

## 贵金属

蒋文斌

宏观金融组

从业资格号: F33048844

交易咨询号: Z0017196

电话: 0755-23375128

邮箱: jiangwb@wkqh.cn

### 【行情资讯】

沪金跌 3.78%，报 1144.98 元/克，沪银跌 1.88%，报 21521.00 元/千克；COMEX 金跌 3.99%，报 5099.50 美元/盎司，COMEX 银跌 7.38%，报 82.30 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.06%，美元指数报 99.05；

当前美元指数走强、10 年期美债收益率攀升，对金银价格形成明显压制，金价承压下探。当前中东局势持续紧张，伊朗伊斯兰革命卫队已宣布关闭关键原油运输通道霍尔木兹海峡，并警告禁止所有船只通行，这一举措或将进一步推升市场对美国通胀预期。叠加威廉姆斯、施密德及卡什卡利等多位美联储官员对降息的谨慎表态，市场对美联储降息节奏放缓的预期持续升温，为美元提供支撑。

若美债收益率继续上行、美元保持强势，金价仍有进一步下行风险；但一旦利率预期出现明显转向或市场避险情绪再度升温都可能使得金价重新上行。

### 【策略观点】

美元指数与 10 年期美债收益率持续走高，伊朗关闭霍尔木兹海峡加剧未来通胀预期，叠加美联储官员释放降息谨慎信号，为美元指数提供支撑，对金银形成压制，价格短期承压下行。若美债收益率继续上行、美元保持强势，金价仍存下行的风险；若利率预期出现转向或避险情绪再度升温，金价有望重新上行。策略上谨慎看空，沪金主力合约参考运行区间 1100-1170 元/克，沪银主力合约参考运行区间 20900-21800 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-03-03	2026-03-02	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
<b>黄金</b>		COMEX报告区间为:	2026-03-03	2026-03-02			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	5099.50	5335.90	下跌	-4.43%	95.23%
	成交量	万手	25.97	22.06	上涨	17.73%	78.17%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	42.02	40.71	上涨	3.22%	13.20%
	库存	吨	1029	1032	下跌	-0.30%	0.79%
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	5313.90	5222.30	上涨	1.75%	99.21%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1182.00	1197.22	下跌	-1.27%	98.39%
	成交量	万手	54.49	43.90	上涨	24.12%	74.29%
	持仓量	万手	29.48	30.99	下跌	-4.85%	0.40%
SHFE黄金	库存	吨	105.06	105.06	持平	0.00%	95.98%
	沉淀资金	亿元	557.60	593.57	流出	-6.06%	73.36%
	收盘价	多付空	1,181.56	1,199.51	下跌	-1.50%	98.39%
AuT+D	成交量	吨	81.12	60.95	上涨	33.10%	92.38%
	持仓量	吨	243.29	237.94	上涨	2.25%	87.14%
<b>白银</b>		COMEX报告区间为:	2026-03-03	2026-03-02			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	82.30	89.61	下跌	-8.16%	89.80%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	12.55	13.15	下跌	-4.59%	3.82%
	库存	吨	11047	11122	下跌	-0.67%	0.79%
LBMA白银	收盘价	美元/盎司	94.62	89.98	上涨	5.16%	96.48%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	21,645.00	24,431.00	下跌	-11.40%	91.58%
	成交量	万手	191.03	132.89	上涨	43.74%	78.89%
	持仓量	万手	51.39	53.01	下跌	-3.06%	1.60%
SHFE白银	库存	吨	307.48	309.44	下跌	-0.63%	0.80%
	沉淀资金	亿元	300.32	349.66	下跌	-14.11%	80.32%
	收盘价	空付多	21,427.00	23,952.00	流出	-10.54%	91.18%
AgT+D	成交量	吨	504.11	820.09	下跌	-38.53%	42.57%
	持仓量	吨	2979.878	2951.328	上涨	0.97%	2.81%

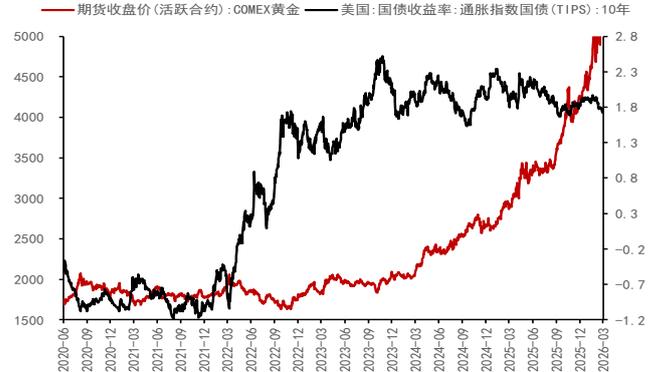
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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（%）



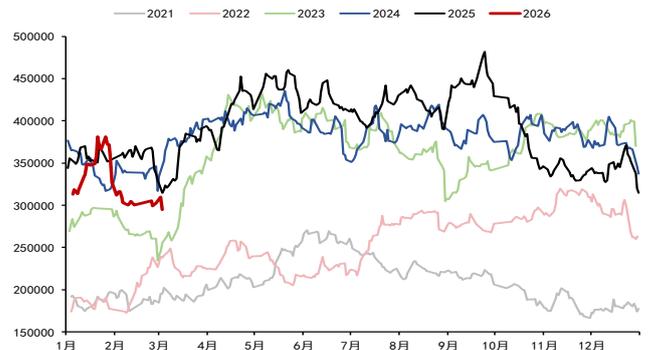
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



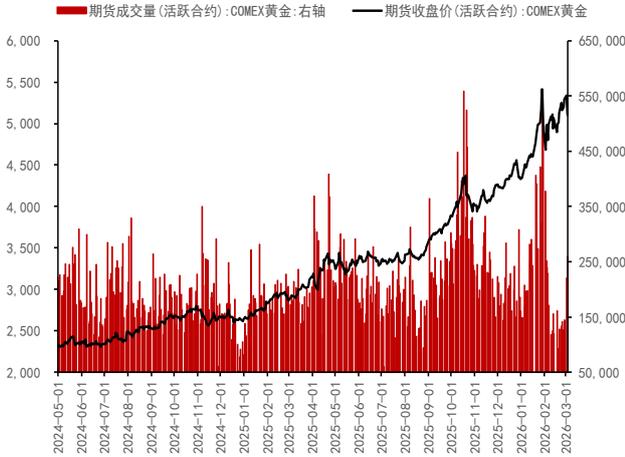
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



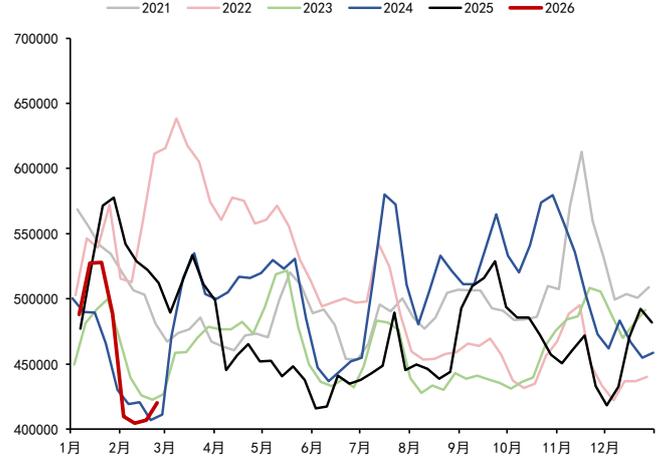
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



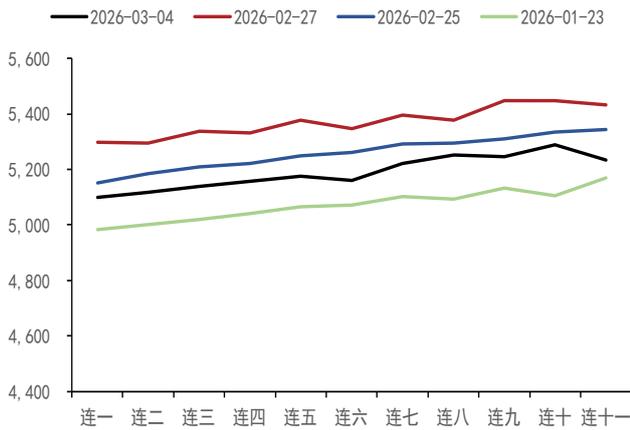
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期:手)



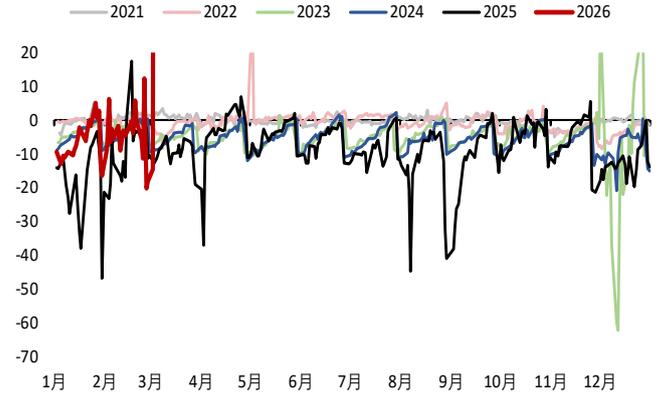
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



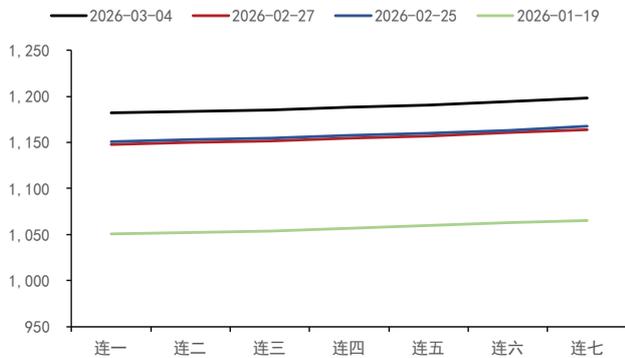
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



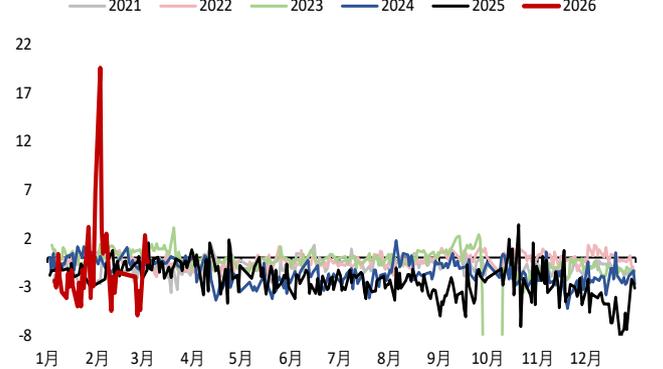
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



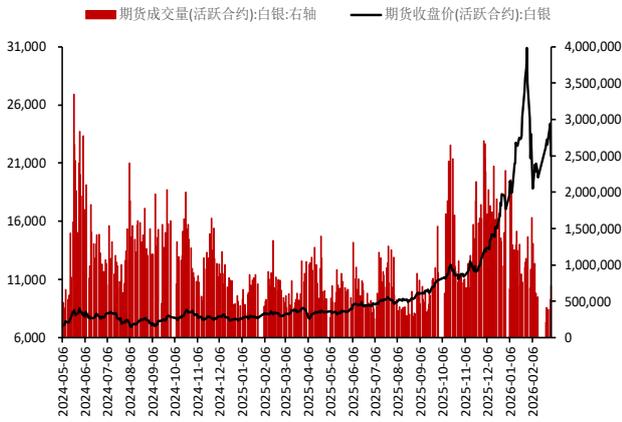
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: AU (T+D) - 沪金连一 (元/克)



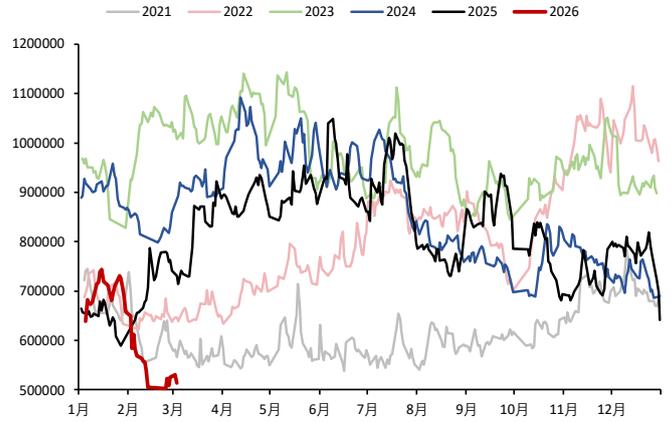
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



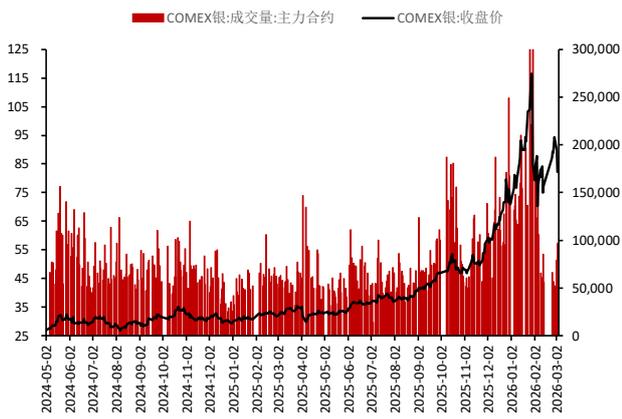
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



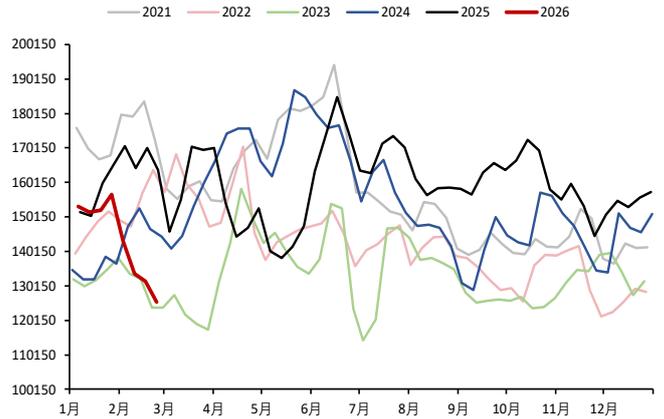
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



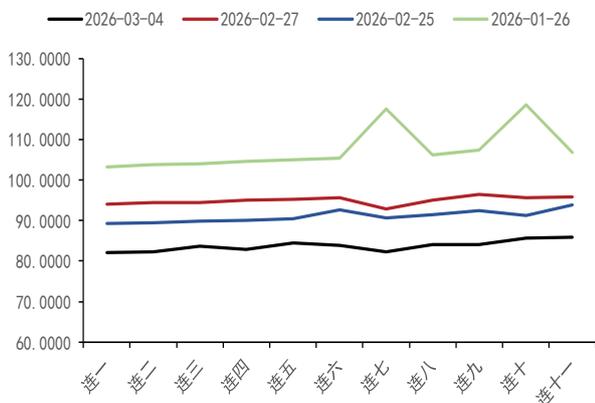
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



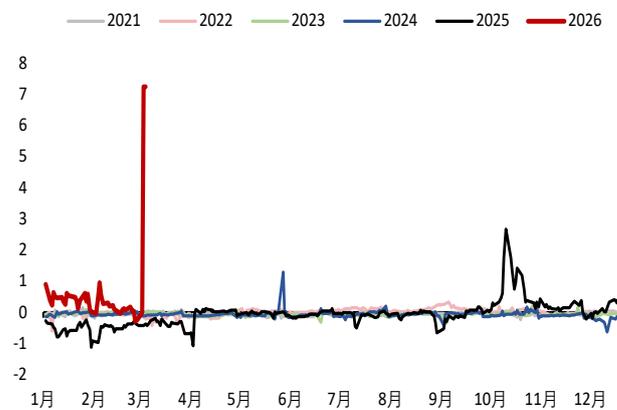
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



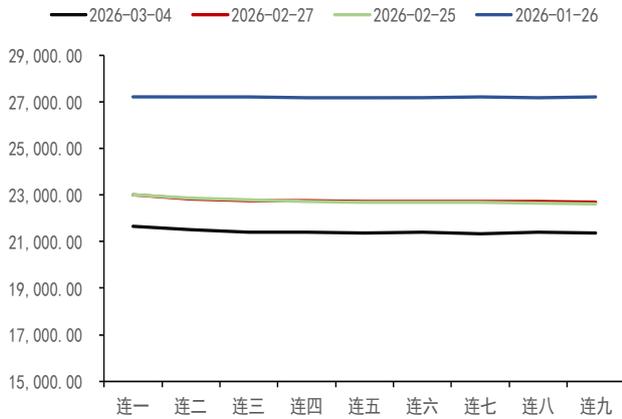
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



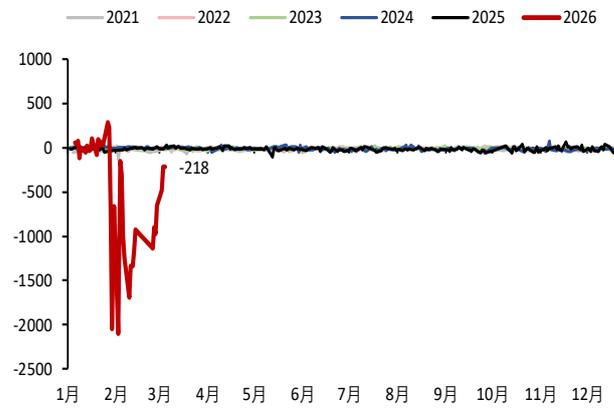
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18: 沪银近远月结构 (元/千克)



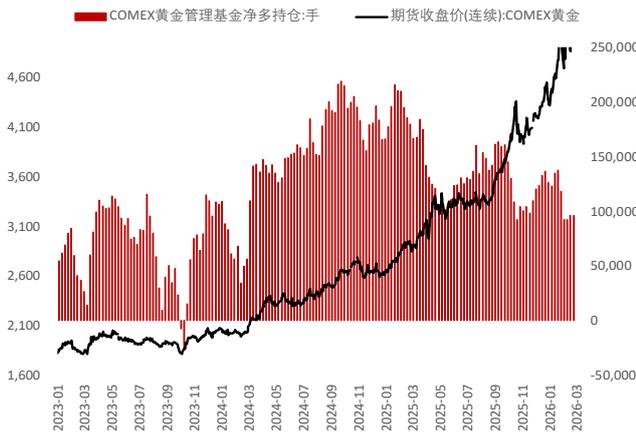
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 19: Ag (T+D) - 沪银连一 (元/千克)



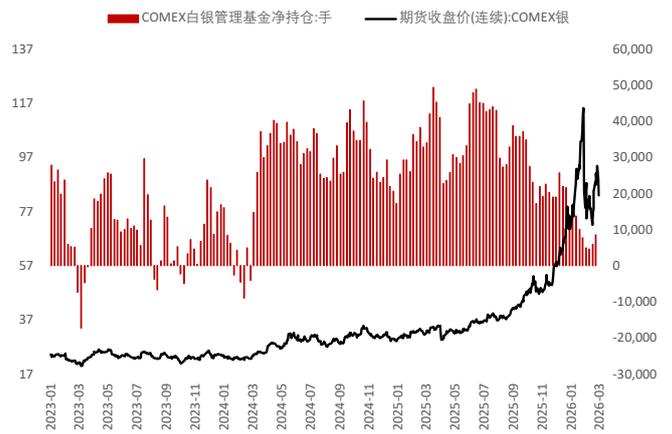
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: COMEX 黄金管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



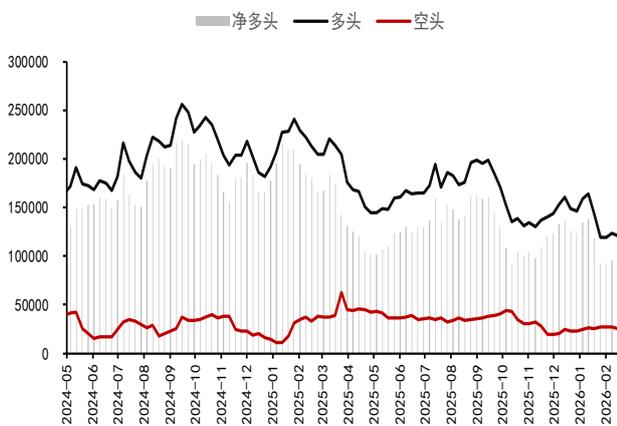
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: COMEX 白银管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



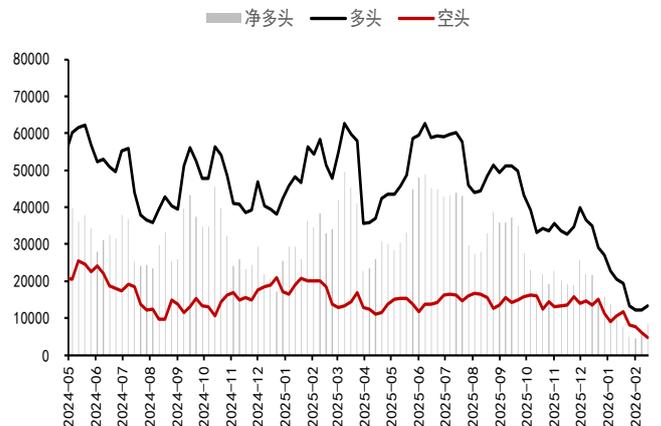
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



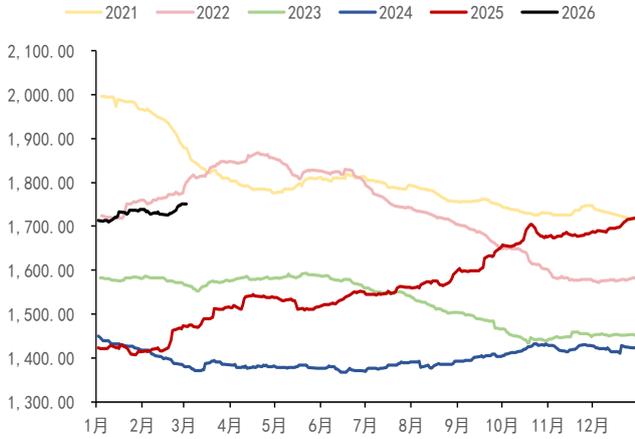
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



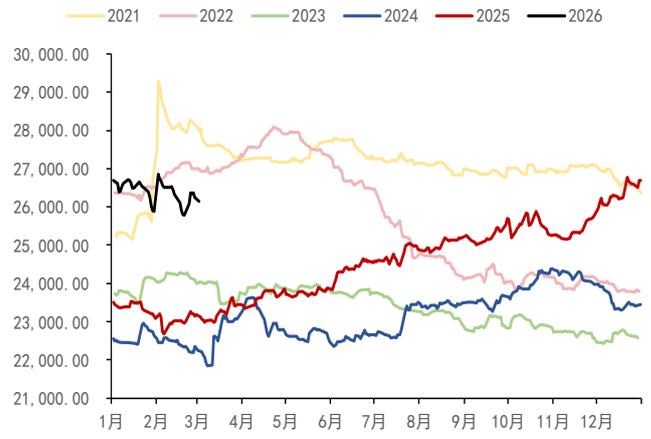
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: 黄金 ETF 总持仓 (吨)



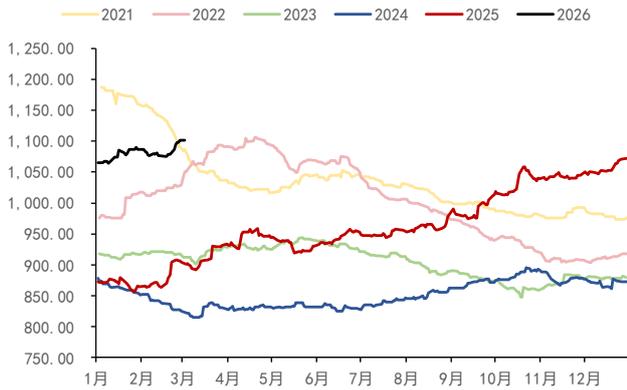
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: 白银 ETF 总持仓 (吨)



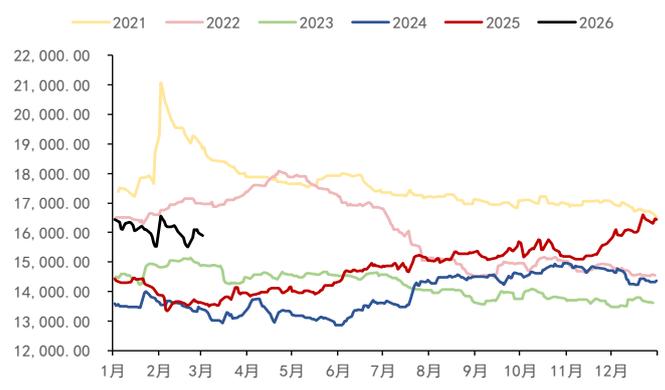
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: SPDR 黄金持仓量 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: SLV 白银持仓量 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: 主要金银 ETF 持仓

金银ETF持仓情况		2026-03-03	2026-03-02	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
<b>黄金</b>						
SPDR美国	收市价	美元	#N/A	490.04	#N/A	#N/A
	持有量	吨	#N/A	1101.33	#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	1881.02	#N/A	0.39%
	成交量	万份	#N/A	1969.34	#N/A	0.39%
iShare美国	持有量	吨	499.61	499.61	持平	0.38%
GBS英国	持有量	吨	30.66	30.66	持平	0.38%
PHAU英国	持有量	吨	54.37	54.37	持平	0.38%
GOLD英国	持有量	吨	29.81	29.81	持平	94.65%
SGBS瑞士	持有量	吨	35.29	35.29	下跌	0.38%
<b>白银</b>						
SLV美国	收市价	美元	74.68	81.57	下跌	-8.45%
	持有量	吨	#N/A	15902.24	#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	483.59	#N/A	0.39%
	成交量	万份	8862.90	9695.76	下跌	-8.59%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	486.13	486.13	持平	95.87%
PSLV加拿大	持有量	吨	6747.36	6747.36	持平	95.05%
CEF加拿大	持有量	吨	1583.04	1583.04	持平	4.94%

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层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)