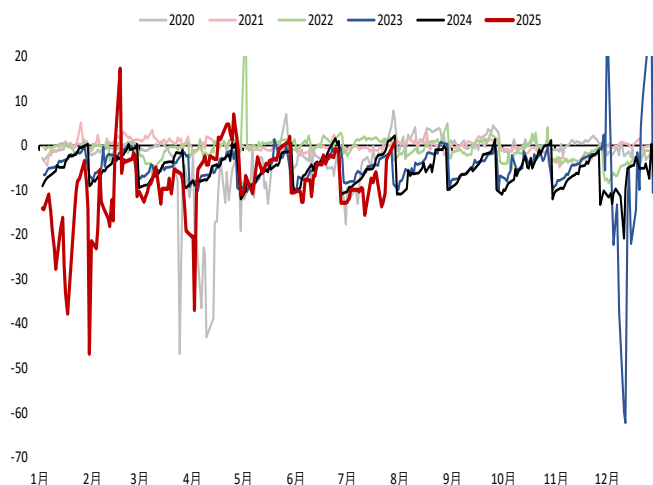
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



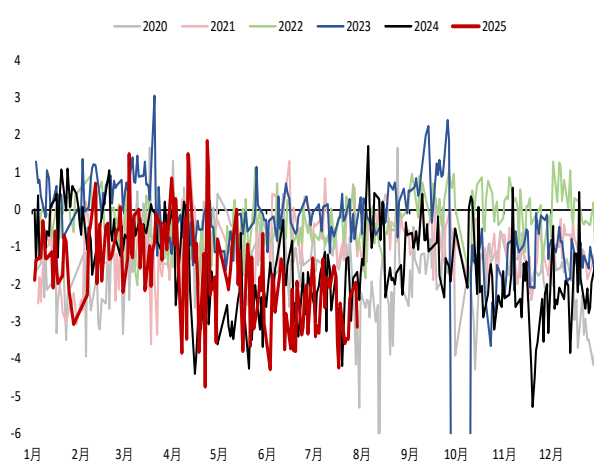
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



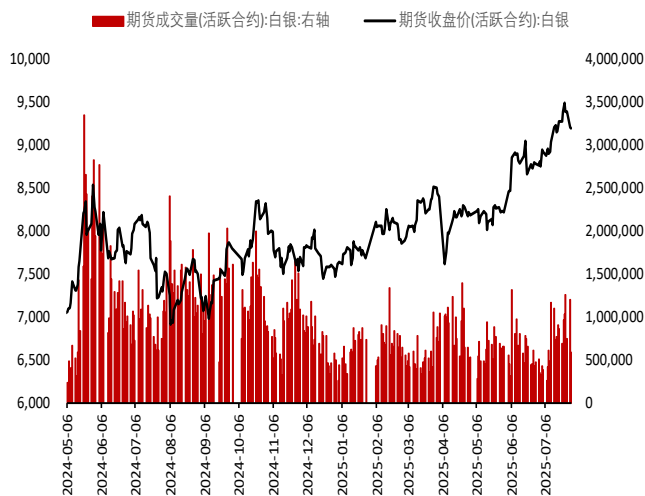
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



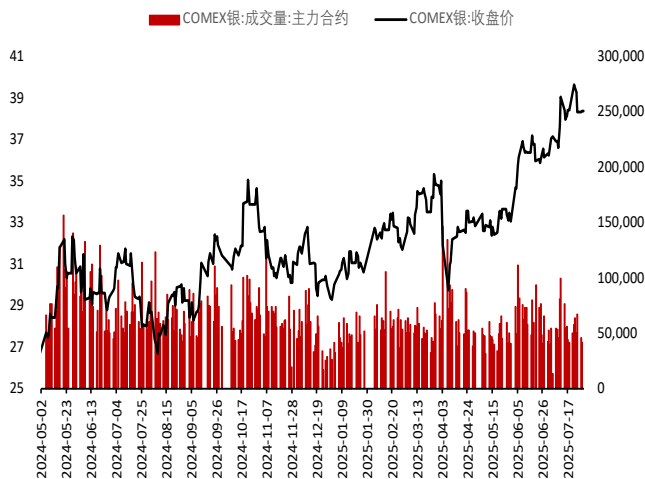
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

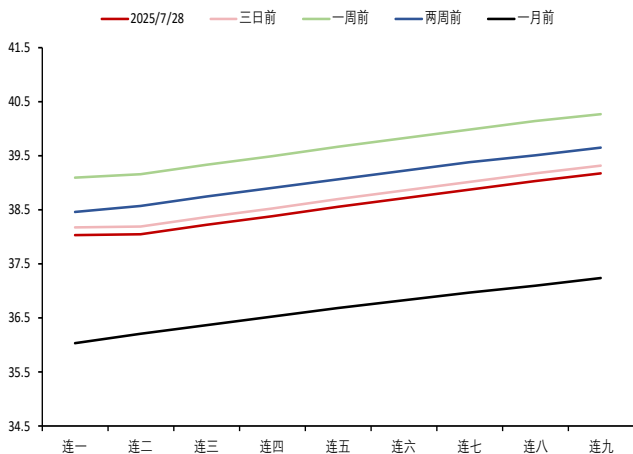
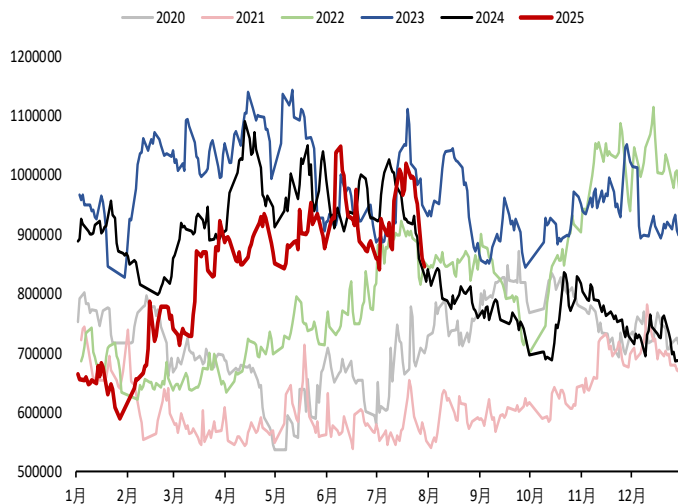
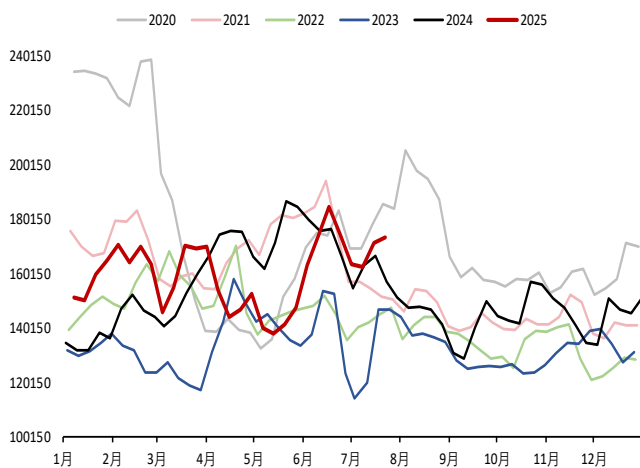


图 13：沪银总持仓量（手）



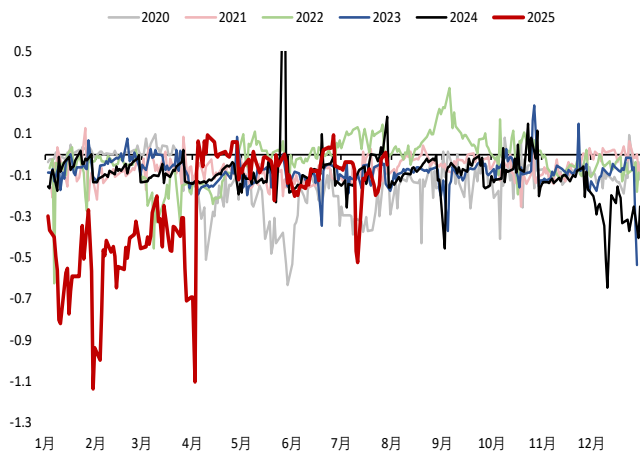
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



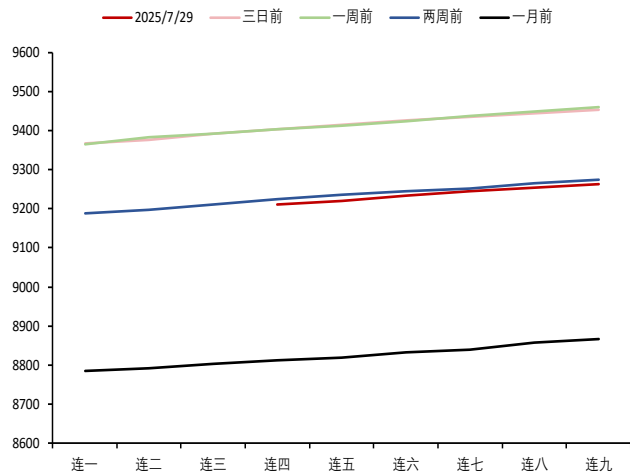
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



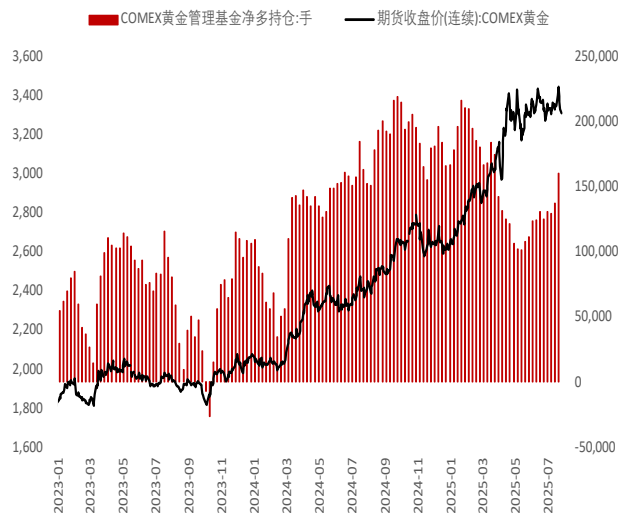
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



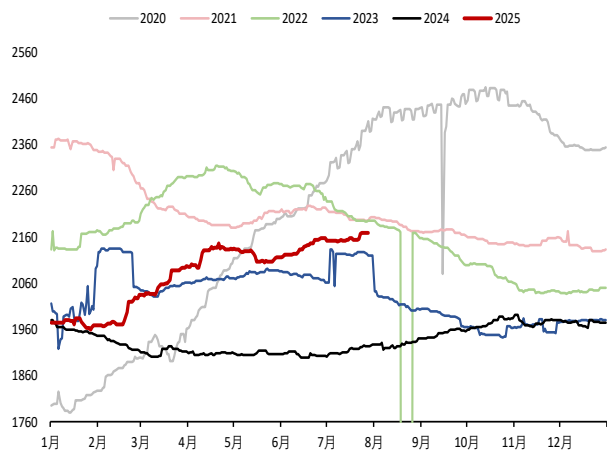
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



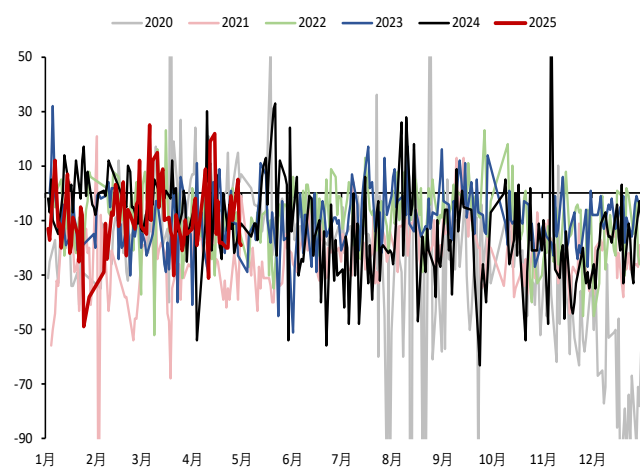
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



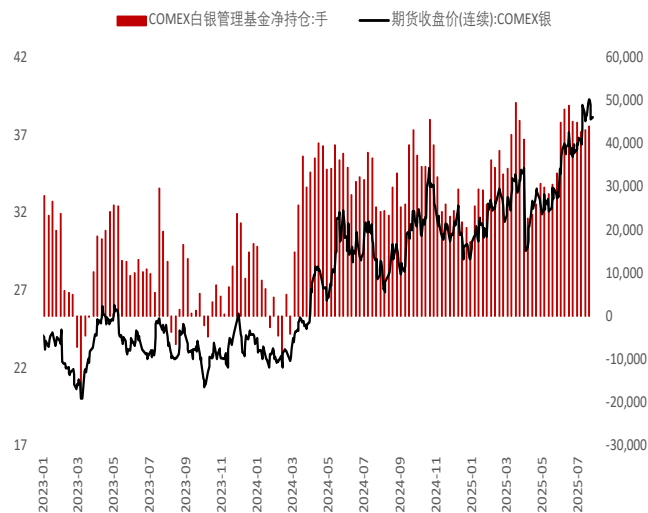
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



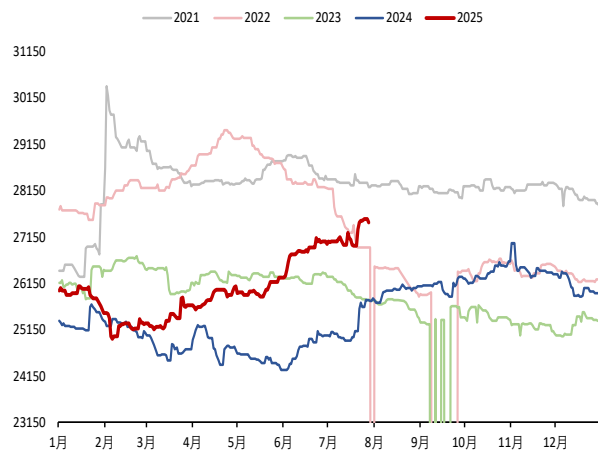
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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2025-07-29					
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		
3325.30	768.68	7.1765	31.1035	1.43	6.22		
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		
3326.05	765.50	7.1808	31.1035	-2.38	-10.30		

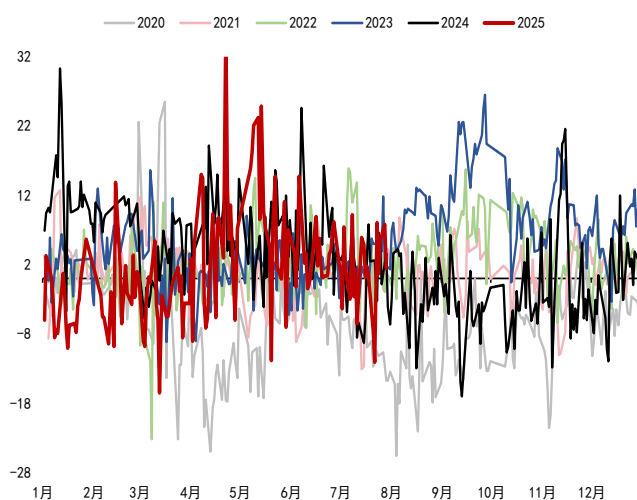
白银内外价差		日期2025-07-29					
COMEX白银连一:美元/盎司	沪银近月:元/千克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/千克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司		
38.24	9171.00	7.1808	31.1035	342.61	1.48		
LBMA白银价格	Ag(T+D)	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/千克	SGE-LBMA价差:美元/盎司		
38.19	9163.00	7.1808	31.1035	346.15	1.50		

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）



图 26：黄金内外价差季节图（元/克）



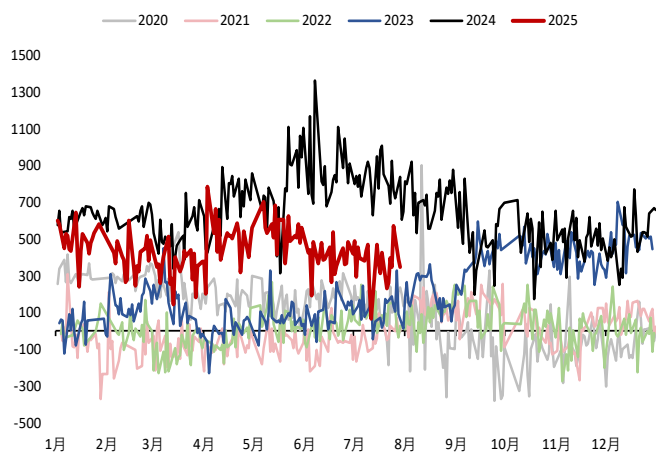
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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 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

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