

## 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】

沪金涨 0.02%，报 1141.12 元/克，沪银涨 1.88%，报 21738.00 元/千克；COMEX 金涨 0.76%，报 5142.60 美元/盎司，COMEX 银涨 3.56%，报 87.53 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.12%，美元指数报 98.80；

1) 美国 2 月季调后非农就业人口减少 9.2 万人，继 2025 年 10 月之后再次录得负值，市场预期增加 5.9 万人。美国 2 月失业率录得 4.4%，为 2025 年 12 月以来新高，略高于市场预期的 4.3%。数据发布后美联储戴利称当前尚未看到经济过热的证据，且劳动力市场不稳定，很难立即加息。哈塞特认为应当关注数据平均值

2) 特朗普表示，针对伊朗的战事已基本结束，美方军事行动属于短期行动，虽不会在本周内落幕，但很快就会结束。与此同时，美方将对部分石油相关制裁予以豁免。

### 【策略观点】

在地缘政治对金银价格带来短期提振后，美伊战争背景下油价暴涨引发市场通胀预期，后续或传导至 PPI 等通胀指标。即使 2 月份美国非农就业数据爆冷，市场仍然削弱了对美联储短期内下调利率的预期，阶段性压制贵金属价格。此外，据美联社报道 COMEX 黄金估算成交 18.6 万手，高于上一交易日，而未平仓合约仅小幅减少至 41.3 万手（-2272 手）显示当前黄金在高位区间仍处于多空博弈状态。随着特朗普表态战争有望在短期内结束，油价短线下挫、10 年期美债收益率回落，黄金价格或迎来阶段性修复，但整体仍维持高位波动，策略上保持观望，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	2026-03-09	2026-03-06	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:	2026-03-09	2026-03-06			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	5148.70	5181.30	下跌	-0.63%	95.23%
	成交量	万手	17.07	14.85	上涨	14.96%	28.17%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	40.98	42.02	下跌	-2.47%	7.54%
	库存	吨	1024	1029	下跌	-0.51%	0.79%
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	5127.55	5104.05	上涨	0.46%	96.48%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1140.00	1140.80	下跌	-0.07%	93.57%
	成交量	万手	45.11	38.59	上涨	16.89%	59.43%
SHFE黄金	持仓量	万手	28.95	28.47	上涨	1.66%	1.20%
	库存	吨	104.93	105.03	下跌	-0.09%	94.37%
	沉淀资金	亿元	527.99	519.73	流入	1.59%	47.13%
AuT+D	收盘价	空付多	1,139.96	1,138.46	上涨	0.13%	93.97%
	成交量	吨	69.75	45.71	上涨	52.59%	86.34%
	持仓量	吨	239.38	236.92	上涨	1.04%	84.33%
<b>白银</b>		COMEX报告区间为:	2026-03-09	2026-03-06			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	87.35	84.70	上涨	3.13%	92.94%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	11.33	12.55	下跌	-9.67%	0.27%
	库存	吨	10771	10860	下跌	-0.82%	0.79%
LBMA白银	收盘价	美元/盎司	82.34	84.22	下跌	-2.23%	89.06%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	21,547.00	21,740.00	下跌	-0.89%	89.95%
	成交量	万手	127.12	94.25	上涨	34.87%	49.79%
SHFE白银	持仓量	万手	49.21	49.75	下跌	-1.10%	0.40%
	库存	吨	253.37	255.95	下跌	-1.01%	0.40%
	沉淀资金	亿元	286.27	292.03	下跌	-1.97%	75.40%
AgT+D	收盘价	空付多	21,290.00	21,350.00	流出	-0.28%	89.95%
	成交量	吨	466.37	311.10	上涨	49.91%	34.93%
	持仓量	吨	2930.272	2941.7	下跌	-0.39%	1.60%

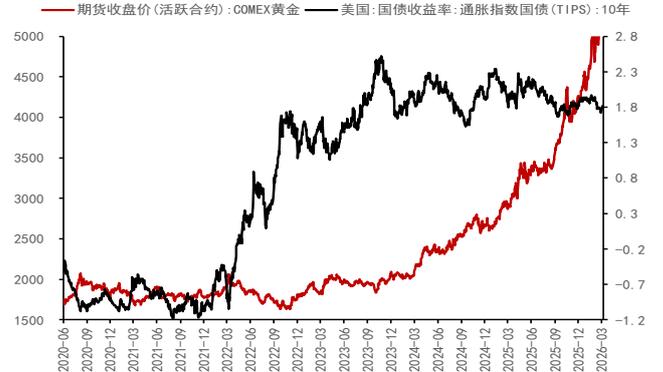
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



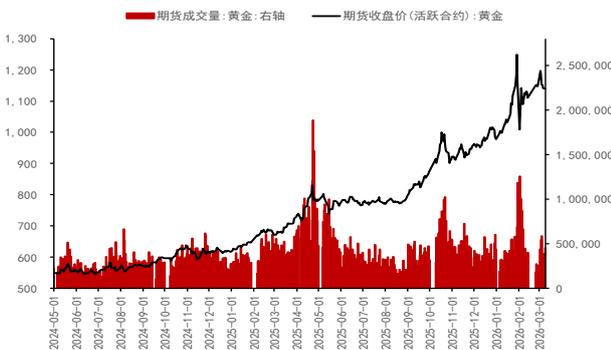
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



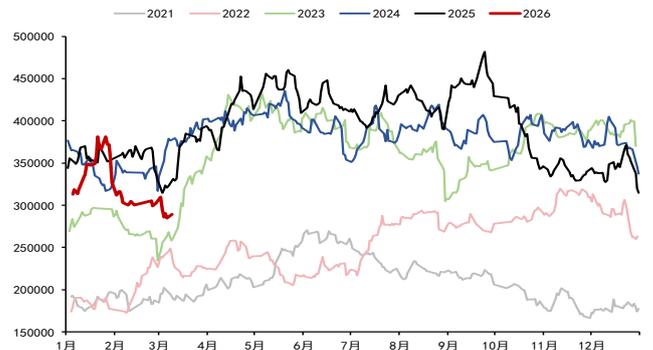
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



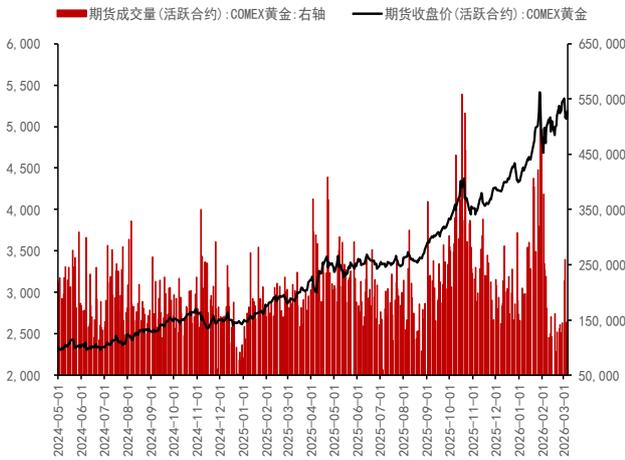
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



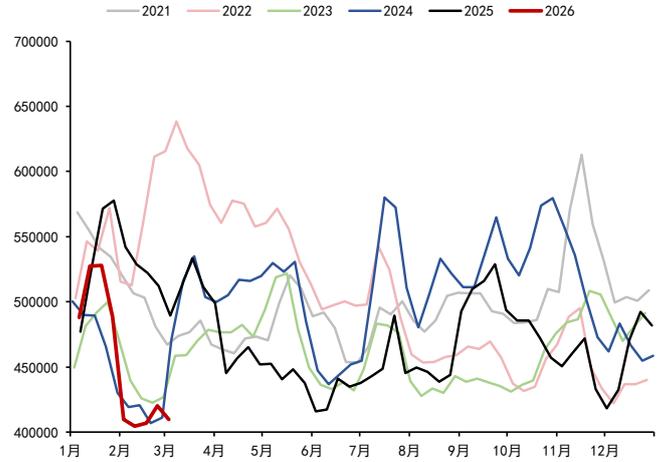
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



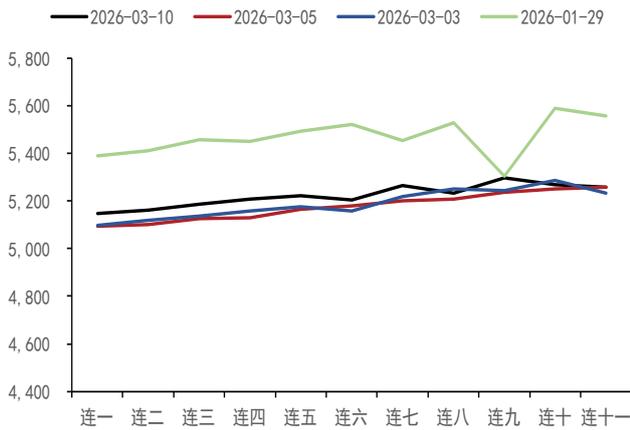
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期:手)



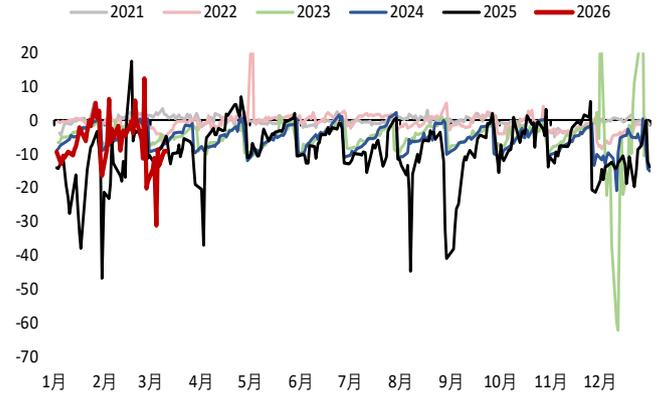
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



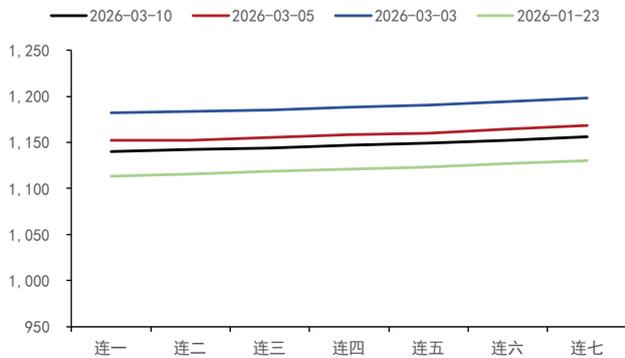
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



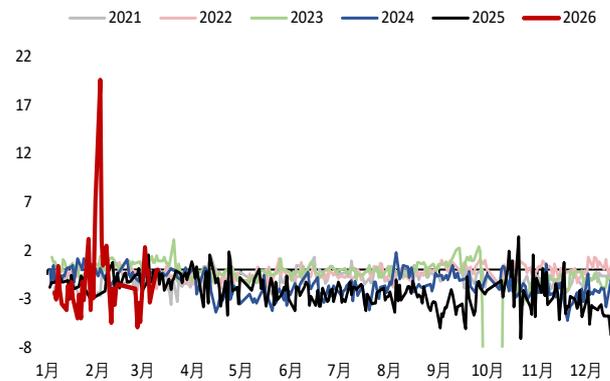
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



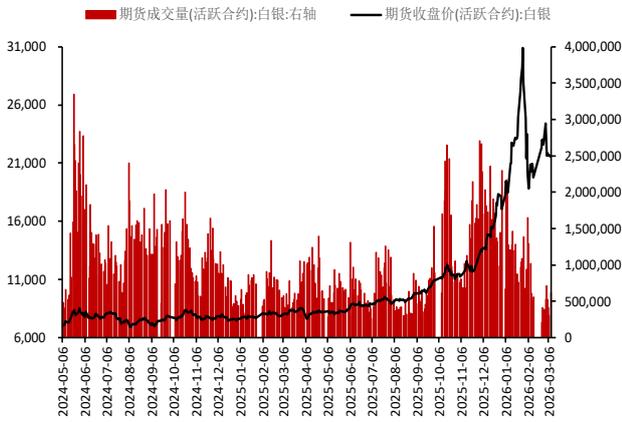
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: AU (T+D) - 沪金连一 (元/克)



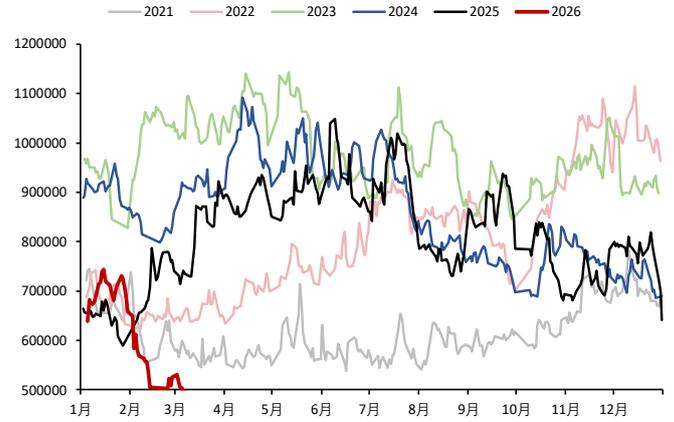
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



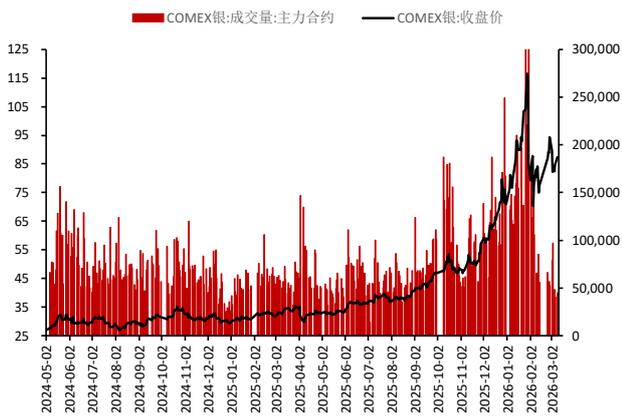
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



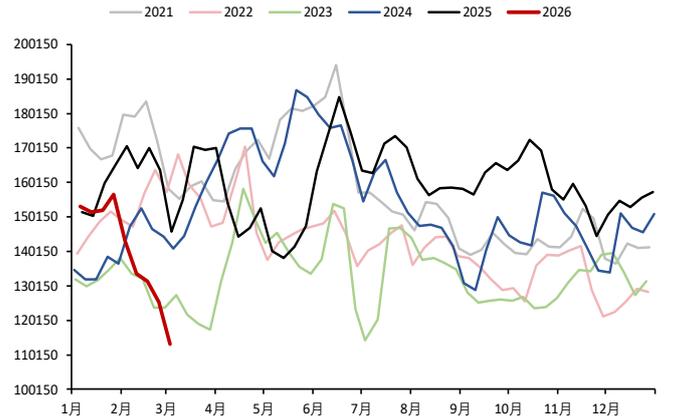
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



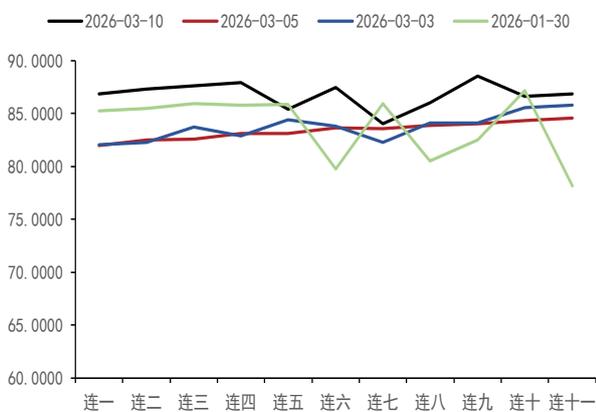
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



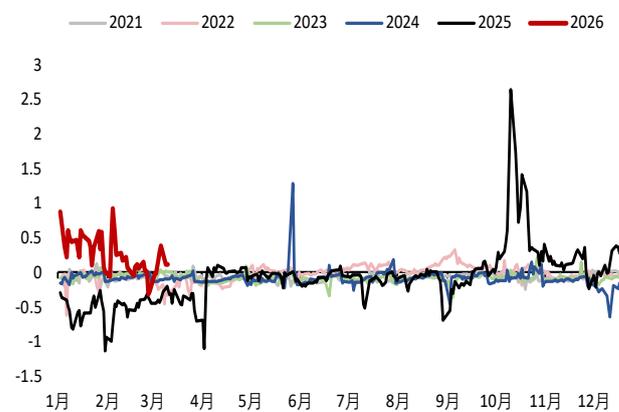
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



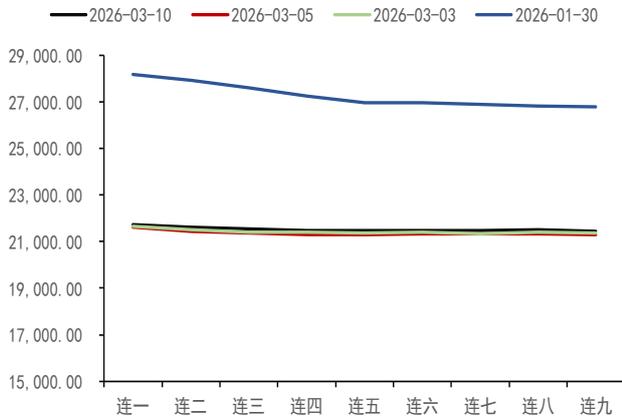
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



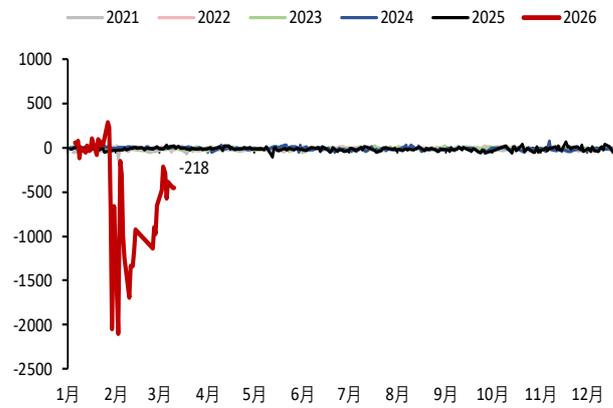
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18: 沪银近远月结构 (元/千克)



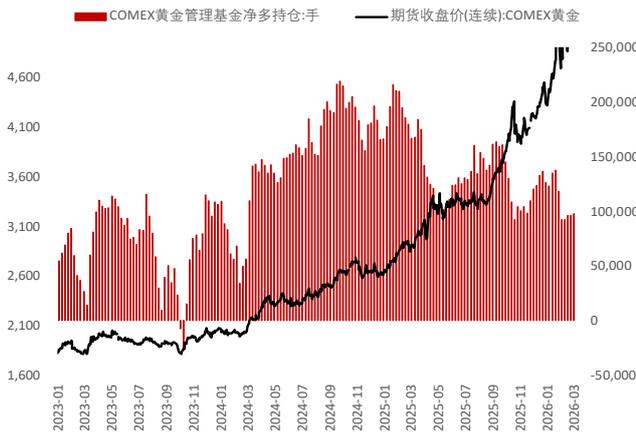
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 19: Ag (T+D) - 沪银连一 (元/千克)



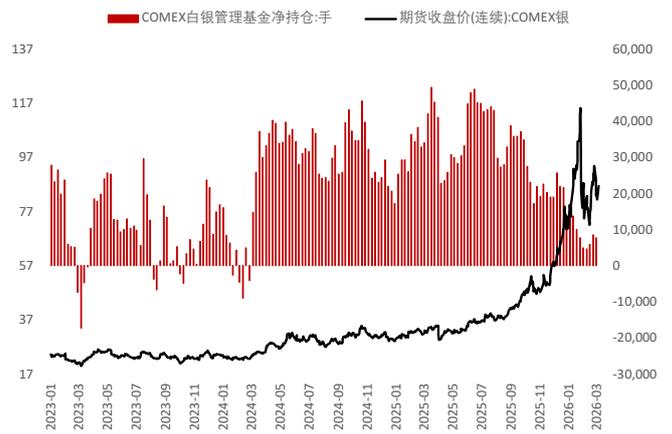
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: COMEX 黄金管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



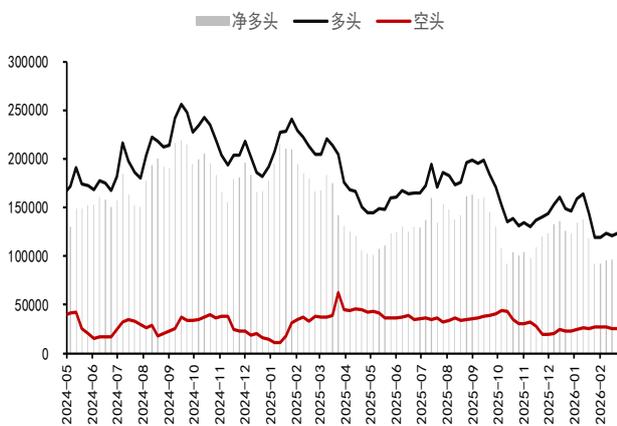
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: COMEX 白银管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



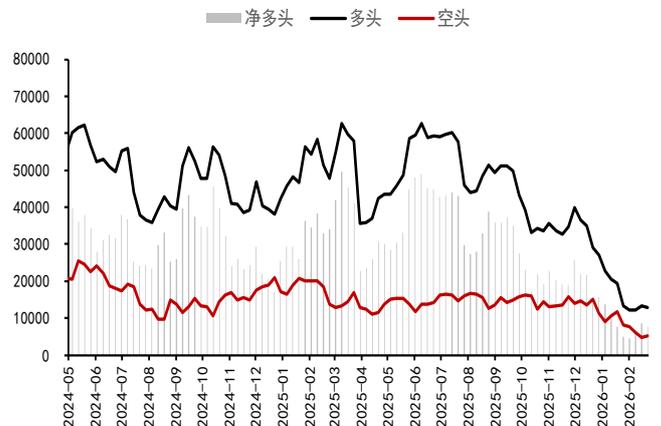
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



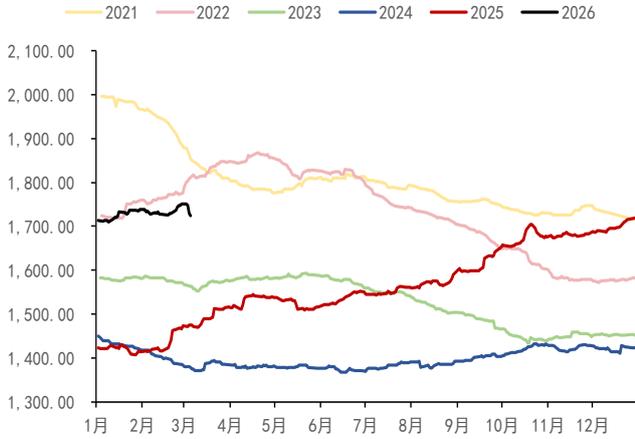
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



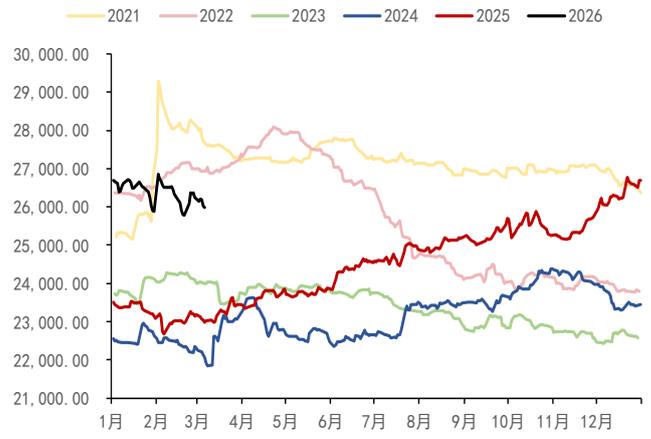
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: 黄金 ETF 总持仓 (吨)



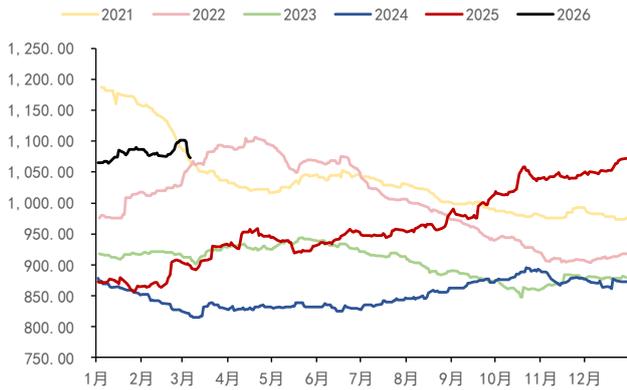
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: 白银 ETF 总持仓 (吨)



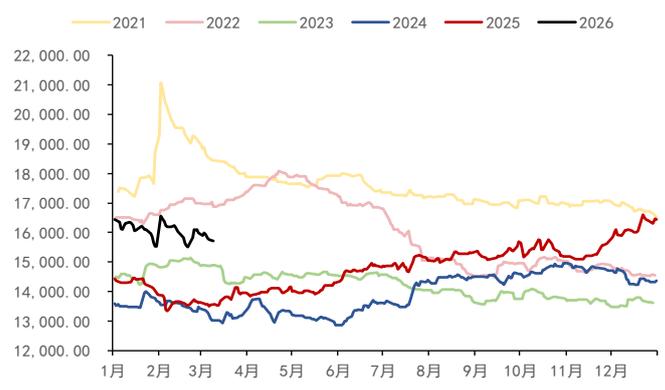
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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		2026-03-09	2026-03-06	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	473.52	#N/A	#N/A	
	持有量	吨	#N/A	1073.32	#N/A	0.39%	
	沉淀资金	亿美元	#N/A	1768.78	#N/A	0.39%	
	成交量	万份	#N/A	#N/A	#N/A	0.39%	
iShare美国	持有量	吨	494.04	494.22	下跌	-0.04%	87.89%
GBS英国	持有量	吨	30.59	30.59	持平	0.00%	0.38%
PHAU英国	持有量	吨	54.42	54.42	持平	0.00%	0.38%
GOLD英国	持有量	吨	29.92	29.92	持平	0.00%	97.70%
SGBS瑞士	持有量	吨	35.20	35.20	下跌	0.00%	0.38%
<b>白银</b>							
SLV美国	收市价	美元	78.26	75.94	上涨	3.06%	92.12%
	持有量	吨	15710.91	15761.62	下跌	-0.32%	75.59%
ETPMAG澳大利亚	沉淀资金	亿美元	421.44	417.22	上涨	1.01%	88.58%
	成交量	万份	3411.27	4038.93	下跌	-15.54%	59.44%
PSLV加拿大	持有量	吨	486.13	486.13	持平	0.00%	95.32%
CEFC加拿大	持有量	吨	6747.37	6747.37	持平	0.00%	95.87%
CEFC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](http://www.wkqh.cn)