

王俊

宏观金融组

从业资格号：F0273729

交易咨询号：Z0002942

电话：028-86133280

邮箱：wangja@wkqh.cn

贵金属

【行情资讯】

沪金跌 0.17%，报 998.12 元/克，沪银涨 1.25%，报 18840.00 元/千克；COMEX 金涨 0.49%，报 4580.30 美元/盎司，COMEX 银涨 1.52%，报 78.63 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.580%，美元指数报 98.97；

1) 特朗普下令取消原定明日对伊朗军事打击。同时美方严令军方保持高度戒备，若谈判无果，即刻对伊执行全面大规模军事打击。

2) 日本财务大臣片山皋月称，首相高市早苗已让其考虑在降低风险的前提下，为计划中的追加预算筹措资金；并认为当前金融市场显现投机动向，日方将对外汇波动采取适当措施。同时透露 G7 无意针对债券抛售采取联合行动。

3) 美联储古尔斯比表示，当前通胀走势不对且驱动因素已超出石油与关税范畴。同时称其对利率大幅下降保持乐观，但强调需在通胀方面取得进展，认为通胀必须成为沃什担任美联储主席后的首要考虑。沃什将于周五在白宫举行的仪式上宣誓就任美联储主席。

【策略观点】

当前中东局势反复，特朗普宣布推迟对伊的军事打击，此前紧张的市场情绪得到缓和，贵金属结束此前跌势。继此前美国通胀数据公布后，美联储古尔斯比表示在当前劳动力市场脆弱且通胀扩散的情况下，若后续通胀回落才可能进行大幅降息。此外，本周五沃什将在特朗普的主持下宣誓就职，或将暗示降息条件，释放政策利好，后续需保持关注。在当前市场情绪修复，美元指数下行的情况下，策略上建议短期看多，沪金主力合约参考运行区间 970-1100 元/克，沪银主力合约参考运行区间 18000-20000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-05-15	2026-05-14	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:	2026-05-15	2026-05-14			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4543.60	4655.40	下跌	-2.40%	68.25%
	成交量	万手	16.11	9.98	上涨	61.34%	34.12%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	37.65	36.79	上涨	2.33%	13.20%
	库存	吨	895	895	持平	0.00%	0.79%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	4528.00	4683.05	下跌	-3.31%	67.96%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1004.38	1029.60	下跌	-2.45%	66.66%
	成交量	万手	37.74	25.19	上涨	49.84%	51.80%
	持仓量	万手	32.23	32.96	下跌	-2.21%	27.30%
	库存	吨	110.67	110.67	持平	0.00%	98.39%
SHFE黄金	沉淀资金	亿元	517.88	542.90	流出	-4.61%	37.29%
	收盘价	多付空	1,005.53	1,028.31	下跌	-2.22%	68.27%
	成交量	吨	81.42	36.62	上涨	122.32%	91.16%
AuT+D	持仓量	吨	232.20	238.95	下跌	-2.83%	65.46%
	持仓量	吨	2803.072	2785.6	上涨	0.63%	8.03%
白银		COMEX报告区间为:	2026-05-15	2026-05-14			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	76.30	84.01	下跌	-9.18%	75.29%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	10.38	9.69	上涨	7.09%	0.81%
	库存	吨	9801	9801	持平	0.00%	4.36%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	78.74	86.79	下跌	-9.27%	79.68%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	19,199.00	21,387.00	下跌	-10.23%	77.10%
	成交量	万手	165.34	135.37	上涨	22.14%	69.07%
	持仓量	万手	48.84	51.51	下跌	-5.19%	12.44%
SHFE白银	库存	吨	898.15	877.00	上涨	2.41%	53.81%
	沉淀资金	亿元	253.16	297.46	下跌	-14.89%	58.60%
	收盘价	空付多	19,428.00	21,400.00	流出	-9.21%	78.71%
AgT+D	成交量	吨	475.60	564.40	下跌	-15.73%	44.17%
	持仓量	吨	2803.072	2785.6	上涨	0.63%	8.03%

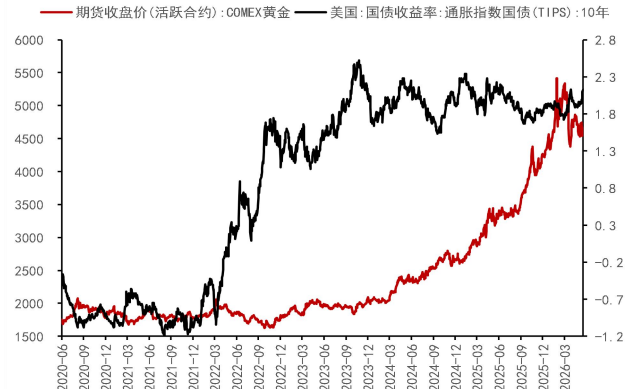
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



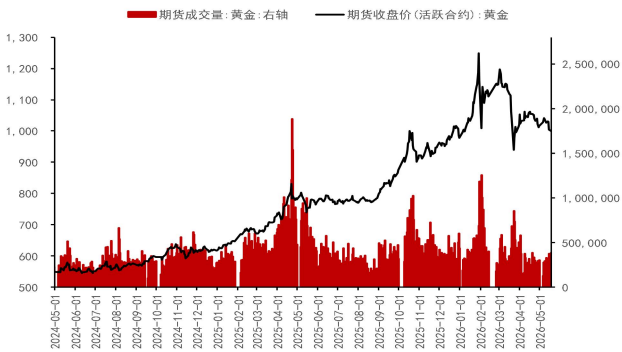
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



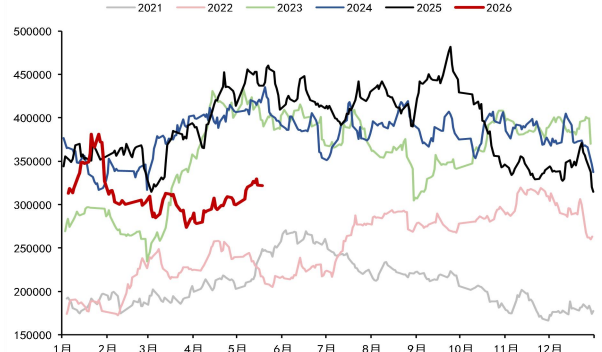
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



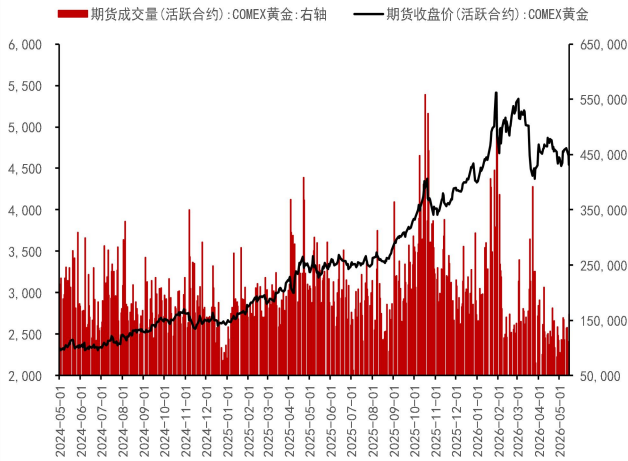
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



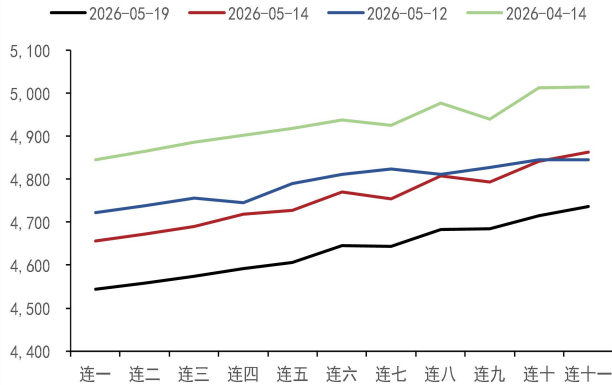
图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）





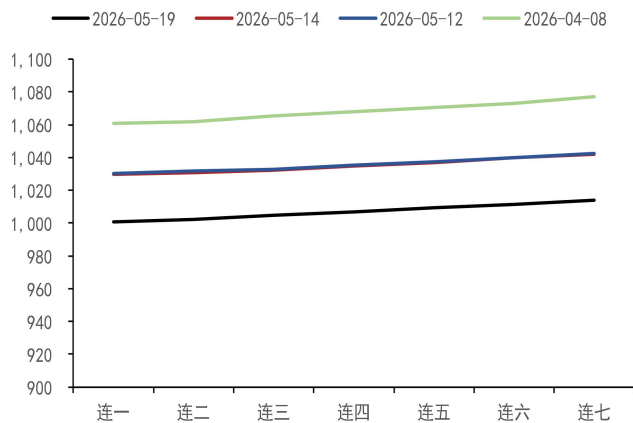
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



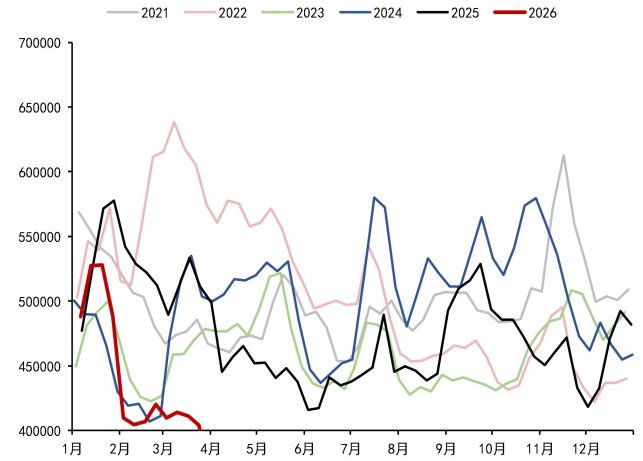
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



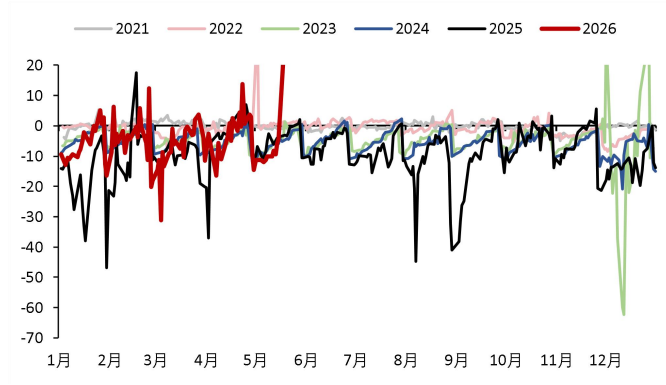
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



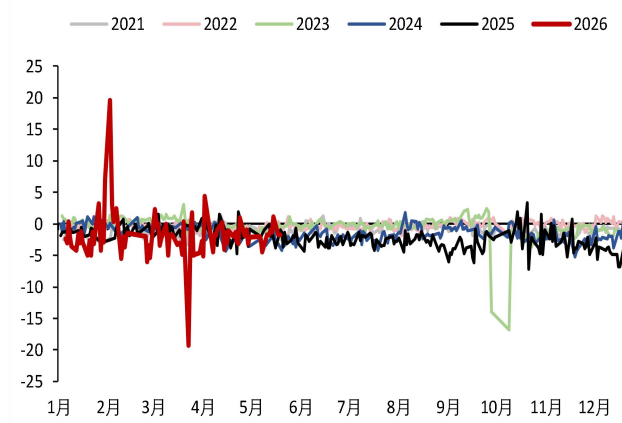
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



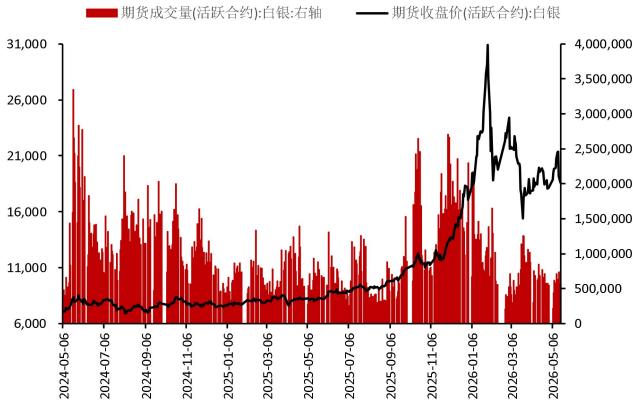
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：AU (T+D) - 沪金连一（元/克）



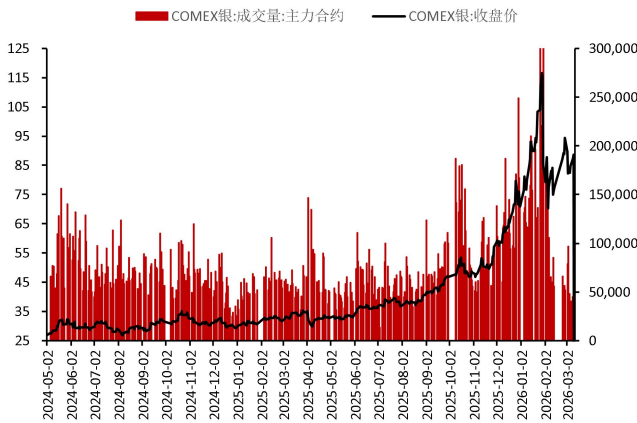
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



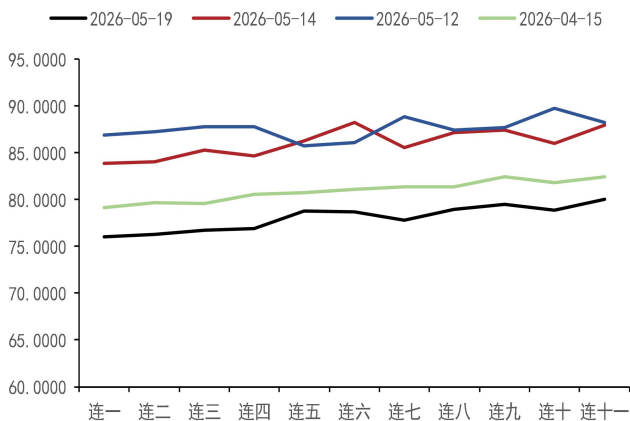
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



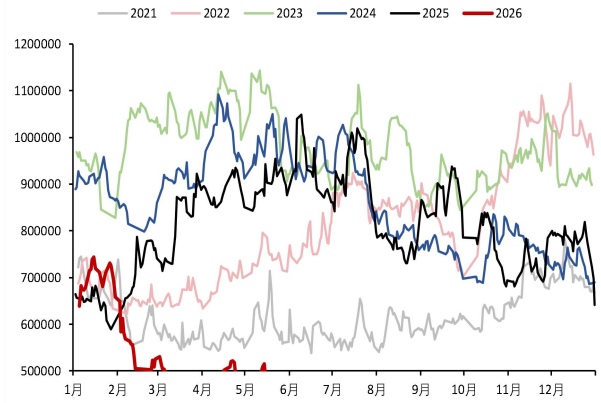
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



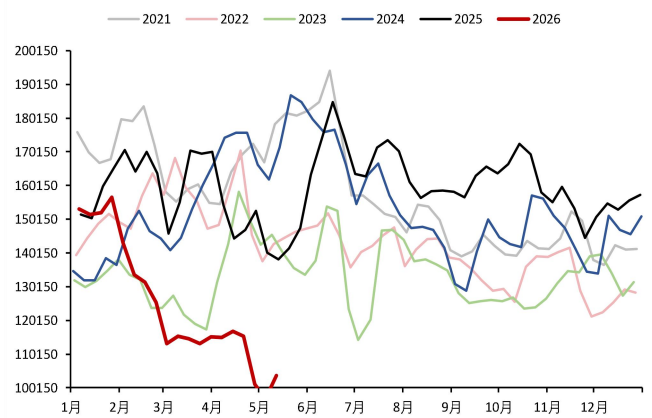
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



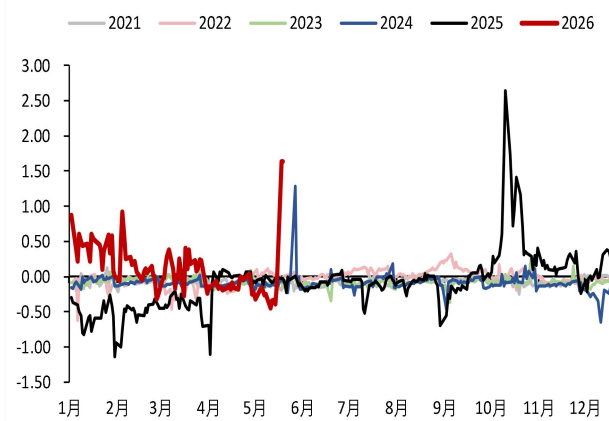
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



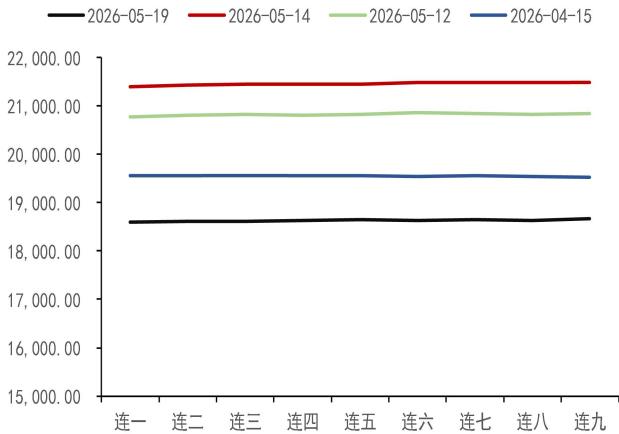
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



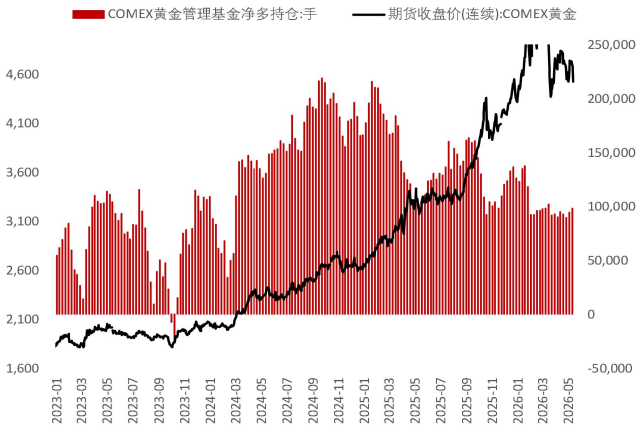
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 19：Ag (T+D) - 沪银连一（元/千克）



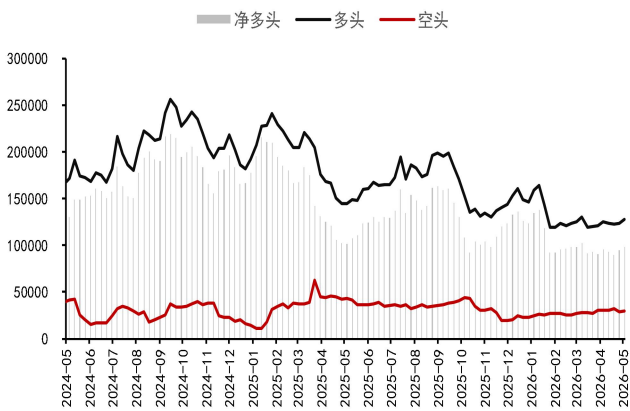
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20: COMEX 黄金管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



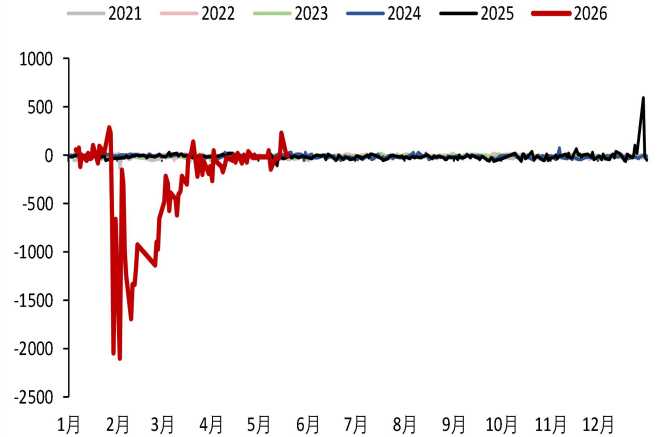
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



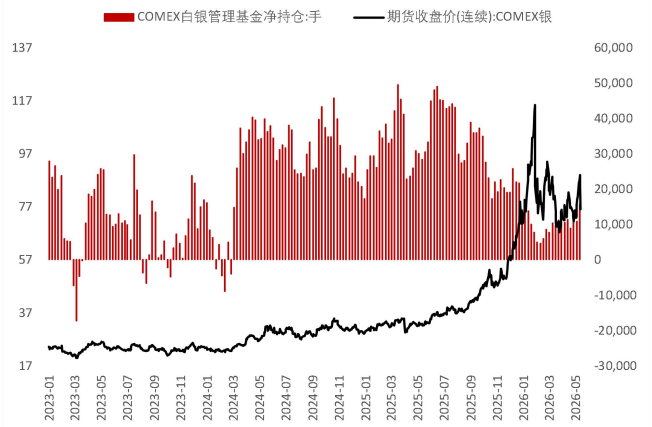
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 24: 黄金 ETF 总持仓 (吨)



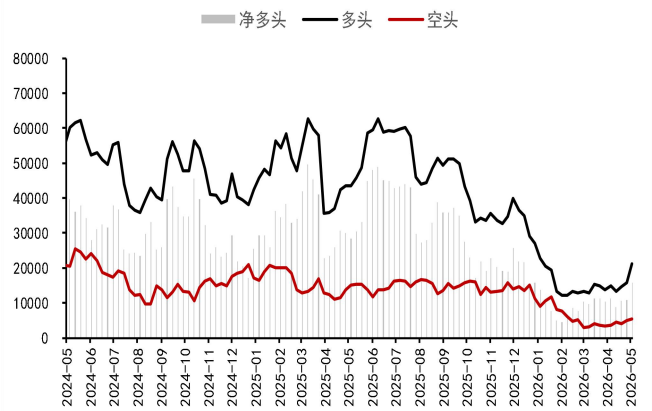
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21: COMEX 白银管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



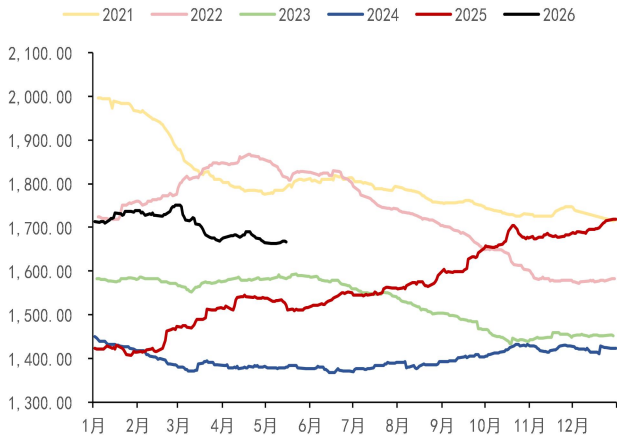
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



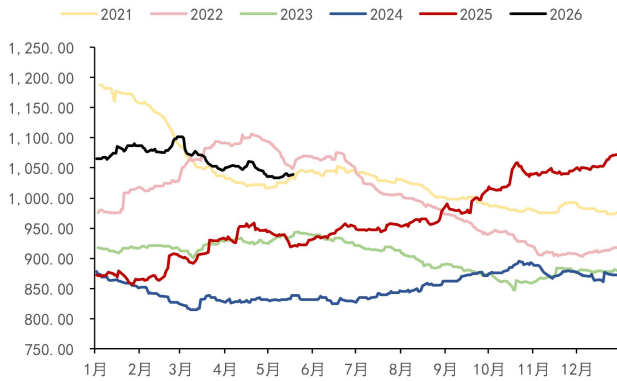
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

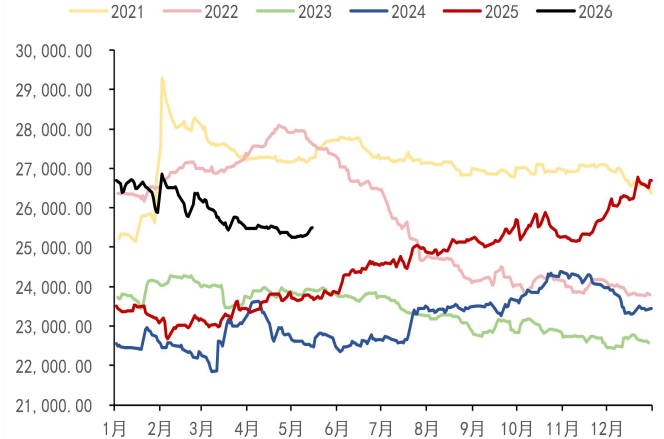


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26：主要金银 ETF 持仓

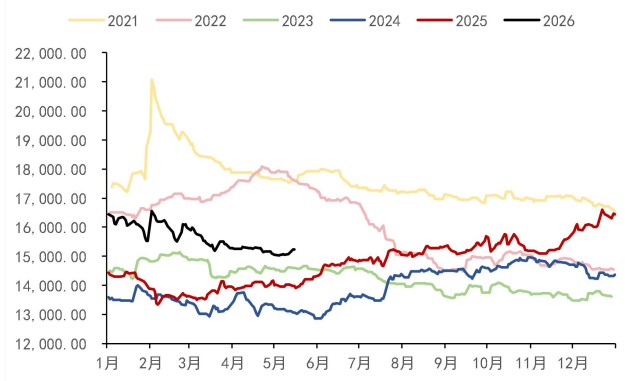
金银ETF持仓情况			2026-05-18	2026-05-15	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金							
SPDR美国	收市价	美元	418.43	417.29	上涨	0.27%	69.14%
	持有量	吨	1038.85	1037.42	上涨	0.14%	48.04%
	沉淀资金	亿美元	1524.54	1510.02	上涨	0.96%	67.57%
	成交量	万份	550.95	936.04	下跌	-41.14%	8.59%
iShare美国	持有量	吨	481.28	481.28	持平	0.00%	0.38%
GBS英国	持有量	吨	30.10	30.10	持平	0.00%	0.38%
PHAU英国	持有量	吨	51.73	51.73	持平	0.00%	0.38%
GOLD英国	持有量	吨	29.87	29.87	持平	0.00%	87.02%
SGBS瑞士	持有量	吨	35.46	35.43	上涨	0.08%	0.38%
白银							
SLV美国	收市价	美元	69.94	69.04	上涨	1.30%	77.55%
	持有量	吨	#N/A	15222.81		#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	385.29		#N/A	0.39%
	成交量	万份	2151.73	4563.08	下跌	-52.84%	30.70%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	483.44	484.60	下跌	-0.24%	87.36%
PSLV加拿大	持有量	吨	6800.33	6781.66	上涨	0.28%	99.72%
CEF加拿大	持有量	吨	1547.13	1547.13	持平	0.00%	6.31%

数据来源：WIND、五矿期货研究中心



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

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