

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 1.35%，报 1135.48 元/克，沪银跌 1.88%，报 21305.00 元/千克；COMEX 金跌 0.95%，报 5085.70 美元/盎司，COMEX 银跌 1.03%，报 82.33 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.13%，美元指数报 99.06；

周四贵金属的走弱，或系美国国债收益率大幅上行密切相关。当前在中东局势持续紧张的背景下，美国通胀数据尚未回落，市场担忧全球原油价格上涨带来通胀压力，市场上调远期利率预期、下调近期降息预期，美元指数走强，美国 10 年期国债收益率走高，资金对流动性的偏好上升，阶段性压制贵金属。而波兰央行欲出售黄金储备筹集高达约 130 亿美元的资金以资助国防开支的大额抛售计划也推动了黄金短线下挫。

此外，芝商所（CME）调整黄金白银期货保证金或吸引资金流入。COMEX 100 黄金期货的初始保证金由 9% 下调至 7%。COMEX 5000 白银期货的初始保证金由 18% 下调至 14%，自当地时间 2026 年 3 月 6 日收盘生效。而据世界黄金协会数据，2 月全球黄金 ETF 净流入 53 亿美元，实现连续第九个月资金流入，创下有史以来最强劲的年度开局。全球黄金资产管理总规模（AUM）攀升至 7010 亿美元的历史新高，全球持仓量达到 4171 吨。

【策略观点】

中东局势持续紧张背景下，原油价格上涨推升市场通胀预期，叠加美国通胀数据尚未回落，市场上调远期利率预期、下调近期降息预期，推动资金流动性偏好上升，阶段性压制贵金属。但后续芝商所下调黄金白银保证金或吸引资金流入，短期或出现震荡行情。策略上暂时保持观望，沪金主力合约参考运行区间 1100-1200 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	2026-03-05	2026-03-04	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:	2026-03-05	2026-03-04				
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	5085.70	5151.60	下跌	-1.28%	94.44%	
	成交量	万手	#N/A	13.59		#N/A	#N/A	
	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	1030	1028	上涨	0.18%	1.58%	
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	5148.55	5033.65	上涨	2.28%	96.87%	
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1152.00	1153.06	下跌	-0.09%	97.18%	
	成交量	万手	32.74	58.62	下跌	-44.15%	30.52%	
	持仓量	万手	29.04	28.61	上涨	1.52%	0.80%	
SHFE黄金	库存	吨	105.03	105.03	持平	0.00%	95.18%	
	沉淀资金	亿元	535.28	527.75	流入	1.43%	54.91%	
	收盘价	空付多	1,148.56	1,152.95	下跌	-0.38%	97.18%	
	成交量	吨	50.77	93.67	下跌	-45.80%	53.81%	
AuT+D	持仓量	吨	241.88	238.43	上涨	1.45%	86.34%	
	白银		COMEX报告区间为:	2026-03-05	2026-03-04			
	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	86.79	81.31	上涨	6.74%	91.79%	
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	21,639.00	21,854.00	下跌	-0.98%	90.76%	
	成交量	万手	119.07	143.30	下跌	-16.91%	46.18%	
	持仓量	万手	50.42	50.44	下跌	-0.04%	0.80%	
SHFE白银	库存	吨	272.72	294.82	下跌	-7.50%	0.40%	
	沉淀资金	亿元	294.57	297.62	下跌	-1.03%	78.68%	
	收盘价	空付多	21,068.00	21,561.00	流出	-2.29%	90.36%	
	成交量	吨	431.93	546.71	下跌	-20.99%	27.71%	
AgT+D	持仓量	吨	2966.324	2977.65	下跌	-0.38%	2.81%	

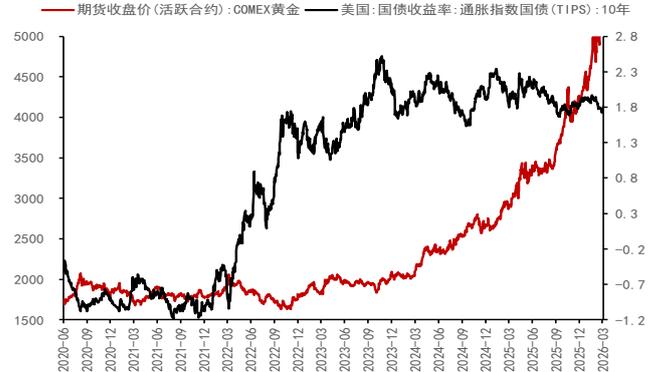
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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（%）



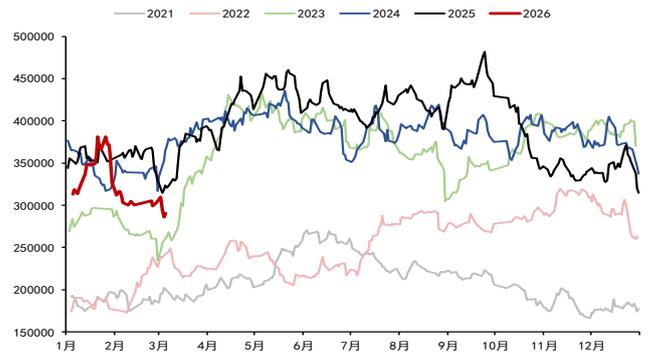
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



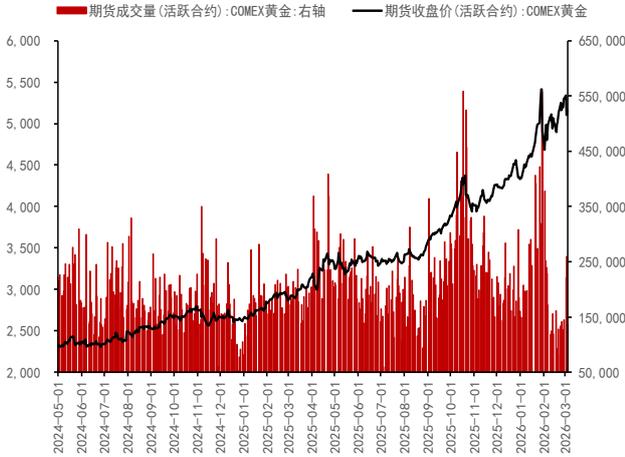
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



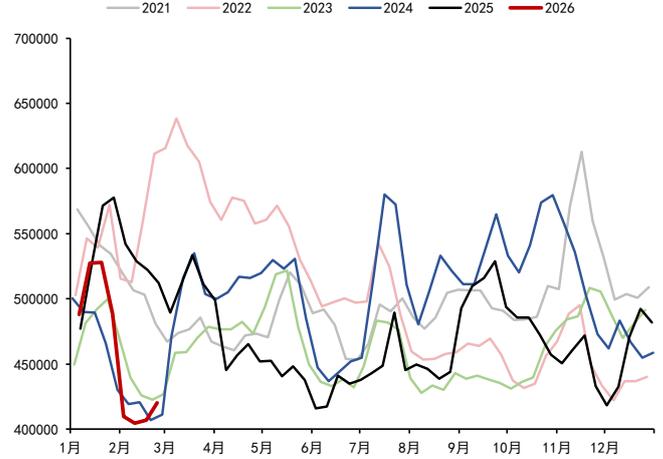
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



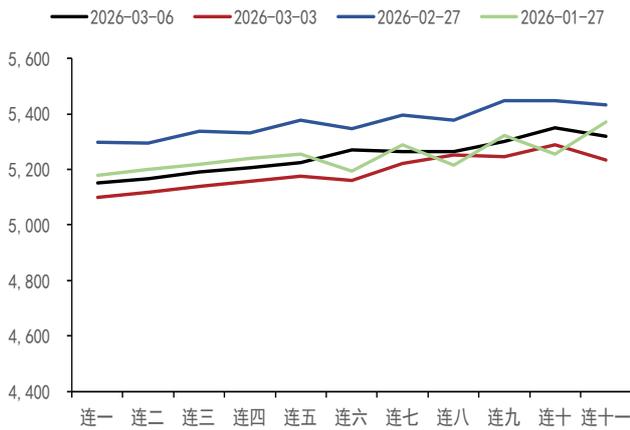
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期:手)



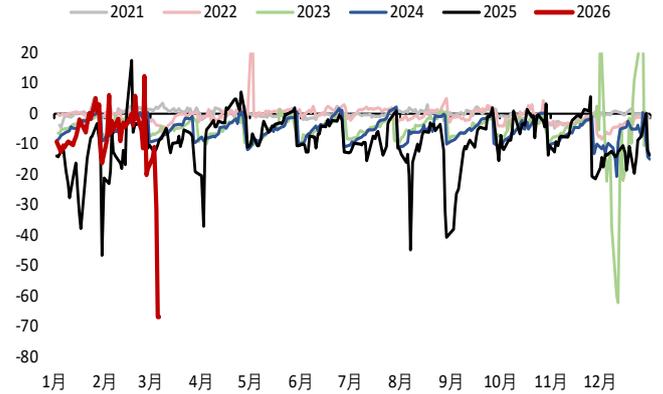
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



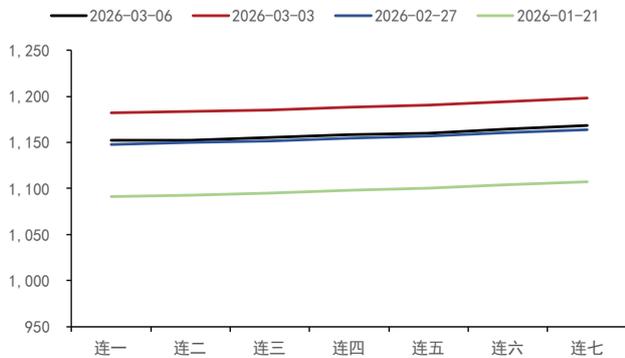
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



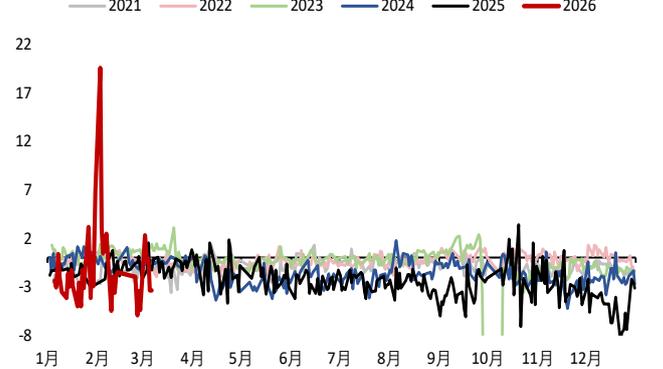
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



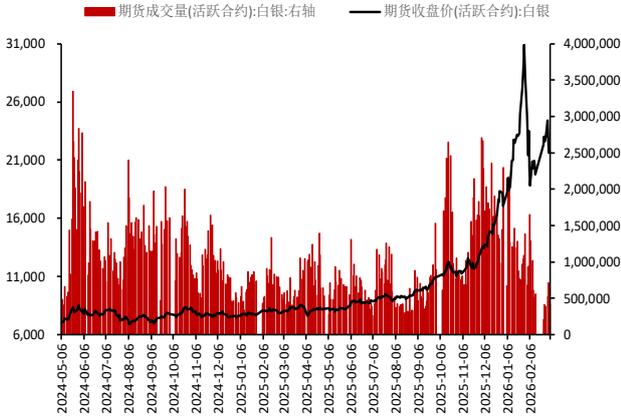
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: AU (T+D) - 沪金连一 (元/克)



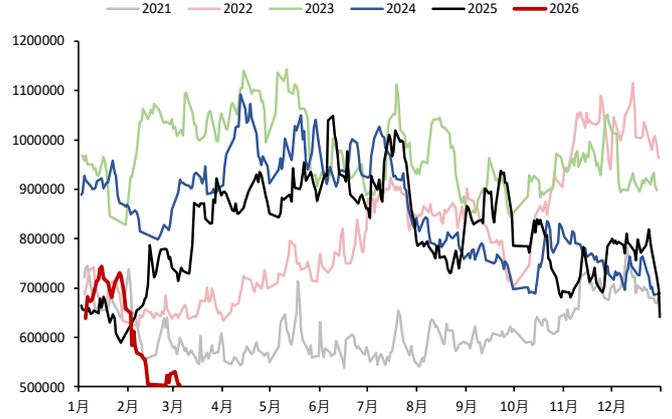
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



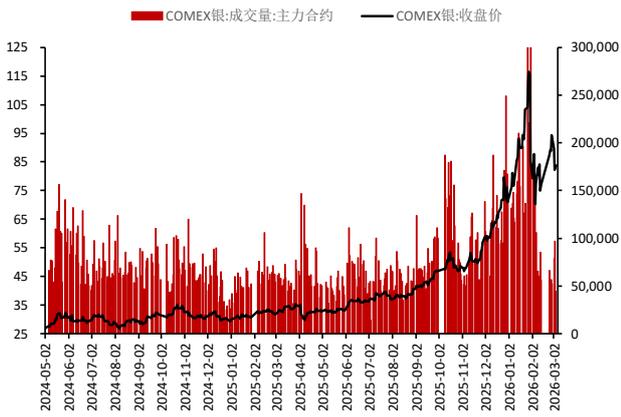
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



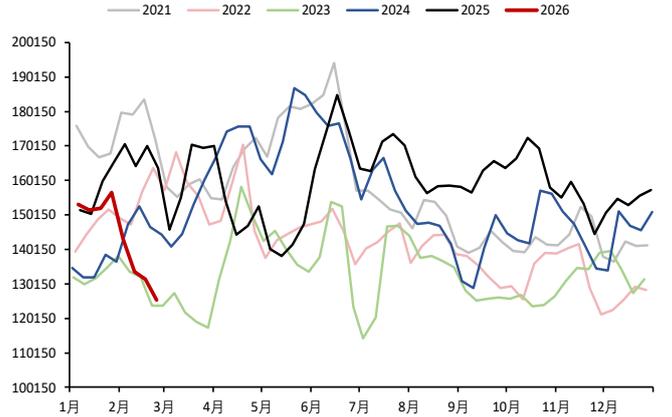
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



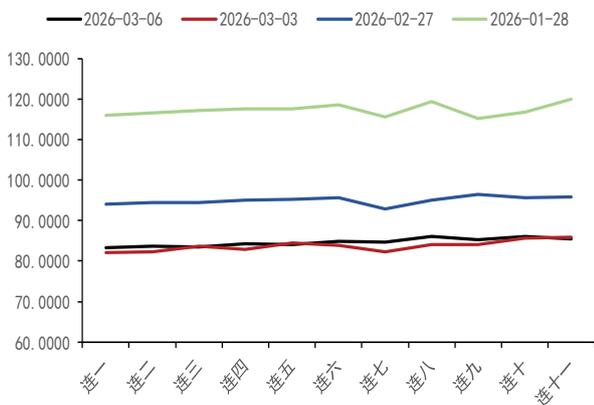
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



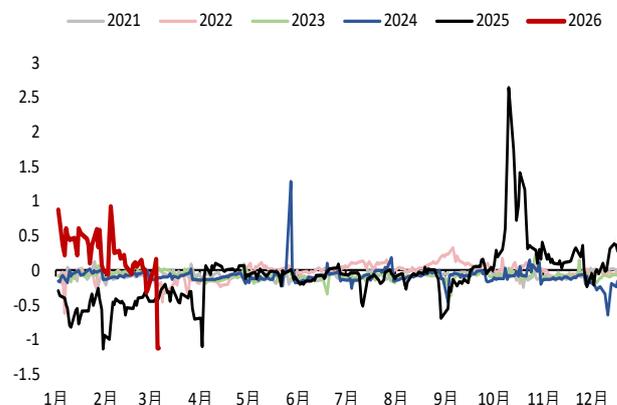
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



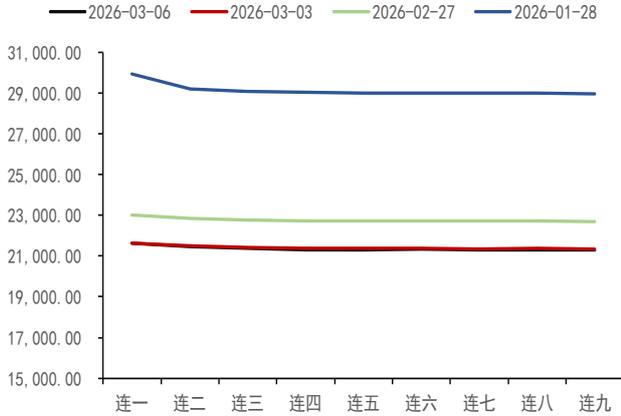
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



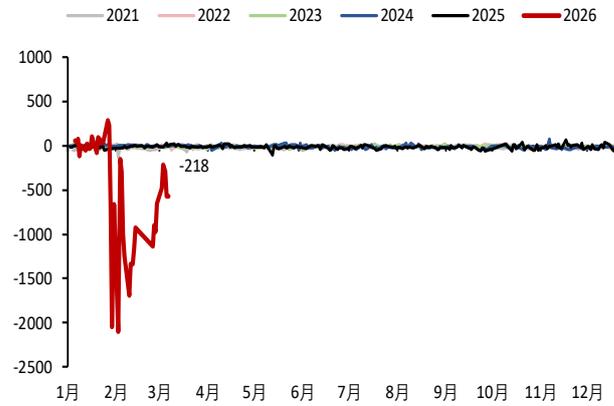
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18: 沪银近远月结构 (元/千克)



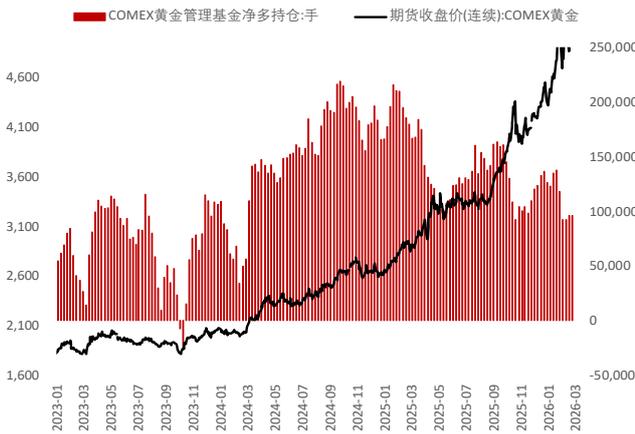
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 19: Ag (T+D) - 沪银连一 (元/千克)



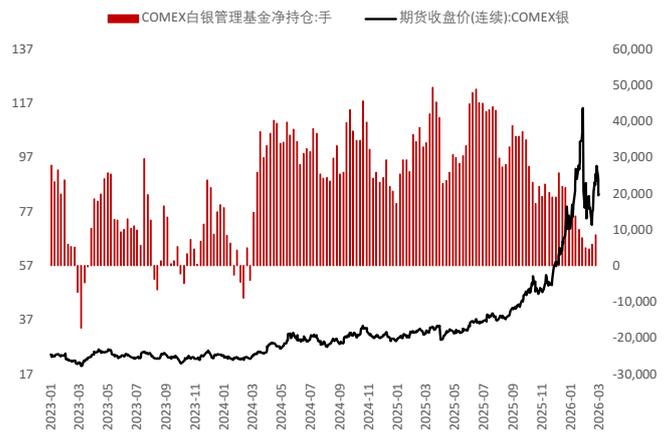
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: COMEX 黄金管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



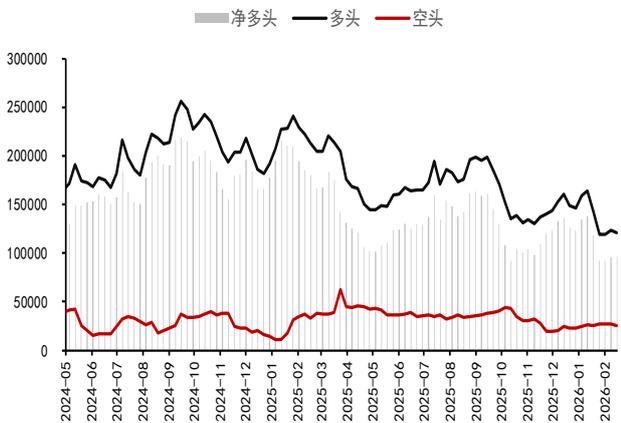
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: COMEX 白银管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



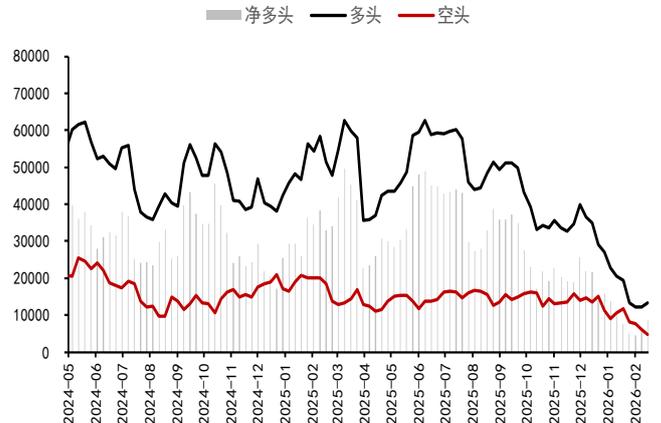
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



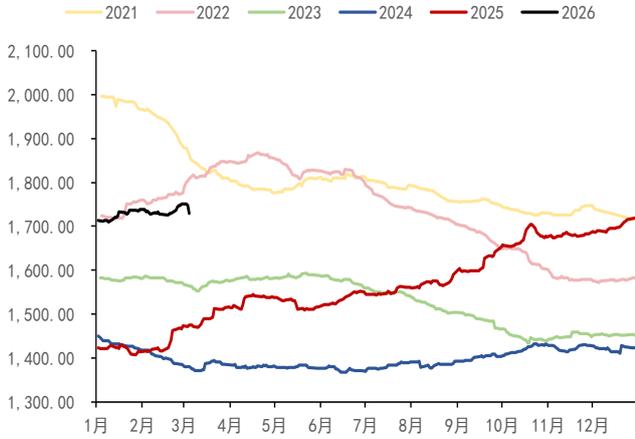
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



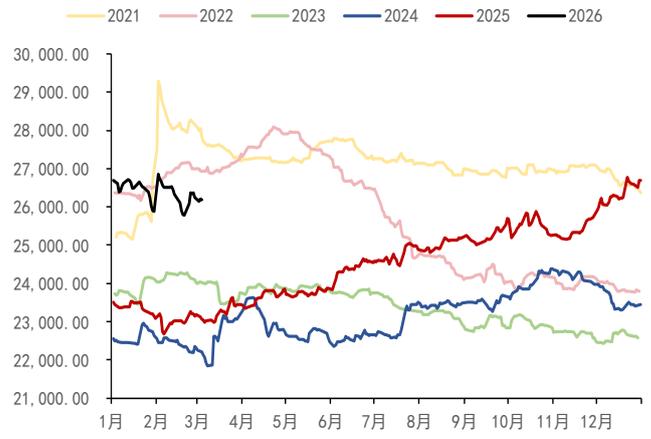
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: 黄金 ETF 总持仓 (吨)



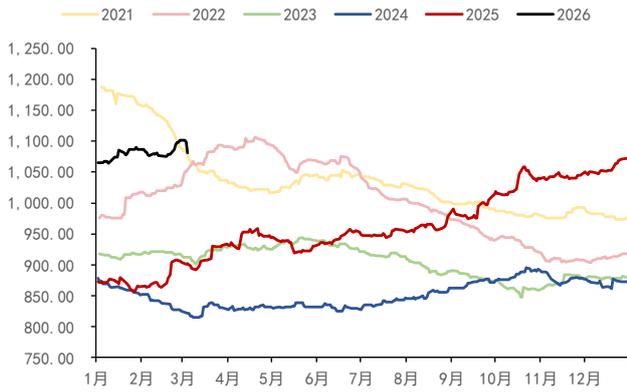
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: 白银 ETF 总持仓 (吨)



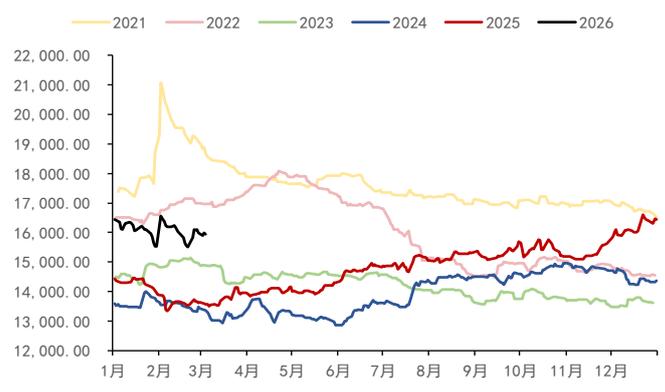
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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		2026-03-05	2026-03-04	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	471.80	#N/A	#N/A	
	持有量	吨	#N/A	1081.04	#N/A	0.39%	
	沉淀资金	亿美元	#N/A	1788.84	#N/A	0.39%	
	成交量	万份	#N/A	982.52	#N/A	0.39%	
iShare美国	持有量	吨	498.46	498.82	下跌	-0.07%	92.69%
GBS英国	持有量	吨	30.38	30.66	下跌	-0.91%	3.84%
PHAU英国	持有量	吨	54.38	54.27	上涨	0.22%	5.00%
GOLD英国	持有量	吨	29.86	29.85	上涨	0.04%	94.27%
SGBS瑞士	持有量	吨	35.24	35.29	下跌	-0.14%	3.84%
白银							
SLV美国	收市价	美元	74.27	75.34	下跌	-1.42%	89.37%
	持有量	吨	#N/A	15947.57	#N/A	0.39%	
	沉淀资金	亿美元	#N/A	444.94	#N/A	0.39%	
	成交量	万份	4872.38	3902.25	上涨	24.86%	73.62%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	486.13	486.13	持平	0.00%	95.32%
PSLV加拿大	持有量	吨	6747.37	6747.36	上涨	0.00%	96.70%
CEF加拿大	持有量	吨	1583.04	1583.04	持平	0.00%	4.67%

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