



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-08-05

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 0.52 %，报 784.50 元/克，沪银涨 0.73 %，报 9067.00 元/千克；COMEX 金涨 0.10 %，报 3429.70 美元/盎司，COMEX 银涨 0.27 %，报 37.43 美元/盎司； 美国 10 年期国债收益率报 4.22%，美元指数报 98.68 ；

市场展望：
今晨，旧金山联储主席戴利就货币政策进行偏鸽派表态，在上周五非农数据的驱动下，美联储进行更大幅度降息的概率上升，金银价格得到支撑。
在谈及上周联储议息会议的决策时，戴利表示她可以再等待一个周期，但不能“永远”等待下去。对于年内降息幅度，戴利表示可能不会降息两次，更有可能的是需要“更多降息”。劳动力市场方面，她认为劳动力市场并未明显疲软，但进一步走弱是不受欢迎的。
上周五非农数据公布后，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 94.4%，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	775.55	767.18	8.37	1.09%	Ag(T+D)	元/千克	8999.00	8888.00	111.00	1.25%
伦敦金	美元/盎司	3380.05	3346.85	33.20	0.99%	伦敦银	美元/盎司	37.15	36.49	0.66	1.81%
SPDR黄金ETF持有量	吨	954.80	953.08	1.72	0.18%	SLV银ETF持有量	吨	15021.87	15056.66	-34.79	-0.23%
美国10年期国债收益率	%	4.2200	4.2300	-0.01		TIPS	%	1.8500	1.9000	-0.05	-2.63%
美元指数		98.7427	98.6900	0.05	0.05%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		44173.64	43588.58	585.06	1.34%	标普500		6329.94	6238.01	91.93	1.47%
纳斯达克指数		21053.58	20650.13	403.45	1.95%	VIX指数		17.52	20.38	-2.86	-14.03%
伦敦富时100		9128.30	9068.58	59.72	0.66%	东京日经225指数		40290.70	40799.60	-508.90	-1.25%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-08-04	2025-08-01	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:	2025-08-04	2025-08-01			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3428.60	3416.00	上涨	0.37%	98.01%
	成交量	万手	13.29	22.23	下跌	-40.20%	9.52%
	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	1207	1204	上涨	0.20%	74.60%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3380.05	3346.85	上涨	0.99%	94.86%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	781.42	770.72	上涨	1.39%	89.34%
	成交量	万手	34.72	22.64	上涨	53.37%	45.49%
	持仓量	万手	43.51	43.16	上涨	0.80%	89.75%
SHFE黄金	成交量	万手	35.89	35.75	上涨	0.40%	99.59%
	库存	吨					
	沉淀资金	亿元	544.01	532.29	流入	2.20%	91.39%
	收盘价	多付空	775.55	767.18	上涨	1.09%	85.24%
AuT+D	收盘价	多付空	47.49	24.78	上涨	91.62%	75.40%
	成交量	吨	210.17	206.33	上涨	1.86%	59.83%
	持仓量	吨					
白银		COMEX报告区间为:	2025-08-04	2025-08-01			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	37.45	37.11	上涨	0.92%	93.85%
	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	15757	15759	下跌	-0.01%	99.20%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	37.15	36.49	上涨	1.81%	93.67%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	9,039.00	8,918.00	上涨	1.36%	93.44%
	成交量	万手	72.94	77.75	下跌	-6.19%	9.83%
	持仓量	万手	79.29	78.57	上涨	0.92%	52.04%
	库存	吨	1,174.27	1,183.96	下跌	-0.82%	37.70%
SHFE白银	成交量	万手	193.50	189.18	流入	2.28%	66.80%
	沉淀资金	亿元	8,999.00	8,888.00	上涨	1.25%	93.85%
	收盘价	多付空	492.97	421.57	上涨	16.94%	56.14%
	成交量	吨	3479.49	3483.588	下跌	-0.12%	19.26%
AgT+D	持仓量	吨					

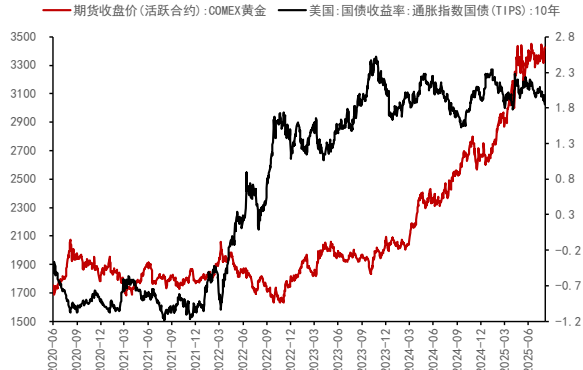
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



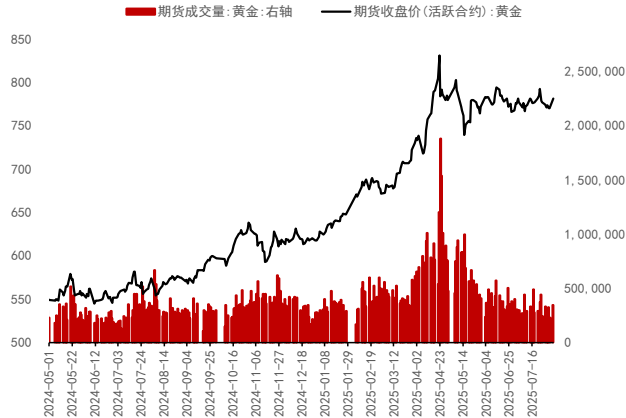
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



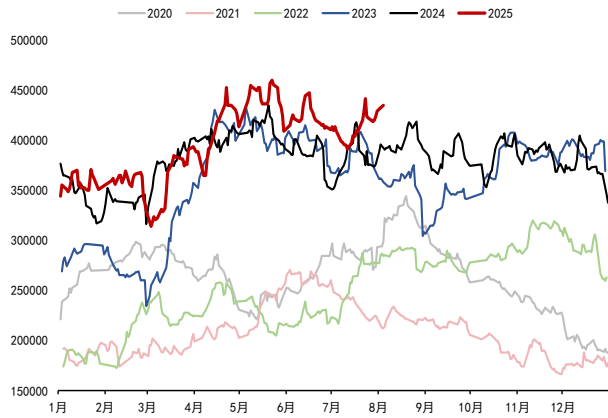
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



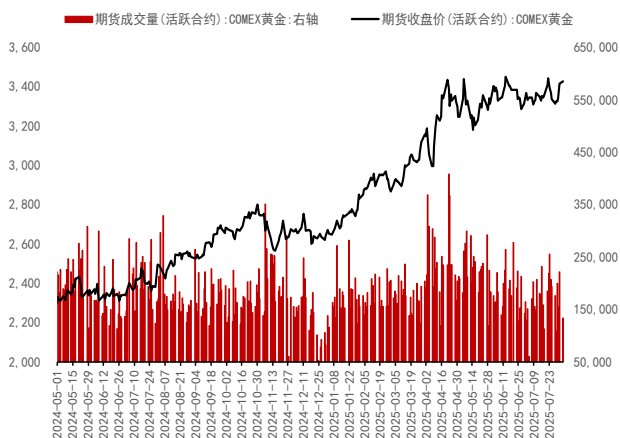
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



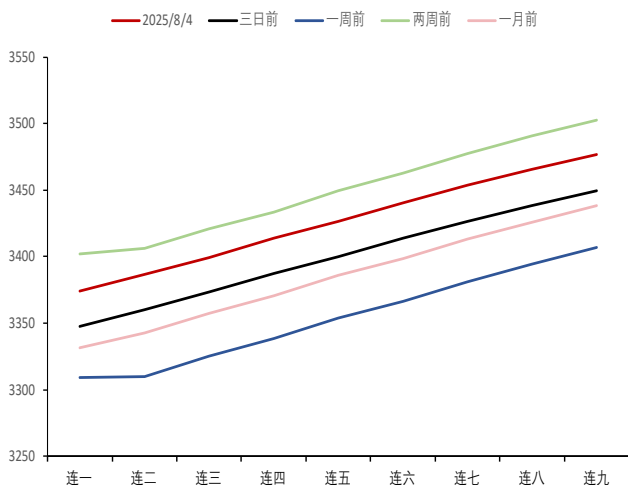
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



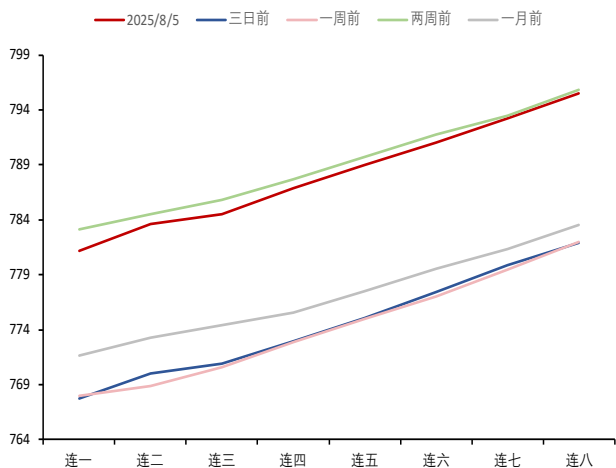
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



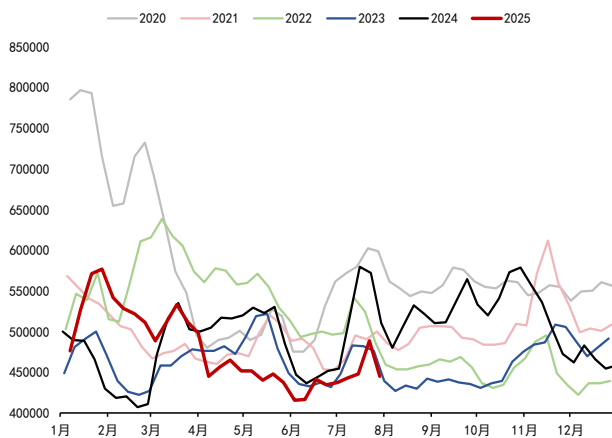
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



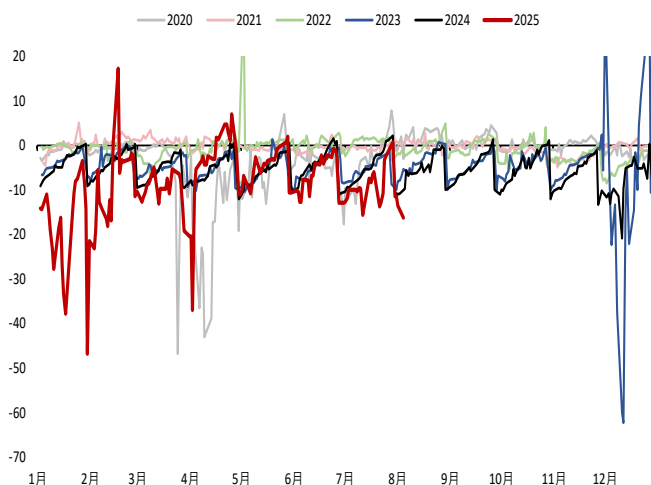
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



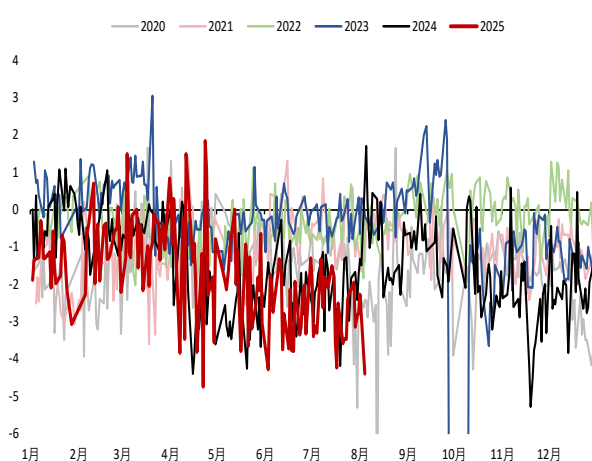
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



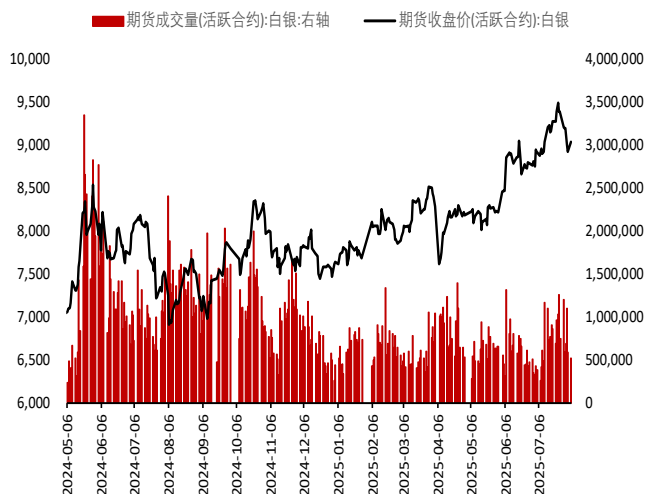
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



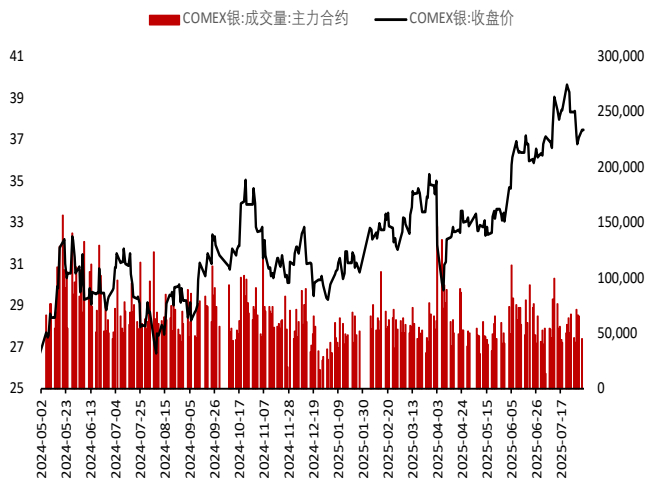
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



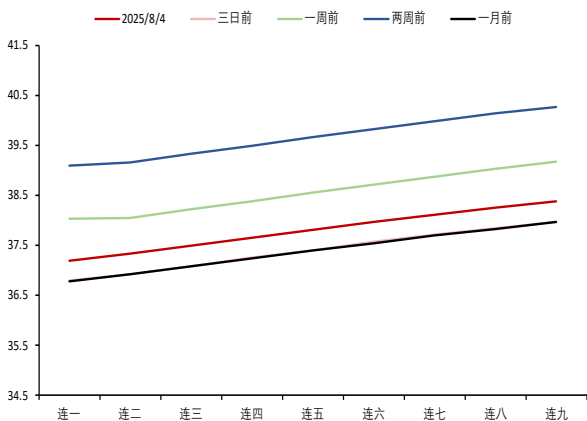
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



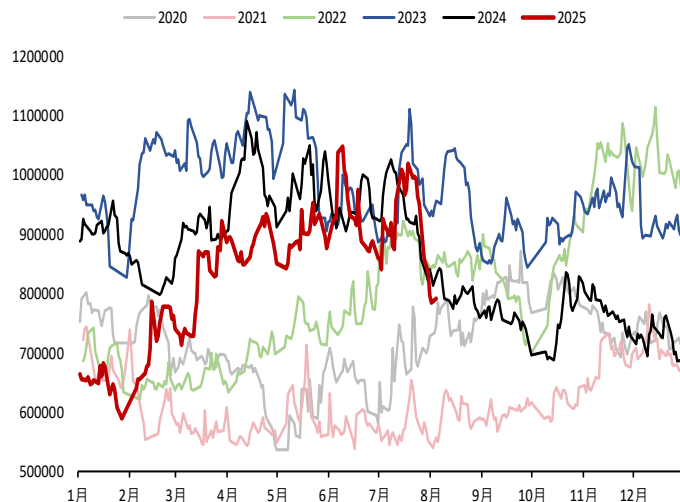
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



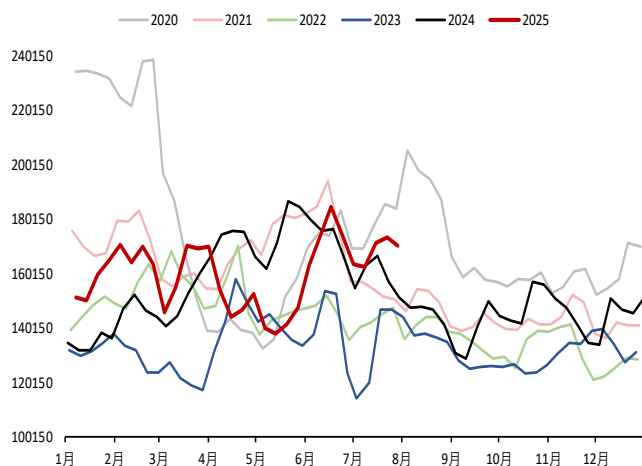
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



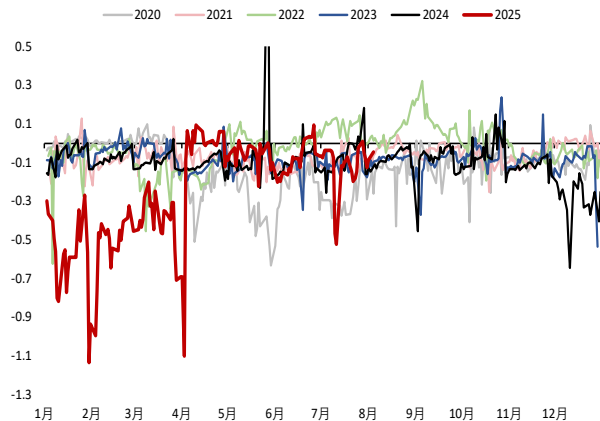
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



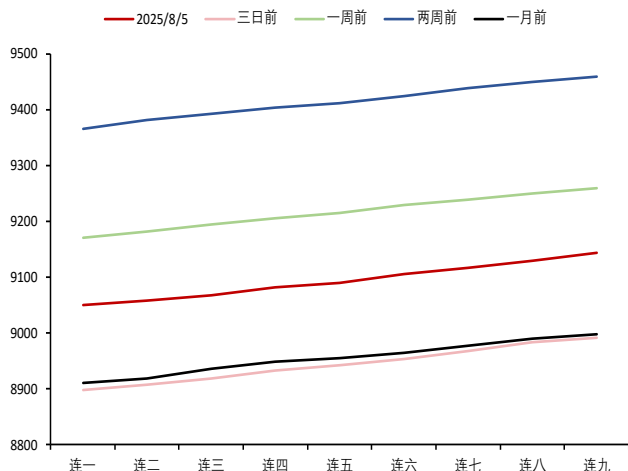
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



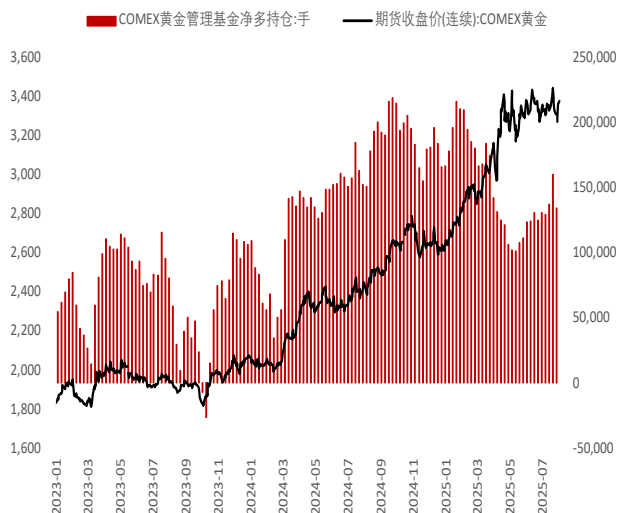
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



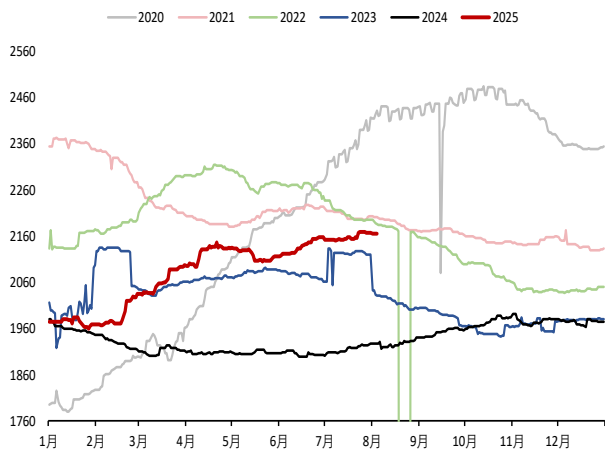
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



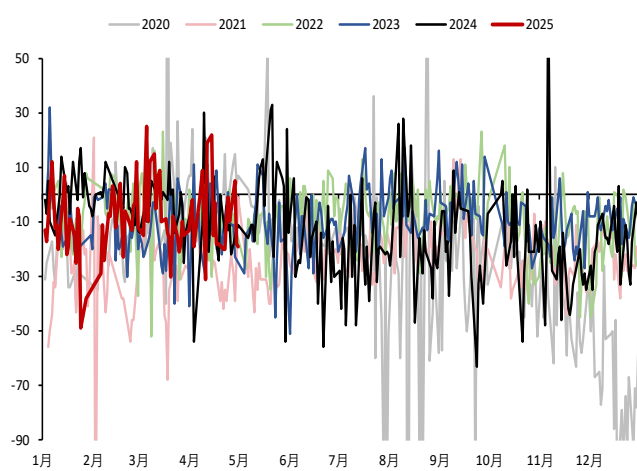
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



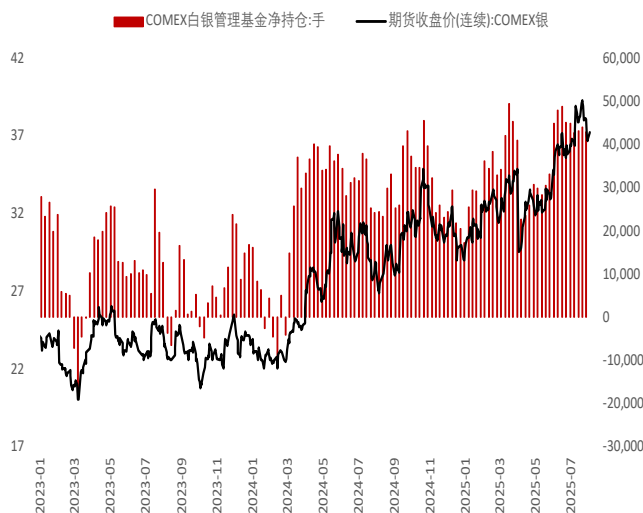
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



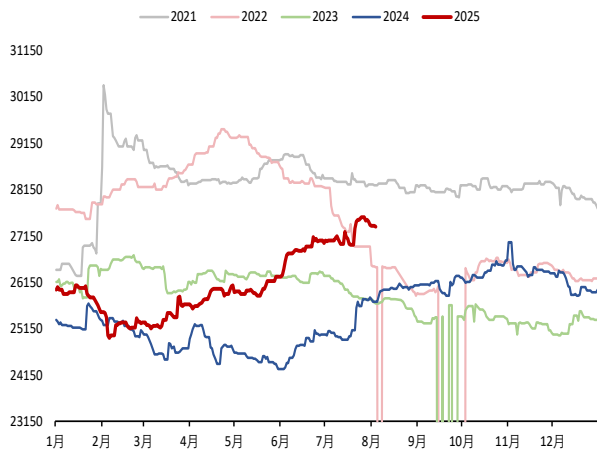
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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		2025-08-04					
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				
3388.50	778.28	7.1766	31.1035	-3.56	-15.42				
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				
3372.33	775.25	7.1835	31.1035	-3.61	-15.61				
白银内外价差		日期		2025-08-04					
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				
37.45	9022.00	7.1835	31.1035	373.90	1.62				
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				
37.40	8999.00	7.1835	31.1035	361.52	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）



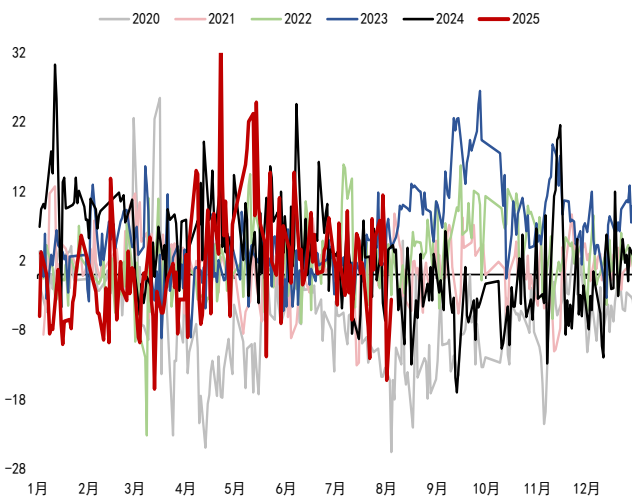
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



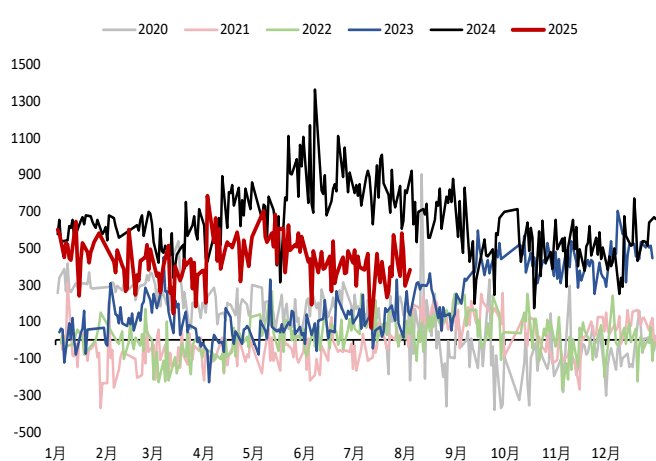
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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