



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-08-25

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 0.61%，报 1005.96 元/克，沪银跌 0.65%，报 16775.00 元/千克；COMEX 金涨 0.38%，报 4715.50 美元/盎司，COMEX 银涨 0.62%，报 69.02 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.70%，美元指数报 98.99；

- 1) 据 CNBC 周一引述两名美国财政部高级官员，贝森特考虑动用美联储端近万亿规模的 TGA 账户，作为美债扩大回购的资金来源。此外，在“经济 D 日”发布会中，贝森特未进一步透露美债操作安排，称尚未进行任何债券回购，首次操作将在 9 月 9 日执行。
- 2) 财长贝森特宣布推出代号“经济弃儿行动”(Operation Economic Outcast)的新制裁举措。宣布将制裁全球范围内超过 60 个实体、个人和船只，涉及帮助伊朗获取核项目和导弹技术、获取石油收入以及开展网络行动的相关对象。财政部表示，未来二级制裁的适用范围将覆盖与伊朗在技术、黄金、航空、航运等多个领域存在业务往来的国家和实体。
- 3) 泰国财长周一宣布，本周将与黄金协会商讨黄金相关税收方案。泰国计划针对黄金交易、进口征税，目的是管控非法资金。泰国央行早前已限制线上黄金交易，单人单平台日交易上限 5000 万泰铢(150 万美元)，另拟设置实物金条现金交易限额。

【策略观点】

据 CNBC 援引两名美国财政部高级官员消息，财政部或动用规模近 1 万亿美元的 TGA 账户，为最新扩容的美债回购计划筹措资金。若后续措施落地，金融体系流动性有望边际改善，或压制长端美债收益率与美元，对黄金带来边际利好。资金层面，北美、欧洲黄金 ETF 需求显著回暖，净流入大幅放量，与金价上行形成共振。从中期维度看，财政部长债回购仅能够优化长端债券市场流动性，并未根本化解美国政府高债务存量与持续融资的现实压力。尤其在美国国债即将触碰债务上限的背景下，贵金属有望迎来一轮上涨行情。策略上建议看多，沪金主力合约参考运行区间 900-1100 元/克，沪银主力合约参考运行区间 16500-17000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-08-24	2026-08-21	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:	2026-08-21	2026-08-20			
COMEX黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	4661.60	4575.10	上涨	1.89%	76.41%
	成交量	万手	19.56	18.65	上涨	4.88%	60.31%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	40.63	40.03	上涨	1.49%	43.39%
	库存	吨	830	830	上涨	0.06%	3.96%
LBMA黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	4582.10	4482.95	上涨	2.21%	89.92%
	收盘价（活跃合约）	元/克	1006.82	987.44	上涨	1.96%	67.46%
	成交量	万手	49.62	43.13	上涨	15.06%	81.12%
	持仓量	万手	38.51	38.26	上涨	0.64%	85.54%
SHFE黄金	收盘价	元/克	113.66	113.66	持平	0.00%	95.98%
	库存	吨	620.34	604.51	流入	2.62%	93.03%
	沉淀资金	亿元	1,003.84	984.45	上涨	1.97%	67.46%
	持仓量	吨	68.03	45.91	上涨	48.18%	83.53%
AuT+D	收盘价	多付空	244.93	252.27	下跌	-2.91%	82.32%
	成交量	吨					
	持仓量	吨					
白银							
		COMEX报告区间为:	2026-08-21	2026-08-20			
COMEX白银	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	69.01	68.13	上涨	1.29%	55.29%
	持仓量（CFTC最新报告期：周）	万手	12.01	11.51	上涨	4.33%	7.65%
	库存	吨	10509	10499	上涨	0.10%	43.25%
	成交量	万手	69.51	66.75	上涨	4.14%	55.85%
LBMA白银	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	16,843.00	16,771.00	上涨	0.43%	56.62%
	收盘价（活跃合约）	元/千克	119.32	121.32	下跌	-1.65%	39.75%
	成交量	万手	56.98	57.05	下跌	-0.12%	52.20%
	持仓量	万手	1,421.12	1,395.31	上涨	1.85%	98.39%
SHFE白银	收盘价	元/千克	259.14	258.34	上涨	0.31%	62.70%
	库存	吨	16,750.00	16,730.00	流入	0.12%	56.62%
	沉淀资金	亿元	315.99	305.49	上涨	3.44%	23.29%
	持仓量	吨	2834.872	2818.894	上涨	0.57%	21.28%

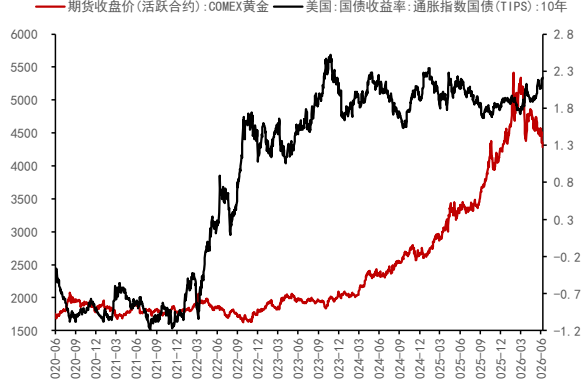
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



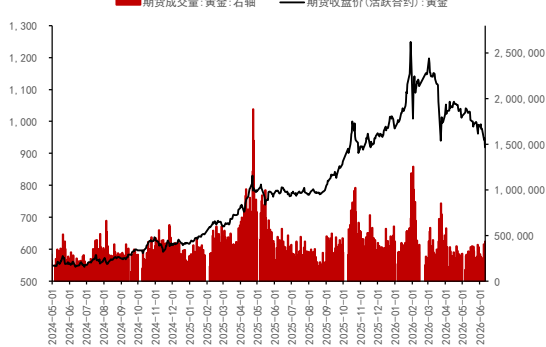
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



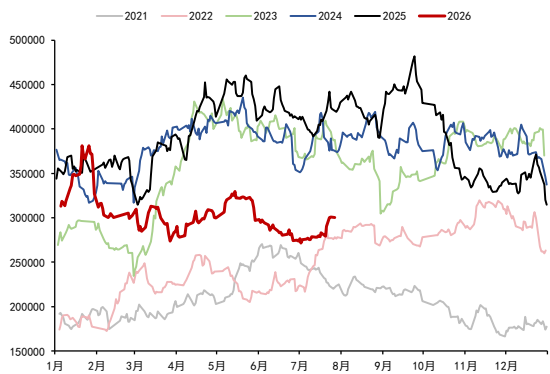
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手：右轴）



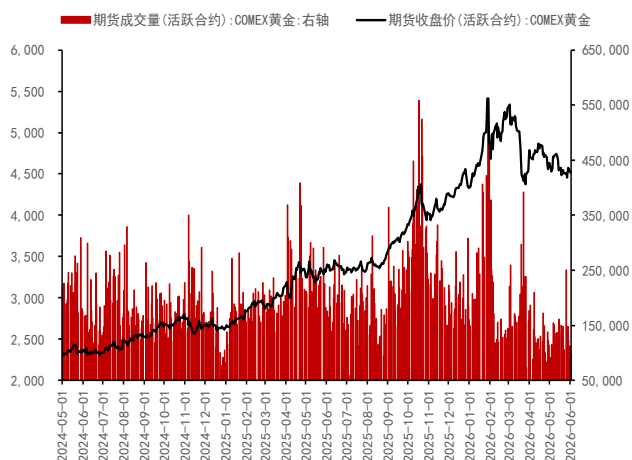
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



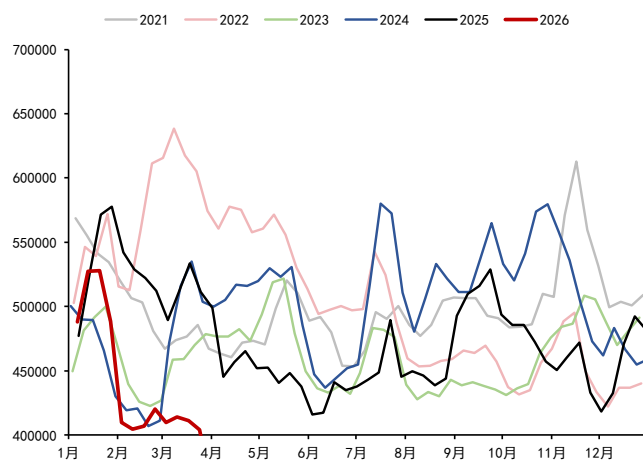
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



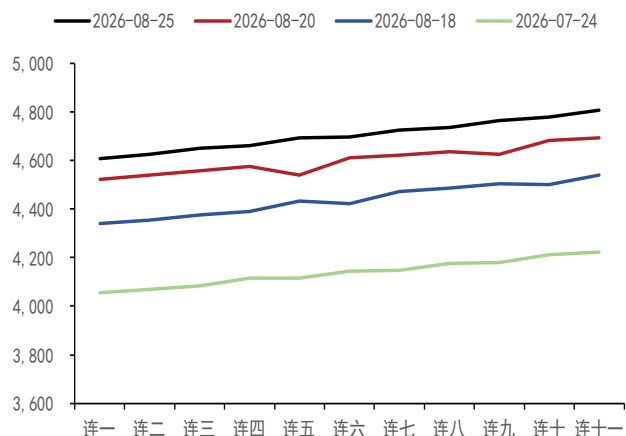
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期:手）



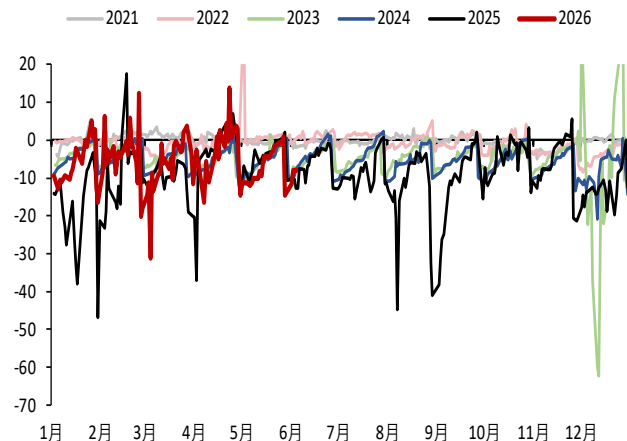
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



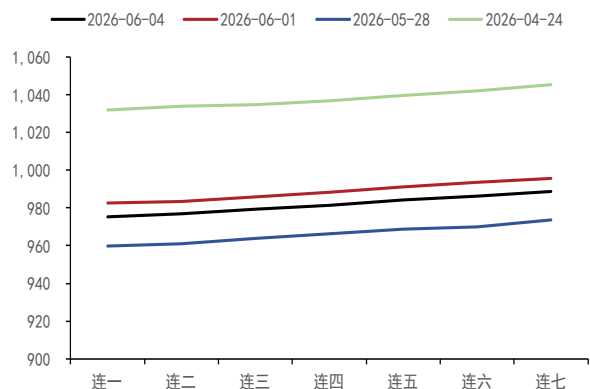
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



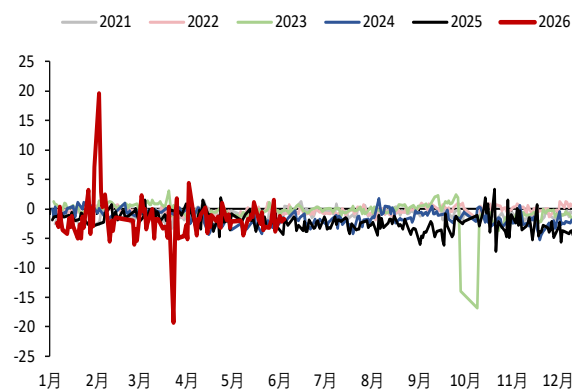
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



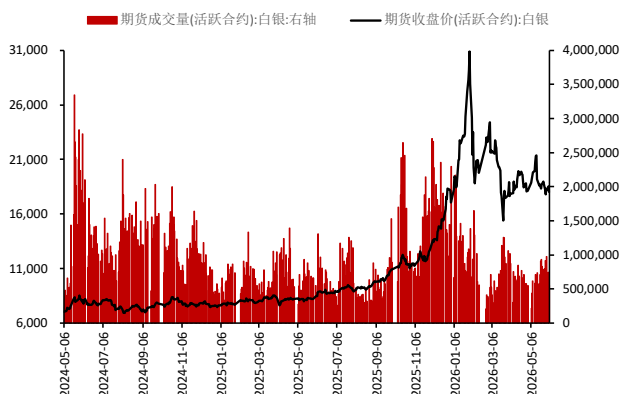
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：AU（T+D）- 沪金连一（元/克）



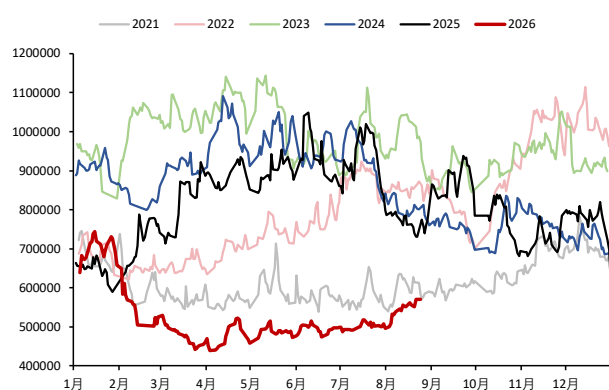
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



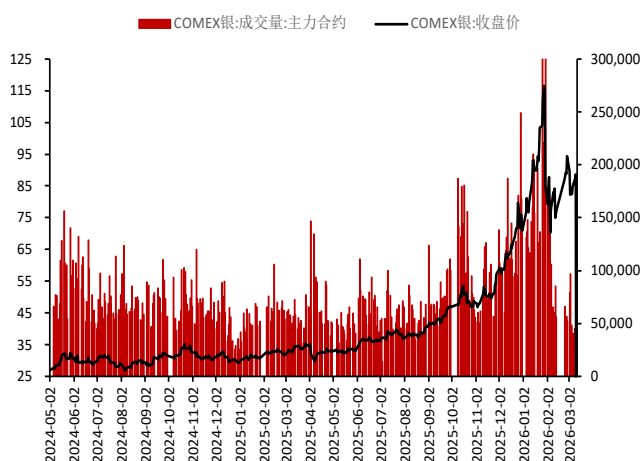
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



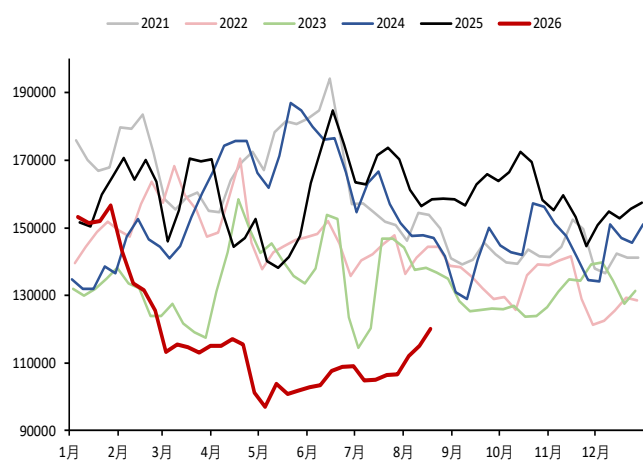
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



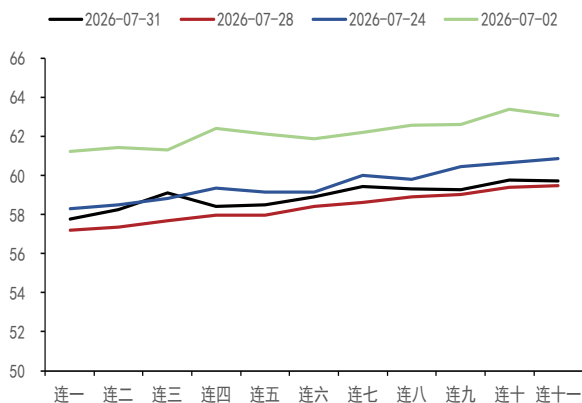
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



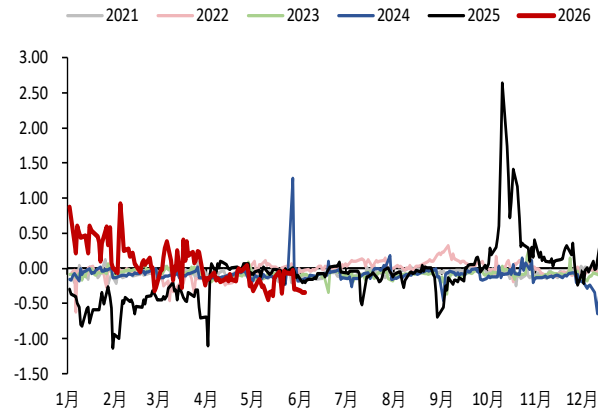
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



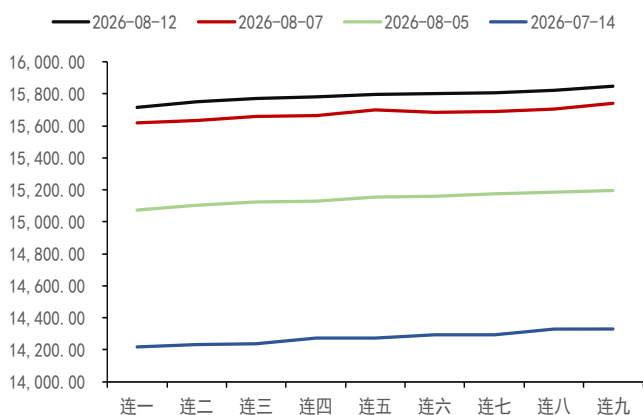
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



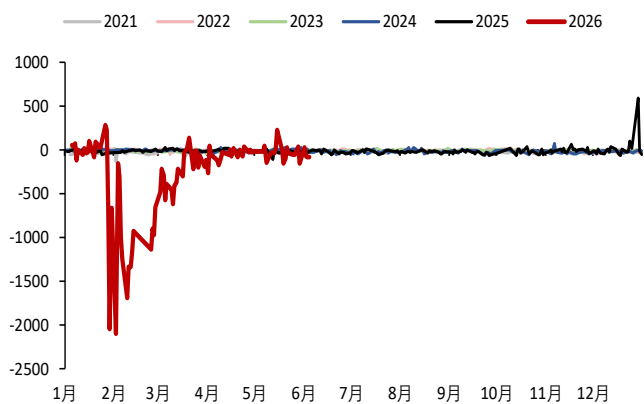
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



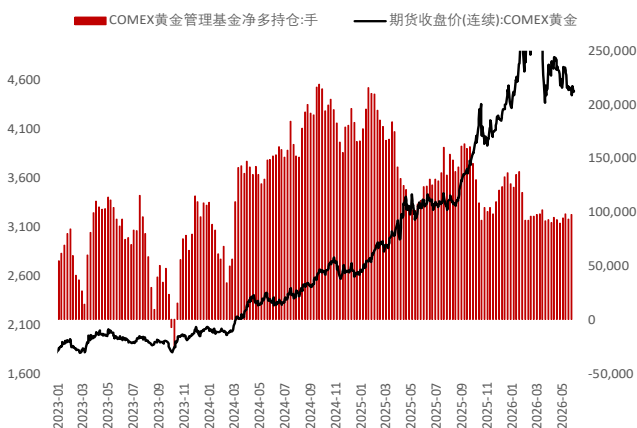
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



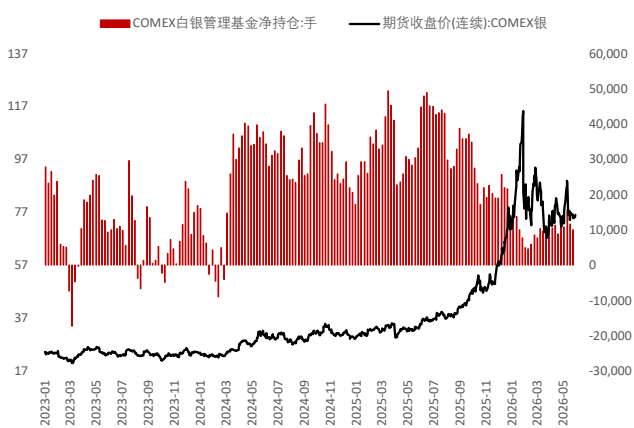
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净持仓（手，美元/盎司）



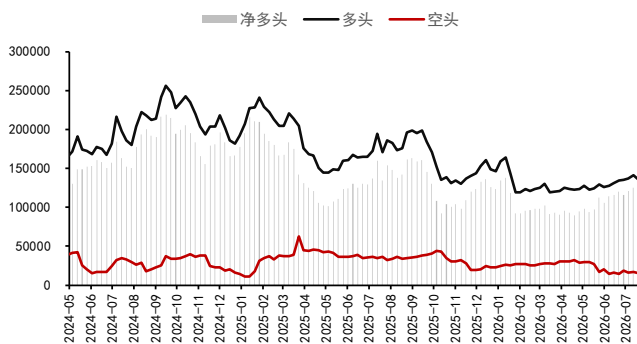
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净持仓（手，美元/盎司）



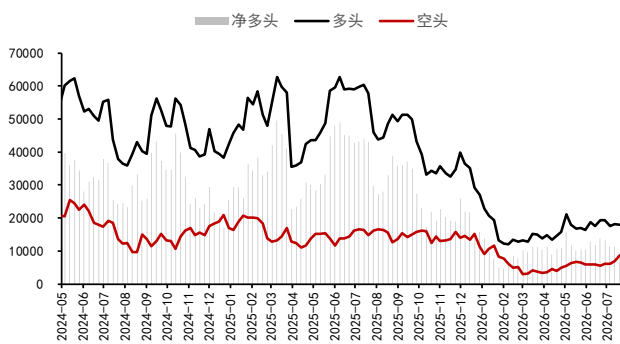
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：COMEX 黄金管理基持仓（手）



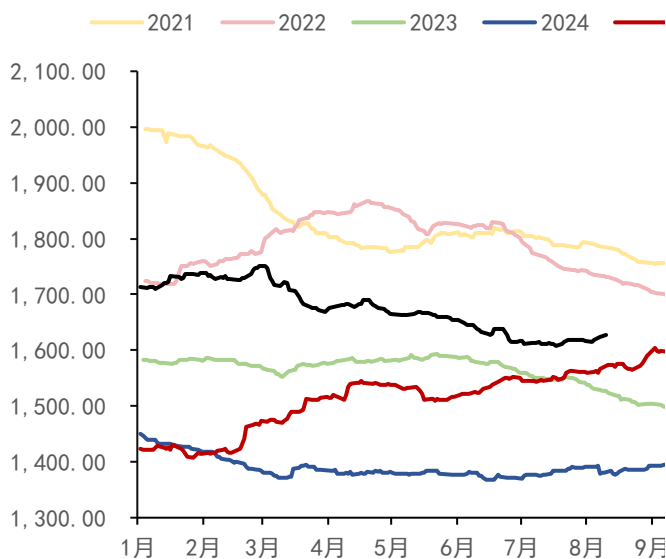
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：COMEX 黄金管理基持仓（手）



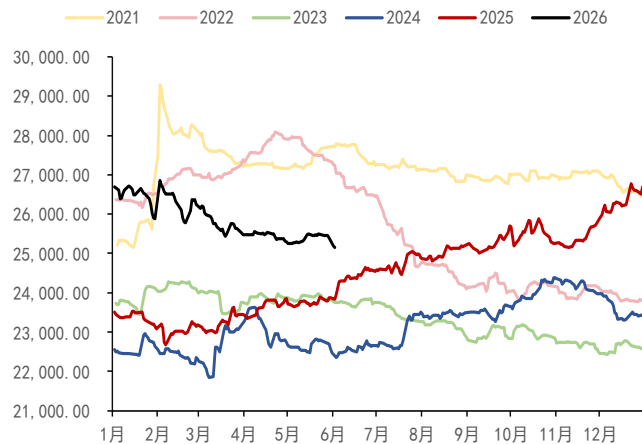
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 24：黄金 ETF 总持仓（吨）



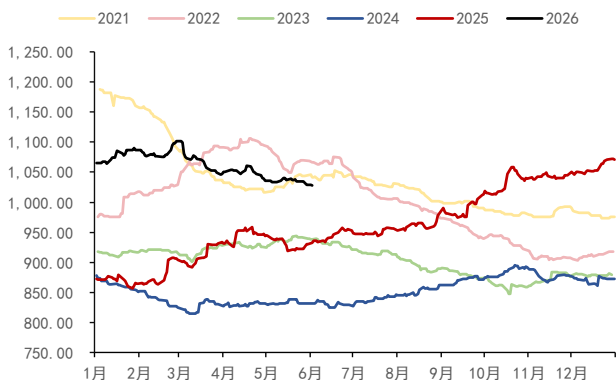
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25：白银 ETF 总持仓（吨）



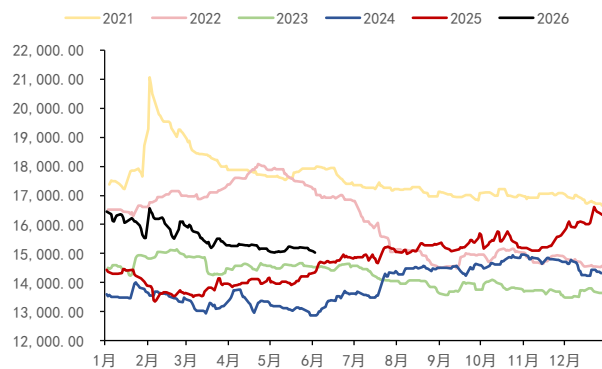
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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