



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-05-29

贵金属

钟俊轩

贵金属研究员

从业资格号：F03112694

交易咨询号：Z0022090

电话：0755-23375141

邮箱：

zhongjunxuan@wkqh.cn

沪金涨 0.07 %，报 771.10 元/克，沪银跌 0.26 %，报 8203.00 元/千克；COMEX 金跌 1.13 %，报 3285.00 美元/盎司，COMEX 银跌 0.60 %，报 32.96 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.47%，美元指数报 100.33 ；

市场展望：

今日凌晨公布的美联储会议纪要所传递出的货币政策信息偏鹰派，与此同时，关税与贸易风险进一步释放，上述因素对于贵金属价格形成利空因素。

美联储会议纪要显示，议息会议参会者一致认为美国经济前景的不确定性增加，当前采用谨慎的货币政策是合适的。对于通胀，与会者认为通胀持续的时间将会更长，且同时强调了通胀预期的重要性。对于贸易战以及财政法案所带来美元和美债价格的变动，联储官员认为长期收益率的上升仅能归因于更高的期限溢价，但失去避险资产的地位可能对美国产生长期的影响。

而在今晨，美国国际贸易法院裁定特朗普以贸易逆差为由，援引《国际紧急经济权力法》征收关税是越权行为，其支持对于特朗普在所谓“解放日”宣布的关税实施永久禁令，而这意味着大部分关税都将暂停实施。

海外关税风险因素释放，美联储货币政策预期表态偏鹰派，双重利空因素下贵金属价格表现短期将偏弱势，策略上建议暂时观望或进行日内的逢高抛空操作，沪金主力合约参考运行区间 732-786 元/克，沪银主力合约参考运行区间 7839-8342 元/千克。

	单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比		单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比
Au(T+D)	元/克	768.89	768.48	0.41	0.05%	Ag(T+D)	元/千克	8211.00	8189.00	22.00	0.27%
伦敦金	美元/盎司	3300.85	3296.70	4.15	0.13%	伦敦银	美元/盎司	33.29	32.90	0.38	1.17%
SPDR黄金ETF持有量	吨	925.61	922.46	3.15	0.34%	SLV银ETF持有量	吨	14217.50	14217.50	0.00	0.00%
美国10年期国债收益率	%	4.4700	4.4300	0.04		TIPS	%	2.1500	2.1100	0.04	1.90%
美元指数		99.8978	99.6147	0.28	0.28%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		42098.70	42343.65	-244.95	-0.58%	标普500		5888.55	5921.54	-32.99	-0.56%
纳斯达克指数		19100.94	19199.16	-98.22	-0.51%	VIX指数		19.31	18.96	0.35	1.85%
伦敦富时100		8726.01	8778.05	-52.04	-0.59%	东京日经225指数		37722.40	37724.11	-1.71	0.00%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-05-28	2025-05-27	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:	2025-05-28	2025-05-27			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3284.40	3299.70	下跌	-0.46%	91.68%
	成交量	万手	11.85	29.20	下跌	-59.42%	5.55%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	44.80	44.08	上涨	1.62%	11.32%
	库存	吨	1207	1206	上涨	0.07%	73.39%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3300.85	3296.70	上涨	0.13%	95.25%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	772.28	771.60	上涨	0.09%	91.39%
	成交量	万手	37.77	41.18	下跌	-8.28%	60.24%
	持仓量	万手	43.37	43.93	下跌	-1.27%	90.98%
SHFE黄金	库存	吨	17.25	17.25	持平	0.00%	97.54%
	沉淀资金	亿元	535.96	542.40	流出	-1.19%	91.39%
	收盘价	多付空	768.89	768.48	上涨	0.05%	91.80%
	成交量	吨	48.10	61.31	下跌	-21.55%	79.50%
	持仓量	吨	215.05	212.93	上涨	1.00%	77.86%
白银		COMEX报告区间为:	2025-05-28	2025-05-27			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	33.10	33.39	下跌	-0.87%	83.19%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	14.15	13.83	上涨	2.31%	16.98%
	库存	吨	15501	15468	上涨	0.22%	91.26%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	33.29	32.90	上涨	1.17%	90.90%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	8,225.00	8,217.00	上涨	0.10%	85.24%
	成交量	万手	82.60	84.19	下跌	-1.89%	8.19%
	持仓量	万手	90.76	92.52	下跌	-1.89%	78.68%
	库存	吨	1,006.25	988.32	上涨	1.81%	32.37%
SHFE白银	沉淀资金	亿元	201.56	205.26	流出	-1.80%	84.42%
	收盘价	多付空	8,211.00	8,189.00	上涨	0.27%	85.24%
	成交量	吨	368.76	428.61	下跌	-13.96%	17.21%
	持仓量	吨	3363.726	3350.256	上涨	0.40%	1.63%

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



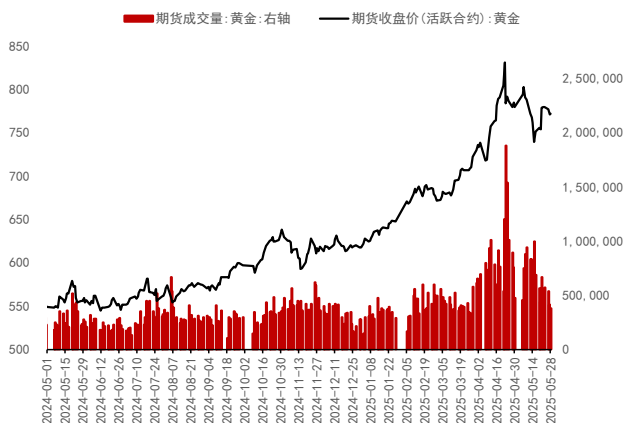
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



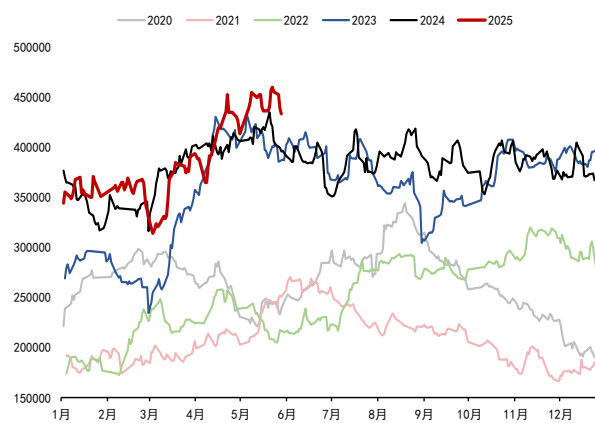
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



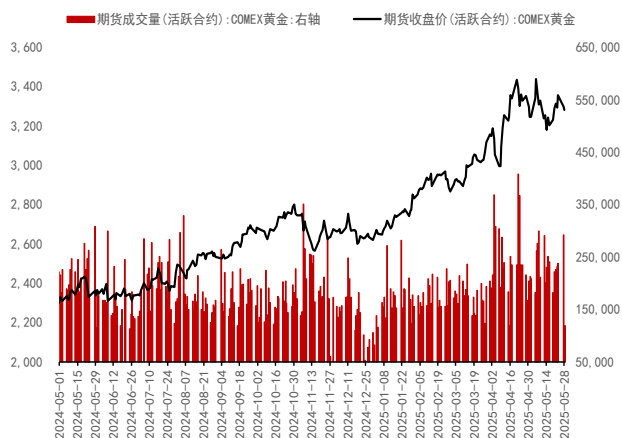
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



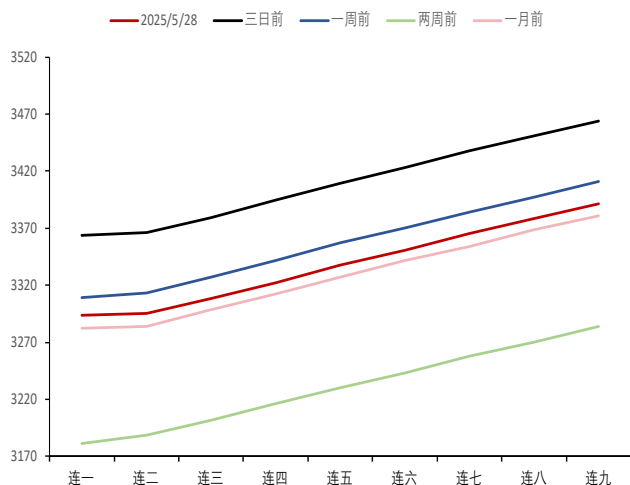
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



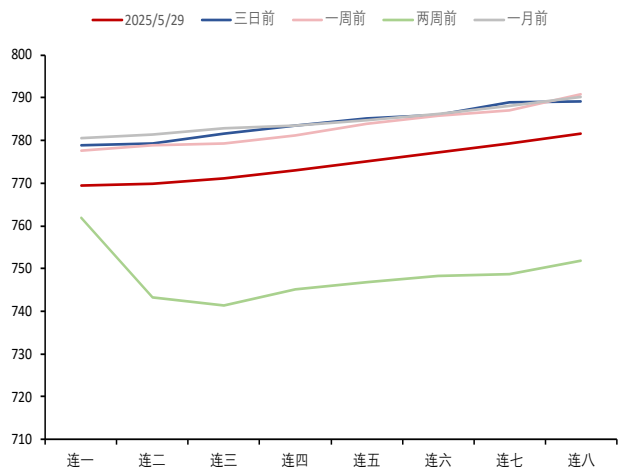
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



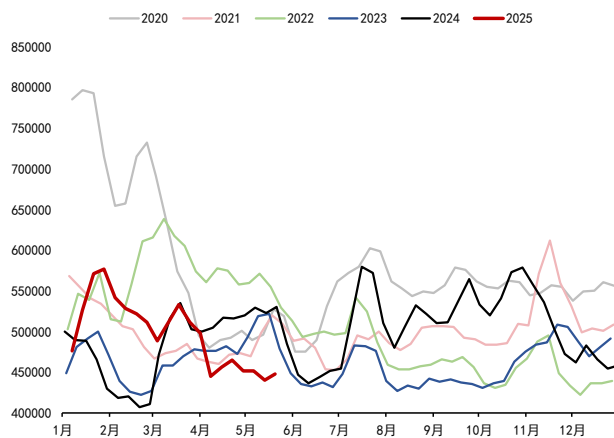
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



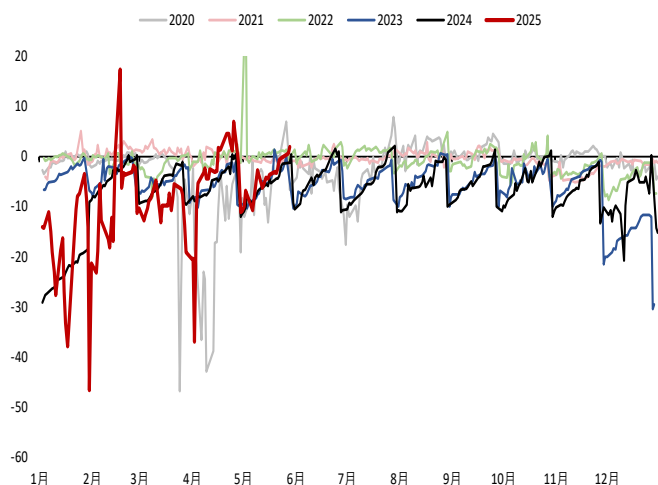
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



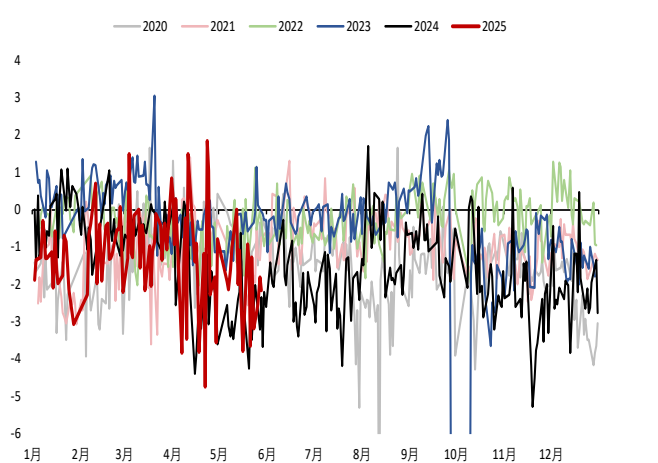
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



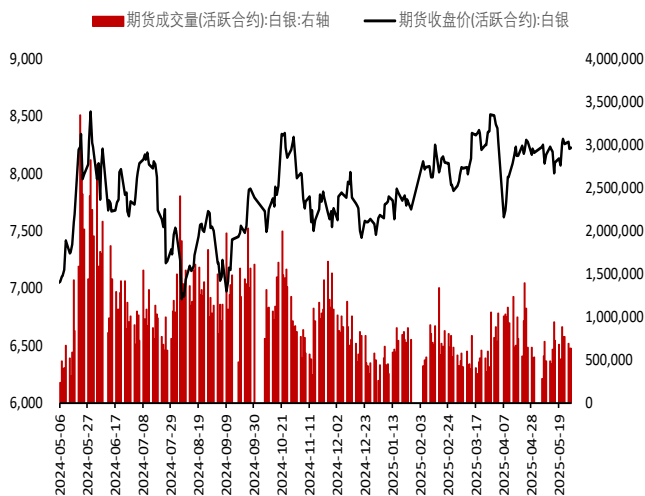
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



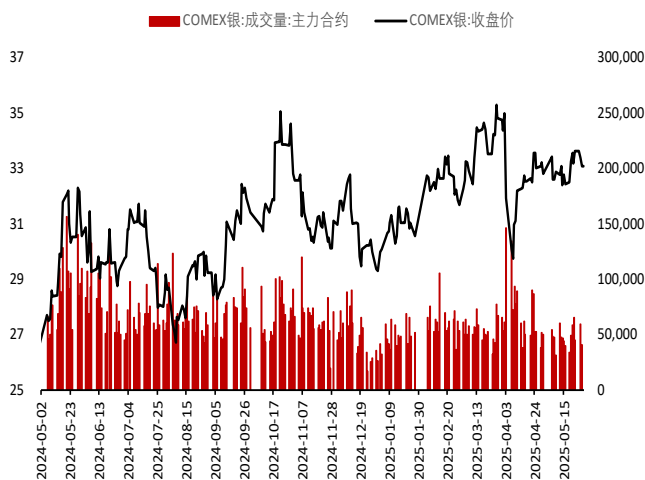
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



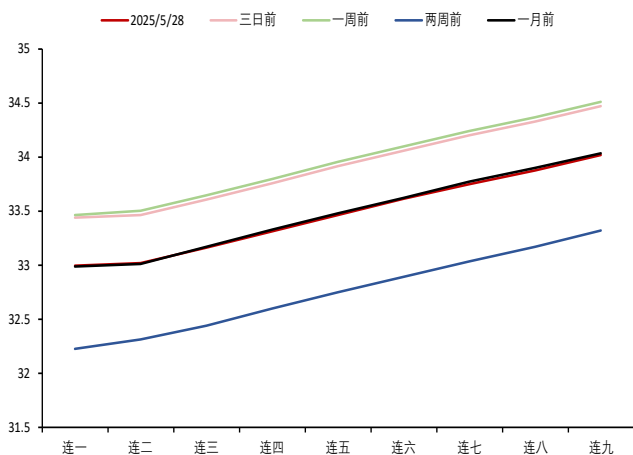
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



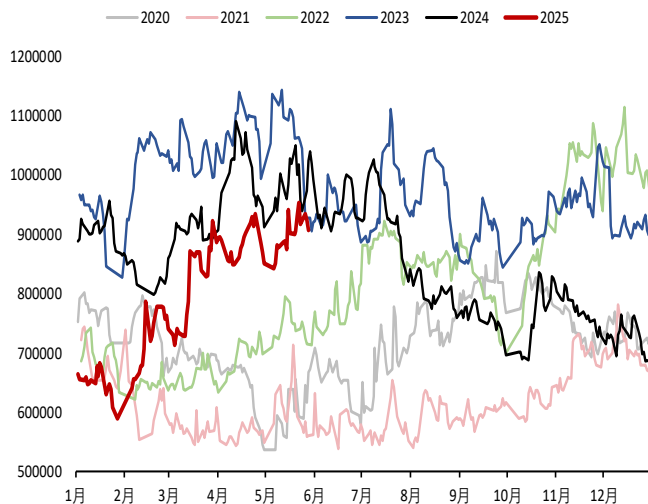
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



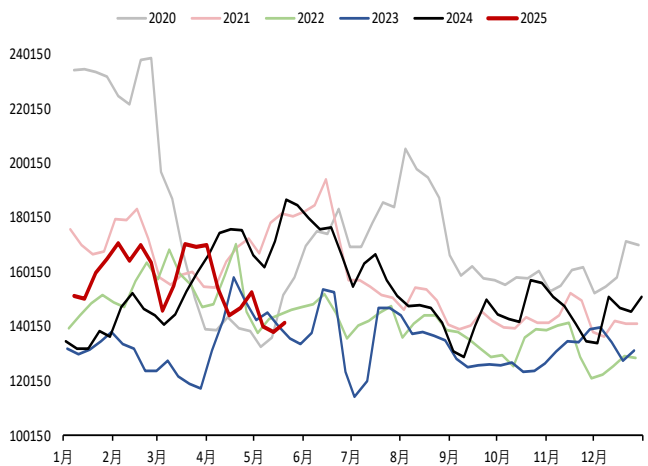
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



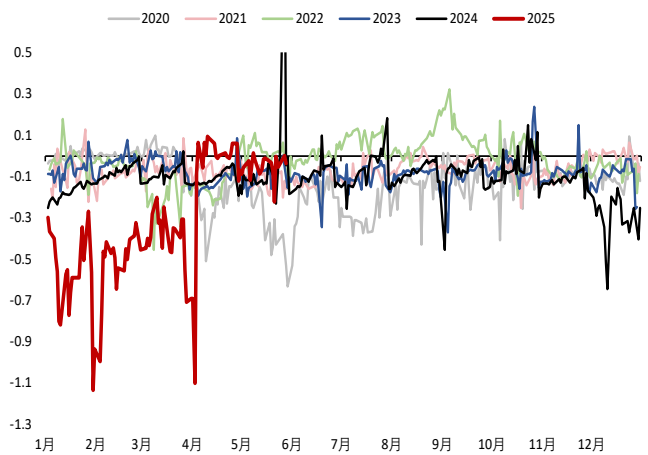
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



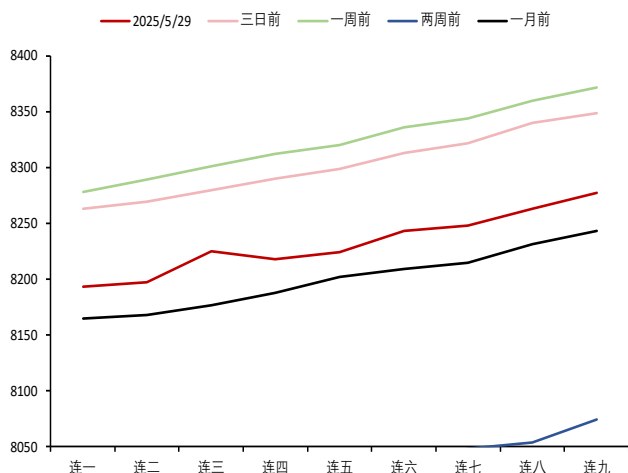
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



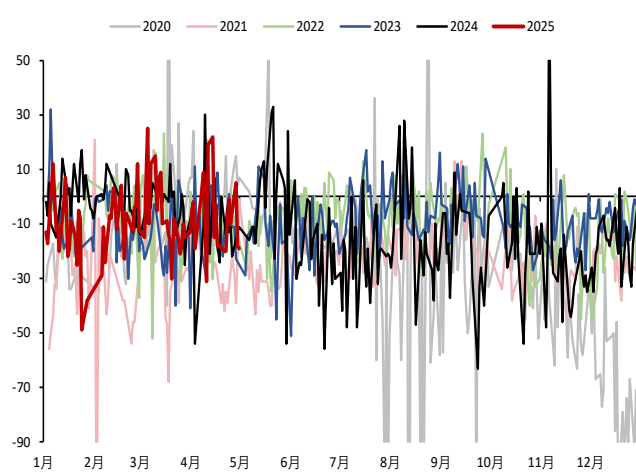
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



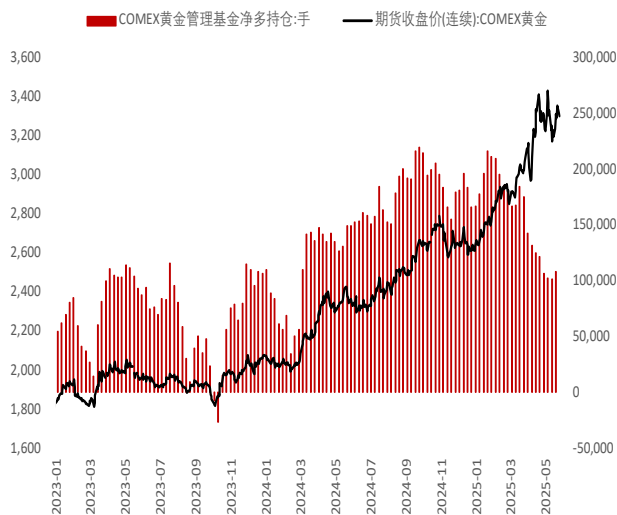
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



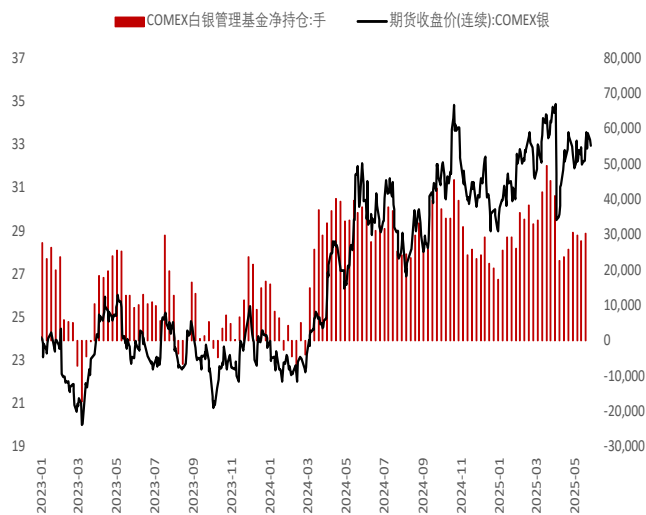
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



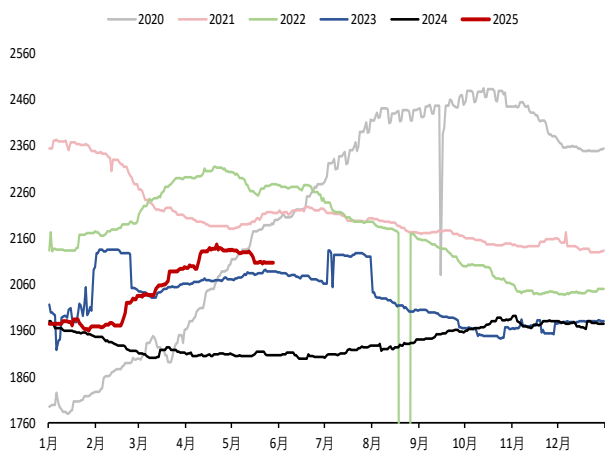
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



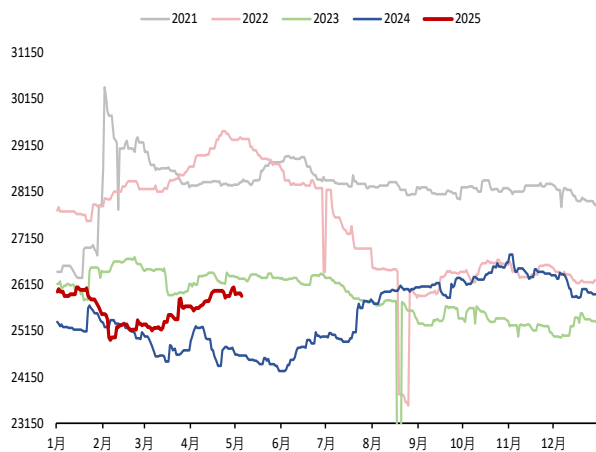
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 23：白银 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



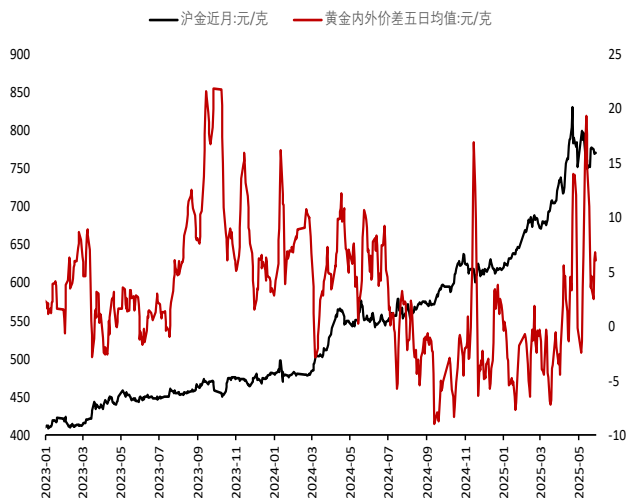
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 24：金银内外价差统计

黄金内外价差		日期2025-05-28				
COMEX黄金连一:美元/盎司	沪金近月:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	
3284.40	770.38	7.1907	31.1035	11.07	47.89	
LBMA黄金价格	IAU9999:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/克	SGE-LBMA价差:美元/盎司	
3286.34	765.66	7.1927	31.1035	5.69	24.61	
白银内外价差		日期2025-05-28				
COMEX白银连一:美元/盎司	沪银近月:元/千克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/千克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	
32.99	8211.00	7.1927	31.1035	582.05	2.52	
LBMA白银价格	Ag(T+D)	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/千克	SGE-LBMA价差:美元/盎司	
32.96	8211.00	7.1927	31.1035	590.14	2.55	

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25:黄金内外价差 MA5：沪金近月/COMEX 黄金连一（元/克）



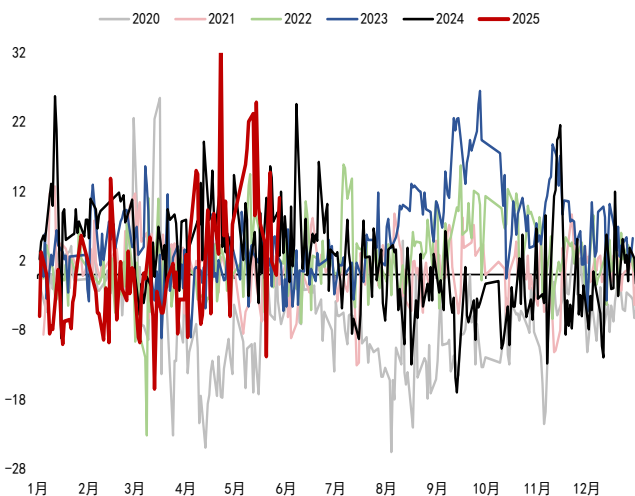
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



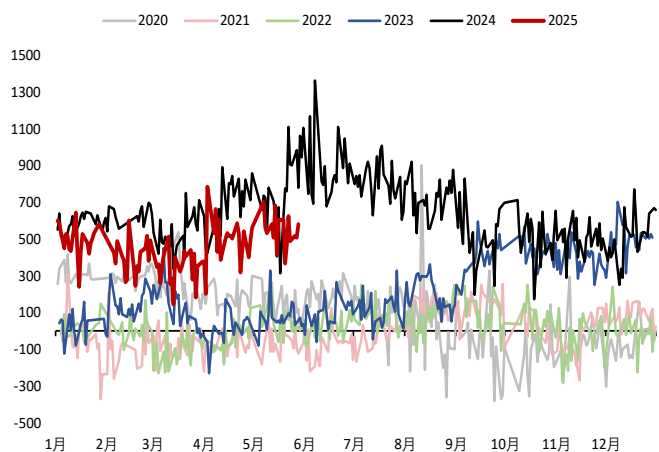
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26:黄金内外价差季节图（元/克）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 28:白银内外价差季节图（元/千克）



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

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn