



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-08-20

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

廖霖云(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 2.13%，报 969.50 元/克，沪银涨 2.58%，报 16027.00 元/千克；COMEX 金涨 0.67%，报 4575.60 美元/盎司，COMEX 银涨 1.79%，报 67.00 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.65%，美元指数报 98.80；

- 1) 美国财政部公告扩大长期名义付息证券流动性支持回购操作规模，针对 10-20 年期、20-30 年期两个期限区间，单次操作上限由此前 20 亿美元至少提升至 40 亿美元。该调整将于 2026 年 9 月 9 日生效，适用至本轮再融资季度结束（2026 年 11 月 4 日）。
- 2) 截至 8 月 18 日美国国债总额已触及 40.05 万亿美元，距 41.10 万亿美元的债务上限还剩 10565.7 亿美元。
- 3) 据美联储会议纪要，7 月 FOMC 会议以 9-3 的投票维持联邦基金利率在 3.50% - 3.75% 不变，三位地区联储主席（Hammack、Kashkari、Logan）投下反对票并主张加息 25bp。与会者对政策路径分歧明显：数位与会者（Several participants）主张本次即加息，其中少数（A few）认为尽早行动可避免日后更陡峭、代价更高的紧缩，多数与会者（Many participants）则评估若通胀不降，政策紧缩将很可能是必要的，部分与会者（Some participants）认为当前金融条件不够严格。此外，主席 Warsh 提出了每年仅六次例会的改革设想。

【策略观点】

周三，在美债长端利率持续上行的背景下，美国财政部加码长期国债回购操作，缓和长端美债流动性压力，推动长债收益率快速回落，贵金属价格大幅拉升。但同日披露的美联储 7 月会议纪要释放鹰派信号，多名官员保留进一步加息的选项，短端利率收紧预期并未完全出清。从中期维度看，美联储财政部回购仅改善长债市场流动性，并未消解美国政府债务高企、持续融资的现实压力，尤其在当前美国国债即将触及债务上限的情况下，贵金属有望迎来一轮上涨行情。策略上建议短期看多，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 16000-16500 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-08-19	2026-08-18	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:	2026-08-18	2026-08-17			
COMEX黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	4389.50	4473.10	下跌	-1.87%	53.96%
	成交量	万手	13.12	12.11	上涨	8.34%	27.38%
	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	829	持平	0.00%	2.38%
LBMA黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	4403.50	4405.80	下跌	-0.05%	56.64%
	收盘价（活跃合约）	元/克	945.56	956.40	下跌	-1.13%	42.16%
	成交量	万手	35.83	29.71	上涨	20.61%	49.79%
	持仓量	万手	35.06	35.19	下跌	-0.37%	72.69%
SHFE黄金	收盘价	元/克	113.66	113.68	下跌	-0.01%	97.18%
	库存	吨	113.66	113.68	下跌	-0.01%	97.18%
	沉淀资金	亿元	530.35	538.44	流出	-1.50%	60.65%
	收盘价	多付空	944.94	955.00	下跌	-1.05%	44.57%
AuT+D	成交量	吨	36.94	28.99	上涨	27.41%	26.10%
	持仓量	吨	251.70	246.81	上涨	1.98%	88.73%
白银							
		COMEX报告区间为:	2026-08-18	2026-08-17			
COMEX白银	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	63.42	65.91	下跌	-3.77%	45.88%
	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	10457	10425	上涨	0.31%	42.06%
	收盘价	美元/盎司	65.10	65.61	下跌	-0.78%	50.00%
LBMA白银	收盘价（活跃合约）	元/千克	15,432.00	15,961.00	下跌	-3.31%	48.99%
	成交量	万手	107.42	101.84	上涨	5.48%	31.72%
	持仓量	万手	55.28	55.56	下跌	-0.51%	48.59%
	库存	吨	1,369.04	1,358.74	上涨	0.76%	98.39%
SHFE白银	沉淀资金	亿元	230.32	239.42	下跌	-3.80%	41.39%
	收盘价	空付多	15,391.00	15,910.00	流出	-3.26%	48.59%
	成交量	吨	313.37	326.69	下跌	-4.08%	23.29%
	持仓量	吨	2941.204	2949.148	下跌	-0.27%	37.34%

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



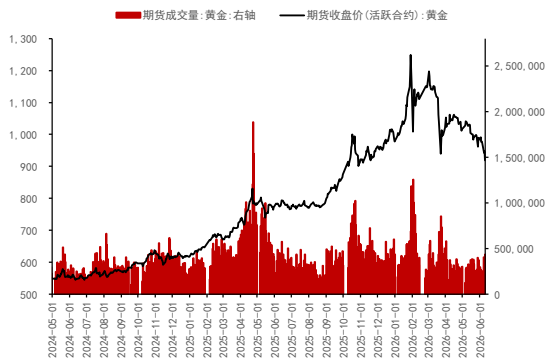
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



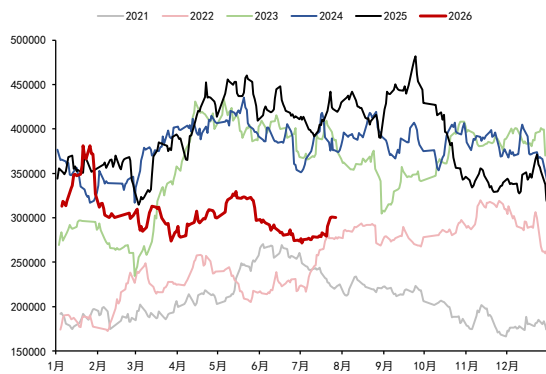
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手：右轴）



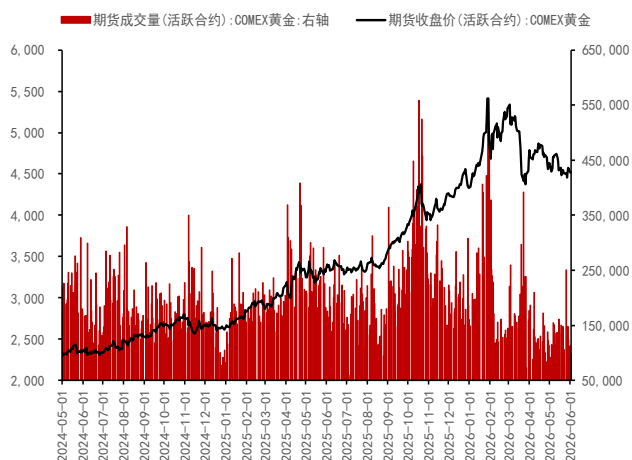
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



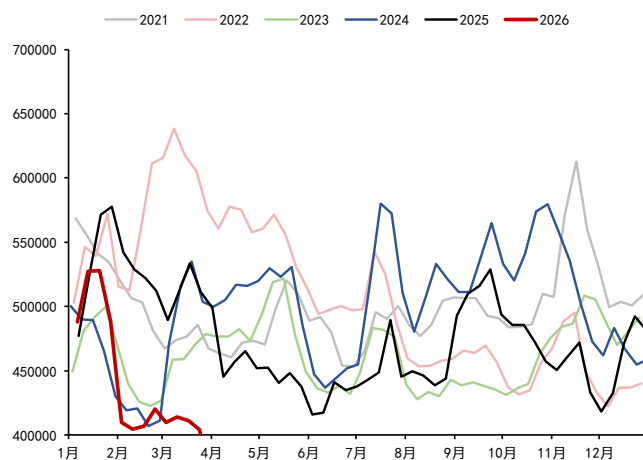
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



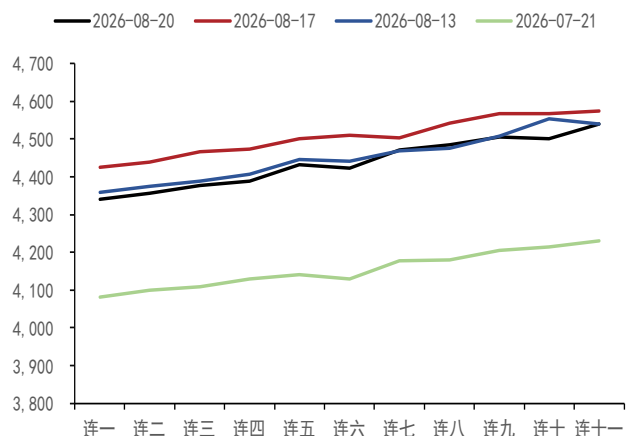
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）



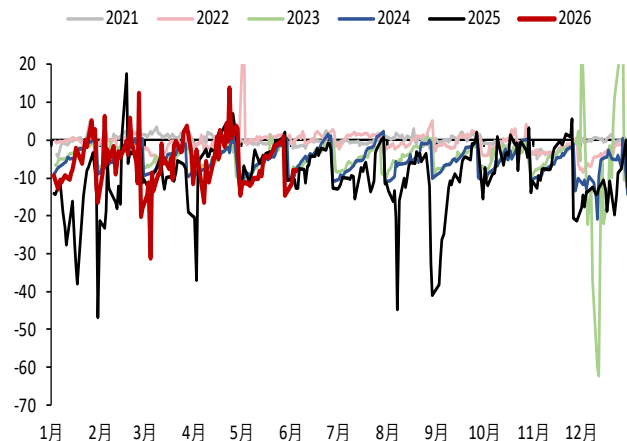
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



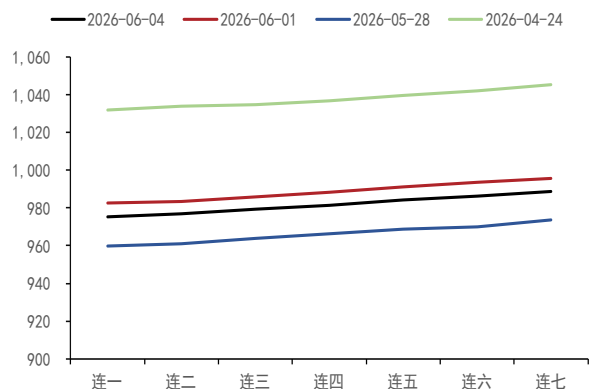
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



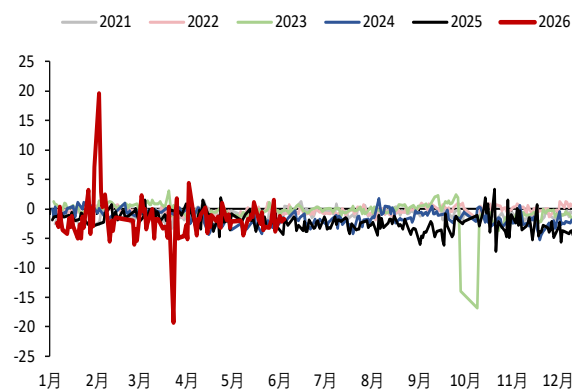
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



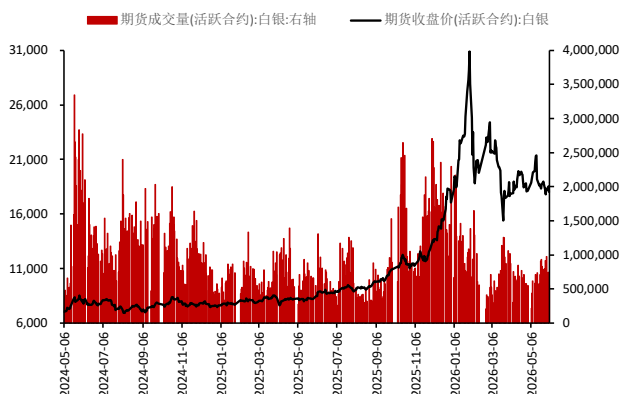
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：AU（T+D）- 沪金连一（元/克）



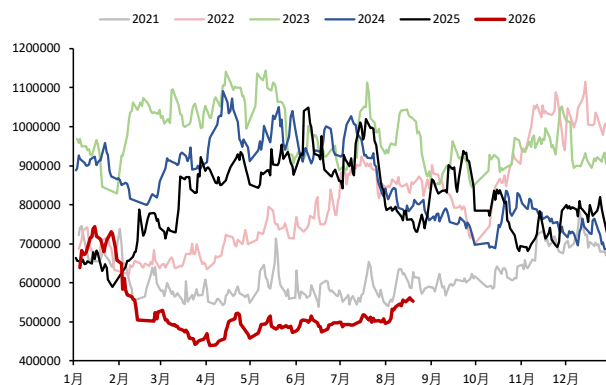
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



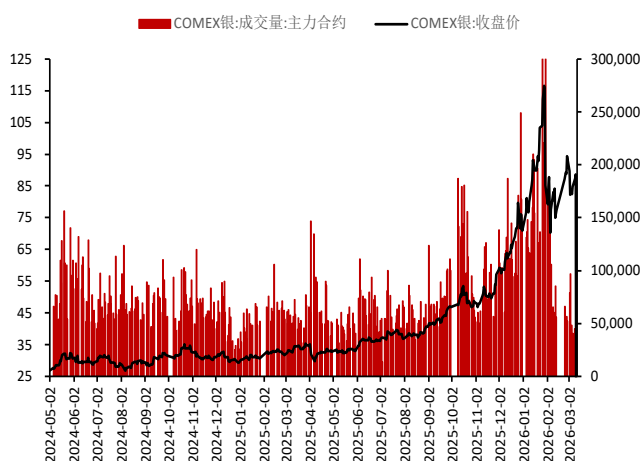
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



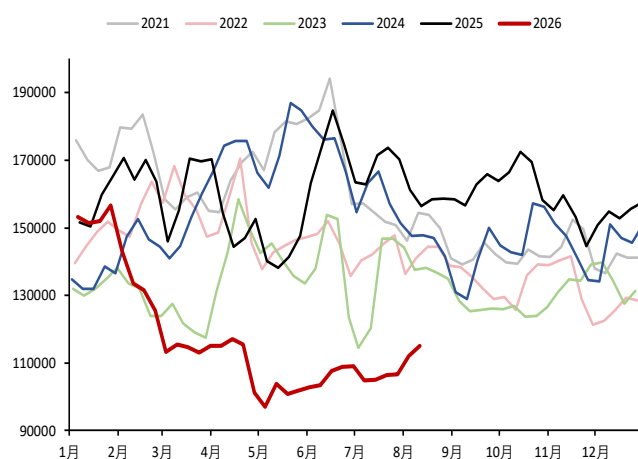
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



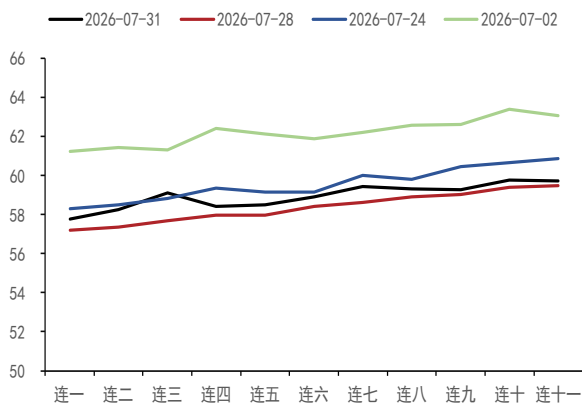
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



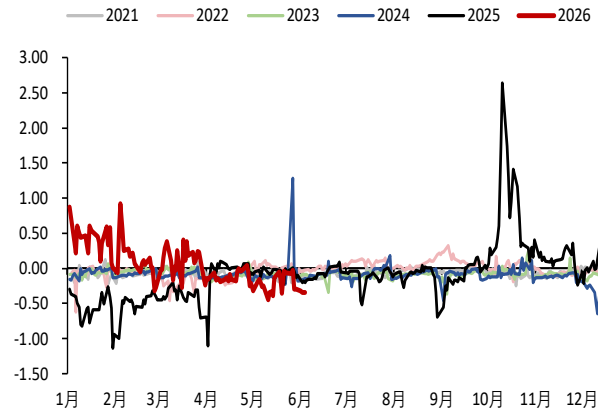
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



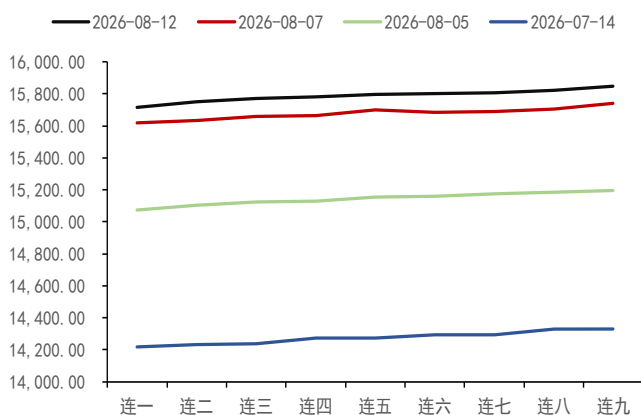
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



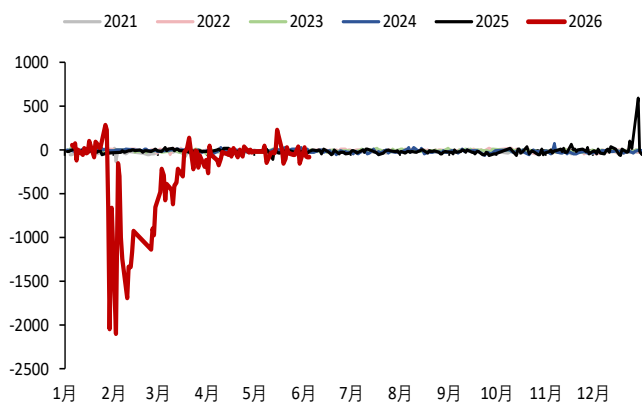
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



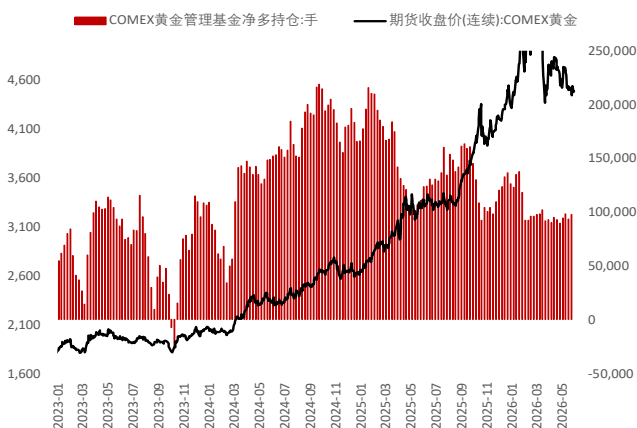
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



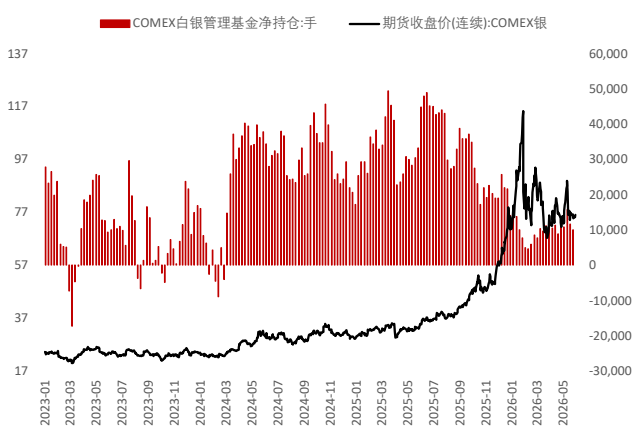
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净持仓（手，美元/盎司）



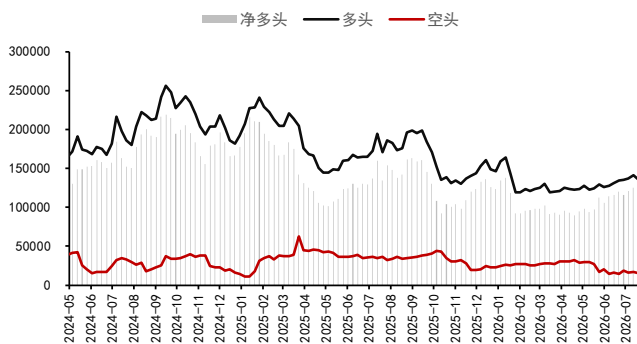
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净持仓（手，美元/盎司）



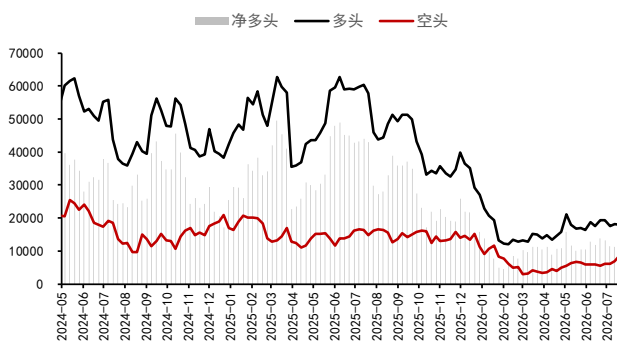
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：COMEX 黄金管理基持仓（手）



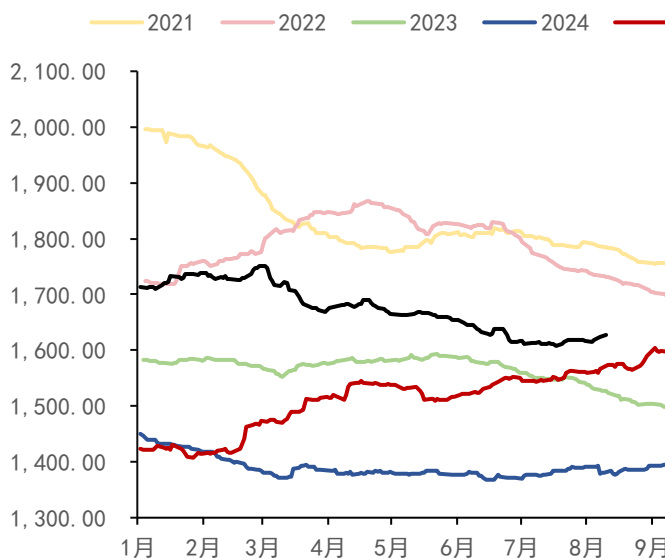
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：COMEX 黄金管理基持仓（手）



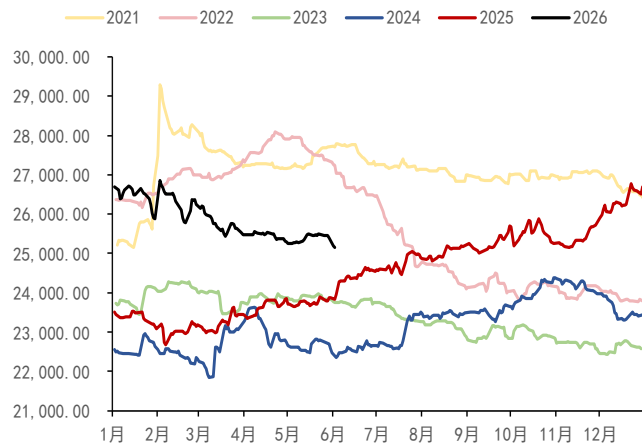
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 24：黄金 ETF 总持仓（吨）



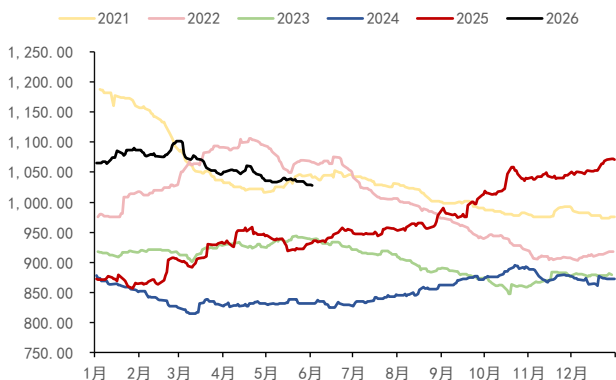
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25：白银 ETF 总持仓（吨）



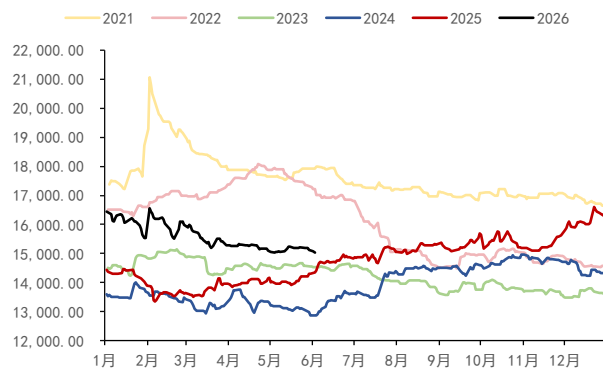
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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