



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-08-27

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】

沪金跌 0.74 %，报 995.68 元/克，沪银跌 0.48 %，报 16590.00 元/千克；COMEX 金涨 0.25 %，报 4665.10 美元/盎司，COMEX 银涨 0.99 %，报 68.70 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.66 %，美元指数报 99.13 ；

- 1) 7 月美国 PCE 同比 3.7%、环比 0.2%，核心 PCE 同比 3.34%、环比 0.25%，通胀环比出现反弹。商品端通胀压力缓和，能源项同环比回落，服务为通胀最主要拉动项，住房、金融保险、健康护理是核心 PCE 通胀粘性的主要来源。
- 2) 当地时间 26 日特朗普接受半岛电视台采访时称，对伊朗重返谈判没有时间表、并不急于推进，认为伊朗经济正因高通胀陷入困境，同时表示经济手段与军事打击均可发挥作用。
- 3) 加拿大对美国的关税措施进行了反制，对奶制品和钢铁征收了 50%关税。

【策略观点】

周三公布的美国 PCE 物价指数环比与上月持平，同比录得 3.7%，核心 PCE 同比 3.34%，两项读数均显著高于美联储 2% 的通胀目标。从通胀结构来看，受美伊局势扰动，能源项环比回落幅度不及市场预期，同时服务端通胀依旧具备较强粘性，通胀下行进程遭遇阻力。数据落地后，市场对美联储后续加息的定价有所抬升。此外，美加之间的关税博弈，或将为后续通胀带来新的上行压力。在此背景下，沃什于杰克逊霍尔全球央行年会的发言或将对贵金属价格带来短期扰动。策略上建议短期保持观望，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 16000-17000 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-08-26	2026-08-25	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:	2026-08-25	2026-08-24			
COMEX黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	4715.90	4710.00	上涨	0.13%	76.98%
	成交量	万手	17.68	20.68	下跌	-14.52%	53.57%
	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	834	831	上涨	0.35%	5.15%
LBMA黄金	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	4615.45	4663.70	下跌	-1.03%	72.65%
	收盘价（活跃合约）	元/克	1003.00	1004.22	下跌	-0.12%	65.46%
	成交量	万手	41.46	57.51	下跌	-27.89%	64.65%
	持仓量	万手	38.01	38.25	下跌	-0.61%	83.53%
SHFE黄金	收盘价	元/克	113.66	113.66	持平	0.00%	95.18%
	成交量	万手	610.02	614.51	流出	-0.73%	90.57%
	持仓量	吨	1,000.20	1,001.73	下跌	-0.15%	65.46%
	沉淀资金	亿元	40.90	58.27	下跌	-29.80%	33.33%
AuT+D	收盘价	多付空	246.04	243.54	上涨	1.02%	82.73%
	成交量	吨					
	持仓量	吨					
白银							
		COMEX报告区间为:	2026-08-25	2026-08-24			
COMEX白银	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	68.63	68.97	下跌	-0.49%	54.50%
	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	10524	10506	上涨	0.17%	44.44%
	成交量	万手	67.87	68.72	下跌	-1.24%	54.29%
LBMA白银	收盘价（活跃合约）	美元/盎司	16,756.00	16,631.00	上涨	0.75%	55.82%
	收盘价（活跃合约）	元/千克	103.96	125.22	下跌	-16.97%	26.90%
	成交量	万手	54.56	56.25	下跌	-3.00%	47.79%
	持仓量	万手	1,410.54	1,412.90	下跌	-0.17%	97.59%
SHFE白银	收盘价	元/千克	246.84	252.59	下跌	-2.27%	56.55%
	成交量	亿元	16,728.00	16,549.00	流入	1.08%	55.82%
	持仓量	吨	275.01	453.91	下跌	-39.41%	13.25%
	沉淀资金	吨	2823.25	2832.24	下跌	-0.32%	20.08%

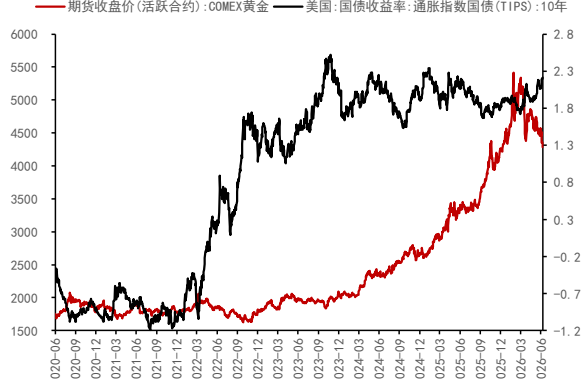
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



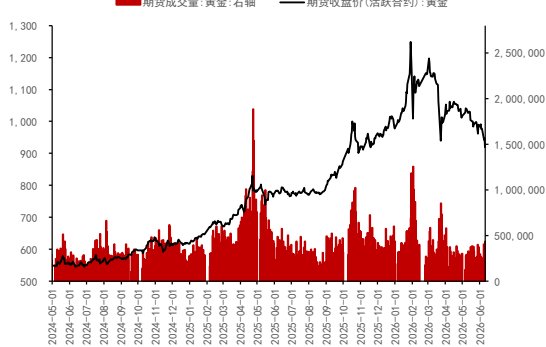
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



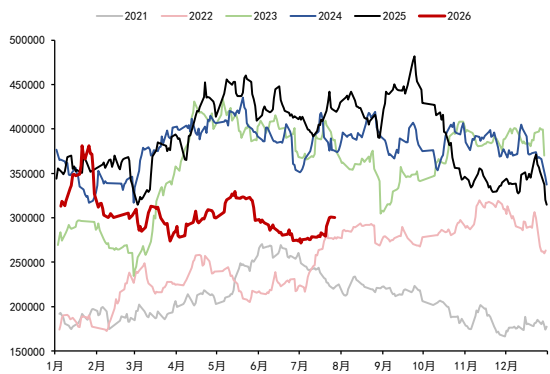
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手：右轴）



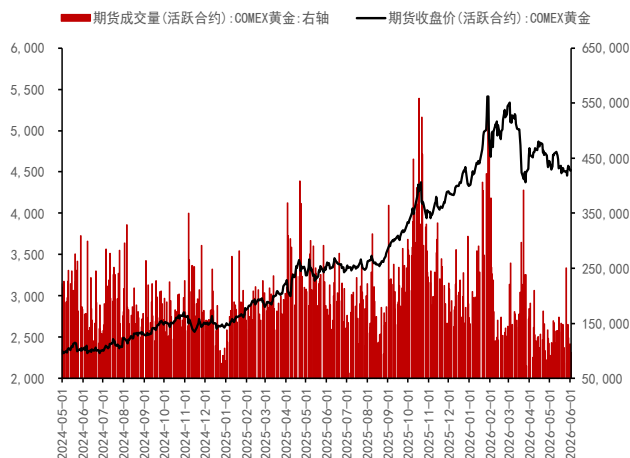
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



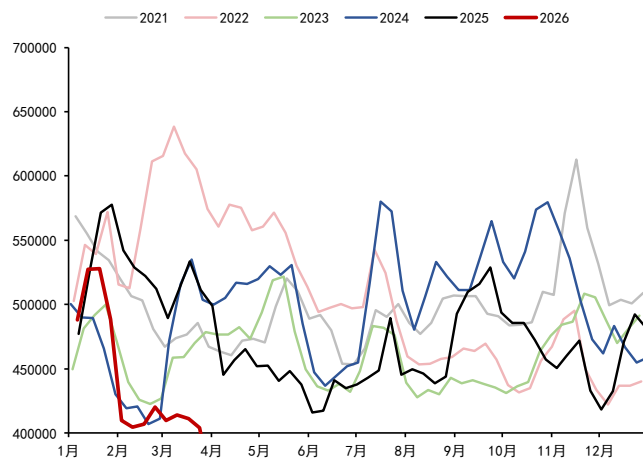
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



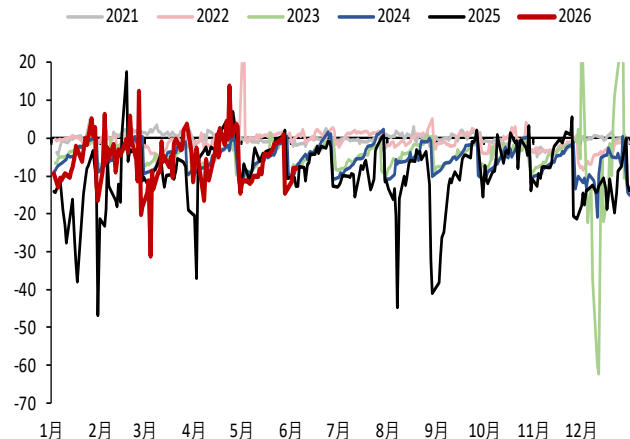
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



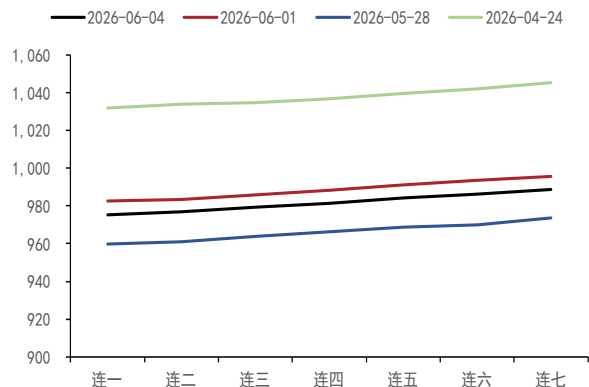
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



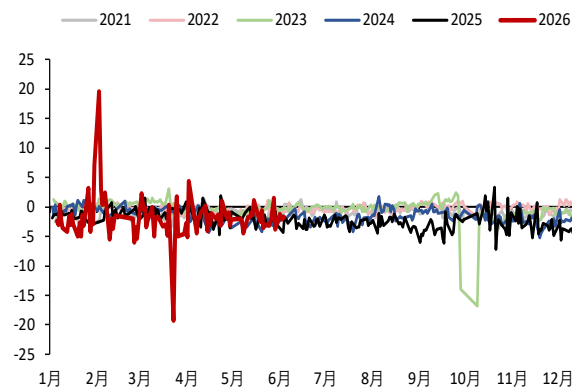
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



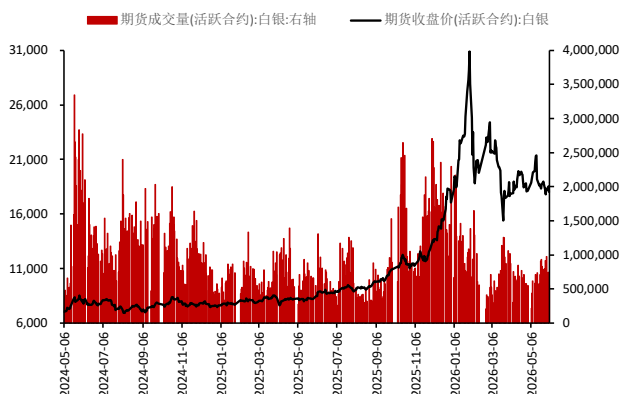
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：AU（T+D）- 沪金连一（元/克）



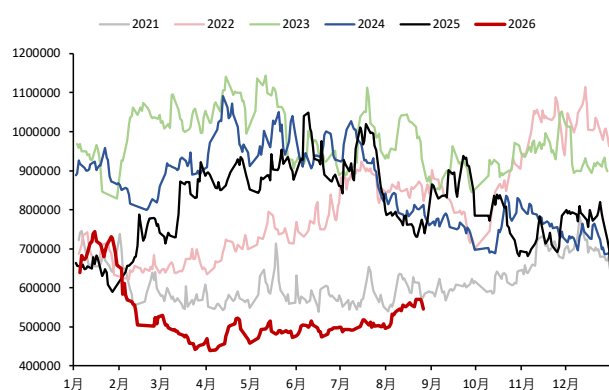
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/克）及成交量（手：右轴）



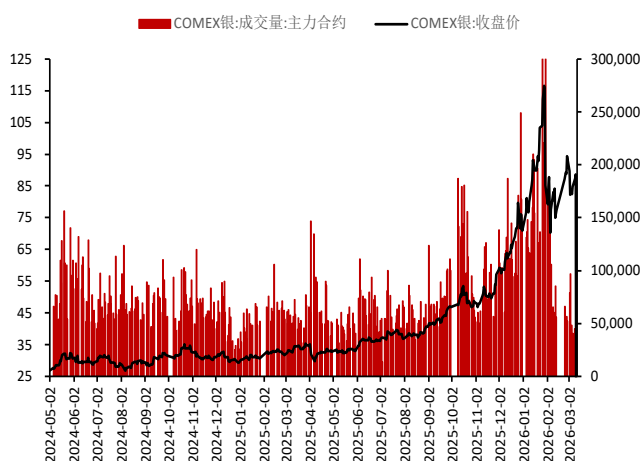
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓（手）



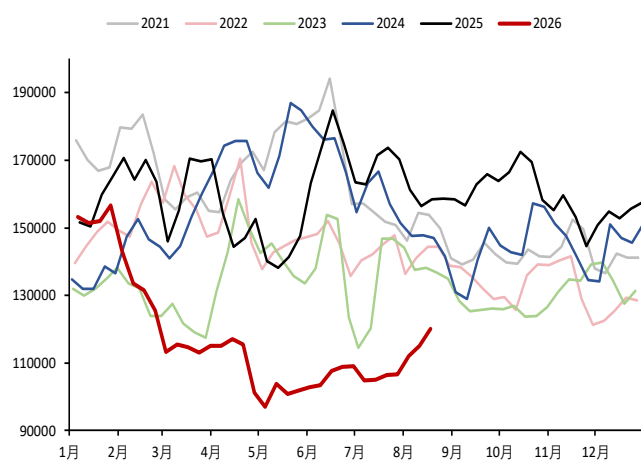
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）



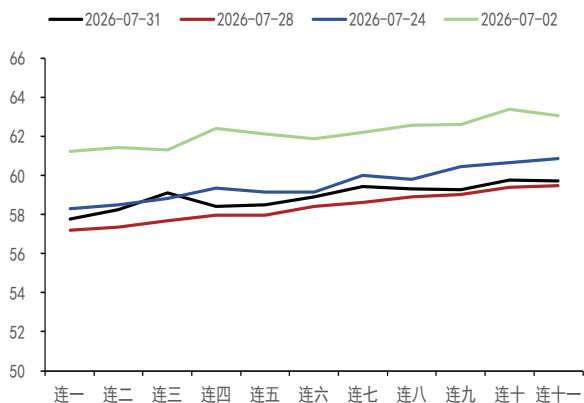
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓（手）



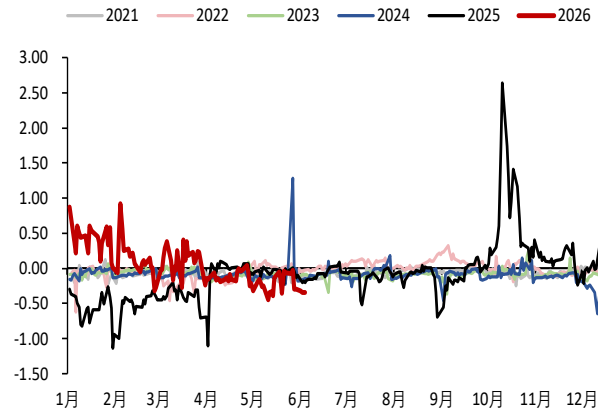
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



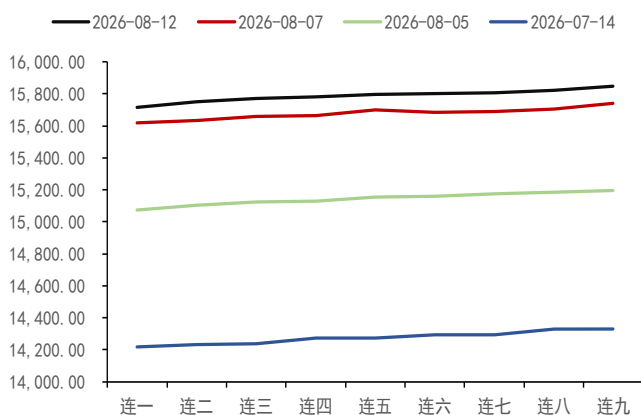
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



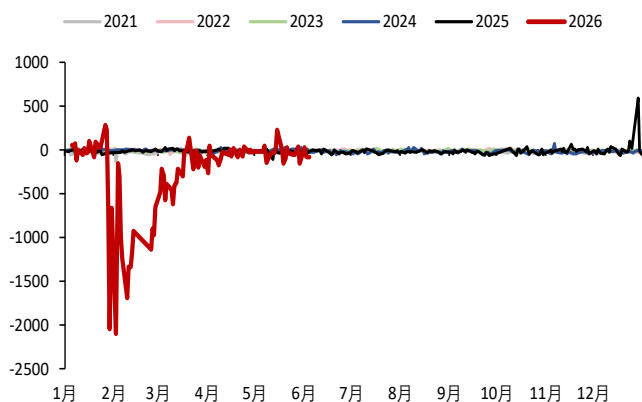
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



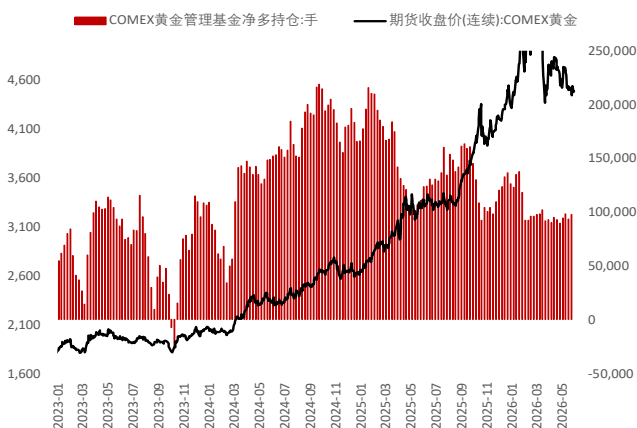
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



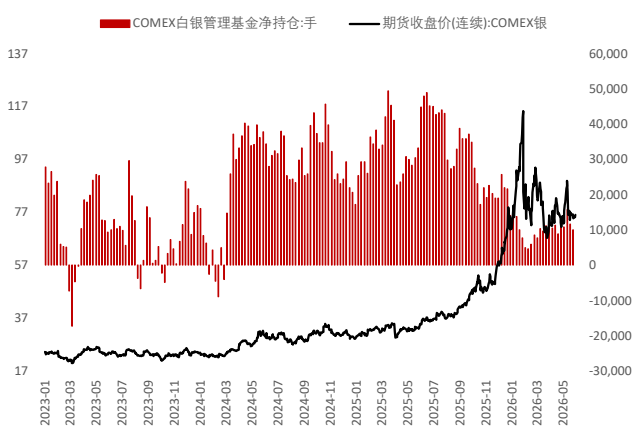
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净持仓（手，美元/盎司）



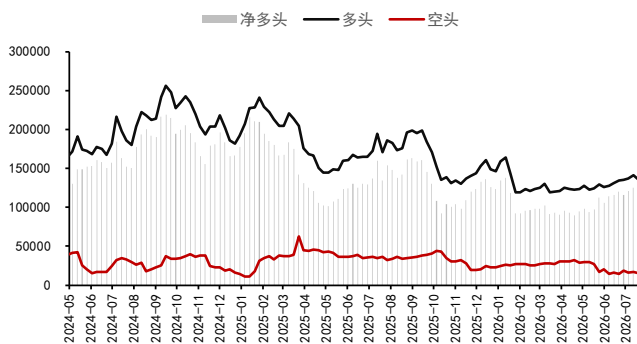
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净持仓（手，美元/盎司）



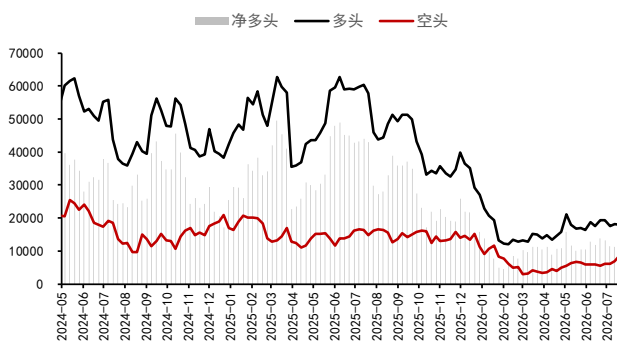
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：COMEX 黄金管理基持仓（手）



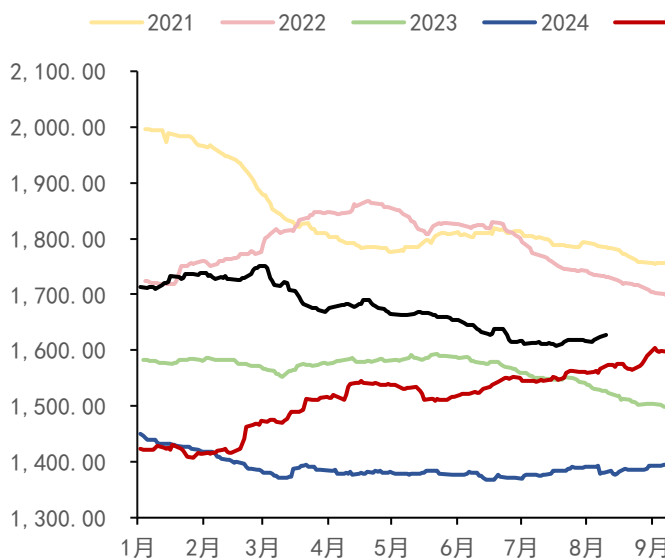
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：COMEX 黄金管理基持仓（手）



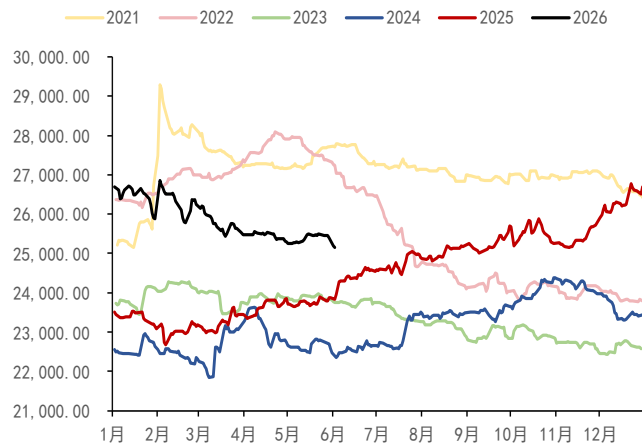
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 24：黄金 ETF 总持仓（吨）



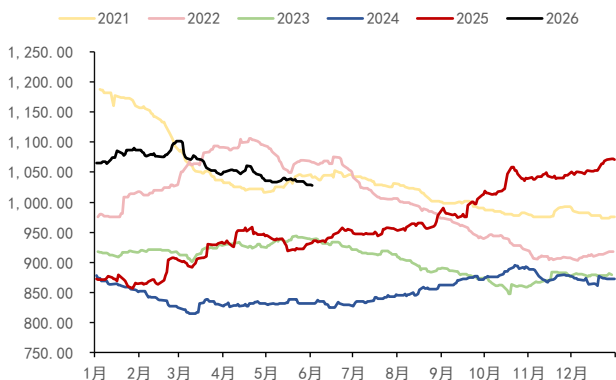
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25：白银 ETF 总持仓（吨）



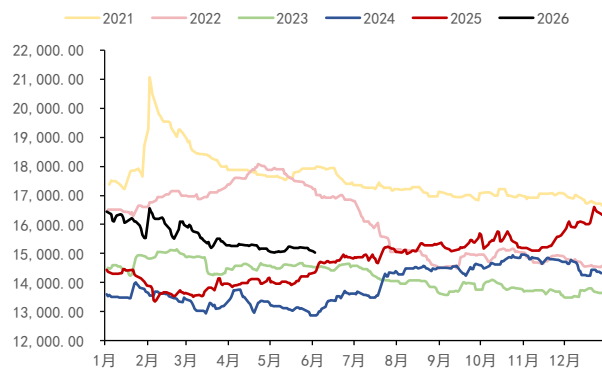
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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