

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 0.37%，报 982.90 元/克，沪银涨 1.88%，报 17245.00 元/千克；COMEX 金涨 1.82%，报 4482.50 美元/盎司，COMEX 银涨 3.04%，报 71.69 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.39%，美元指数报 99.20；

1) 美国 3 月标普全球制造业 PMI 初值 52.4，高于预期及前值，制造业扩张提速；服务业 PMI 初值 51.1，不及预期且较前值回落。

2) 市场消息称，土耳其央行正讨论通过伦敦市场开展黄金换外汇掉期交易，拟动用规模约 1350 亿美元的黄金储备，以维稳承压的里拉汇率。

3) 美国通过巴基斯坦向伊朗提出包含 15 项条款的冲突解决方案，要求伊朗拆除现有核能力、放弃核武研发、禁止本土铀浓缩、移交六成高丰度浓缩铀并拆除关键核设施，同时接受 IAEA 全面核查，停止支持地区武装力量、限制弹道导弹项目并保障霍尔木兹海峡开放；作为交换，美方承诺全面解除对伊制裁、支持伊朗民用核发展并取消“快速恢复制裁”机制，美方还计划提议为期一个月的停火以推进谈判，该方案亦得到以色列方面消息证实。

【策略观点】

当前地缘冲突态势成为市场核心焦点，金价走势受消息面扰动显著。伴随特朗普态度软化，油价小幅回落，一定程度缓解了市场对美联储进一步加息的担忧。若后续地缘冲突缓和，高能源价格与供应链扰动对全球经济的压力将逐步减轻，各国央行加息概率下降，黄金有望重拾上涨动能。但与此同时，油价高位带来的通胀预期仍未缓解，美联储短期难以观察到通胀回落的明确数据支撑，叠加此前各国央行的谨慎表态，贵金属短期仍面临估值压力。策略上建议谨慎看空，沪金主力合约参考运行区间 920-1050 元/克，沪银主力合约参考运行区间 14500-20500 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-03-24	2026-03-23	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:		2026-03-24	2026-03-23		
COMEX 黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4474.90	4410.40	上涨	1.46%	77.77%
	成交量	万手	20.68	39.24	下跌	-47.30%	49.60%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	41.14	41.40	下跌	-0.62%	9.43%
	库存	吨	#N/A	996	#N/A	#N/A	0.39%
LBMA 黄金	收盘价	美元/盎司	4466.25	4562.55	下跌	-2.11%	78.90%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	977.28	940.00	上涨	3.97%	71.29%
SHFE 黄金	成交量	万手	73.65	85.46	下跌	-13.82%	87.95%
	持仓量	万手	29.27	29.31	下跌	-0.12%	2.00%
	库存	吨	106.74	106.75	下跌	0.00%	97.99%
AuT+D	沉淀资金	亿元	457.74	440.82	流入	3.84%	4.50%
	收盘价	多付空	977.99	920.99	上涨	6.19%	78.30%
	成交量	吨	87.88	104.37	下跌	-15.80%	94.37%
	持仓量	吨	243.03	241.49	上涨	0.64%	85.94%
白银		COMEX报告区间为:		2026-03-24	2026-03-23		
COMEX 白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	71.45	69.32	上涨	3.07%	77.25%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	11.48	11.55	下跌	-0.61%	0.81%
	库存	吨	#N/A	10329	#N/A	#N/A	0.39%
LBMA 白银	收盘价	美元/盎司	67.23	72.37	下跌	-7.10%	75.39%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	17,085.00	15,411.00	上涨	10.86%	77.91%
SHFE 白银	成交量	万手	194.32	202.63	下跌	-4.10%	73.89%
	持仓量	万手	44.19	45.60	下跌	-3.08%	0.40%
	库存	吨	365.92	364.55	上涨	0.38%	10.84%
AgT+D	沉淀资金	亿元	203.85	189.73	上涨	7.44%	25.40%
	收盘价	空付多	17,166.00	15,269.00	流入	12.42%	77.91%
	成交量	吨	534.27	478.84	上涨	11.58%	48.19%
	持仓量	吨	2912.056	2916.42	下跌	-0.15%	4.81%

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



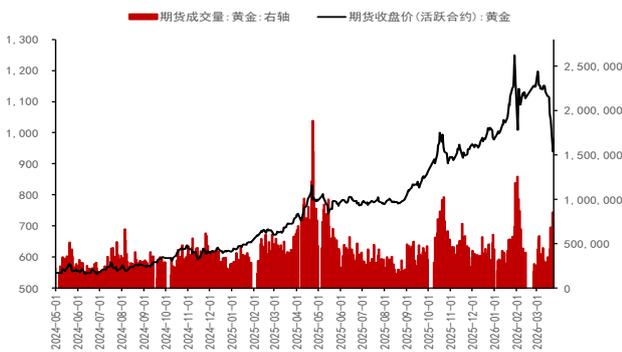
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与实际利率 (%)



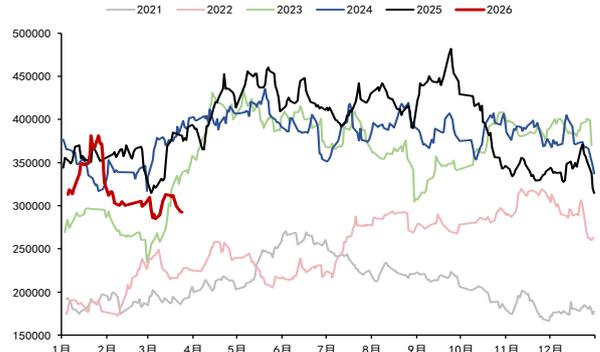
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格 (元/克) 与成交量 (手:右轴)



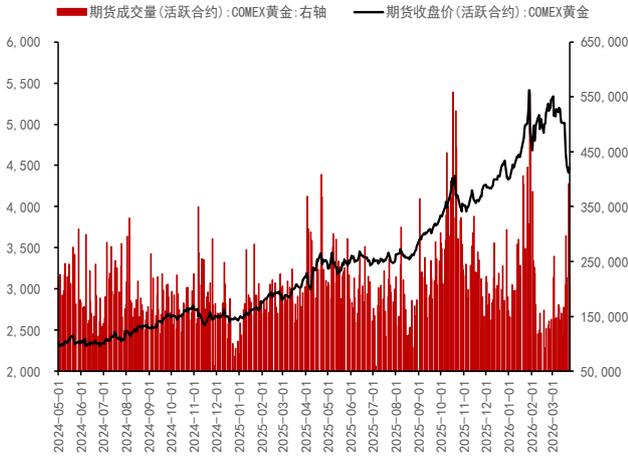
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量 (手)



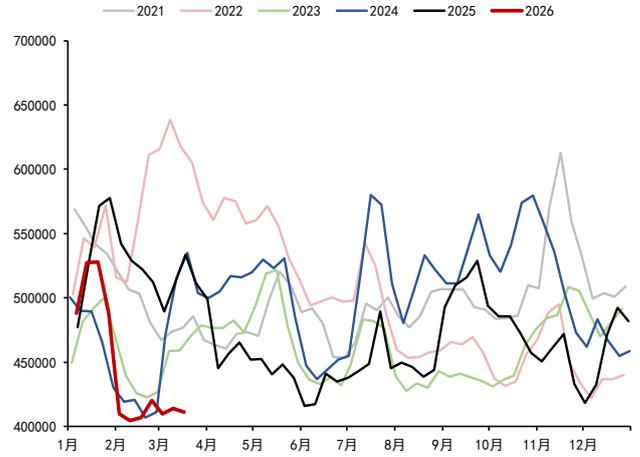
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



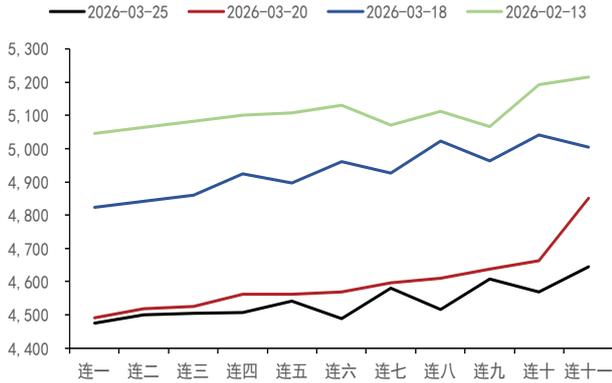
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期:手)



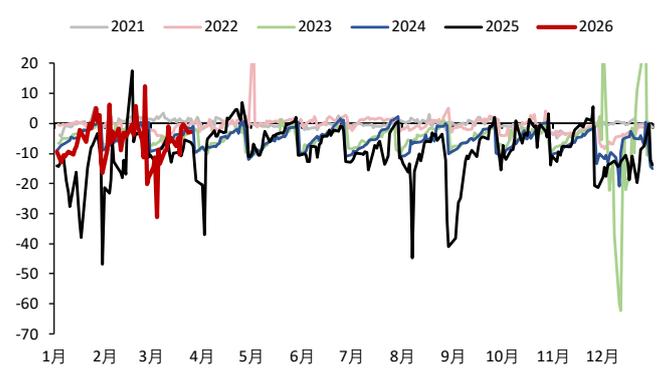
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



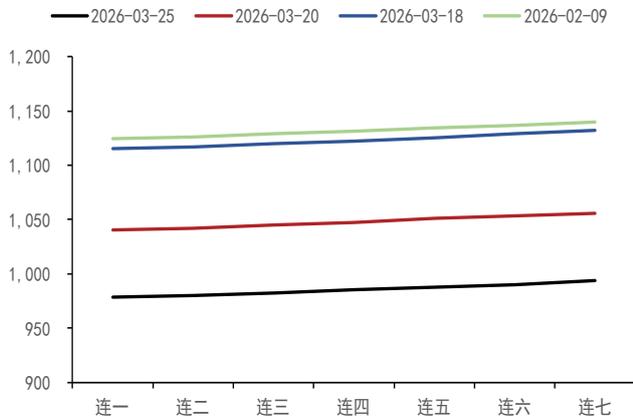
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



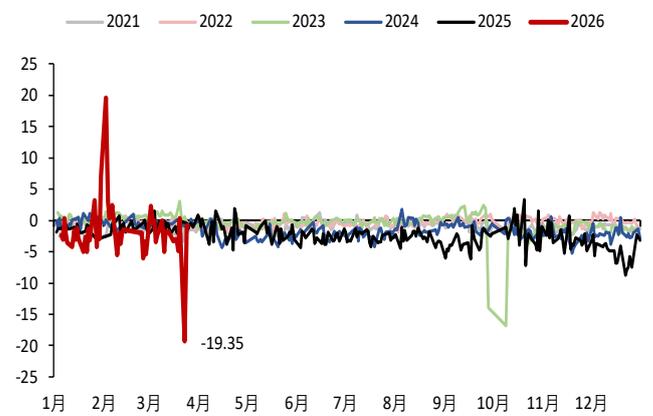
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



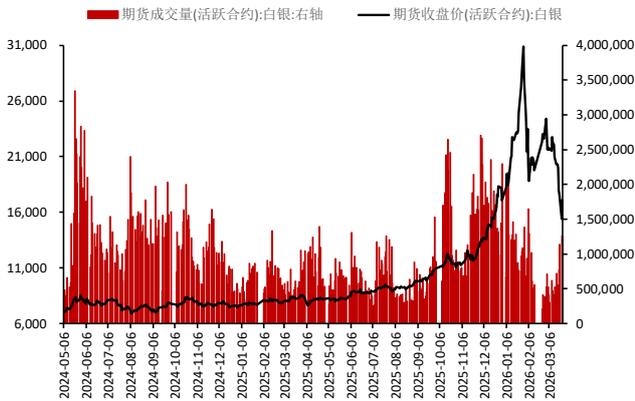
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: AU (T+D) - 沪金连一 (元/克)



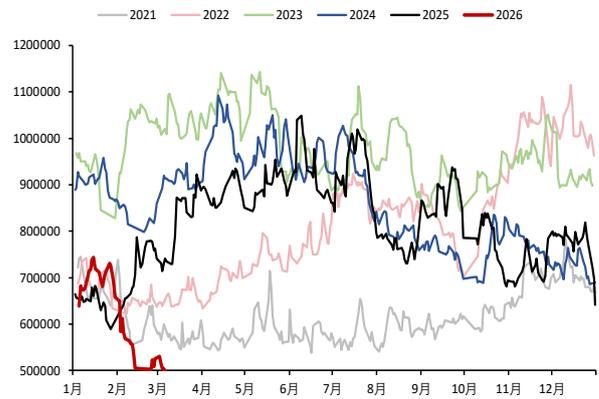
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



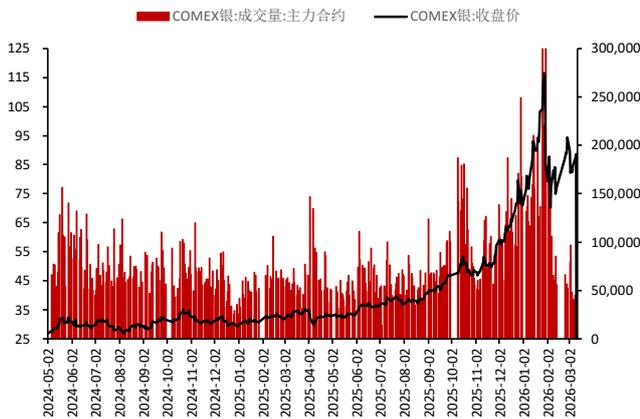
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



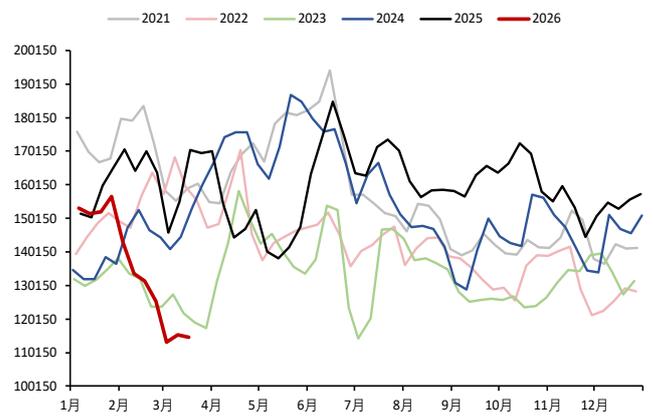
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



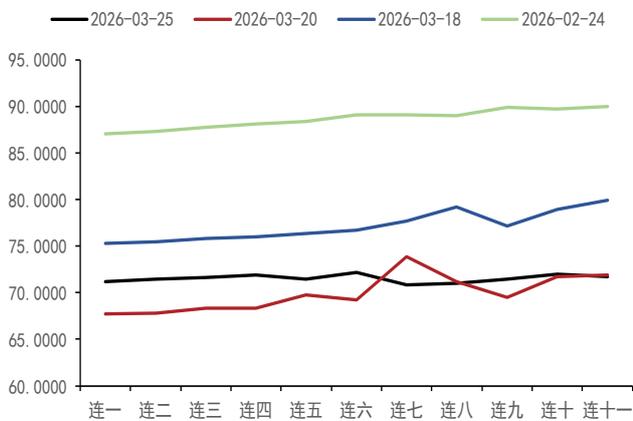
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



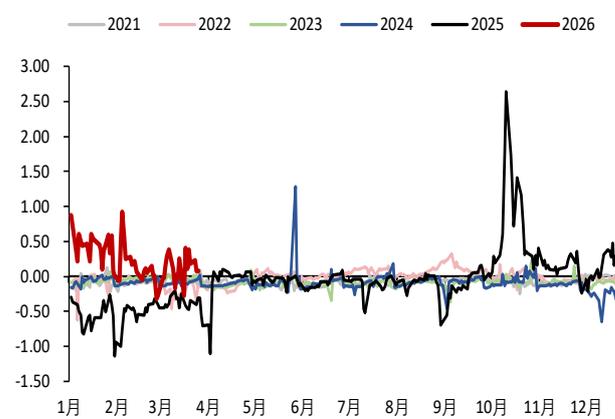
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



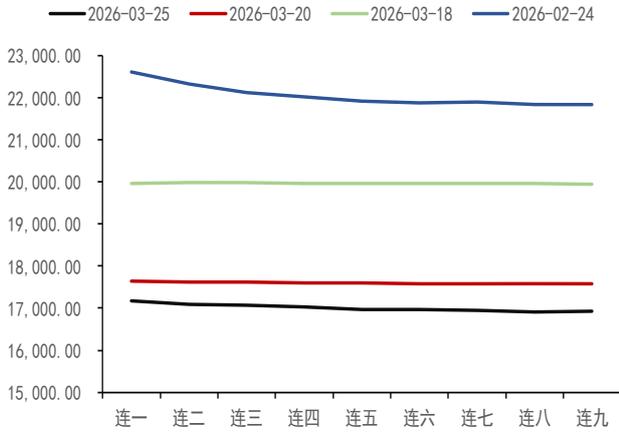
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



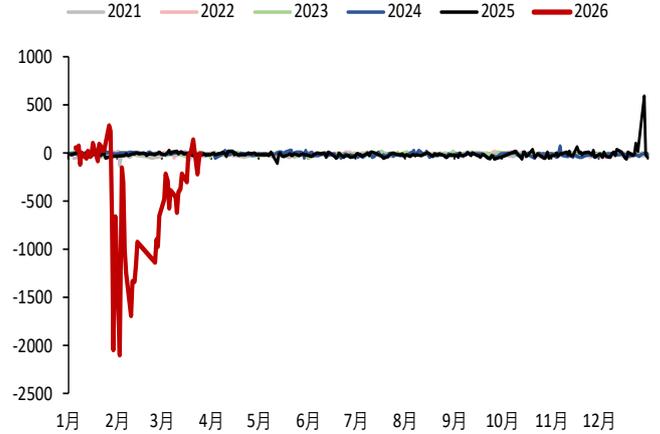
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18: 沪银近远月结构 (元/千克)



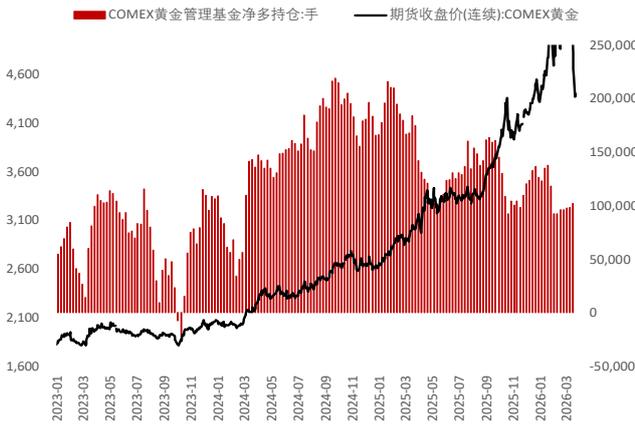
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 19: Ag (T+D) - 沪银连一 (元/千克)



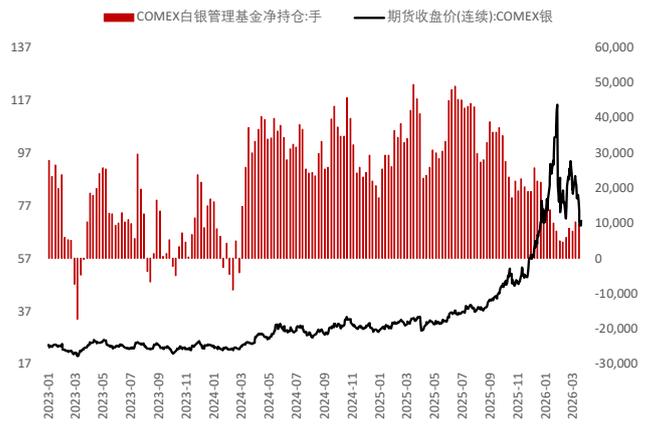
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: COMEX 黄金管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



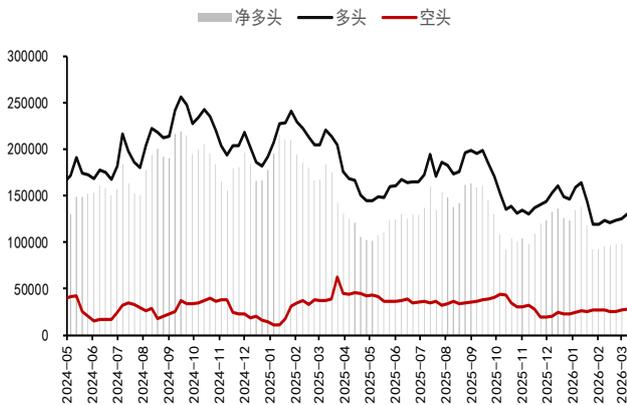
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: COMEX 白银管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



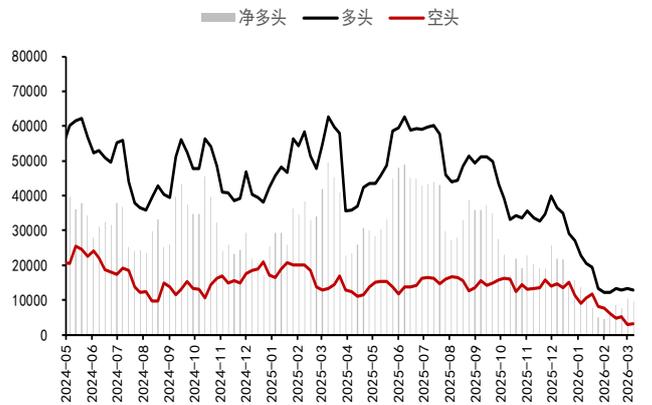
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



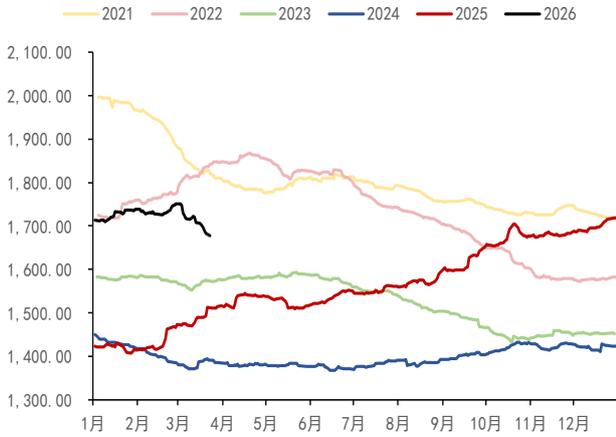
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



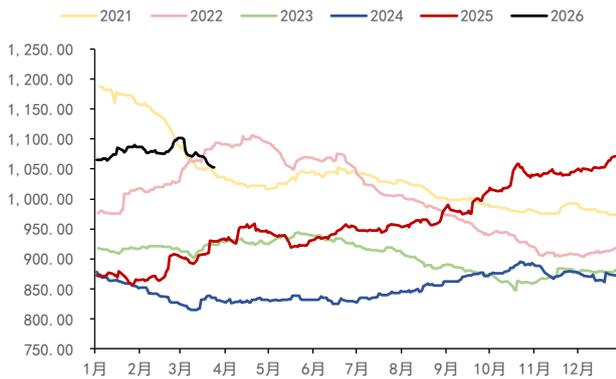
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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			2026-03-24	2026-03-23	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	404.13	404.04	上涨	0.02%	76.56%
	持有量	吨	1052.99	1052.70	上涨	0.03%	74.60%
	沉淀资金	亿美元	1493.74	1511.19	下跌	-1.15%	76.95%
	成交量	万份	1674.39	3679.68	下跌	-54.50%	71.73%
iShare美国	持有量	吨	474.31	475.87	下跌	-0.33%	51.53%
GBS英国	持有量	吨	30.40	30.40	持平	0.00%	0.38%
PHAU英国	持有量	吨	53.28	53.28	持平	0.00%	0.38%
GOLD英国	持有量	吨	29.91	29.91	持平	0.00%	93.12%
SGBS瑞士	持有量	吨	35.04	35.05	下跌	-0.01%	0.38%
白银							
SLV美国	收市价	美元	62.95	62.47	上涨	0.77%	77.16%
	持有量	吨	15513.67	15513.67	持平	0.00%	68.11%
	沉淀资金	亿美元	348.86	335.20	上涨	4.08%	76.77%
	成交量	万份	4511.95	7244.00	下跌	-37.71%	69.68%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	483.10	483.10	持平	0.00%	91.48%
PSLV加拿大	持有量	吨	6747.37	6747.37	持平	0.00%	92.85%
CEF加拿大	持有量	吨	1583.02	1583.02	持平	0.00%	6.31%

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