



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-08-17

贵金属

程靖茹

宏观金融组

从业资格号: F03133937

交易咨询号: Z0024328

电话: 0755-23375134

邮箱: chengjr@wkqh.cn

廖霁云(联系人)

宏观金融组

从业资格号: F03157307

邮箱: liaojy@wkqh.cn

【行情资讯】

沪金涨 0.60%，报 951.54 元/克，沪银涨 0.57%，报 15841.00 元/千克；COMEX 金涨 0.26%，报 4432.00 美元/盎司，COMEX 银跌 0.26%，报 64.83 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.68%，美元指数报 99.66；

- 1) 美国 2026 年 7 月 PPI 环比持平，结束此前连续两个月的回落走势，同比回落至 4.7%，生产端通胀阶段性放缓。其中能源价格环比下跌 3.1%，汽油、原油、柴油等能源大宗价格明显走弱；食品价格环比回落 0.9%，剔除食品、能源及贸易服务后的核心 PPI 环比上行至 0.4%，同比仍维持 4.7% 的高位，反映美国内生通胀粘性并未实质消退。
- 2) 美国 7 月 CPI 数据符合市场预期，CPI 同比 3.40%，较 6 月回落 0.1 个百分点，环比由 -0.4% 反弹至 0.1%；核心 CPI 同比回落至 2.50%，仅小幅下行 0.1 个百分点，环比回升至 0.20%。

【策略观点】

7 月 CPI、PPI 读数边际缓和仅带来贵金属阶段性行情，从数据结构看，能源价格回落虽缓和商品端通胀压力，但服务项通胀依旧具备较强粘性，通胀向 2% 目标收敛的过程仍存波折；叠加当前实际利率维持高位，尚不支撑美联储开启政策转向。克利夫兰联储主席哈马克释放鹰派表态，同时美国后续面临流动性约束，贵金属上行空间依然承压。在中东地缘冲突风险尚未完全出清的情况下，策略上建议短期保持观望，沪金主力合约参考运行区间 900-1000 元/克，沪银主力合约参考运行区间 15000-16000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-08-14	2026-08-13	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:	2026-08-14	2026-08-13			
COMEX黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	4432.00	4407.10	上涨	0.56%	56.34%
	成交量	万手	12.47	13.92	下跌	-10.45%	21.82%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	40.03	37.16	上涨	7.74%	37.73%
	库存	吨	829	828	上涨	0.12%	1.98%
LBMA黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	4390.70	4373.00	上涨	0.40%	57.03%
	收盘价（活跃合约）	元/克	943.16	952.96	下跌	-1.03%	42.97%
	成交量	万手	34.57	37.23	下跌	-7.15%	47.38%
	持仓量	万手	34.16	34.47	下跌	-0.88%	63.45%
SHFE黄金	库存	吨	113.68	113.68	持平	0.00%	98.39%
	沉淀资金	亿元	515.54	525.52	流出	-1.90%	50.81%
	收盘价	多付空	940.44	949.05	下跌	-0.91%	42.57%
	成交量	吨	41.65	45.75	下跌	-8.97%	37.34%
AuT+D	持仓量	吨	241.40	233.92	上涨	3.20%	79.91%
白银							
		COMEX报告区间为:	2026-08-14	2026-08-13			
COMEX白银	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	64.83	64.59	上涨	0.37%	49.01%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	11.51	11.20	上涨	2.79%	5.46%
	库存	吨	10427	10433	下跌	-0.06%	40.07%
	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	64.61	64.96	下跌	-0.54%	49.60%
LBMA白银	收盘价（活跃合约）	元/千克	15,722.00	15,823.00	下跌	-0.64%	52.20%
	成交量	万手	98.76	116.28	下跌	-15.07%	22.08%
	持仓量	万手	55.19	55.24	下跌	-0.08%	47.79%
	库存	吨	1,334.64	1,313.26	上涨	1.63%	98.39%
SHFE白银	沉淀资金	亿元	234.30	235.99	下跌	-0.72%	46.72%
	收盘价	多付空	15,618.00	15,740.00	流出	-0.78%	51.80%
	成交量	吨	292.80	340.05	下跌	-13.90%	18.07%
	持仓量	吨	2952.334	2962.764	下跌	-0.35%	39.75%

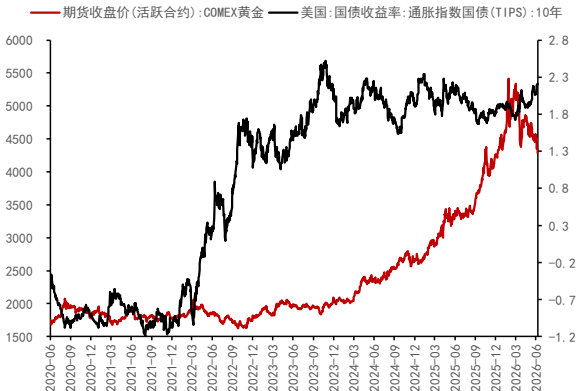
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



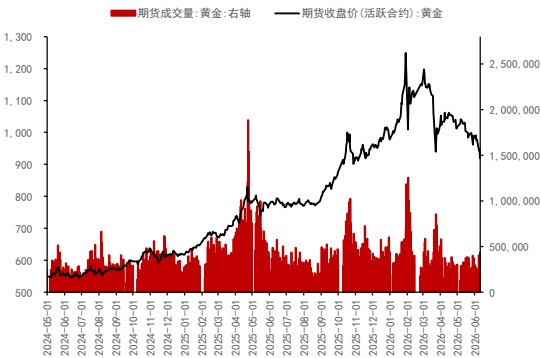
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



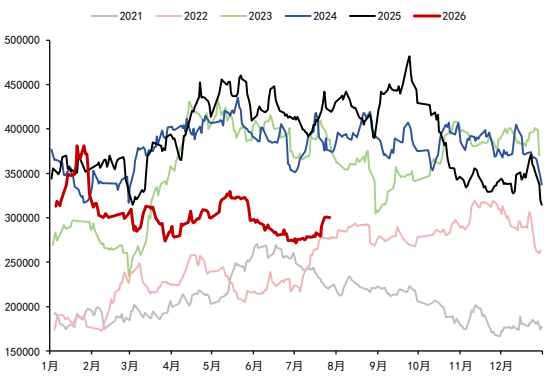
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手：右轴）



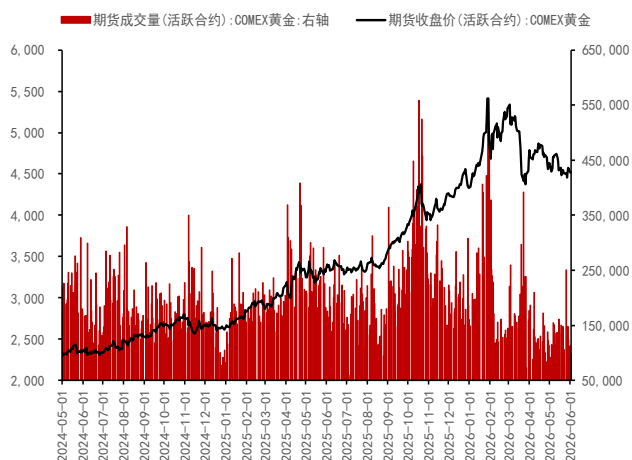
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



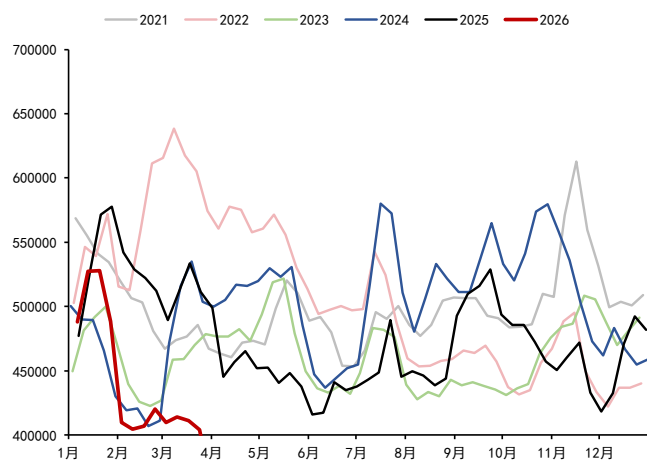
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



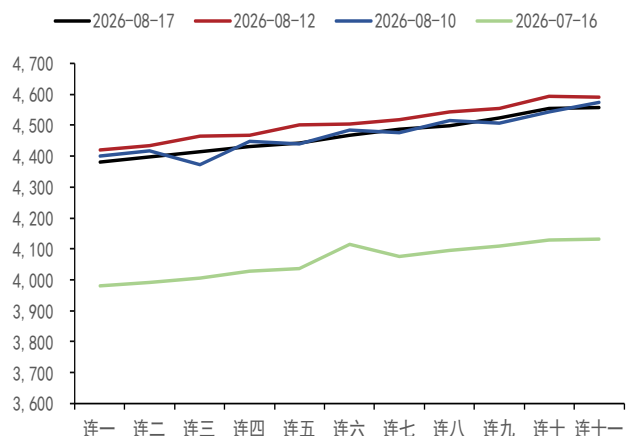
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）



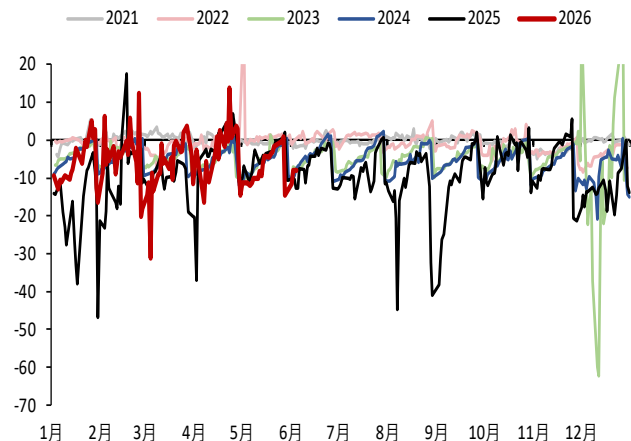
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



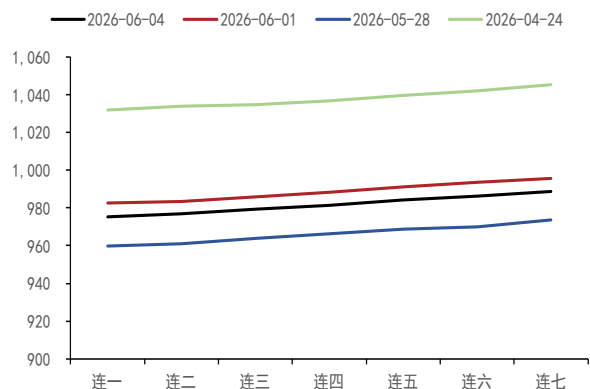
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



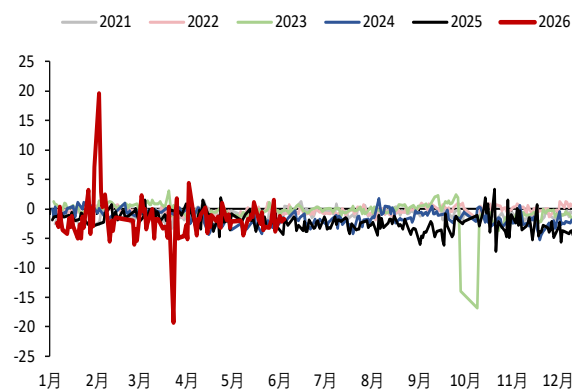
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



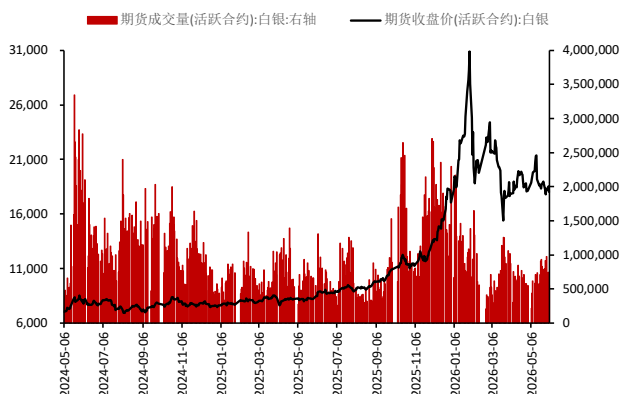
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：AU（T+D）- 沪金连一（元/克）



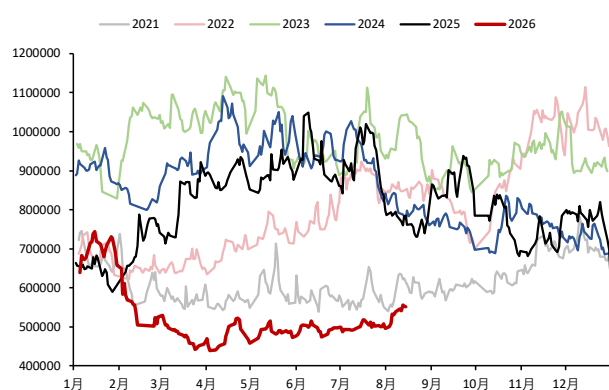
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



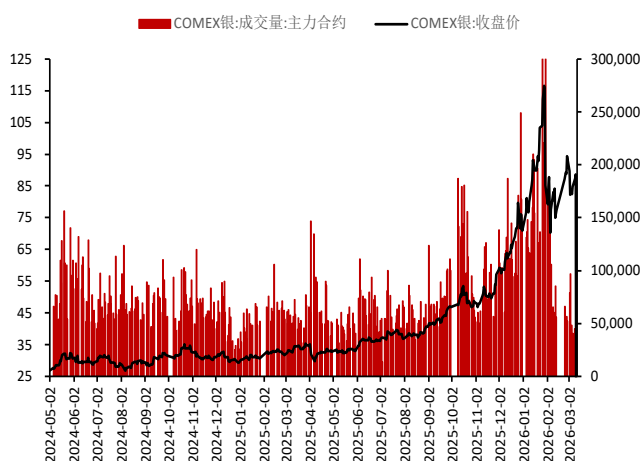
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



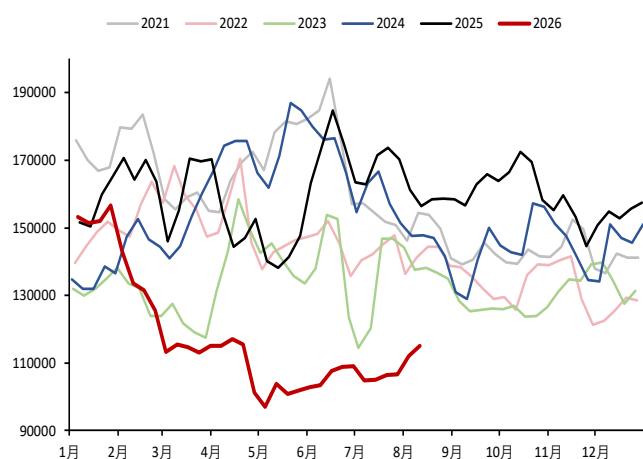
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



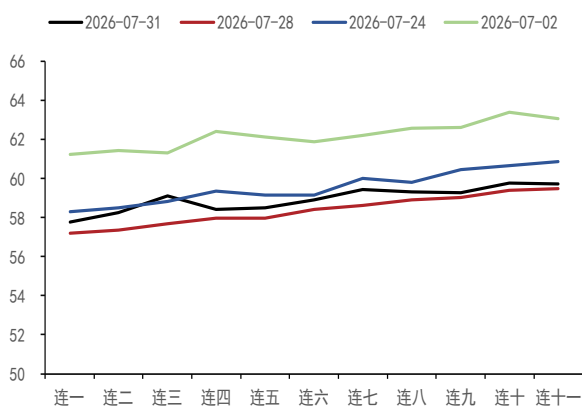
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



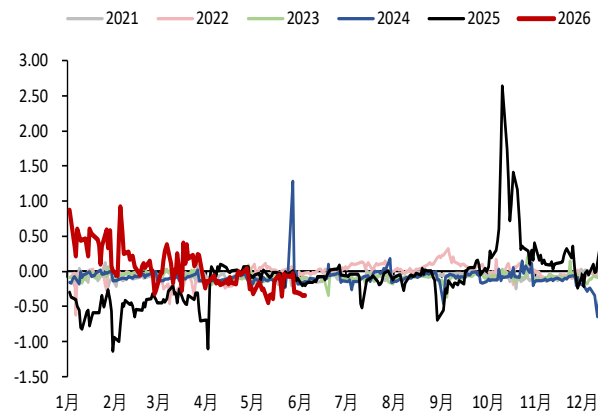
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



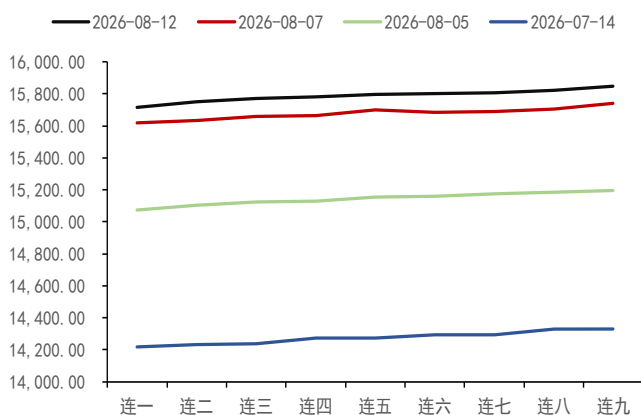
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



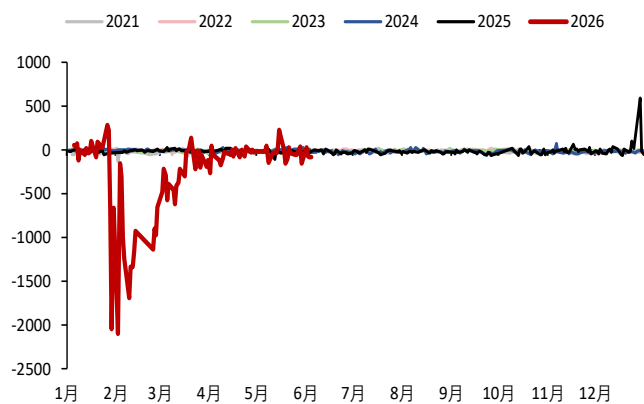
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



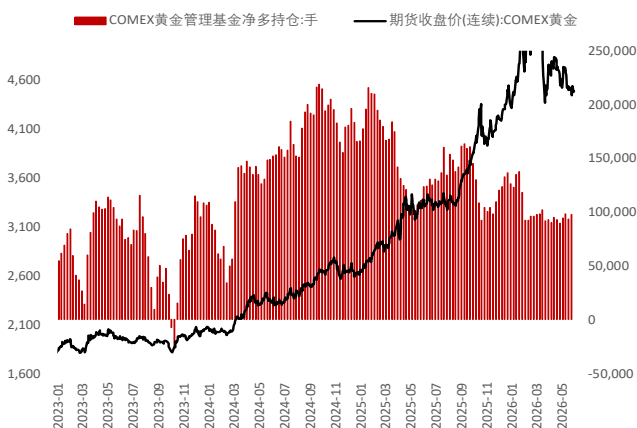
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



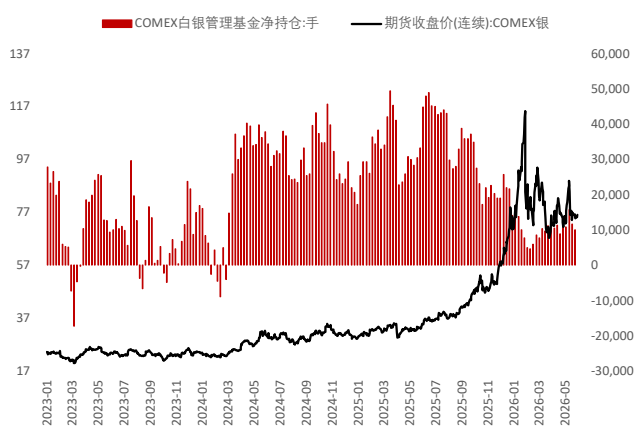
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净持仓（手，美元/盎司）



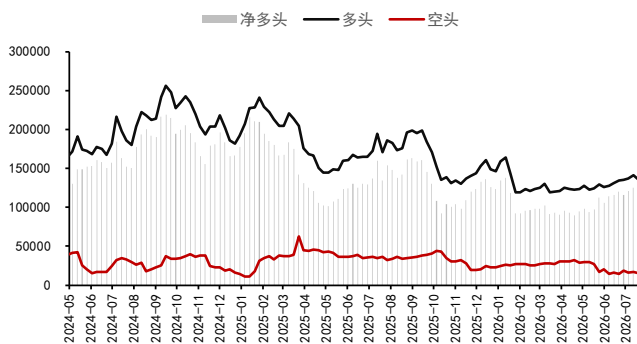
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净持仓（手，美元/盎司）



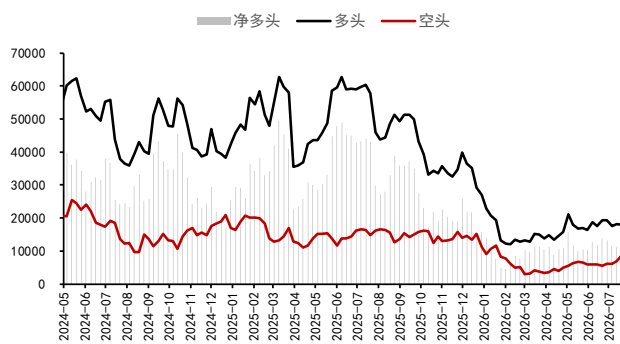
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：COMEX 黄金管理基持仓（手）



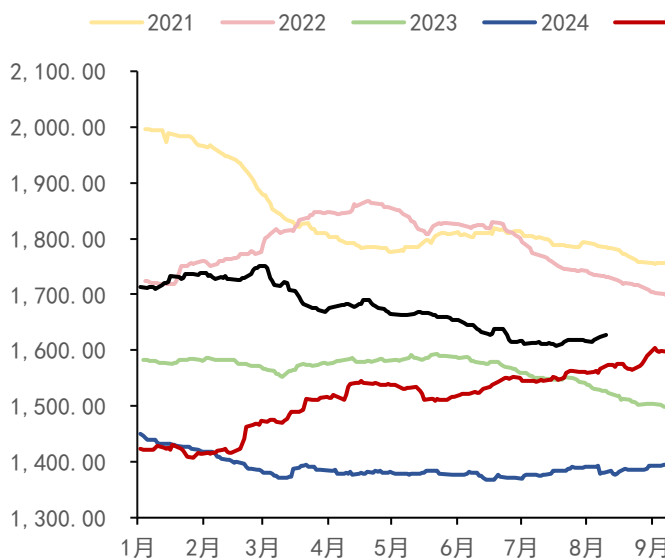
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：COMEX 黄金管理基持仓（手）



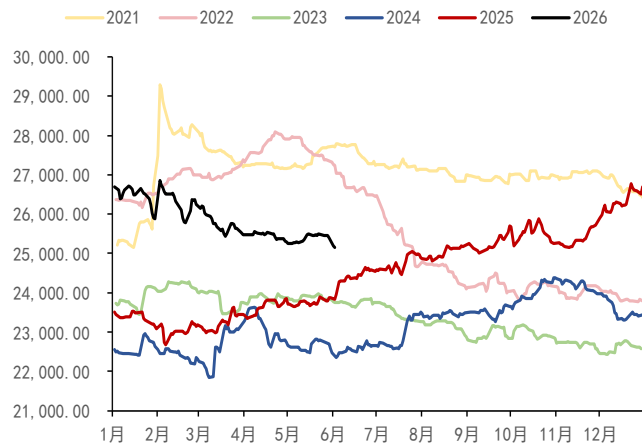
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 24：黄金 ETF 总持仓（吨）



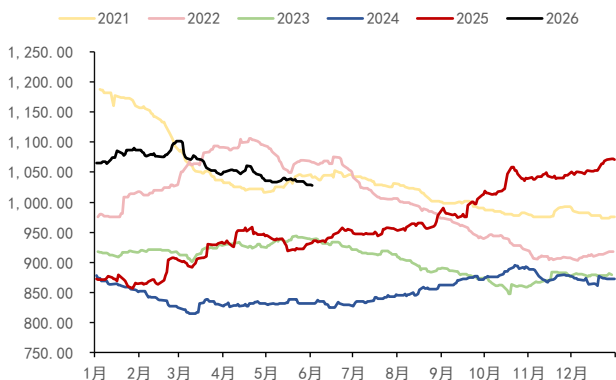
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25：白银 ETF 总持仓（吨）



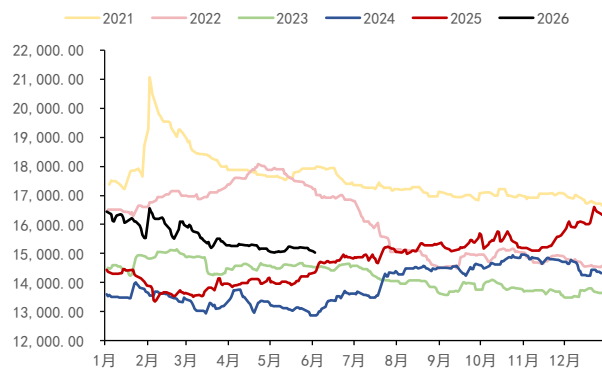
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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			2026-08-11	2026-08-10	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	402.54		#N/A	#N/A	
	持有量	吨	#N/A	1020.96		#N/A		0.39%
	沉淀资金	亿美元	#N/A	1419.35		#N/A		0.39%
	成交量	万份	#N/A	1105.70		#N/A		0.39%
iShare美国	持有量	吨	456.84	456.84	持平	0.00%		11.15%
GBS英国	持有量	吨	29.04	29.04	持平	0.00%		0.38%
PHAU英国	持有量	吨	52.06	52.06	持平	0.00%		0.38%
GOLD英国	持有量	吨	29.72	29.72	持平	0.00%		60.68%
SGBS瑞士	持有量	吨	38.12	38.08	上涨	0.10%		0.38%
白银								
SLV美国	收市价	美元	58.55	59.41	下跌	-1.45%		49.60%
	持有量	吨	15313.54	15206.72	上涨	0.70%		55.90%
	沉淀资金	亿美元	320.89	312.54	上涨	2.67%		49.21%
	成交量	万份	1327.76	2177.26	下跌	-39.02%		9.44%
ETPMAG澳大利亚	持有量	吨	495.77	495.77	持平	0.00%		96.15%
PSLV加拿大	持有量	吨	6699.86	6699.86	持平	0.00%		61.26%
CEF加拿大	持有量	吨	1447.54	1447.54	持平	0.00%		4.39%

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。

研究报告不代表公司观点，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