

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 1.74%，报 1064.32 元/克，沪银涨 1.88%，报 19660.00 元/千克；COMEX 金跌 0.00%，报 4864.50 美元/盎司，COMEX 银跌 0.00%，报 79.63 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.26%，美元指数报 98.09；

1) 美国 3 月 PPI 同比上涨 4%，为 2023 年 2 月以来最高水平，但显著低于市场预期的 4.6%。剔除食品和能源的核心 PPI 同比上涨 3.8%，低于市场预期。从结构上看，能源分项环比大涨 8.5%，但天然气价格暴跌 51.7% 大幅对冲成品油涨幅；权重较高的服务业最终需求 PPI 环比持平，其中贸易利润率下降 0.3%、食品环比跌 0.3% 共同拖累整体涨幅。

2) IMF《2026 年 4 月世界经济展望》指出，中东冲突明显恶化全球经济前景，受能源、通胀、金融环境冲击，2026 年全球 GDP 增速下调 0.2 个百分点至 3.1%，2027 年回升至 3.2%，仍低于疫情前均值 3.7%，若无地缘干扰本可达到 3.4%。能源波动推升通胀，2026 年全球通胀预计 4.4%，油价飙升下或达 5.4%，新兴和发展中经济体冲击更大。

3) 美国财长贝森特表示，伊朗相关谈判已取得进展，冲突有望结束，油价将随之回落；他认为油价上涨不会显著影响通胀预期，核心通胀将继续下降，IMF 的相关经济预测或存在反应过度的情况，美联储最终必将降息，可待沃什就任后再行动。

【策略观点】

巴基斯坦牵头的会谈虽未达成正式协议，但为后续外交斡旋保留了关键弹性空间。市场充分定价了地缘冲突缓和的潜在路径，伊朗局势引发的极端尾部风险显著降温。经济数据层面来看，继美国 3 月 CPI 数据打开市场对美联储未来的降息预期后，最新公布的美国 3 月公布的整体及核心 PPI 数据均显著低于市场预期。尽管能源分项环比大涨 8.5%，但天然气价格环比暴跌 51.7%，大幅抵消了成品油价格的上涨；同时服务业食品价格回落，叠加零售商主动吸纳成本、压制终端定价，共同拖累服务业 PPI 偏弱运行，为美联储后续政策空间提供了数据支撑。此外，美财长贝森特发言称美联储后续必将降息，并指出可继续观望至沃什就任后行动，进一步推动市场对于美联储未来降息预期。在当前市场情绪修复的环境下，策略上建议短期看多，沪金主力合约参考运行区间 950-1100 元/克，沪银主力合约参考运行区间 18000-20500 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-04-14	2026-04-13	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:	2026-04-13	2026-04-10			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4766.60	4771.00	下跌	-0.09%	82.53%
	成交量	万手	12.37	11.77	上涨	5.08%	8.33%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	35.49	36.14	下跌	-1.81%	1.88%
	库存	吨	948	950	下跌	-0.27%	0.79%
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	4722.65	4773.75	下跌	-1.07%	82.03%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1052.82	1043.40	上涨	0.90%	84.33%
SHFE黄金	成交量	万手	26.64	27.64	下跌	-3.60%	13.65%
	持仓量	万手	29.96	29.48	上涨	1.60%	9.23%
	库存	吨	108.66	108.66	持平	0.00%	97.59%
	沉淀资金	亿元	504.61	492.20	流入	2.52%	19.67%
AuT+D	收盘价	多付空	1,047.12	1,041.99	上涨	0.49%	84.73%
	成交量	吨	41.74	47.23	下跌	-11.63%	33.73%
	持仓量	吨	215.88	215.82	上涨	0.03%	42.16%
白银		COMEX报告区间为:	2026-04-13	2026-04-10			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	75.74	76.03	下跌	-0.37%	80.00%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	11.51	11.52	下跌	-0.03%	1.36%
	库存	吨	10144	10200	下跌	-0.55%	1.58%
LBMA白银	收盘价	美元/盎司	74.37	75.55	下跌	-1.56%	76.95%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	19,210.00	18,429.00	上涨	4.24%	82.32%
SHFE白银	成交量	万手	98.49	94.52	上涨	4.20%	30.52%
	持仓量	万手	47.54	45.67	上涨	4.10%	7.63%
	库存	吨	492.07	457.62	上涨	7.53%	18.87%
	沉淀资金	亿元	246.59	227.25	上涨	8.51%	60.65%
AgT+D	收盘价	空付多	19,148.00	18,379.00	流入	4.18%	82.32%
	成交量	吨	273.39	310.74	下跌	-12.02%	7.62%
	持仓量	吨	2860.58	2840.1	上涨	0.72%	4.41%

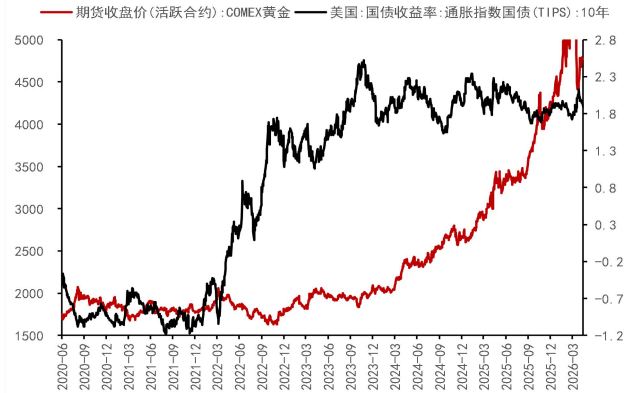
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



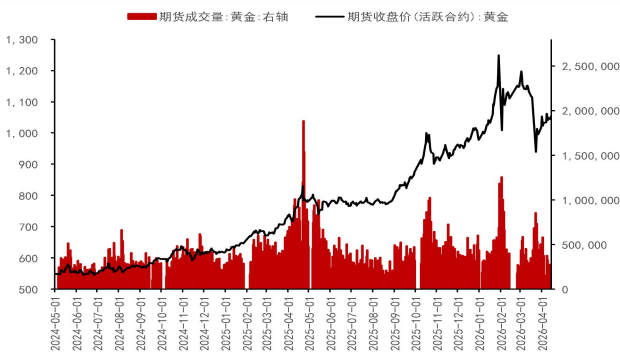
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



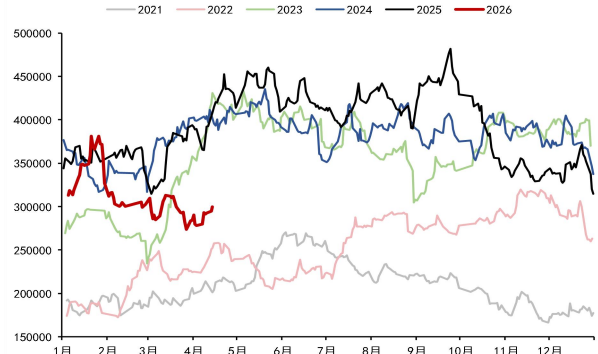
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



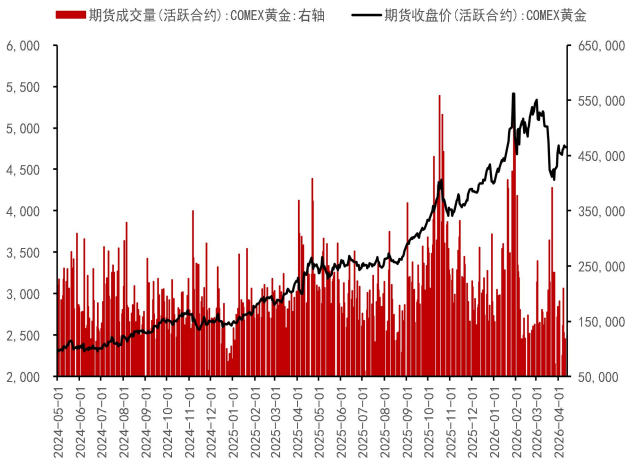
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



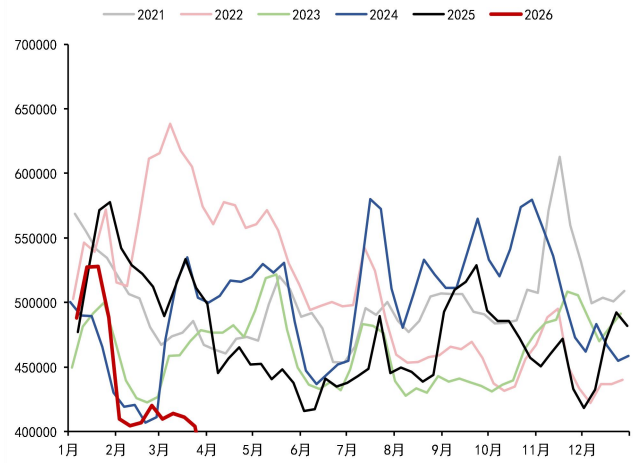
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



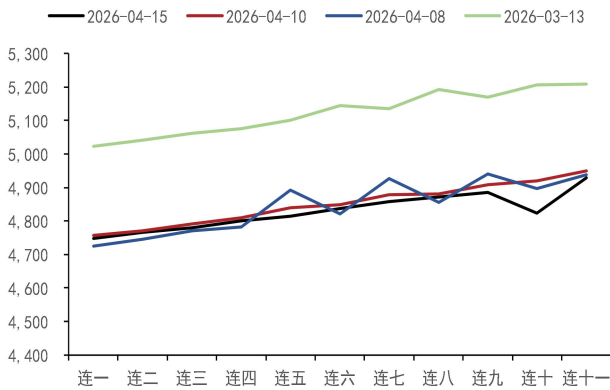
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期:手)



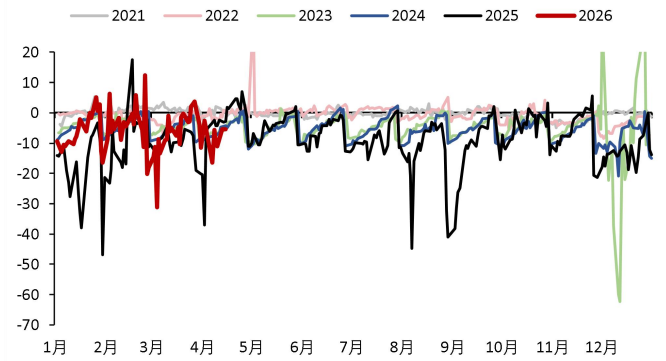
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



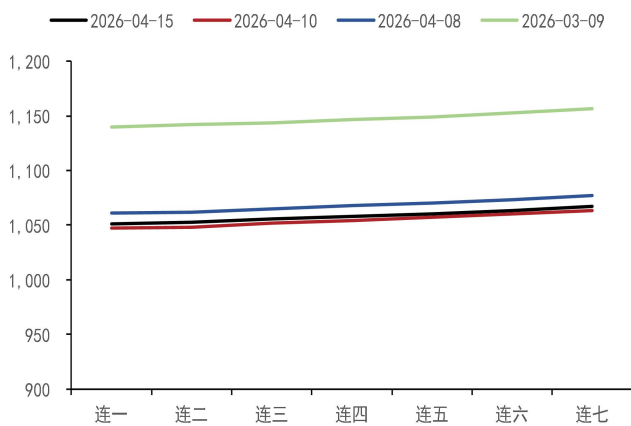
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



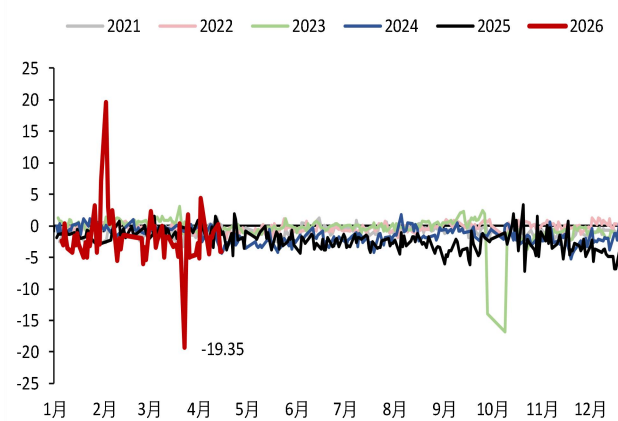
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



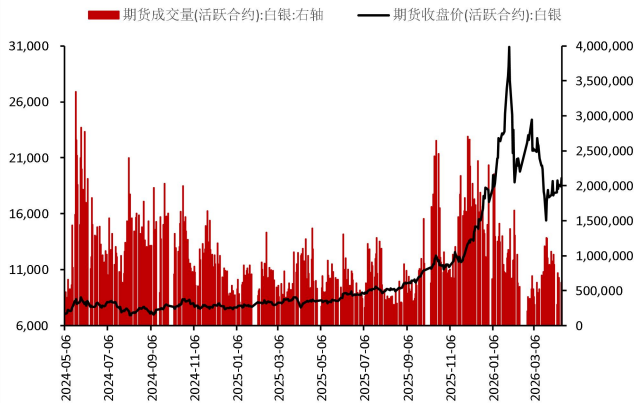
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: AU (T+D) - 沪金连一 (元/克)



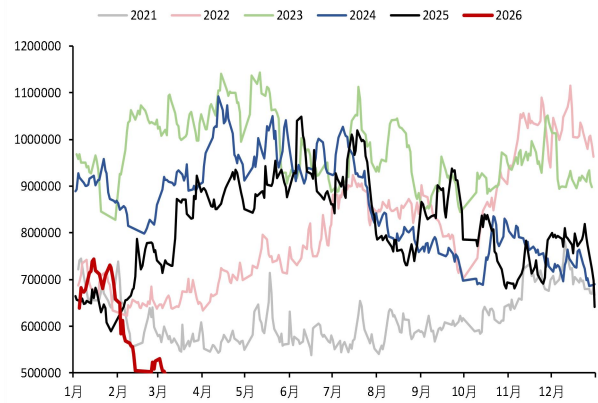
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



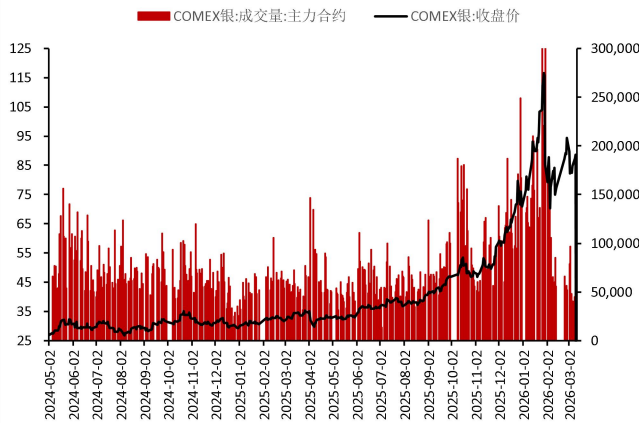
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



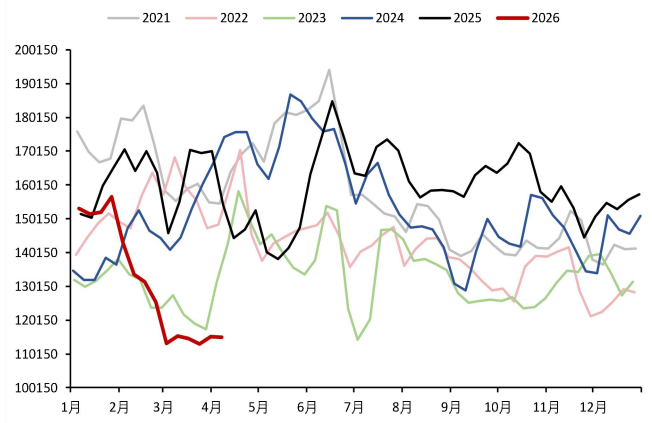
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



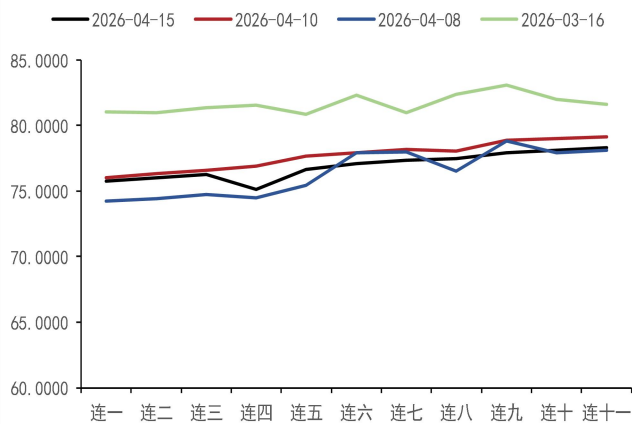
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



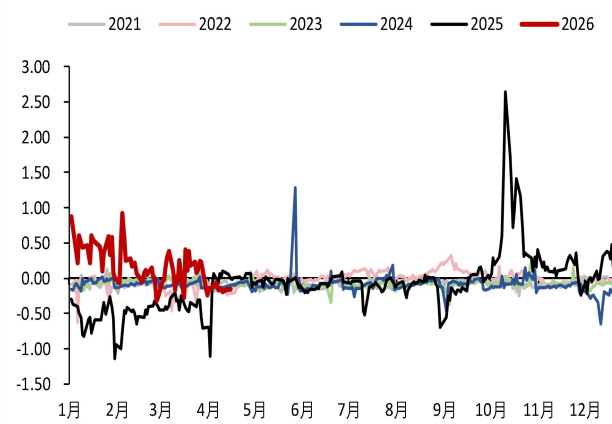
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



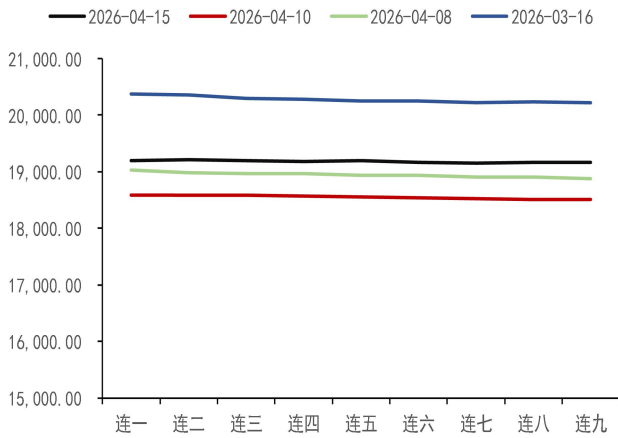
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



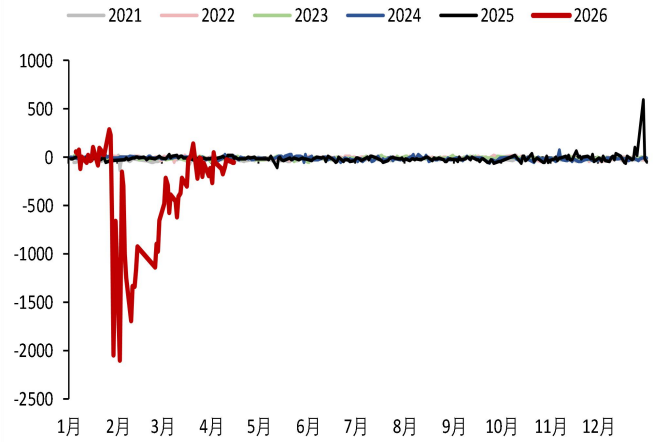
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18: 沪银近远月结构 (元/千克)



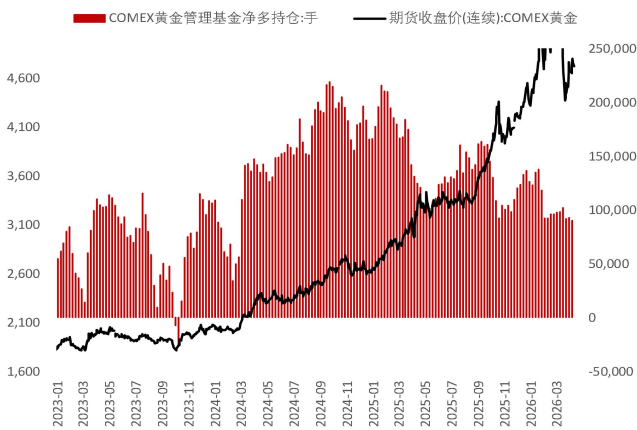
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 19: Ag (T+D) - 沪银连一 (元/千克)



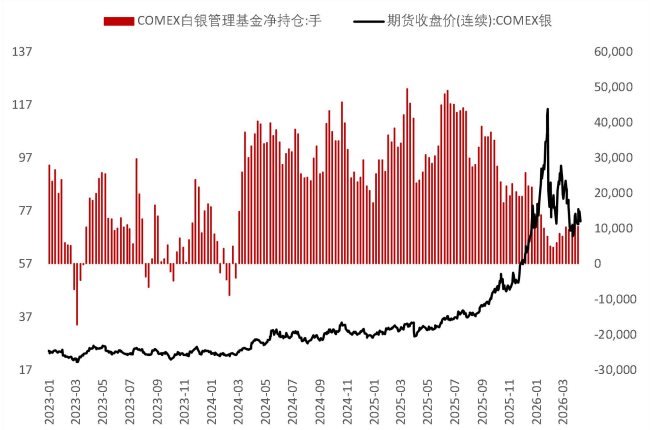
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: COMEX 黄金管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



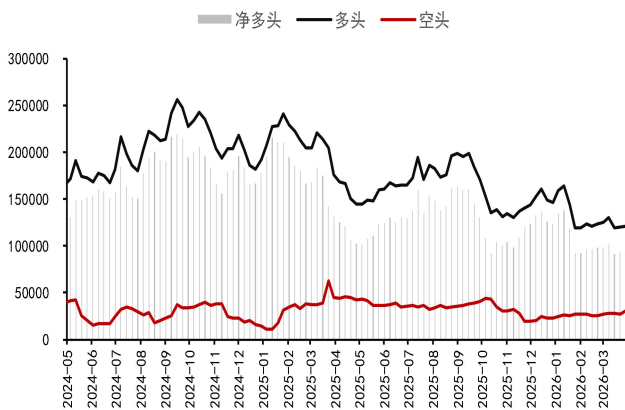
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: COMEX 白银管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



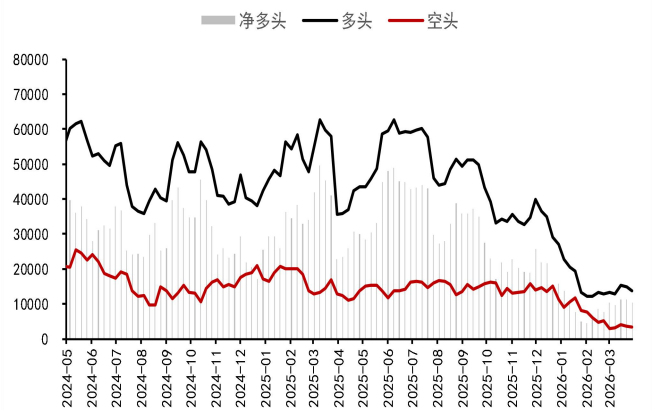
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



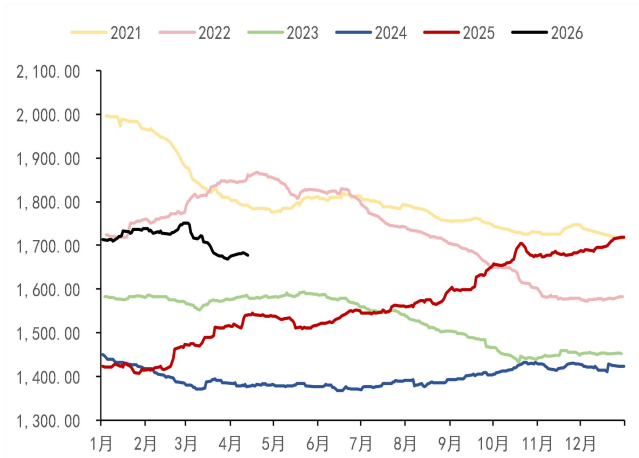
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



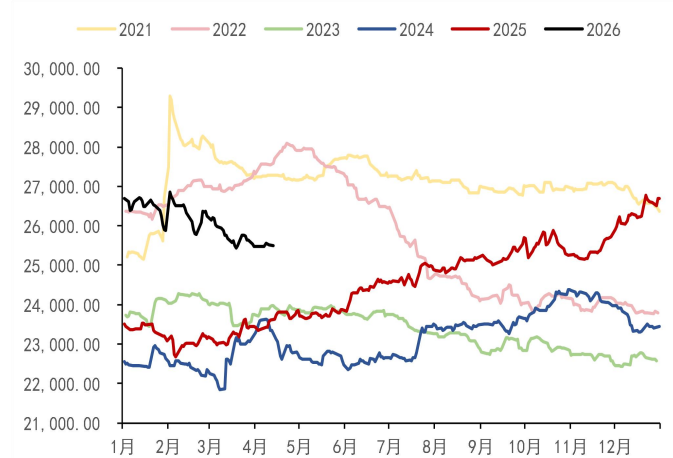
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: 黄金 ETF 总持仓 (吨)



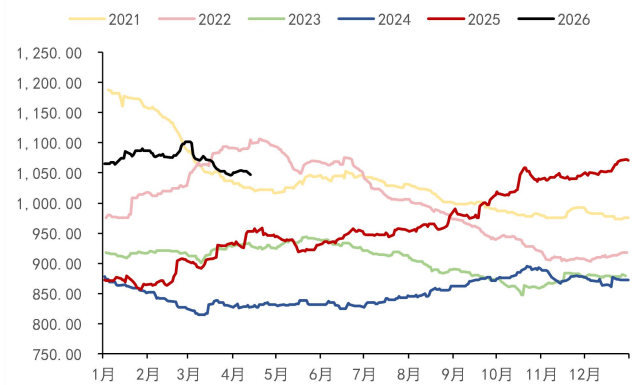
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: 白银 ETF 总持仓 (吨)



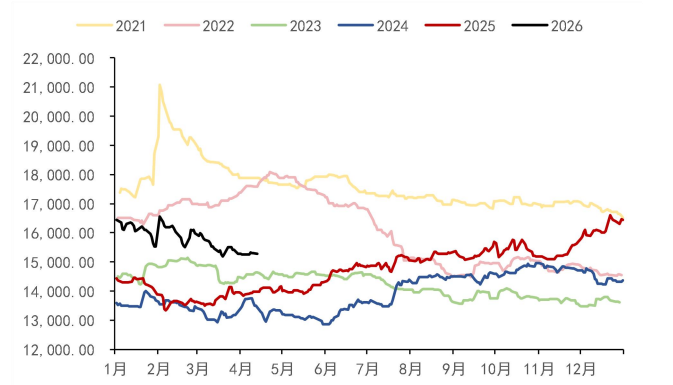
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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			2026-04-14	2026-04-13	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	435.36	持平	#N/A	#N/A
	持有量	吨	#N/A	1047.19	持平	#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	1589.81	持平	#N/A	0.39%
	成交量	万份	#N/A	554.94	持平	#N/A	0.39%
iShare美国	持有量	吨	481.88	481.88	持平	0.00%	57.69%
GBS英国	持有量	吨	30.13	30.13	下跌	0.00%	5.00%
PHAU英国	持有量	吨	52.97	52.97	下跌	0.00%	5.00%
GOLD英国	持有量	吨	29.76	29.72	上涨	0.12%	75.57%
SGBS瑞士	持有量	吨	35.27	35.26	上涨	0.02%	21.53%
白银							
SLV美国	收市价	美元	72.04	68.28	上涨	5.51%	85.03%
	持有量	吨	#N/A	15271.53	持平	#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	365.06	持平	#N/A	0.39%
	成交量	万份	3249.68	2533.06	上涨	28.29%	54.33%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	484.20	482.39	上涨	0.37%	93.13%
PSLV加拿大	持有量	吨	6744.26	6744.26	持平	0.00%	84.89%
CEF加拿大	持有量	吨	1555.25	1555.25	持平	0.00%	4.94%

数据来源: WIND、五矿期货研究中心



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属研究

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