



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-08-04

贵金属

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

沪金涨 1.33 %，报 781.12 元/克，沪银涨 0.80 %，报 8994.00 元/千克；COMEX 金涨 0.43 %，报 3414.50 美元/盎司，COMEX 银涨 0.37 %，报 37.07 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.23%，美元指数报 98.69 ；

市场展望：

大幅弱于预期的非农“抹去”前期市场对于美国经济具备韧性的判断：上周三所公布的 ADP 就业数据以及 GDP 数据具备韧性，美国 7 月 ADP 就业人数为 10.4 万人，高于预期的 7.5 万人以及前值的-2.3 万人。受到一季度抢进口因素消退的影响，美国二季度实际 GDP 季度环比年化值为 3%，大幅高于预期的 2.4%与前值的-0.5%。上周四公布的美国至 7 月 26 日当周初请失业金人数为 21.8 万人，低于预期的 22.4 万人以及前值的 21.7 万人。美国 6 月核心 PCE 物价指数同比值为 2.8%，高于预期的 2.7%，与前值相符。此外，美国 7 月芝加哥 PMI 为 47.1，大幅高于预期的 42 以及前值的 40.4。在议息会议鹰派货币政策表态以及超预期经济数据的驱动下，美元指数盘中回升至 100 之上。但上周五公布的非农就业数据令市场预期逆转，美国 7 月季调后非农就业人口变动数为 7.3 万人，大幅低于预期的 11 万人。6 月及 5 月的新增非农就业数据被大幅度修正，6 月新增非农下修至 1.4 万人，5 月新增非农下修至 1.9 万人，两个月合计下修 25.8 万新增非农就业。政府就业增长近乎被“剔除”，7 月政府就业人数下降 1 万人，6 月政府就业由 7.3 万人下修至 1.1 万人，5 月政府就业由 0.7 万人下修至-5 万人。当日，特朗普宣布立刻解雇负责非农数据统计的美国劳工统计局局长。

非农数据公布后，市场对于联储后续宽松货币政策的预期大幅回升，CME 利率观测器显示，当前市场预期美联储在九月议息会议中进行 25 个基点降息操作的概率升至 80.3%，同时预期联储将在 10 月议息会议中继续降息 25 个基点。综上所述，随着特朗普通过人事任命对美联储货币政策独立性进行强力施压，叠加大幅低于预期的就业数据，美联储后续施行进一步宽松的货币政策是具备确定性的。贵金属策略上建议逢低买入，沪金主力合约参考运行区间 773-801 元/克，沪银主力合约参考运行区间 8885-9287 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	767.18	766.58	0.60	0.08%	Ag(T+D)	元/千克	8888.00	8960.00	-72.00	-0.80%
伦敦金	美元/盎司	3346.85	3298.85	48.00	1.46%	伦敦银	美元/盎司	36.49	36.22	0.27	0.75%
SPDR黄金ETF持有量	吨	953.08	954.51	-1.43	-0.15%	SLV银ETF持有量	吨	15056.66	15062.32	-5.65	-0.04%
美国10年期国债收益率	%	4.2300	4.3700	-0.14		TIPS	%	1.9000	1.9800	-0.08	-4.04%
美元指数		98.6900	100.0489	-1.36	-1.36%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		43588.58	44130.98	-542.40	-1.23%	标普500		6238.01	6339.39	-101.38	-1.60%
纳斯达克指数		20650.13	21122.45	-472.32	-2.24%	VIX指数		20.38	16.72	3.66	21.89%
伦敦富时100		9068.58	9132.81	-64.23	-0.70%	东京日经225指数		40799.60	41069.82	-270.22	-0.66%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-08-01	2025-07-31	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:	2025-08-01	2025-07-31			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3416.00	3342.30	上涨	2.21%	98.01%
	成交量	万手	22.23	15.46	上涨	43.81%	80.55%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	44.53	48.94	下跌	-9.02%	16.98%
	库存	吨	1204	1203	上涨	0.10%	72.61%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3346.85	3298.85	上涨	1.46%	90.51%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	770.72	770.28	上涨	0.06%	74.18%
	成交量	万手	22.64	32.43	下跌	-30.20%	4.91%
	持仓量	万手	43.16	42.98	上涨	0.44%	88.52%
SHFE黄金	成交量	万手	35.75	35.64	上涨	0.29%	99.59%
	库存	吨	35.75	35.64	上涨	0.29%	99.59%
	沉淀资金	亿元	532.29	529.66	流入	0.50%	87.29%
	收盘价	多付空	767.18	766.58	上涨	0.08%	74.59%
AuT+D	成交量	吨	24.78	32.46	下跌	-23.64%	10.65%
	持仓量	吨	206.33	210.22	下跌	-1.85%	49.59%
白银		COMEX报告区间为:	2025-08-01	2025-07-31			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	37.11	36.79	上涨	0.86%	92.62%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	17.03	17.37	下跌	-1.93%	84.90%
	库存	吨	15759	15714	上涨	0.29%	99.60%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	36.49	36.22	上涨	0.75%	90.11%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	8,918.00	9,008.00	下跌	-1.00%	91.39%
	成交量	万手	77.75	139.40	下跌	-44.22%	12.70%
	持仓量	万手	78.57	79.74	下跌	-1.47%	46.72%
	库存	吨	1,183.96	1,208.03	下跌	-1.99%	41.80%
SHFE白银	成交量	万手	189.18	193.94	流出	-2.46%	65.16%
	沉淀资金	亿元	8,888.00	8,960.00	下跌	-0.80%	91.39%
	收盘价	多付空	421.57	675.76	下跌	-37.62%	34.42%
	成交量	吨	421.57	675.76	下跌	-37.62%	34.42%
AgT+D	持仓量	吨	3483.588	3440.17	上涨	1.26%	19.67%

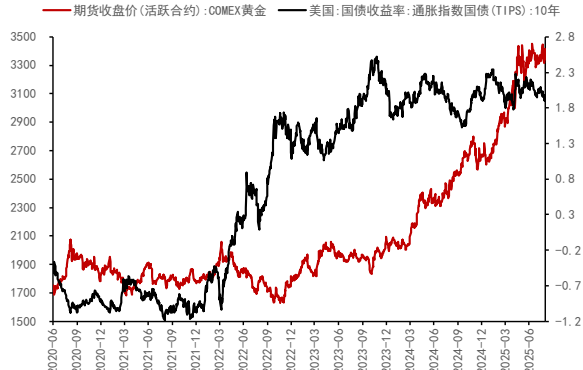
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



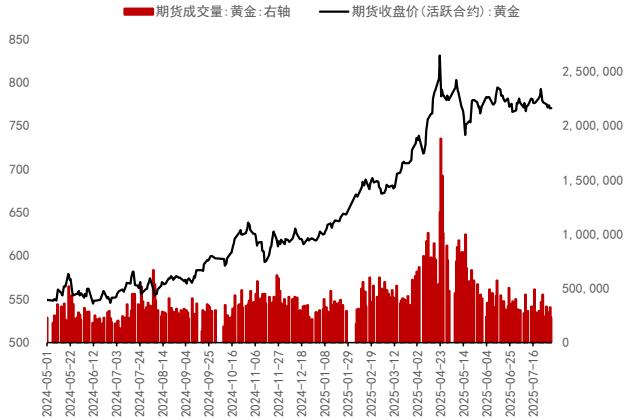
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



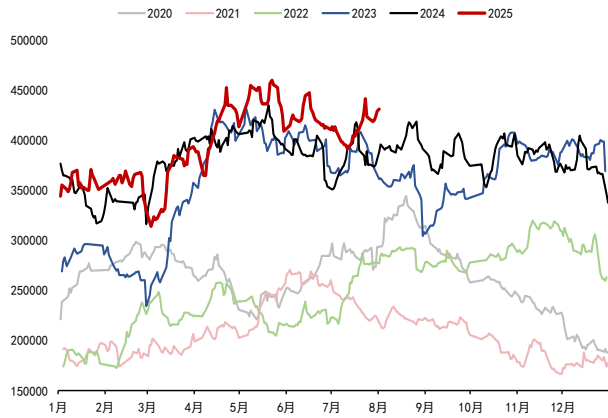
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手：右轴）



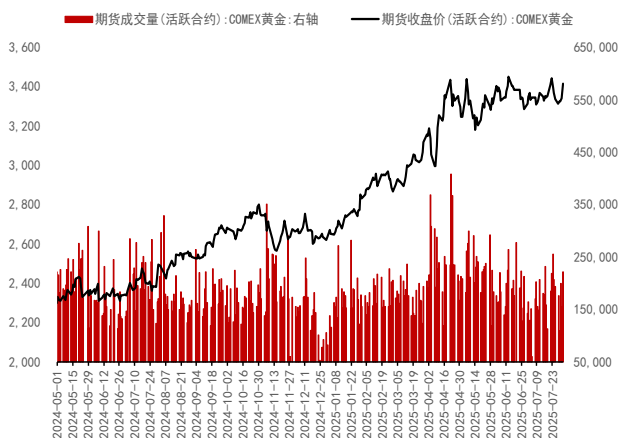
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



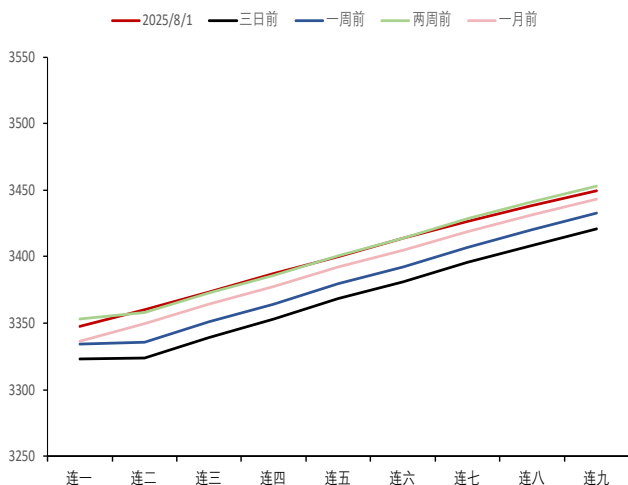
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



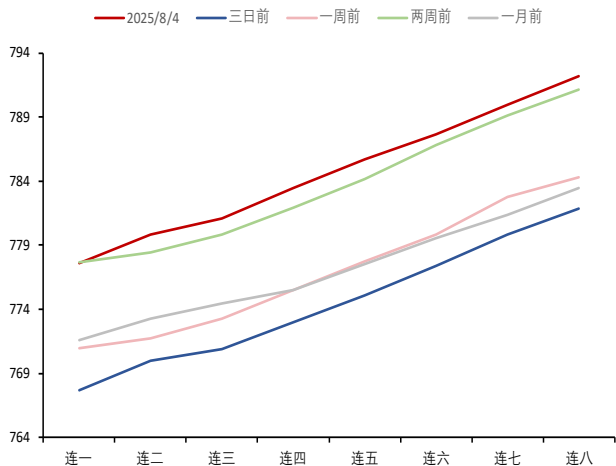
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



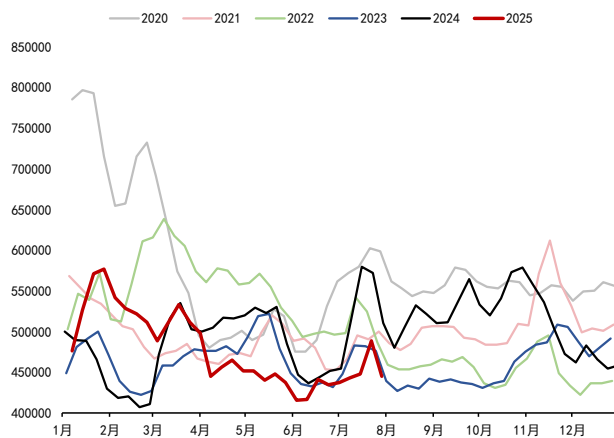
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



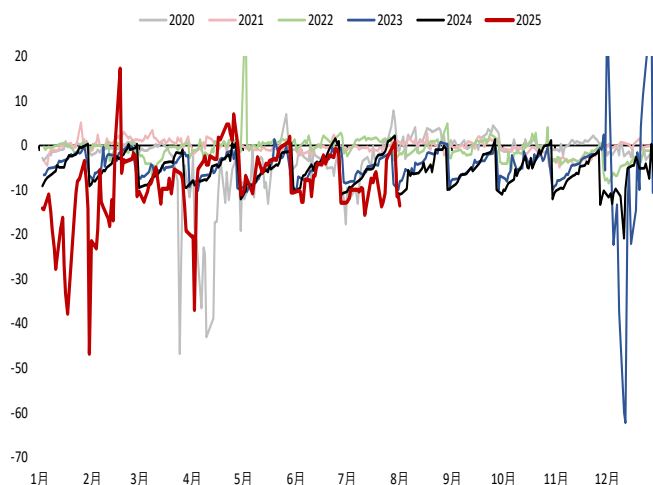
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



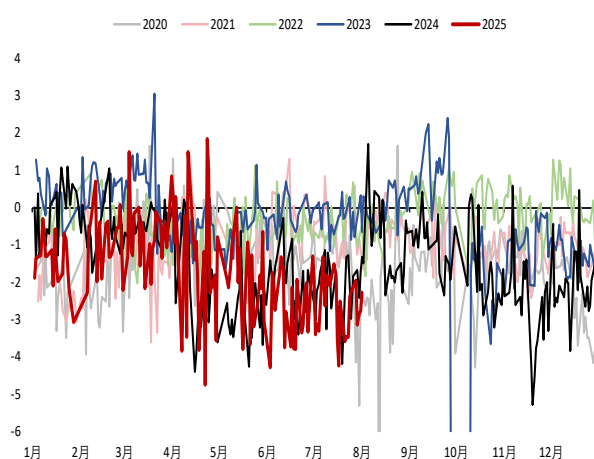
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



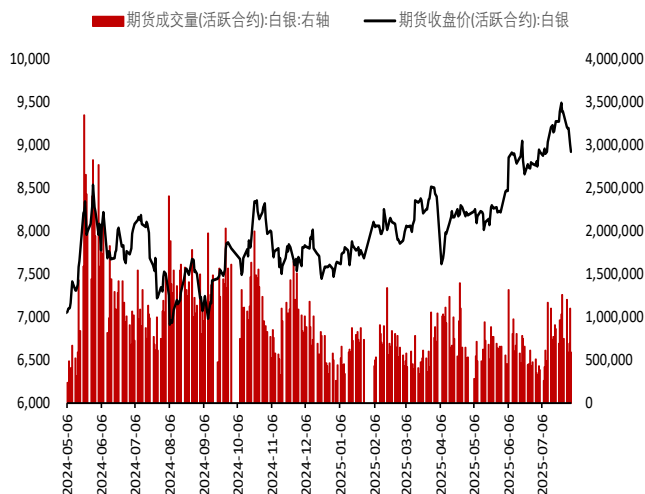
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



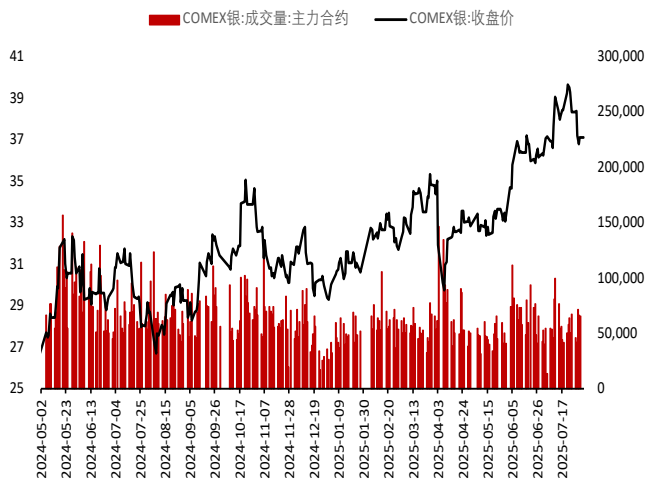
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

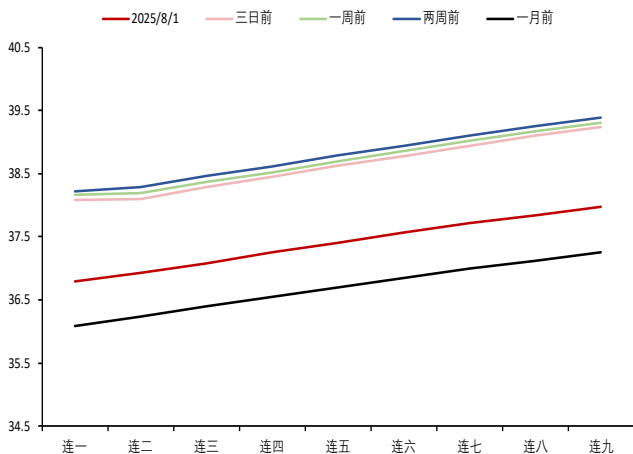
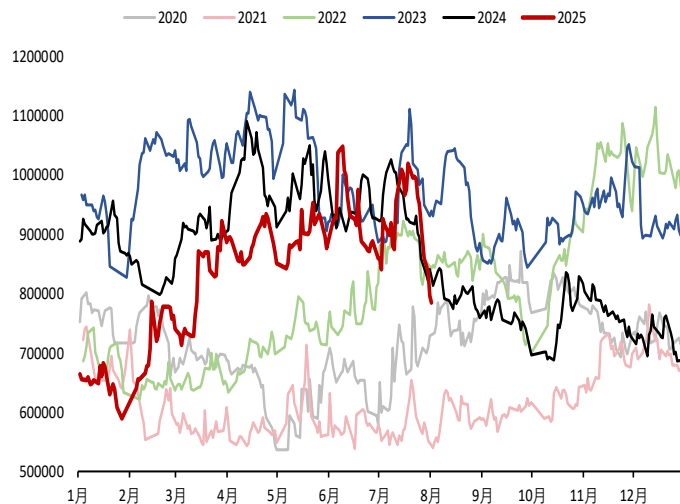
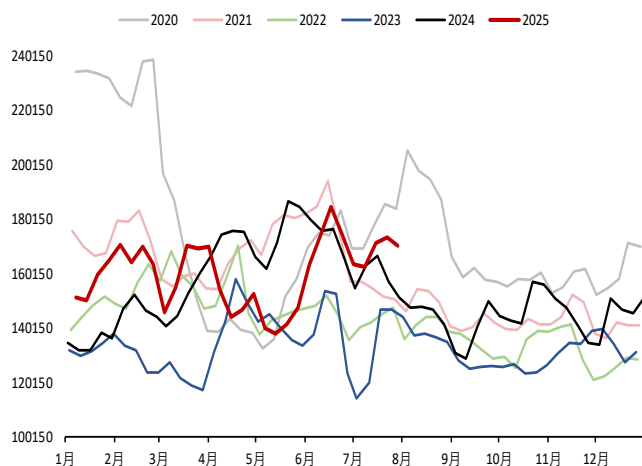


图 13：沪银总持仓量（手）



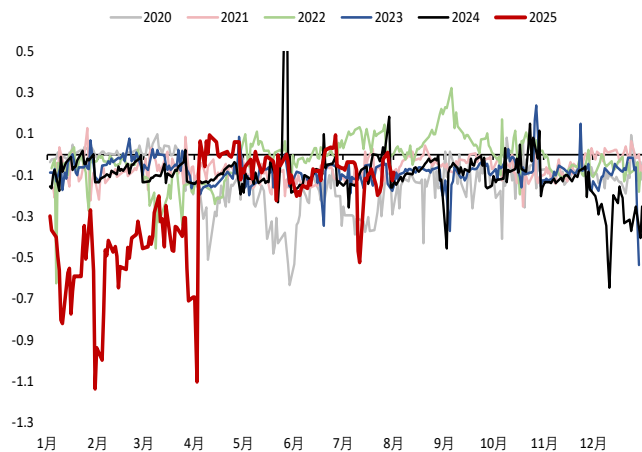
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



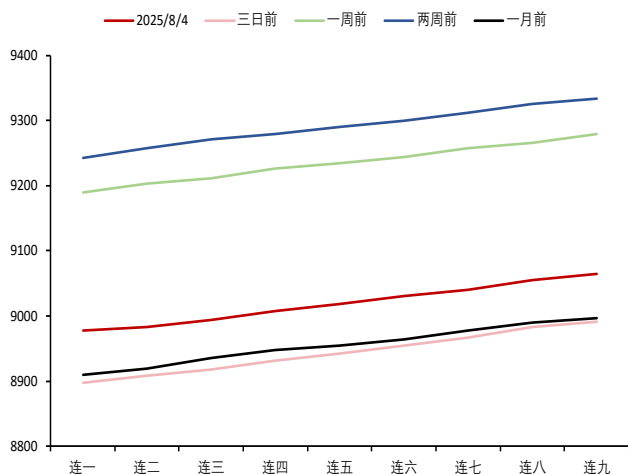
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



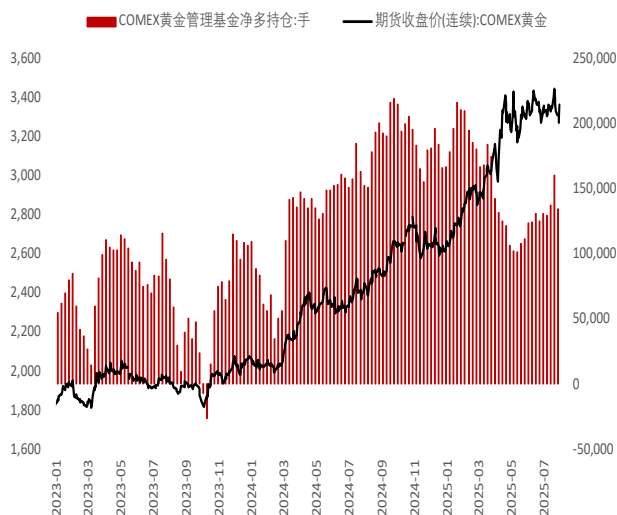
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



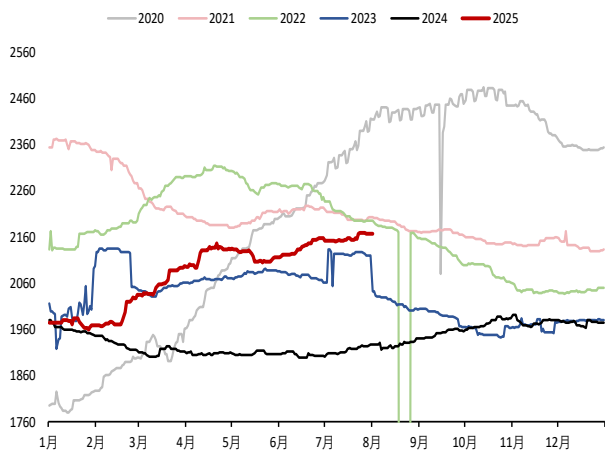
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



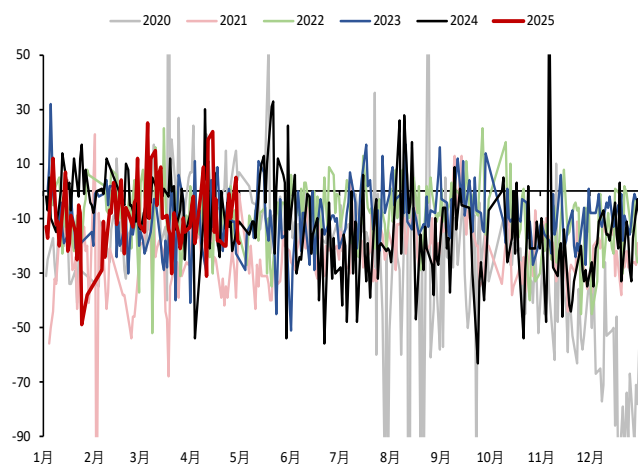
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



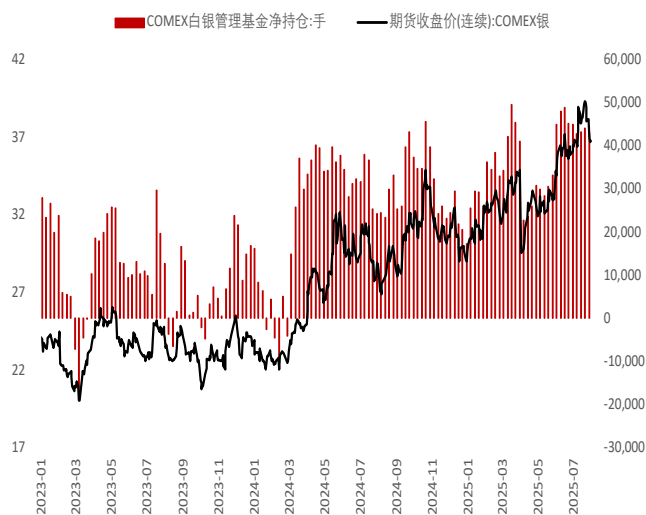
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



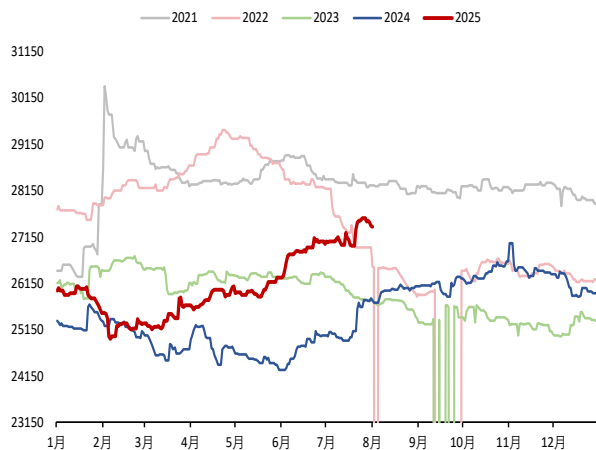
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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		2025-08-01	
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
3376.10	767.44	7.2106	31.1035	-15.23	-65.69
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
3362.64	764.02	7.1929	31.1035	-13.61	-58.87

白银内外价差		日期		2025-08-01	
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
37.11	8898.00	7.1929	31.1035	317.21	1.37
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
37.02	8888.00	7.1929	31.1035	327.56	1.42

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）



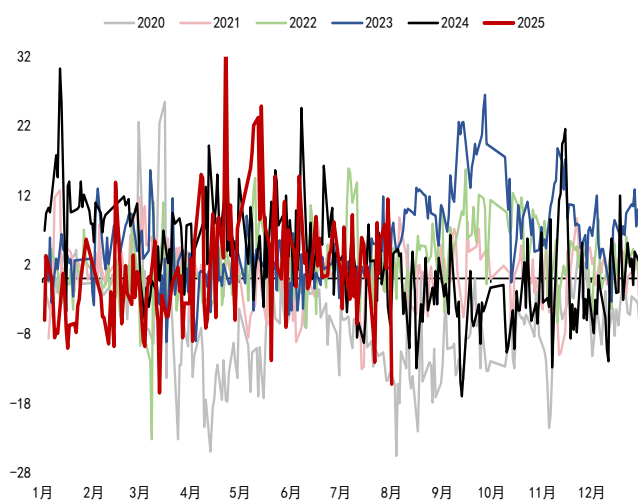
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27：白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



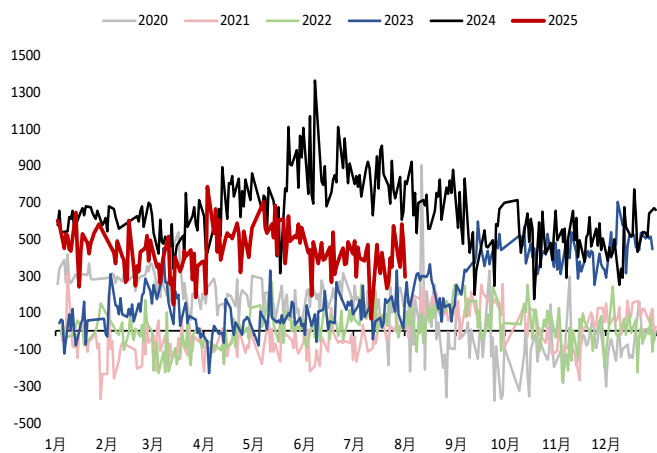
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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