



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-03-12

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 0.37%，报 1151.48 元/克，沪银跌 1.88%，报 21997.00 元/千克；COMEX 金跌 0.07%，报 5175.30 美元/盎司，COMEX 银跌 0.06%，报 85.48 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.21%，美元指数报 99.37；

1) 2026 年 2 月美国 CPI 与核心 CPI 分别录得在 2.4%与 2.5%，连续两月持平。在本轮地缘冲突升级之前，美国通胀压力已呈现出显著的缓解迹象。CPI 环比录得 0.3%的温和涨幅，核心 CPI 环比亦稳定在 0.2%，核心通胀同比涨幅维持在近五年低位水平。

2) 伊朗哈塔姆·安比亚中央司令部发言人严厉警告，伊朗完全具备封锁霍尔木兹海峡的能力，并明确表态“绝不允许任何一升石油在有利于美国及其盟友的条件下通过霍尔木兹海峡。”为应对能源市场的剧烈震荡、缓解供应紧张压力，国际能源署（IEA）宣布将向市场投放 4 亿桶紧急石油储备。与此同时，特朗普政府拟于当地时间周三依据 1974 年《贸易法》第 301 条，由美国贸易代表办公室启动多项贸易调查，为加征新关税铺路，调查涉及数字服务税、汇率操纵等议题。

【策略观点】

当前金价维持窄幅区间震荡，整体呈横盘整理态势。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，也促使市场重新评估美国经济对能源冲击的承受能力。2026 年 2 月美国 CPI、核心 CPI 同比分别录得 2.4%、2.5%，连续两月持平，核心通胀同比处于近五年低位。服务端粘性仍是当前通胀下行的核心阻力，公共事业燃气、运输及医疗等仍维持较高增速，而住房通胀放缓、商品通缩延续则为中长期通胀降温提供了关键动力。这意味着中东冲突爆发前美国通胀处于温和回落通道，但服务端粘性使得回落节奏偏慢。而在当前能源价格上涨的背景下或重新加剧物价上行压力，这将使得美联储对降息节奏保持谨慎，短期难以看到快速宽松的政策信号，阶段性压制贵金属价格。策略上谨慎看空，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 20500-23000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-03-11	2026-03-10	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:	2026-03-11	2026-03-10			
COMEX黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	#N/A	5198.70		#N/A	#N/A
	成交量	万手	#N/A	16.73		#N/A	#N/A
	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	1018	1018	持平	0.00%	0.79%
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	5209.70	5086.35	上涨	2.43%	98.04%
	收盘价（活跃合约）	元/克	1151.98	1150.00	上涨	0.17%	96.78%
	成交量	万手	28.84	31.88	下跌	-9.53%	17.26%
	持仓量	万手	30.57	29.76	上涨	2.72%	6.82%
SHFE黄金	库存	吨	104.91	104.93	下跌	-0.02%	93.57%
	沉淀资金	亿元	563.46	547.59	流入	2.90%	75.81%
	收盘价	多付空	1,150.30	1,145.02	上涨	0.46%	97.18%
	成交量	吨	40.35	45.92	下跌	-12.13%	32.93%
AuT+D	持仓量	吨	243.01	243.94	下跌	-0.38%	85.94%
白银		COMEX报告区间为:	2026-03-11	2026-03-10			
COMEX白银	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	#N/A	88.57		#N/A	#N/A
	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	10716	10740	下跌	-0.22%	0.79%
	收盘价	美元/盎司	88.53	83.45	上涨	6.09%	92.96%
LBMA白银	收盘价（活跃合约）	元/千克	22,256.00	22,758.00	下跌	-2.21%	91.16%
	成交量	万手	70.90	88.30	下跌	-19.70%	12.04%
	持仓量	万手	48.91	49.28	下跌	-0.75%	0.40%
	库存	吨	251.86	259.18	下跌	-2.82%	0.40%
SHFE白银	沉淀资金	亿元	293.93	302.83	下跌	-2.94%	77.86%
	收盘价	空付多	21,999.00	22,290.00	流出	-1.31%	91.96%
	成交量	吨	195.49	346.66	下跌	-43.61%	0.40%
	持仓量	吨	2860.266	2892.498	下跌	-1.11%	0.80%

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



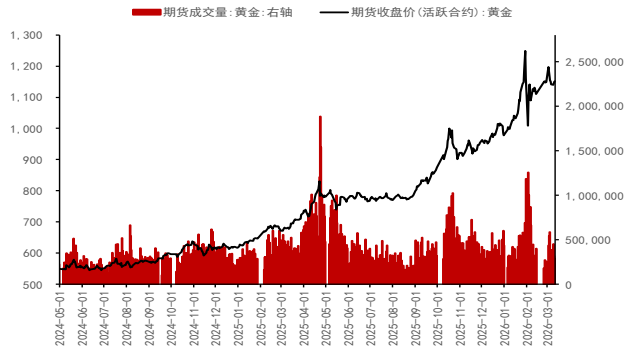
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



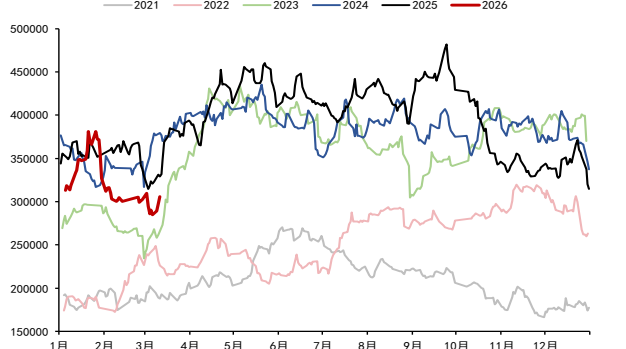
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手：右轴）



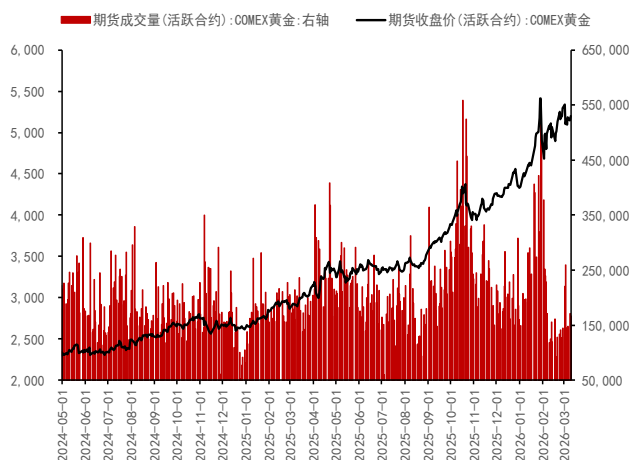
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



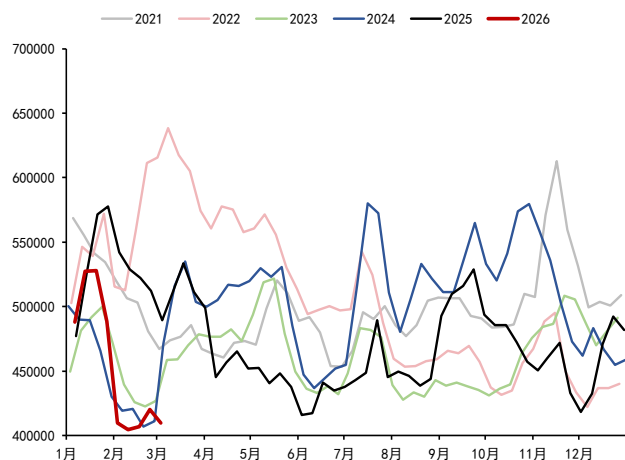
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



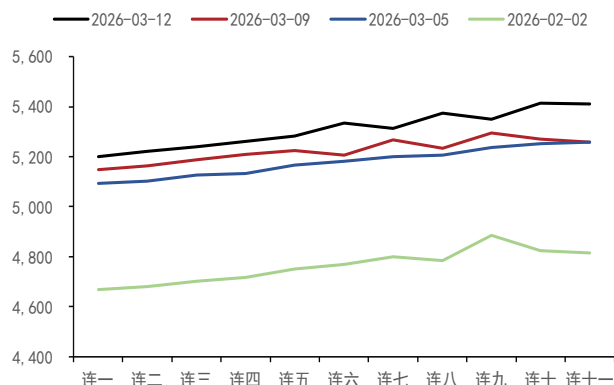
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）



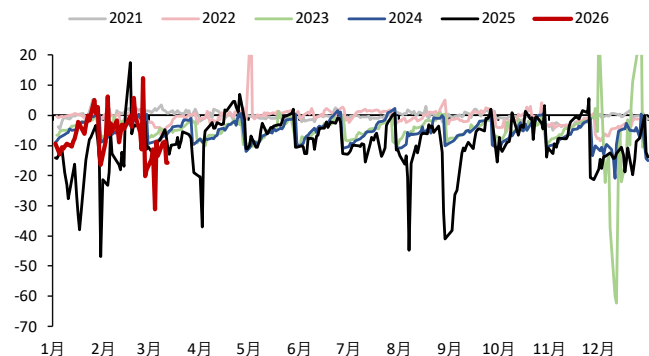
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



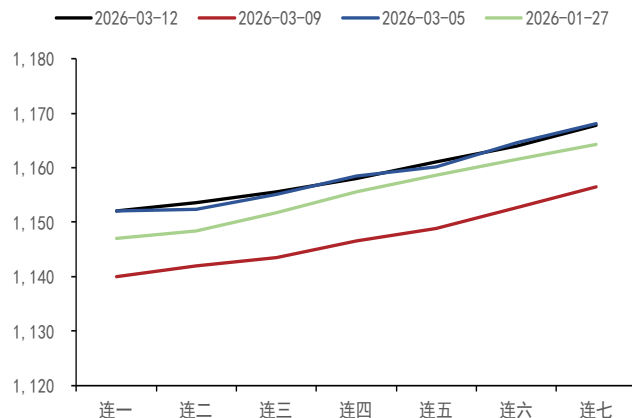
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



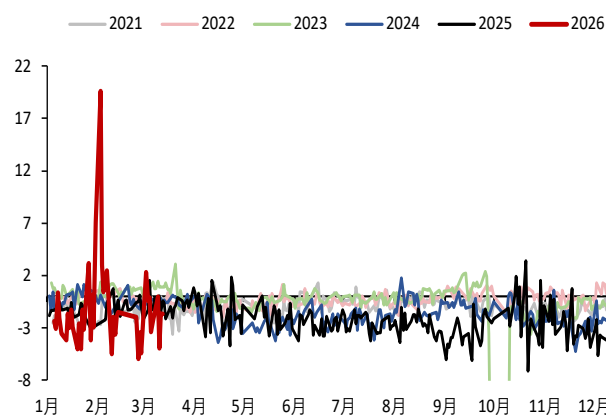
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



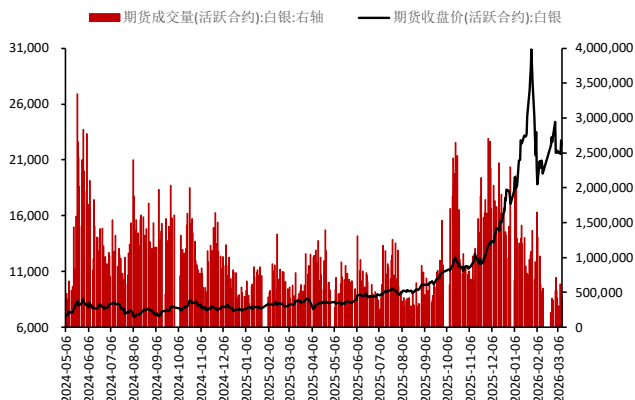
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：AU（T+D）- 沪金连一（元/克）



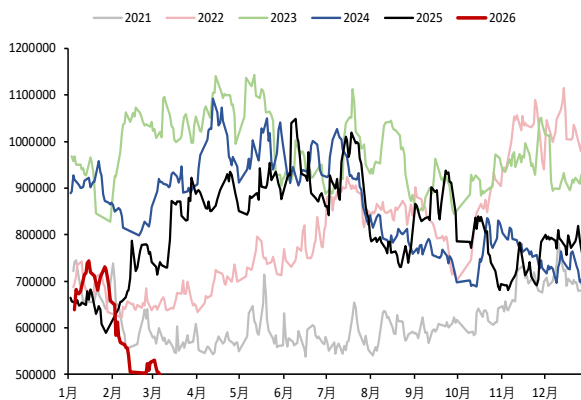
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



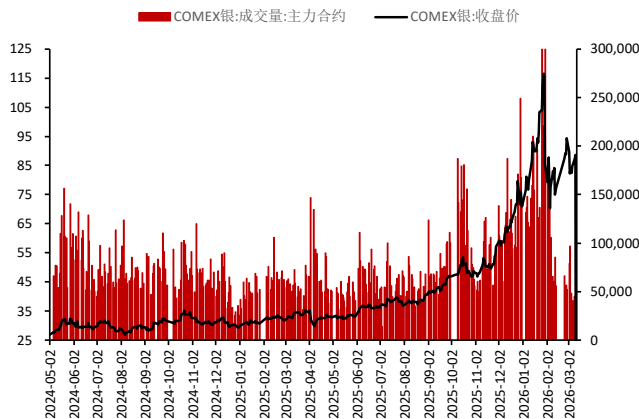
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



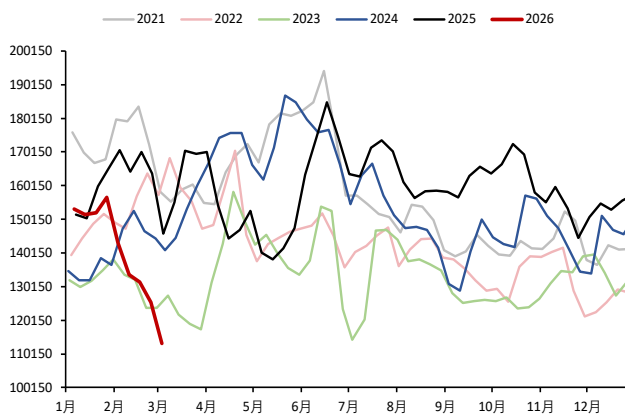
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



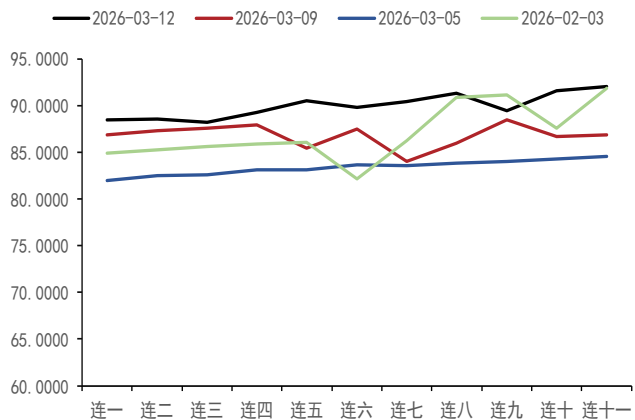
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



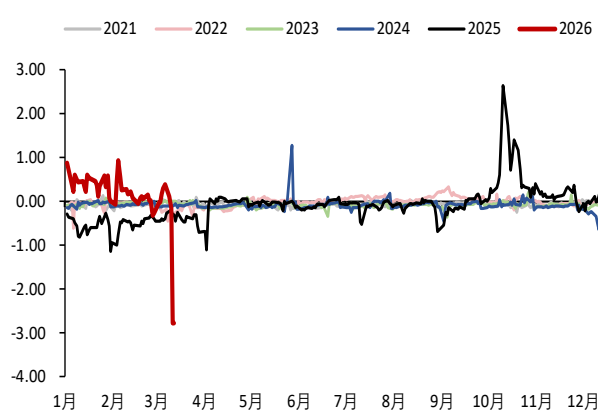
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



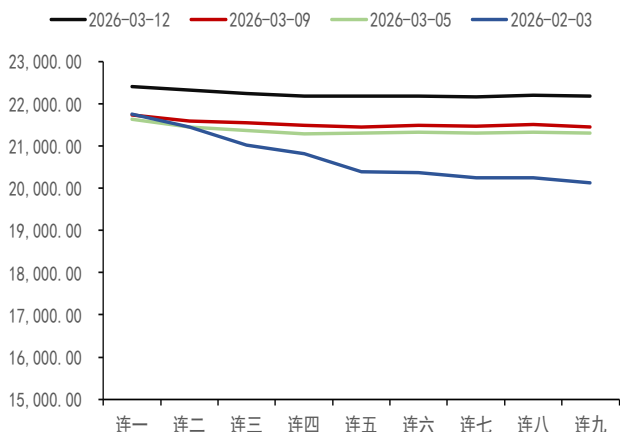
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



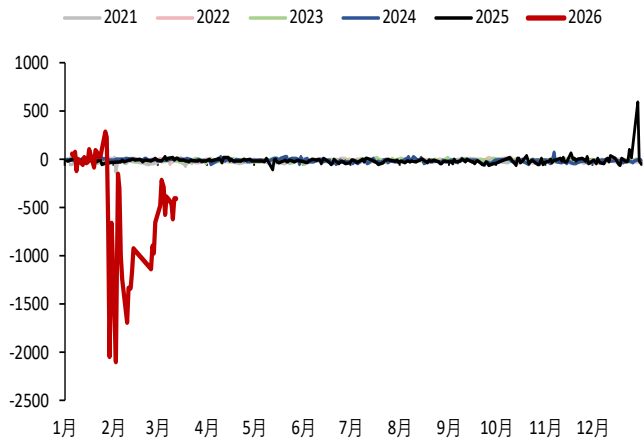
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



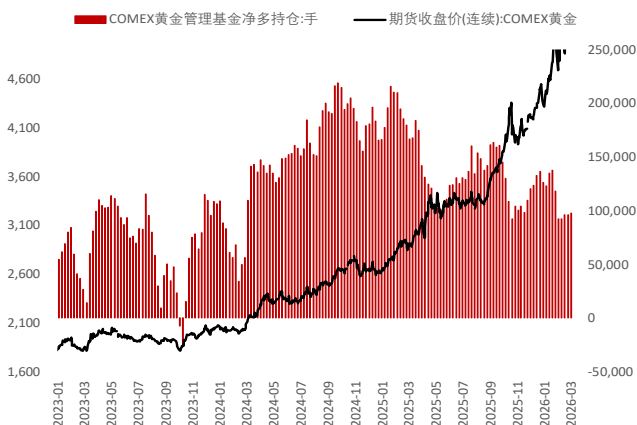
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



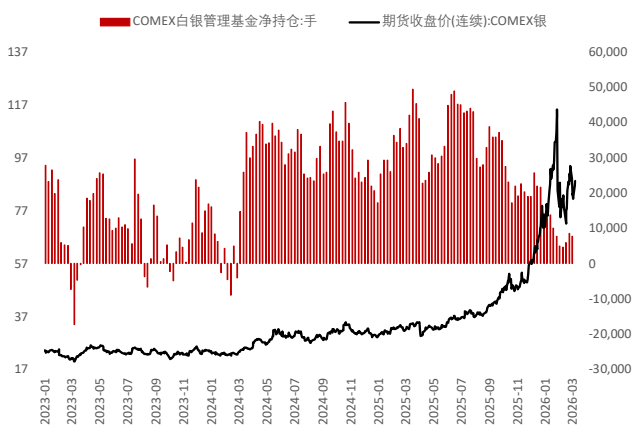
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净持仓（手，美元/盎司）



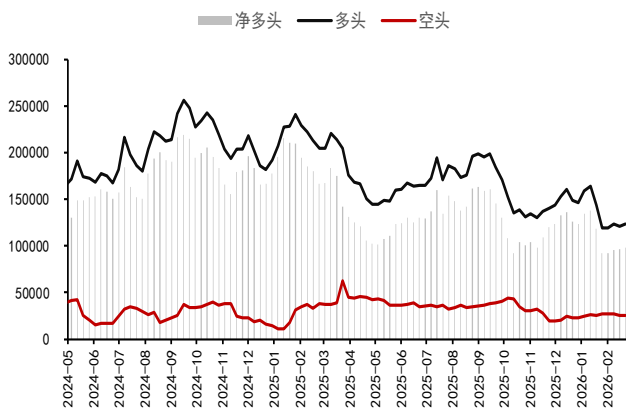
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净持仓（手，美元/盎司）



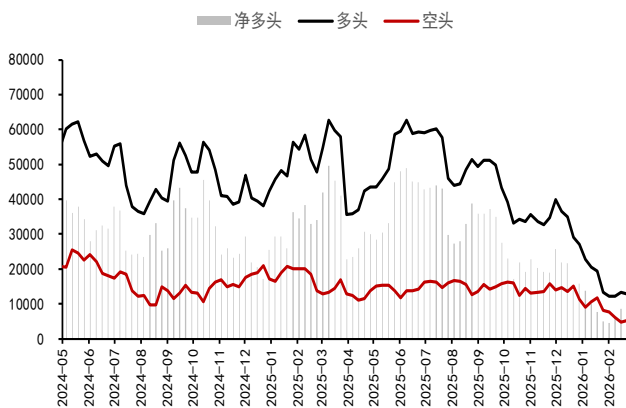
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：COMEX 黄金管理基持仓（手）



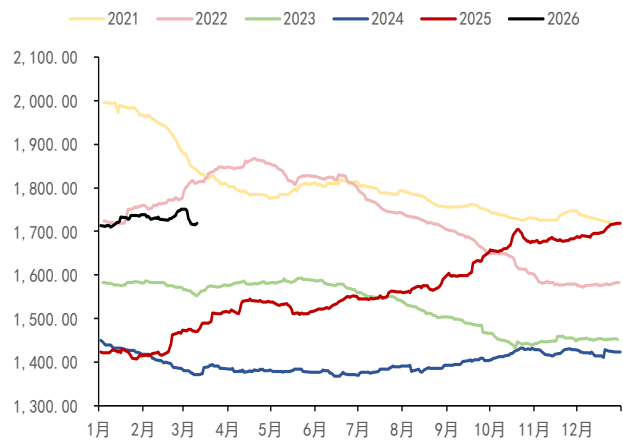
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：COMEX 黄金管理基持仓（手）



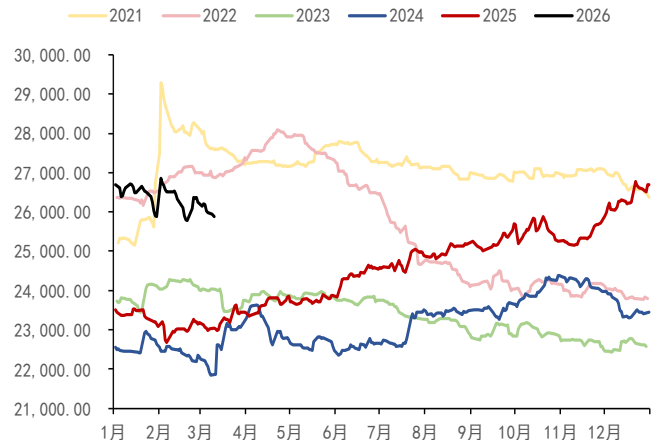
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 24：黄金 ETF 总持仓（吨）



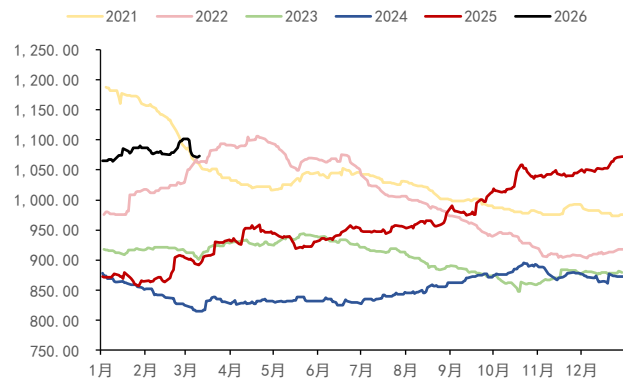
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25：白银 ETF 总持仓（吨）



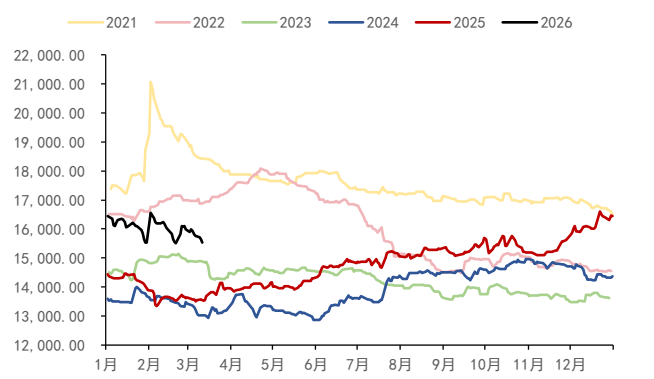
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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			2026-03-11	2026-03-10	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	477.86		#N/A	#N/A
	持有量	吨	#N/A	1073.57		#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	1797.99		#N/A	0.39%
	成交量	万份	#N/A	961.68		#N/A	0.39%
iShare美国	持有量	吨	494.04	494.04	持平	0.00%	87.30%
GBS英国	持有量	吨	30.59	30.59	下跌	0.00%	4.23%
PHAU英国	持有量	吨	54.41	54.47	下跌	-0.10%	5.38%
GOLD英国	持有量	吨	29.96	29.92	上涨	0.12%	97.70%
SGBS瑞士	持有量	吨	35.20	35.20	下跌	0.00%	3.84%
白银							
SLV美国	收市价	美元	77.91	80.09	下跌	-2.72%	91.38%
	持有量	吨	15539.06	15654.57	下跌	-0.74%	70.86%
	沉淀资金	亿美元	430.73	445.49	下跌	-3.31%	89.37%
	成交量	万份	2930.77	3703.83	下跌	-20.87%	53.93%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	487.41	487.41	持平	0.00%	98.35%
PSLV加拿大	持有量	吨	6747.37	6747.37	持平	0.00%	95.60%
CEF加拿大	持有量	吨	1583.02	1583.02	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