



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-08-08

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 0.26 %，报 785.44 元/克，沪银涨 0.43 %，报 9241.00 元/千克；COMEX 金涨 0.99 %，报 3488.00 美元/盎司，COMEX 银涨 0.93 %，报 38.65 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.23%，美元指数报 98.00 ；

市场展望：

特朗普提名己方阵营人士担任“临时”美联储理事，短期来看美联储的独立性水平将受到更大的冲击，这对金银价格形成支撑。

今日凌晨，特朗普宣布任命现任经济顾问委员会主席斯蒂芬米兰为美联储理事，替代理事库格勒所形成的职位空缺。对于米兰的任命是临时的，他将担任这一职位直至明年一月末。米兰支持了多项特朗普提出的经济议程，将会给现任 FOMC 委员会施加更大的降息压力。

此外，外媒昨夜报道称，现任美联储理事沃勒成为新任联储主席的概率上升，被任命为临时理事的米兰认为沃勒在就任过程中积累了令人印象深刻的成绩，且未存在所谓“关税综合症”（即基于关税政策对于通胀产生担忧），报道还称特朗普的顾问团队对沃勒印象深刻，认为他会基于对经济数据的预测而非当前情况来制定政策，并对美联储系统有着深厚的理解。值得注意的是，沃勒在九月议息会议中投票反对维持利率不变，并表示若得到特朗普的任命，将会愿意出任美联储主席。

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 777-801 元/克，沪银主力合约参考运行区间 9081-9520 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	779.20	779.92	-0.72	-0.09%	Ag(T+D)	元/千克	9224.00	9148.00	76.00	0.83%
伦敦金	美元/盎司	3383.75	3372.00	11.75	0.35%	伦敦银	美元/盎司	37.78	37.35	0.42	1.14%
SPDR黄金ETF持有量	吨	952.79	955.94	-3.15	-0.33%	SLV银ETF持有量	吨	15112.28	15044.47	67.80	0.45%
美国10年期国债收益率	%	4.2300	4.2200	0.01		TIPS	%	1.8800	1.8600	0.02	1.08%
美元指数		98.2230	98.7559	-0.53	-0.54%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		44193.12	44111.74	81.38	0.18%	标普500		6345.06	6299.19	45.87	0.73%
纳斯达克指数		21242.70	21169.42	73.28	0.35%	VIX指数		16.57	16.77	-0.20	-1.19%
伦敦富时100		9100.77	9164.31	-63.54	-0.69%	东京日经225指数		41059.15	40794.86	264.29	0.65%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-08-07	2025-08-06	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:	2025-08-07	2025-08-06			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3482.70	3431.80	上涨	1.48%	99.60%
	成交量	万手	24.34	14.36	上涨	69.43%	89.28%
	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	1203	1203	下跌	-0.03%	70.63%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3383.75	3372.00	上涨	0.35%	95.25%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	785.02	783.68	上涨	0.17%	92.62%
	成交量	万手	23.47	23.95	下跌	-2.03%	8.19%
	持仓量	万手	43.80	43.32	上涨	1.10%	92.21%
SHFE黄金	成交量	万手	36.05	36.05	持平	0.00%	99.18%
	持仓量	万手	43.80	43.32	上涨	1.10%	92.21%
	库存	吨	36.05	36.05	持平	0.00%	99.18%
	沉淀资金	亿元	550.08	543.16	流入	1.27%	92.62%
AuT+D	收盘价	多付空	782.02	779.20	上涨	0.36%	93.44%
	成交量	吨	31.74	29.23	上涨	8.60%	34.01%
	持仓量	吨	209.05	209.34	下跌	-0.14%	55.73%
白银		COMEX报告区间为:	2025-08-07	2025-08-06			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	38.53	37.94	上涨	1.57%	97.54%
	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	15742	15738	上涨	0.03%	98.41%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	38.38	37.78	上涨	1.59%	97.23%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	9,258.00	9,182.00	上涨	0.83%	97.13%
	成交量	万手	47.14	53.26	下跌	-11.49%	1.22%
	持仓量	万手	79.50	78.99	上涨	0.65%	53.27%
	库存	吨	1,150.34	1,161.84	下跌	-0.99%	34.01%
SHFE白银	成交量	万手	79.50	78.99	上涨	0.65%	53.27%
	持仓量	万手	79.50	78.99	上涨	0.65%	53.27%
	库存	吨	1,150.34	1,161.84	下跌	-0.99%	34.01%
	沉淀资金	亿元	198.73	195.82	流入	1.49%	75.00%
AgT+D	收盘价	多付空	9,224.00	9,148.00	上涨	0.83%	97.54%
	成交量	吨	252.34	231.59	上涨	8.96%	2.04%
	持仓量	吨	3504.562	3455.876	上涨	1.41%	22.95%

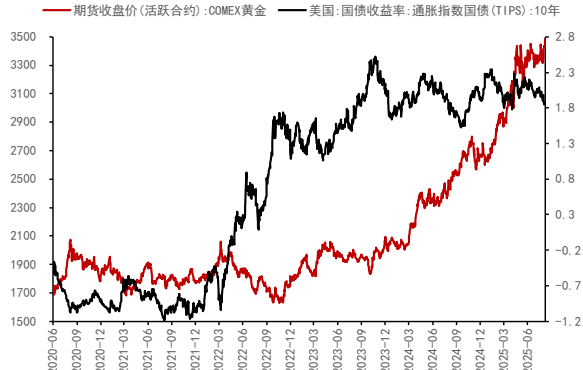
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



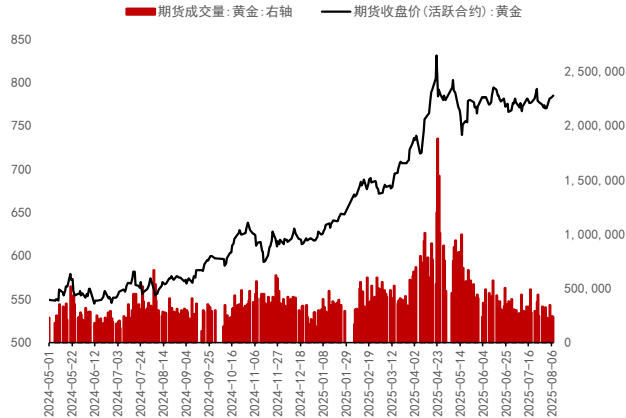
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



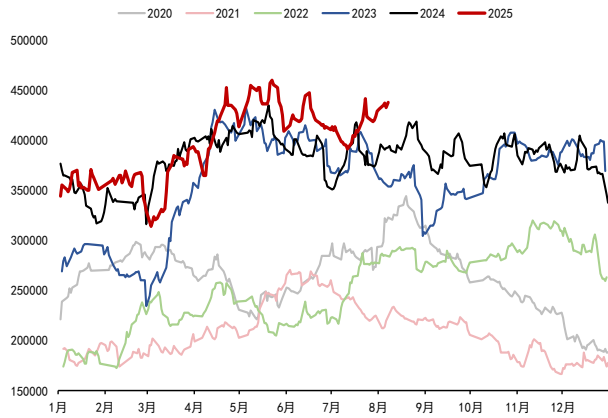
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



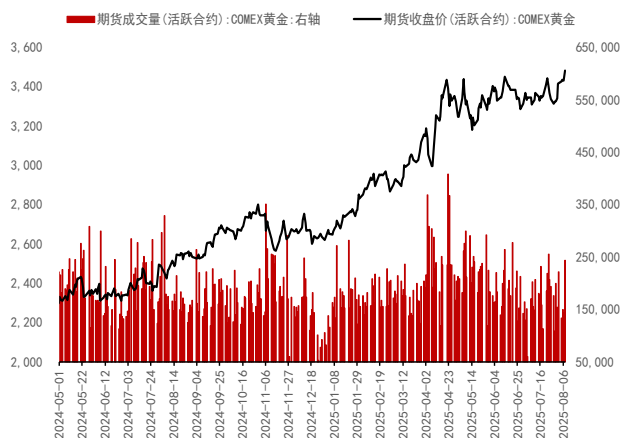
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



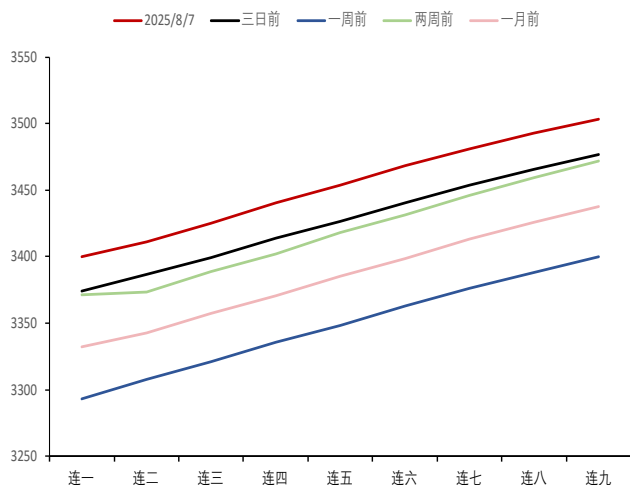
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



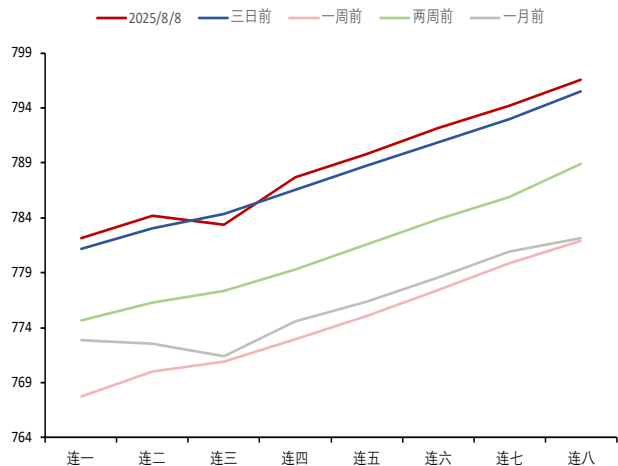
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



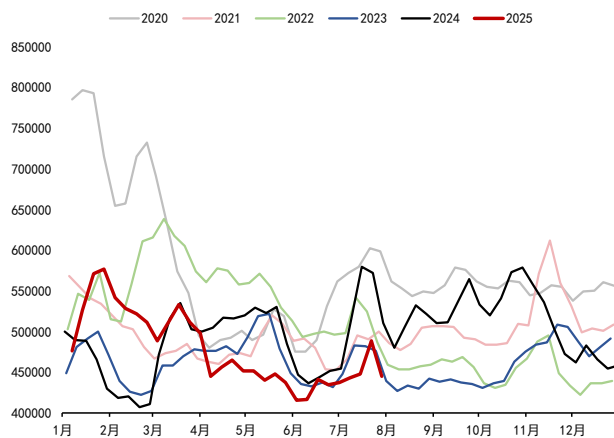
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



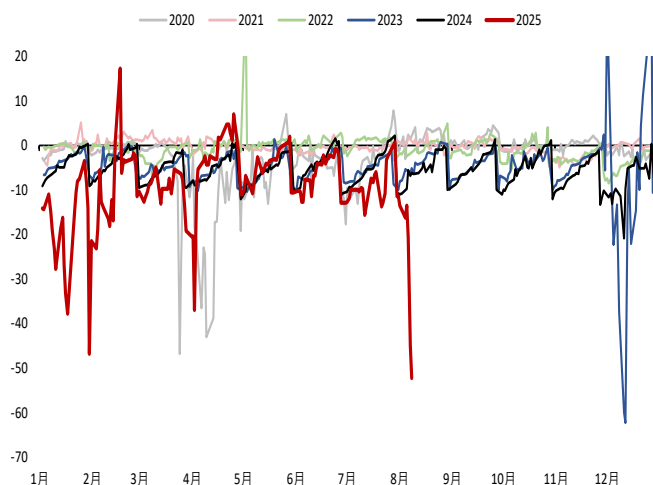
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



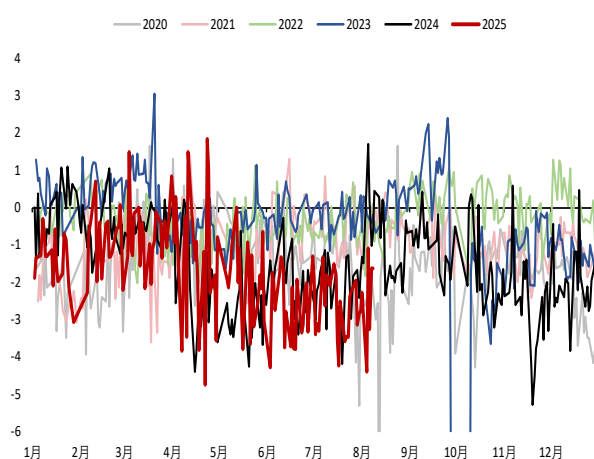
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



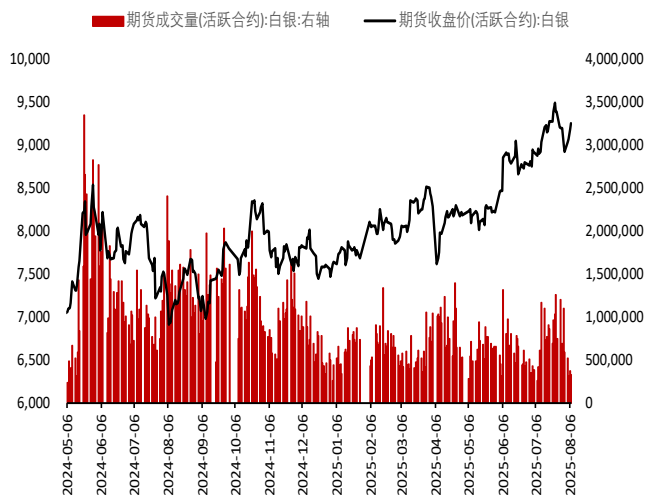
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



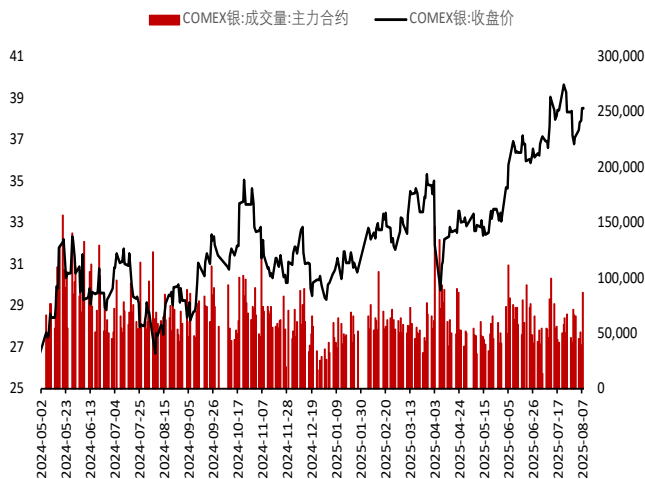
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



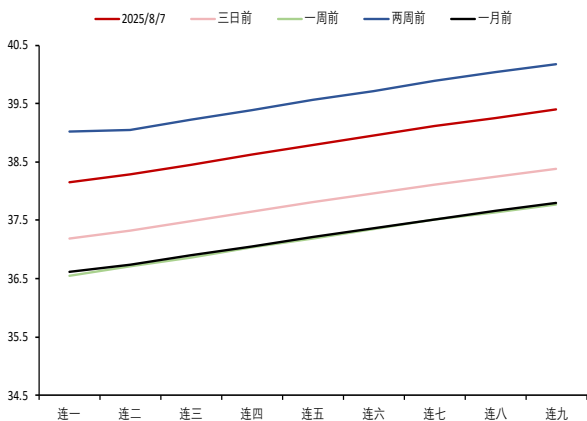
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



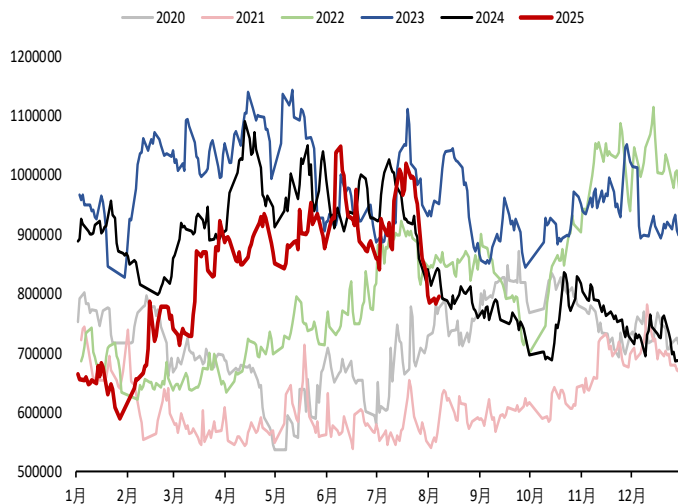
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



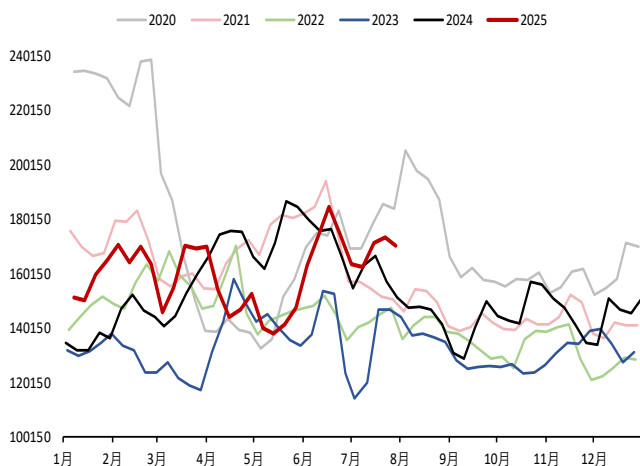
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



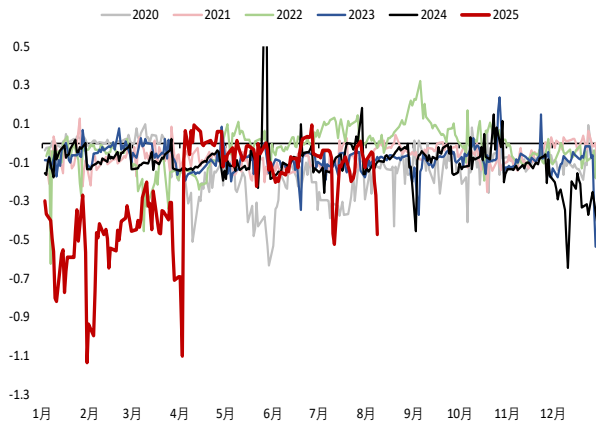
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



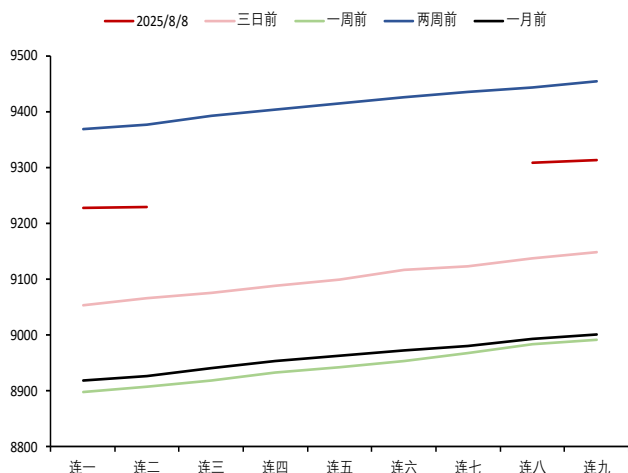
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



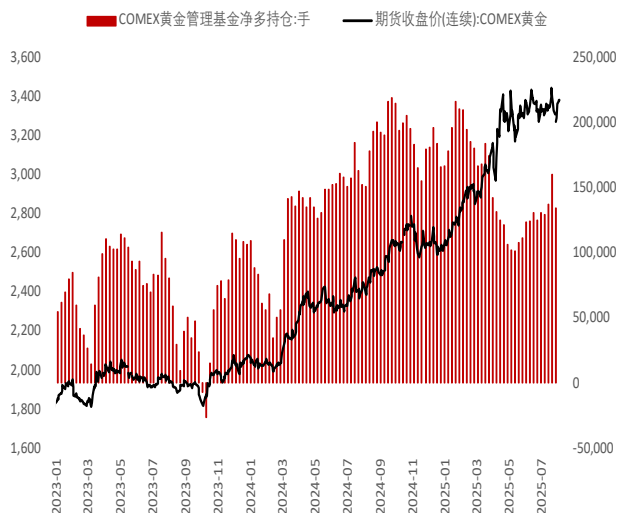
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



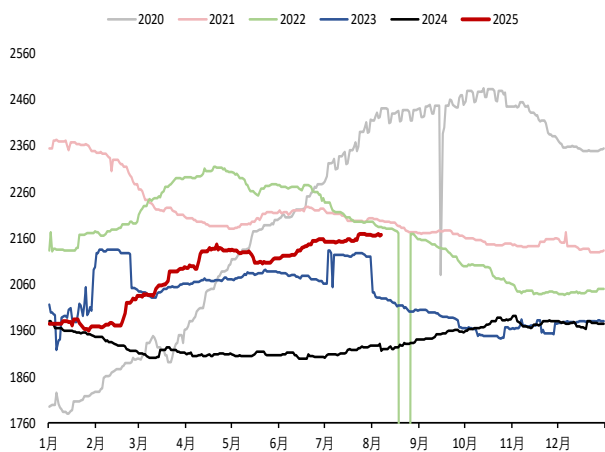
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



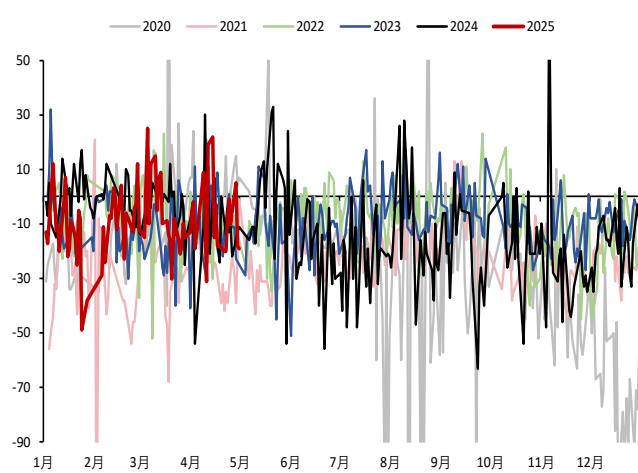
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



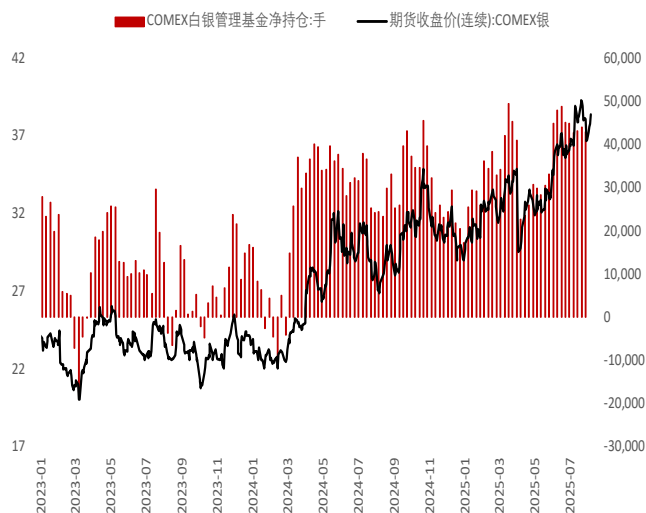
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



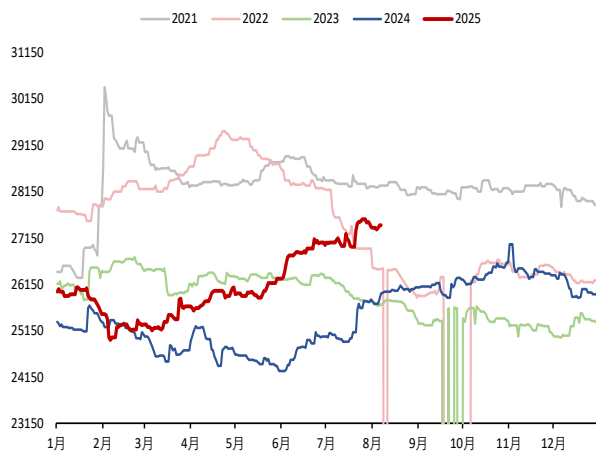
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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2025-08-07				
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	
3441.40	782.52	7.1777	31.1035	-11.65	-50.47	
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	
3396.59	781.95	7.1805	31.1035	-2.18	-9.45	

白银内外价差		日期2025-08-07				
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	
38.53	9235.00	7.1805	31.1035	340.03	1.47	
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	
38.26	9224.00	7.1805	31.1035	391.59	1.70	

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）



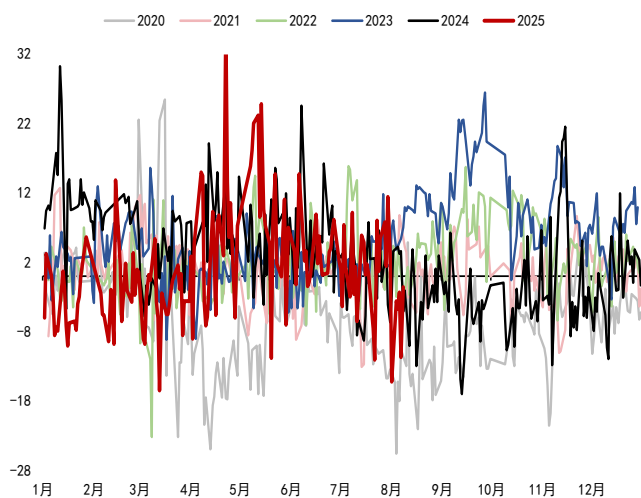
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27：白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



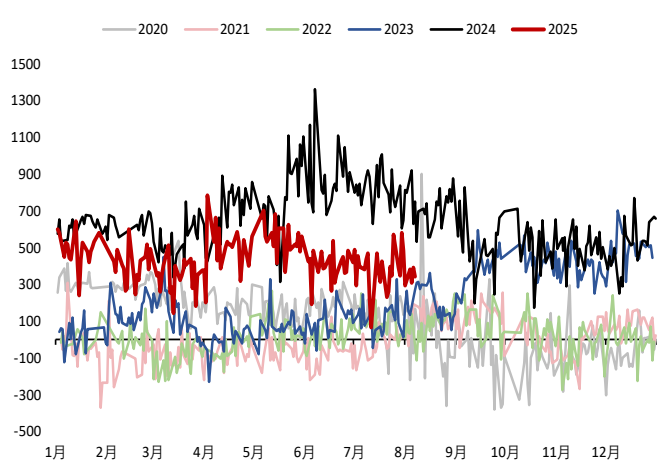
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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