



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-03-05

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

贵金属

【行情资讯】

沪金跌 0.22%，报 1144.20 元/克，沪银涨 1.88%，报 21546.00 元/千克；COMEX 金涨 0.54%，报 5151.60 美元/盎司，COMEX 银涨 0.35%，报 83.77 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.09%，美元指数报 98.82；

地缘政治层面，当前中东局势持续紧张，霍尔木兹海峡接近事实封锁，尤其当前美国通胀数据尚未回落的情况下，能源价格上行进一步强化了市场对央行政策转向鹰派的担忧，推动美债收益率走高、资金流动性偏好上升，对贵金属形成阶段性压制。

宏观数据层面，3 月 4 日公布的美国 2 月 ADP 就业数据新增 6.3 万人，显著高于市场预期的 5 万人，创 2025 年 11 月以来最大增幅；同期 ISM 服务业 PMI 录得 56.1，同样超出预期并创下 2022 年 7 月以来新高。强劲的经济数据进一步削弱美联储降息预期。

【策略观点】

霍尔木兹海峡接近事实封锁推升市场通胀预期，叠加美国通胀数据尚未回落，能源价格上行强化市场对央行政策鹰派转向的担忧，推动美债收益率走高、资金流动性偏好上升。加之 3 月 4 日公布的美国 2 月 ADP 就业、ISM 服务业 PMI 两大数据均显著超出预期，进一步削弱美联储降息预期共同对黄价形成压制。策略上谨慎看空，沪金主力合约参考运行区间 1100-1190 元/克，沪银主力合约参考运行区间 20500-22000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-03-04	2026-03-03	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:	2026-03-04	2026-03-03			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	5151.60	5099.50	上涨	1.02%	96.03%
	成交量	万手	13.59	25.97	下跌	-47.68%	11.50%
	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	1028	1029	下跌	-0.09%	0.79%
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	5033.65	5313.90	下跌	-5.27%	94.14%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1153.06	1182.00	下跌	-2.45%	97.59%
SHFE黄金	成交量	万手	58.62	54.49	上涨	7.58%	80.72%
	持仓量	万手	28.61	29.48	下跌	-2.98%	0.40%
	库存	吨	105.03	105.06	下跌	-0.03%	95.58%
AuT+D	沉淀资金	亿元	527.75	557.60	流出	-5.35%	47.13%
	收盘价	空付多	1,152.95	1,181.56	下跌	-2.42%	97.59%
	成交量	吨	93.67	81.12	上涨	15.48%	95.18%
持仓量	吨	238.43	243.29	下跌	-1.99%	83.53%	
白银		COMEX报告区间为:	2026-03-04	2026-03-03			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	83.77	82.30	上涨	1.78%	90.19%
	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	10955	11047	下跌	-0.83%	0.79%
LBMA白银	收盘价	美元/盎司	81.31	94.62	下跌	-14.07%	89.06%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	21,854.00	21,645.00	上涨	0.97%	91.56%
SHFE白银	成交量	万手	143.30	191.03	下跌	-24.98%	59.43%
	持仓量	万手	50.44	51.39	下跌	-1.85%	0.80%
	库存	吨	294.82	307.48	下跌	-4.12%	0.40%
AgT+D	沉淀资金	亿元	297.62	300.32	下跌	-0.90%	79.50%
	收盘价	空付多	21,561.00	21,427.00	流入	0.63%	91.56%
	成交量	吨	546.71	504.11	上涨	8.45%	48.59%
持仓量	吨	2977.65	2979.878	下跌	-0.07%	2.81%	

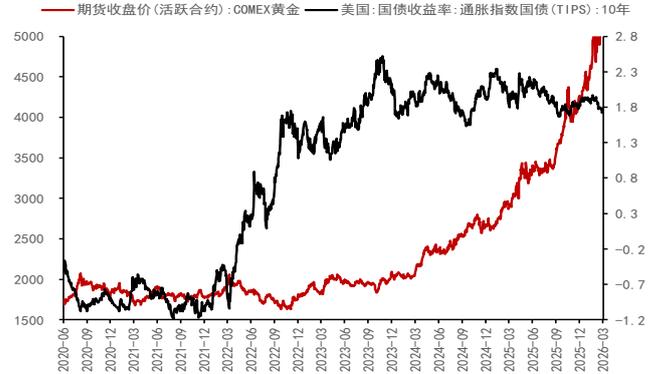
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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 (%)



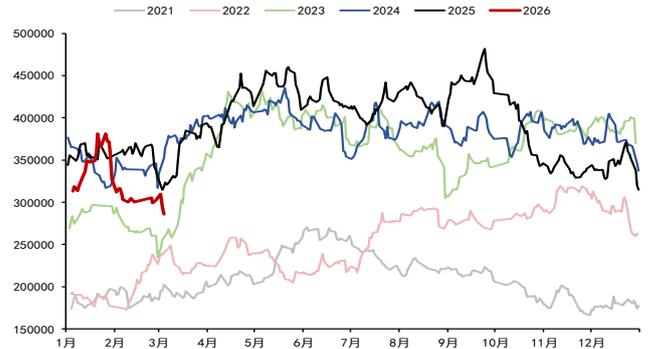
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格 (元/克) 与成交量 (手; 右轴)



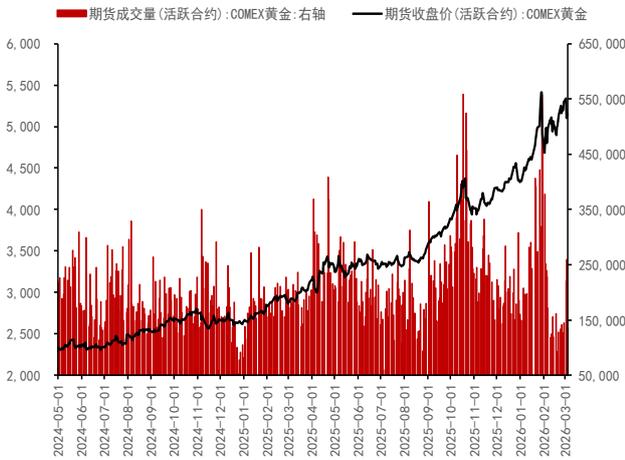
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量 (手)



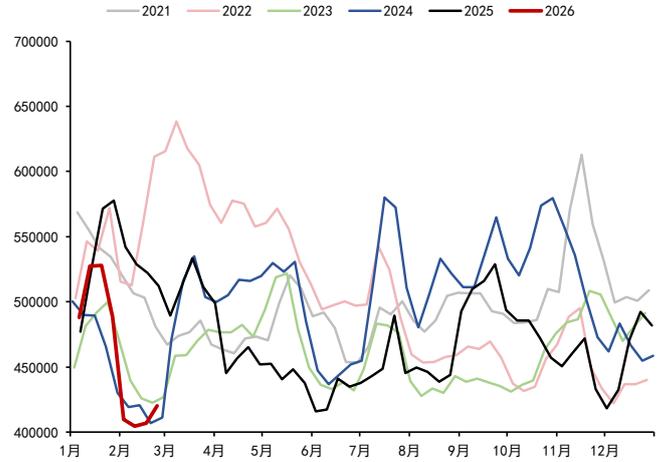
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



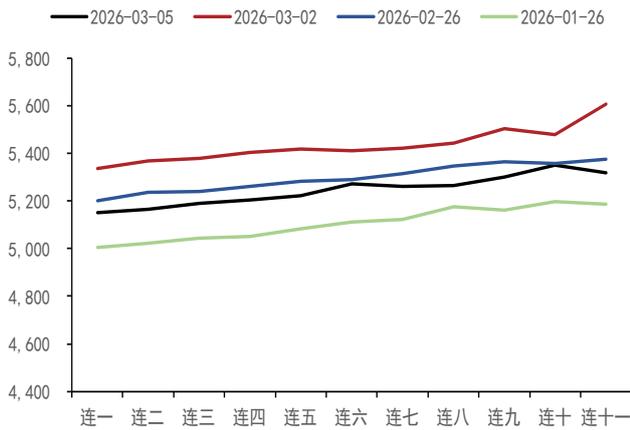
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期:手)



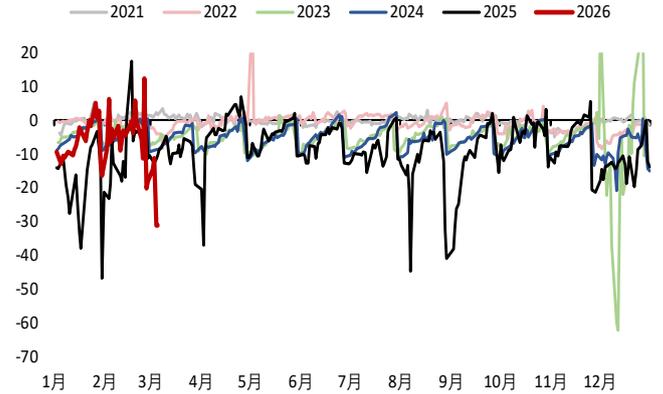
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



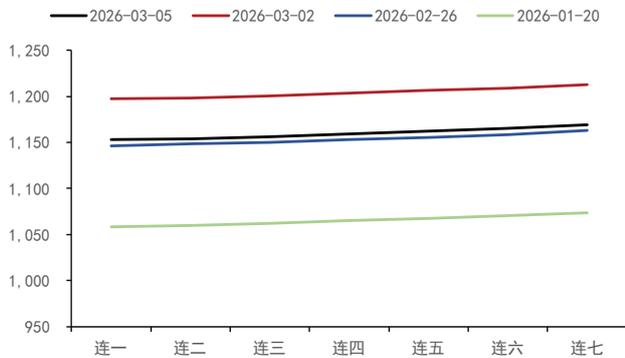
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



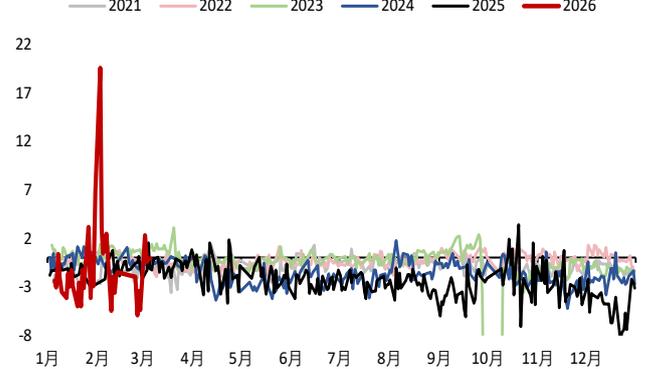
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



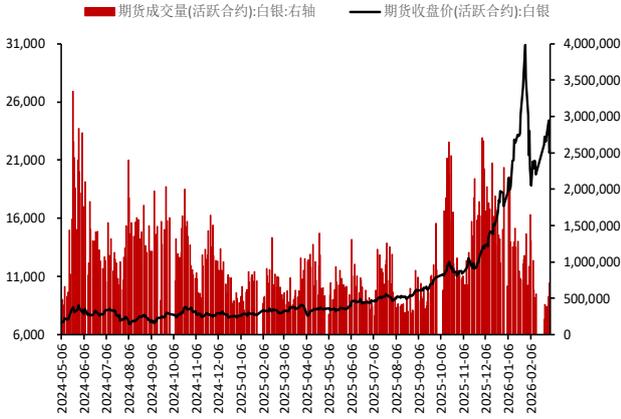
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: AU (T+D) - 沪金连一 (元/克)



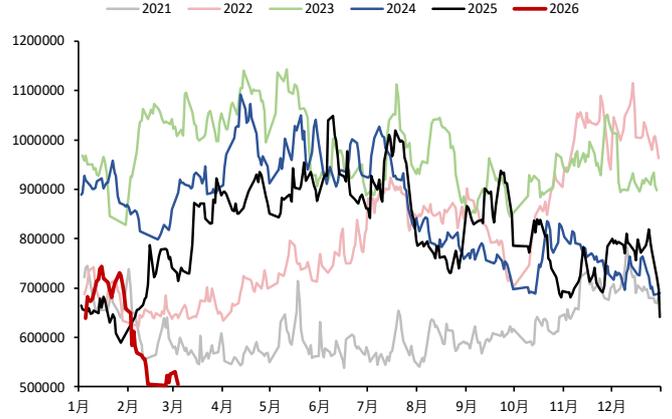
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



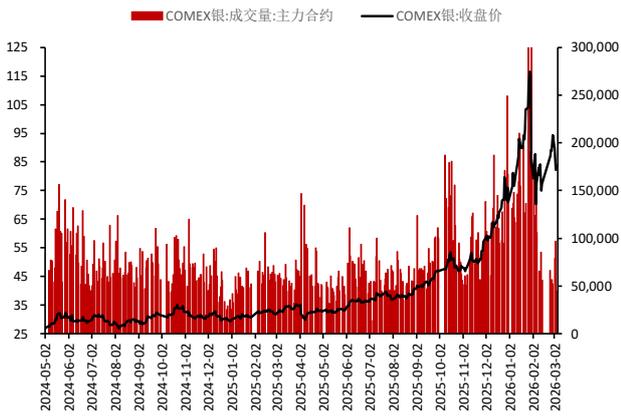
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



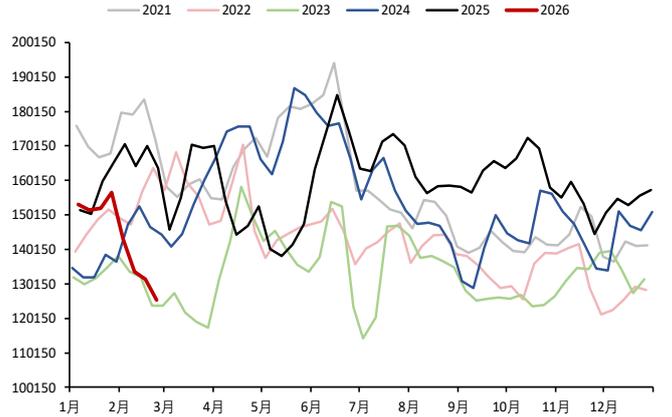
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



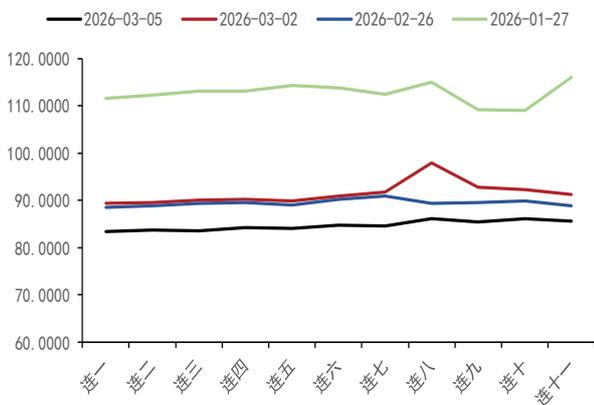
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



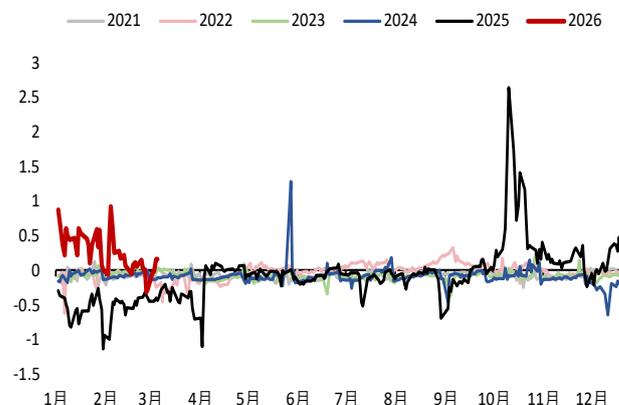
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



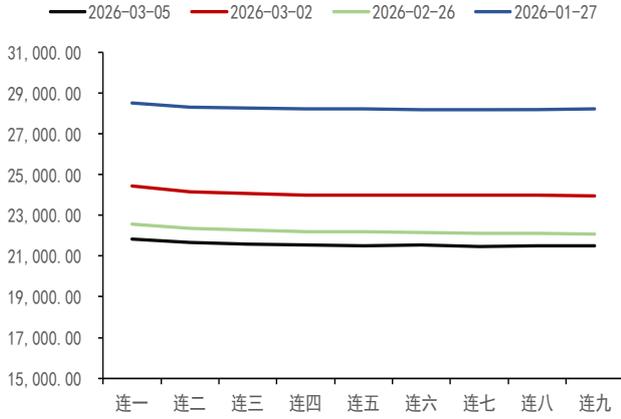
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



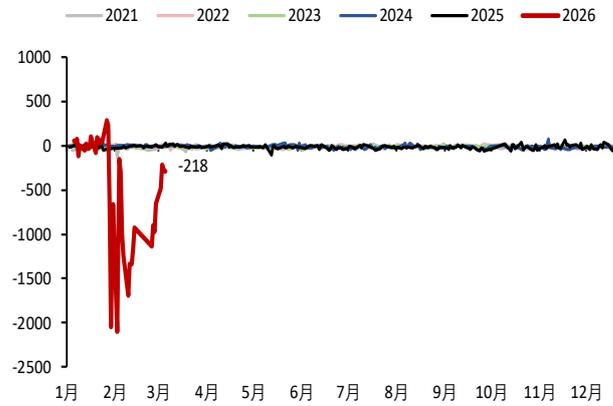
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18: 沪银近远月结构 (元/千克)



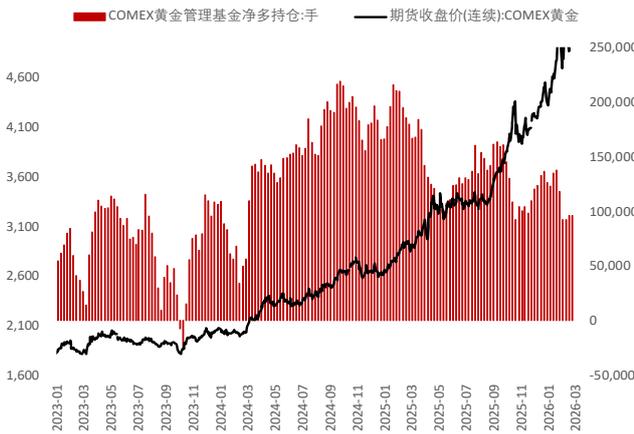
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 19: Ag (T+D) - 沪银连一 (元/千克)



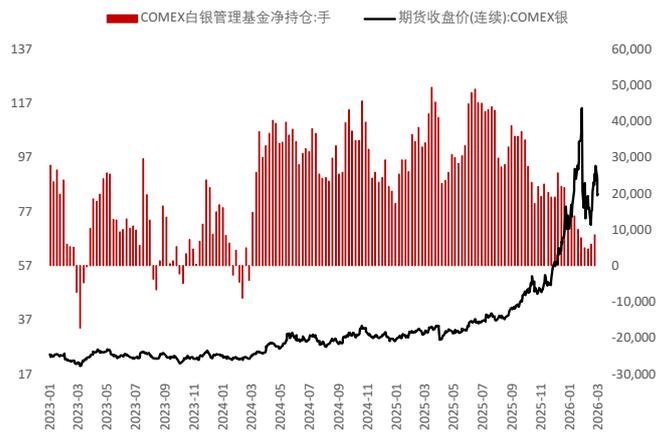
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: COMEX 黄金管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



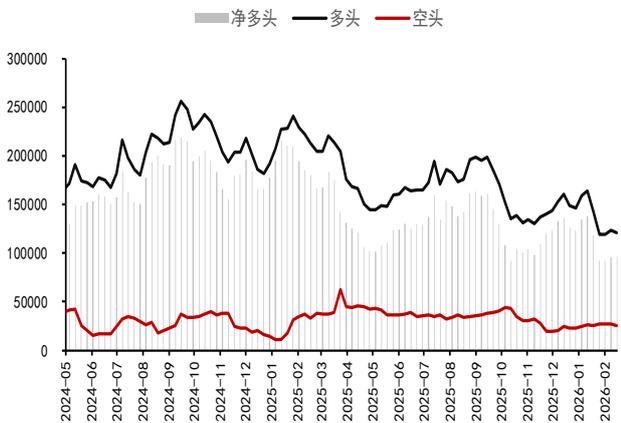
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: COMEX 白银管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



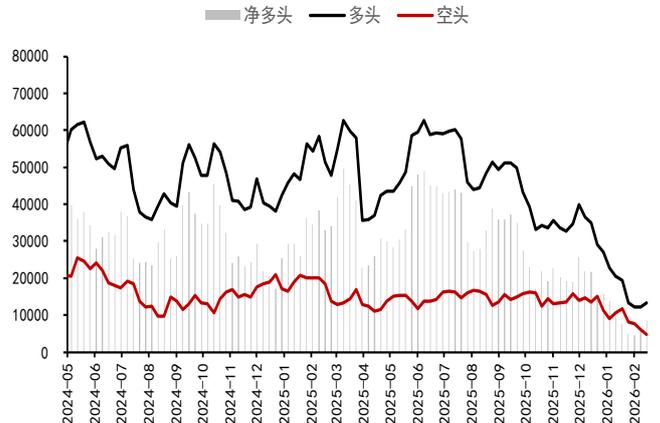
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



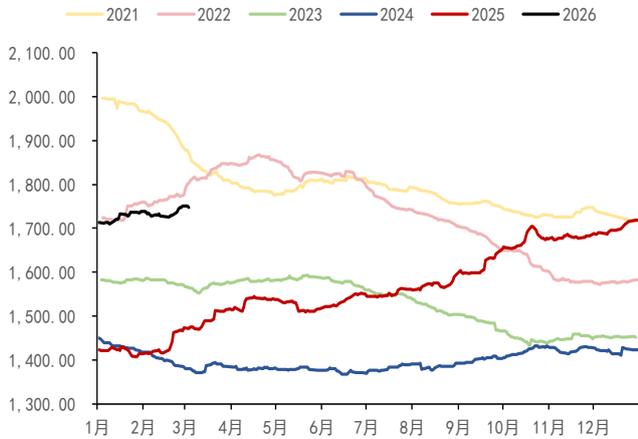
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



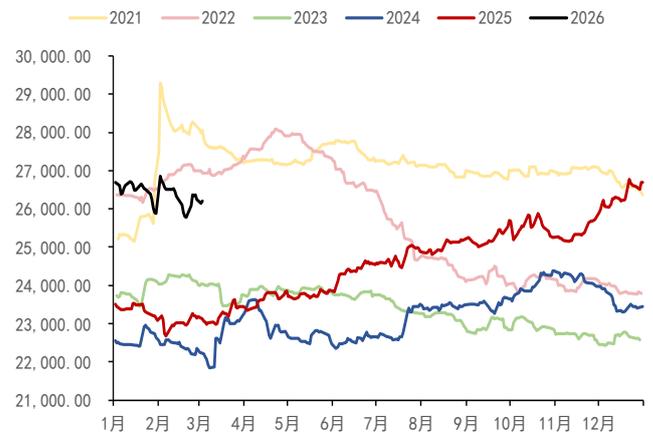
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: 黄金 ETF 总持仓 (吨)



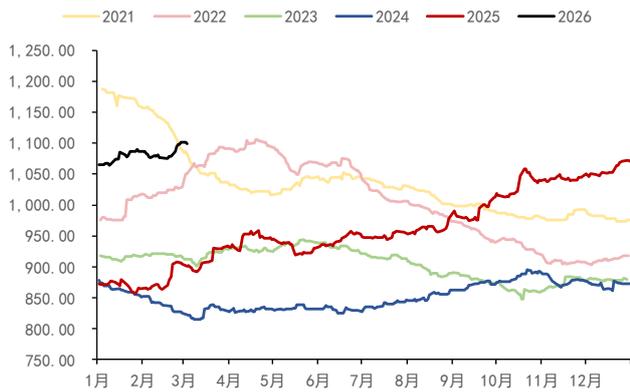
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: 白银 ETF 总持仓 (吨)



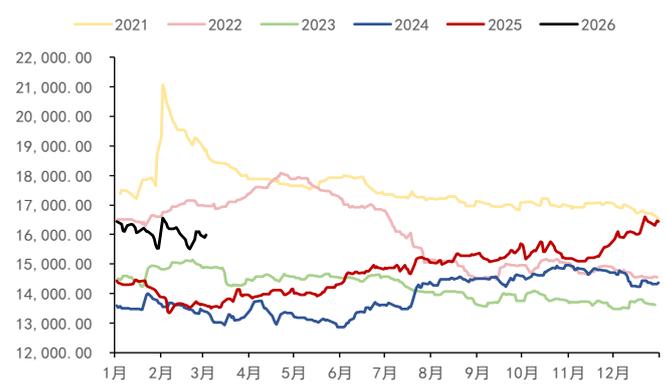
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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				2026-03-04	2026-03-03 日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金							
SPDR美国	收市价	美元	#N/A	468.14	#N/A	#N/A	#N/A
	持有量	吨	#N/A	1099.04	#N/A	#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	1778.06	#N/A	#N/A	0.39%
	成交量	万份	#N/A	2259.15	#N/A	#N/A	0.39%
iShare美国	持有量	吨	498.82	498.82	持平	0.00%	0.38%
GBS英国	持有量	吨	30.66	30.66	持平	0.00%	0.38%
PHAU英国	持有量	吨	54.27	54.27	持平	0.00%	0.38%
GOLD英国	持有量	吨	29.85	29.85	持平	0.00%	94.65%
SGBS瑞士	持有量	吨	35.24	35.29	下跌	-0.14%	0.38%
白银							
SLV美国	收市价	美元	75.34	74.68	上涨	0.88%	90.55%
	持有量	吨	#N/A	15981.38	#N/A	#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	417.74	#N/A	#N/A	0.39%
	成交量	万份	3831.22	8965.17	下跌	-57.27%	66.14%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	486.13	486.13	持平	0.00%	95.60%
PSLV加拿大	持有量	吨	6747.36	6747.36	持平	0.00%	94.78%
CEF加拿大	持有量	吨	1583.04	1583.04	持平	0.00%	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