



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-08-11

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 0.12 %，报 786.80 元/克，沪银涨 0.02 %，报 9279.00 元/千克；COMEX 金跌 0.82 %，报 3462.70 美元/盎司，COMEX 银跌 0.12 %，报 38.50 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.27%，美元指数报 98.22 ；

市场展望：

美联储货币政策方面，特朗普对理事职位所进行的关键任命将施压联储走向进一步的宽松周期，这对于金银价格形成持续利多因素：上周，特朗普宣布任命其经济顾问委员会主席米兰为联储理事，接替此前辞职的理事库格勒。米兰的任期将持续至明年 1 月份，但他的加入意味着 FOMC 中除理事沃勒、监管副主席鲍曼之外，新增了一位特朗普经济政策的坚定支持者。与此同时，现任理事沃勒正逐步成为新任联储主席的热门人选，知情人士表示特朗普的顾问对于沃勒的印象较好，认为他愿意基于对未来数据的预测，而非现有数据来进行决策。米兰则表示沃勒的过往成绩令人印象深刻，且并不存在所谓“关税错乱综合征”。不论是从现有任命，还是在后续新任联储主席的选拔方面，特朗普对于联储货币政策的影响程度正逐步上升，而这将对于鲍威尔领导下 FOMC 形成较大的降息压力。本周末，鲍曼表示近期就业数据的大幅向下修正是美联储应当进行降息的原因，她将在今年剩余三次议息会议均支持降息。

市场加大对于联储后续宽松货币政策的预期，当前 CME 利率观测器显示，当前市场预期联储 9 月进行 25 个基点降息操作的概率为 89.3%，同时预期其将在 10 月份有 53.5% 的概率进行进一步的降息操作，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	783.27	782.02	1.25	0.16%	Ag(T+D)	元/千克	9249.00	9224.00	25.00	0.27%
伦敦金	美元/盎司	3394.15	3383.75	10.40	0.31%	伦敦银	美元/盎司	38.29	38.38	-0.09	-0.22%
SPDR黄金ETF持有量	吨	959.64	959.09	0.55	0.06%	SLV银ETF持有量	吨	14990.80	15112.28	-121.47	-0.80%
美国10年期国债收益率	%	4.2700	4.2300	0.04		TIPS	%	1.8800	1.8800	0.00	0.00%
美元指数		98.2670	98.0872	0.18	0.18%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		44175.61	43968.64	206.97	0.47%	标普500		6389.45	6340.00	49.45	0.78%
纳斯达克指数		21450.02	21242.70	207.32	0.98%	VIX指数		15.15	16.57	-1.42	-8.57%
伦敦富时100		9095.73	9100.77	-5.04	-0.06%	东京日经225指数		41820.48	41059.15	761.33	1.85%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-08-08	2025-08-07	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:	2025-08-08	2025-08-07			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3458.20	3482.70	下跌	-0.70%	99.20%
	成交量	万手	31.25	24.34	上涨	28.40%	98.01%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	44.96	44.53	上涨	0.99%	24.52%
	库存	吨	1200	1203	下跌	-0.22%	69.84%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3394.15	3383.75	上涨	0.31%	97.62%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	787.80	785.02	上涨	0.35%	94.67%
	成交量	万手	32.54	23.47	上涨	38.66%	37.29%
	持仓量	万手	44.19	43.80	上涨	0.91%	94.26%
SHFE黄金	持仓量	万手	36.05	36.05	持平	0.00%	98.77%
	库存	吨	36.05	36.05	持平	0.00%	94.26%
	沉淀资金	亿元	557.06	550.08	流入	1.27%	93.85%
	收盘价	多付空	783.27	782.02	上涨	0.16%	40.98%
AuT+D	成交量	吨	33.16	31.74	上涨	4.49%	53.27%
	持仓量	吨	207.93	209.05	下跌	-0.54%	
白银		COMEX报告区间为:	2025-08-08	2025-08-07			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	38.51	38.53	下跌	-0.05%	97.13%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	16.13	17.03	下跌	-5.32%	66.03%
	库存	吨	15754	15742	上涨	0.07%	98.80%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	38.29	38.38	下跌	-0.22%	96.83%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	9,278.00	9,258.00	上涨	0.22%	97.95%
	成交量	万手	63.81	47.14	上涨	35.36%	4.91%
	持仓量	万手	78.42	79.50	下跌	-1.36%	46.31%
	库存	吨	1,158.39	1,150.34	上涨	0.70%	36.06%
SHFE白银	持仓量	万手	196.44	198.73	流出	-1.15%	69.67%
	沉淀资金	亿元	9,249.00	9,224.00	上涨	0.27%	97.95%
	收盘价	多付空	347.69	252.34	上涨	37.79%	17.21%
	成交量	吨	3526.85	3504.562	上涨	0.64%	24.59%

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（%）



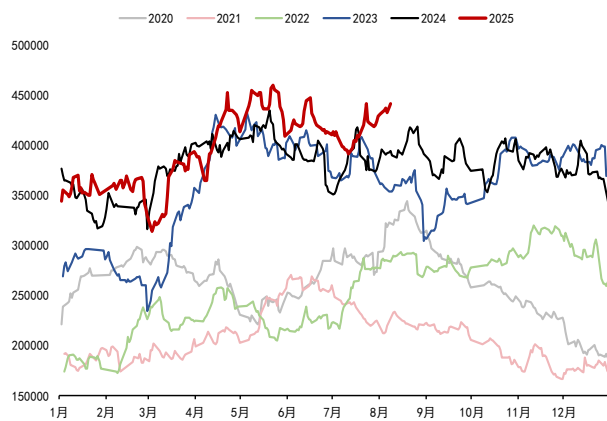
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



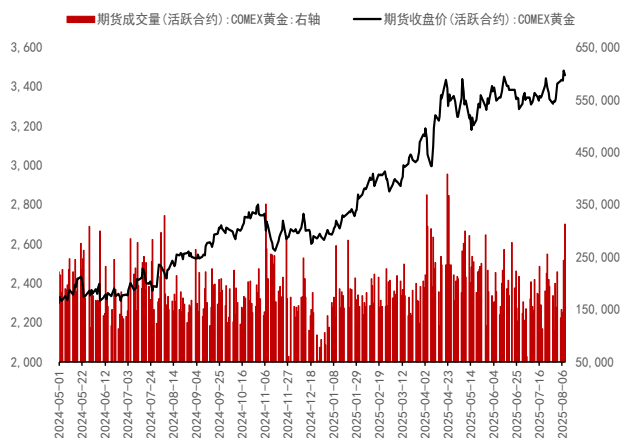
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



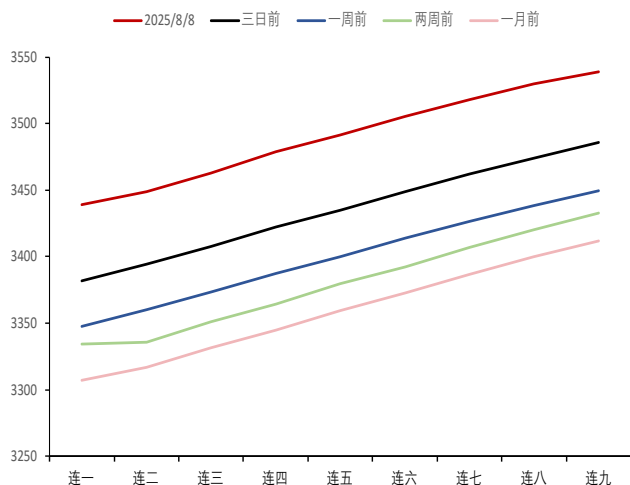
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



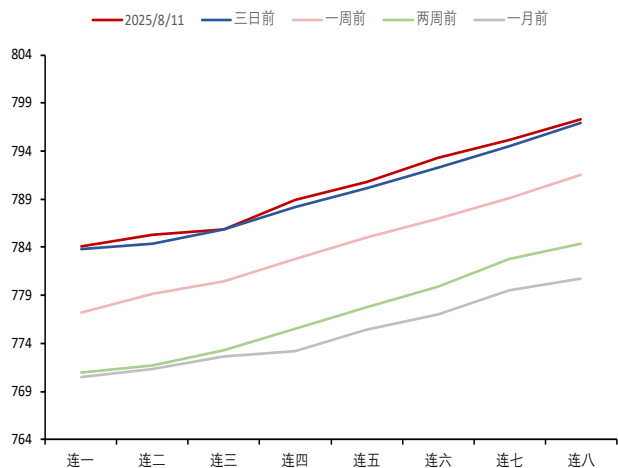
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



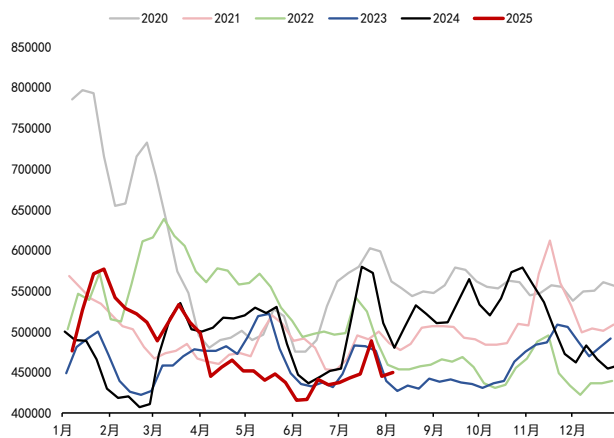
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



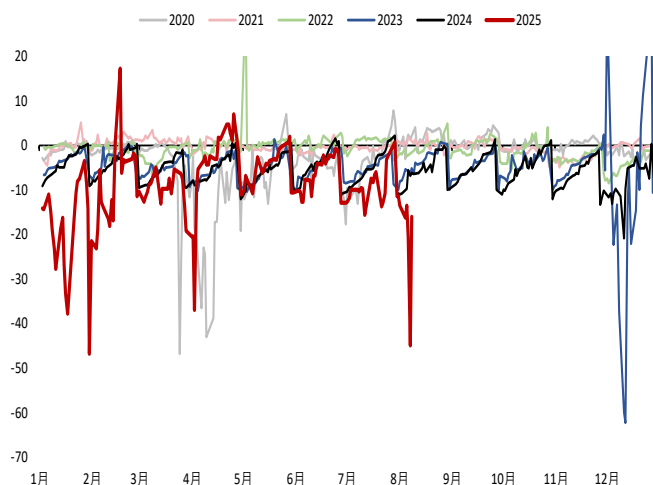
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



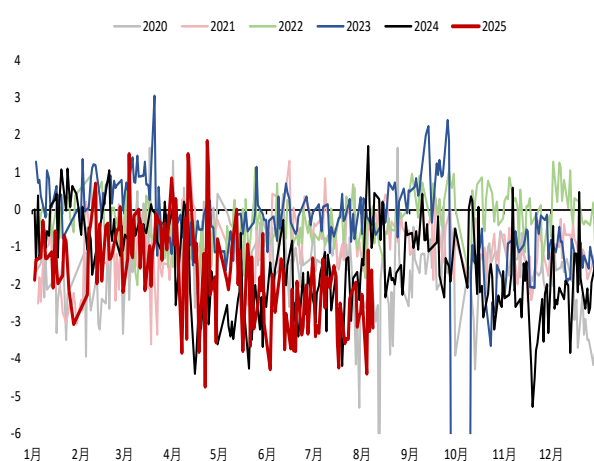
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



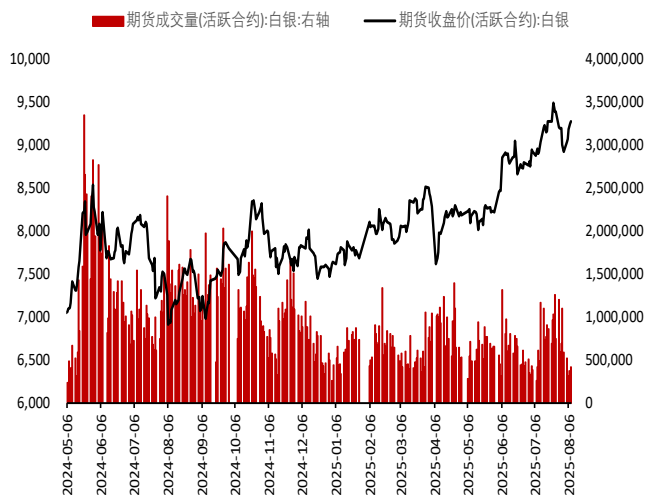
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



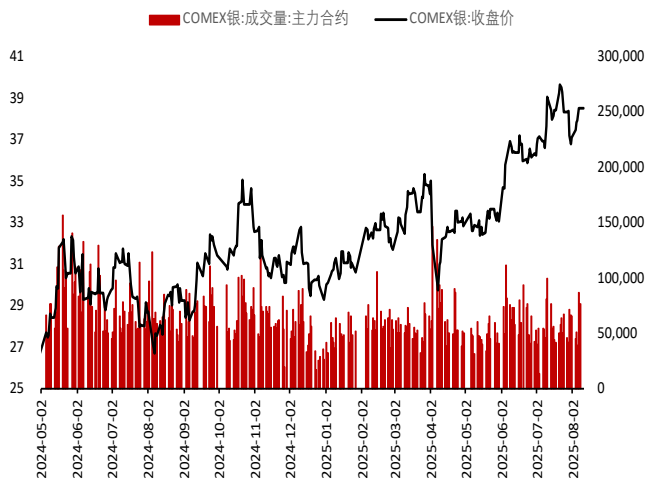
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



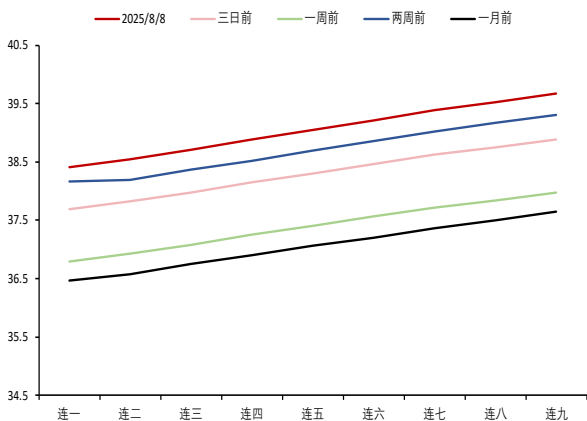
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



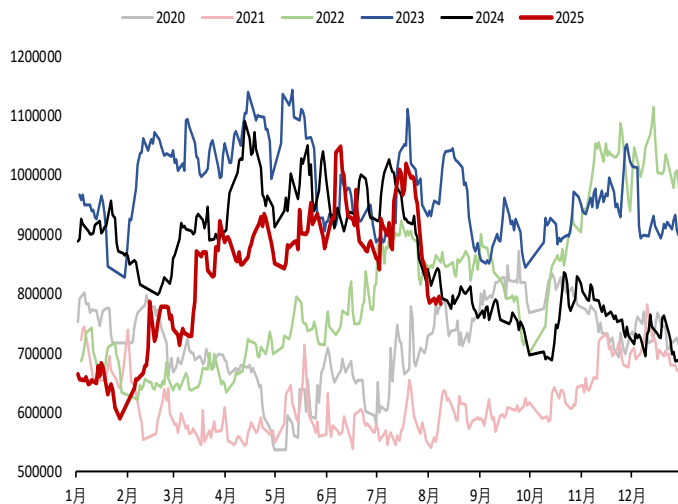
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



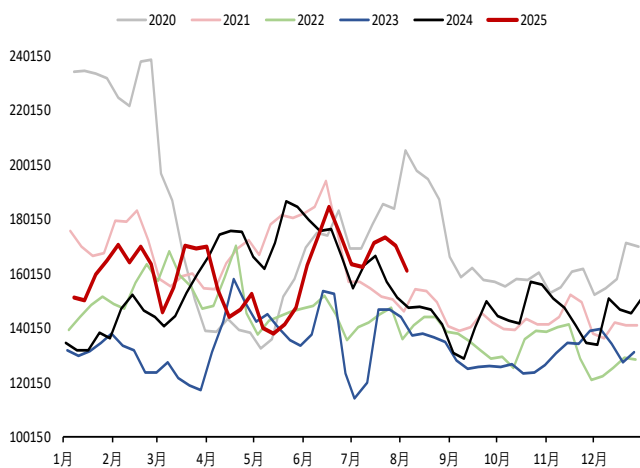
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



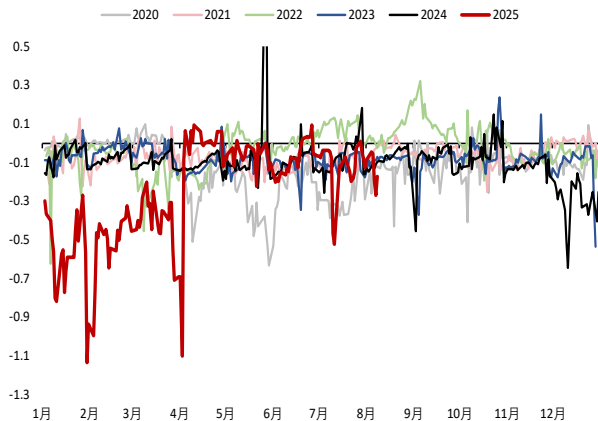
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



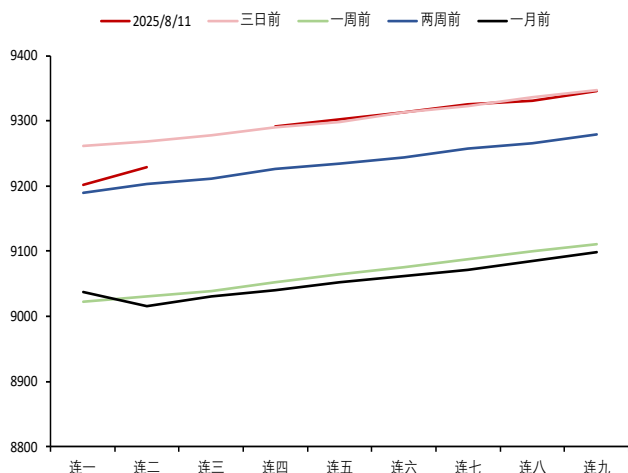
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



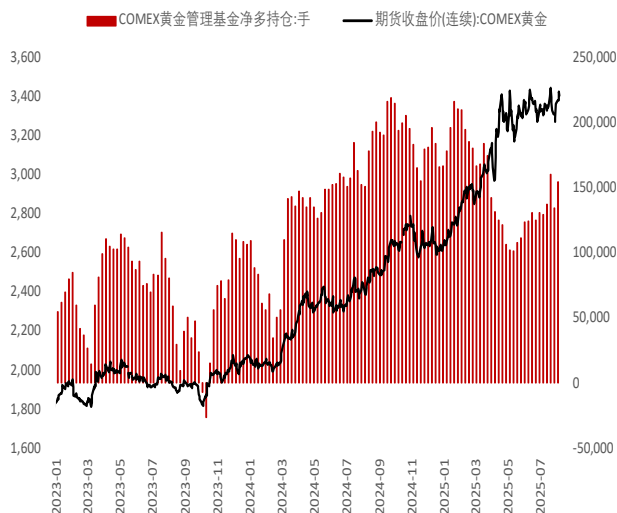
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



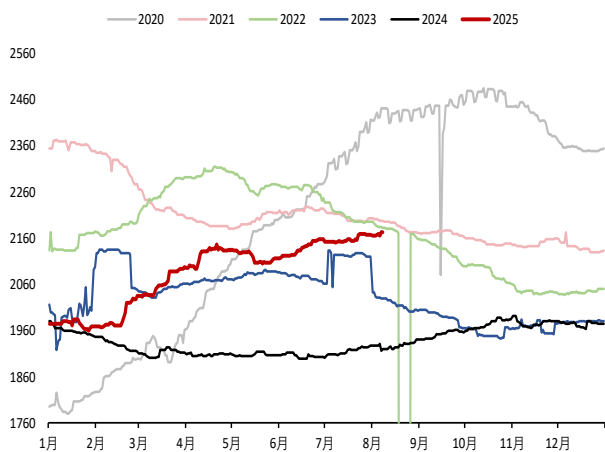
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



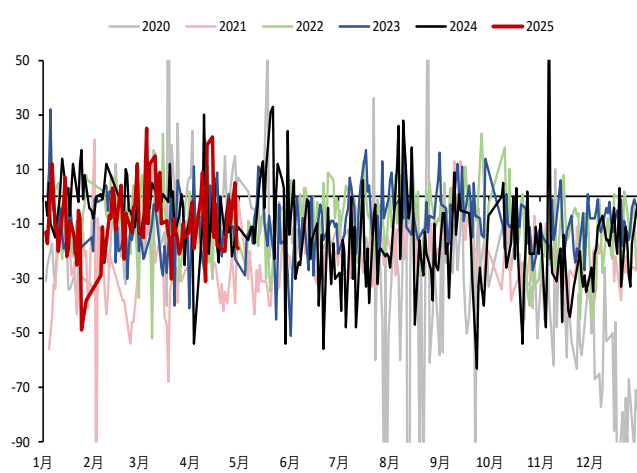
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



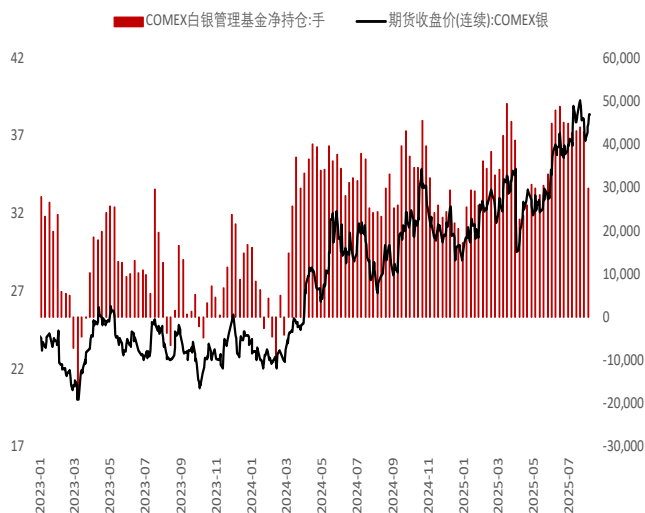
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



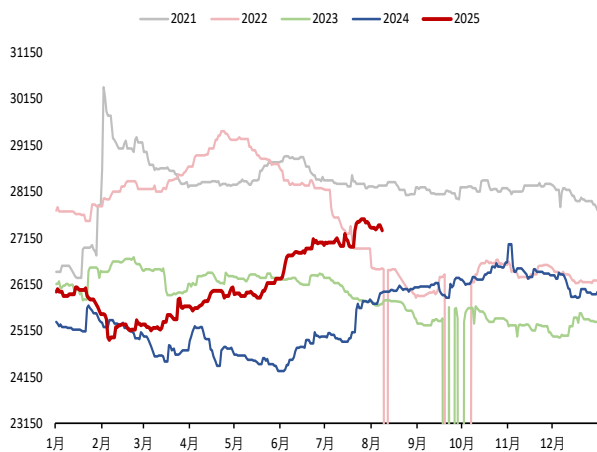
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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2025-08-08				
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	
3414.60	784.84	7.1826	31.1035	-3.68	-15.93	
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	
3398.58	784.56	7.1890	31.1035	-0.96	-4.15	
白银内外价差		日期2025-08-08				
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	
38.51	9262.00	7.1890	31.1035	361.12	1.56	
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	
38.34	9249.00	7.1890	31.1035	387.65	1.68	

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）



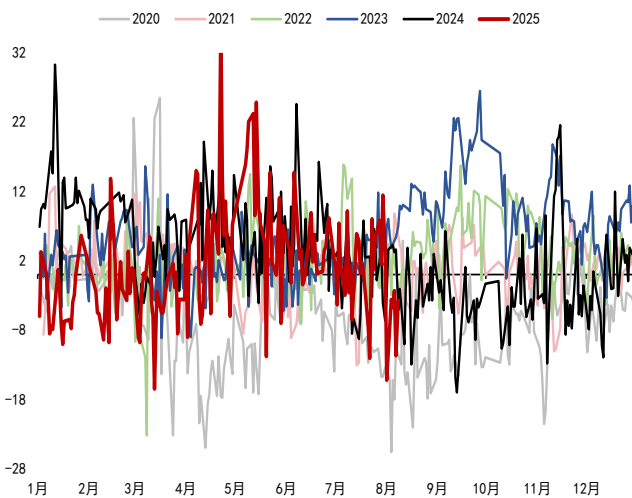
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



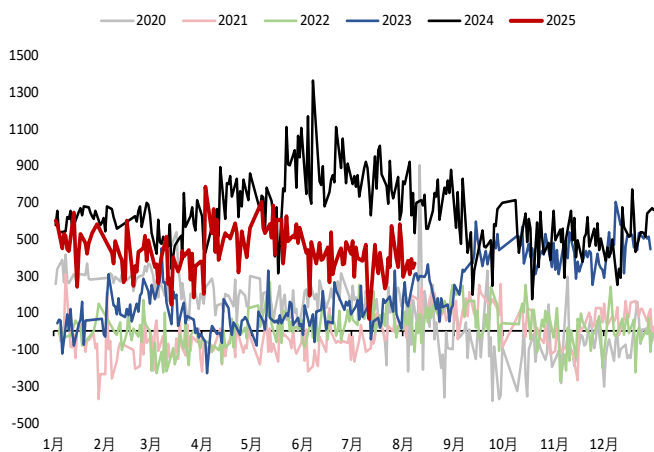
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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