



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-07-14

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

贵金属

沪金涨 0.68 %，报 778.42 元/克，沪银涨 2.38 %，报 9232.00 元/千克；COMEX 金涨 0.58 %，报 3383.50 美元/盎司，COMEX 银涨 0.41 %，报 39.12 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.43%，美元指数报 97.97 ；

市场展望：

联储票委观点的分化不仅体现了其个人本身存在的鹰派及鸽派倾向，更加体现了特朗普政府对于美联储独立性的显著干扰，在六月下旬，今年被特朗普提名为联储监管副主席的理事鲍曼表态支持在 7 月份议息会议中进行降息，并认为关税带来的价格上涨是一次性的。与此同时，作为新任联储主席热门候选人的沃勒则同样支持七月份进行降息。鲍曼与沃勒的观点并非完全基于当前的美国通胀和经济情况，而更多是受到特朗普本人货币政策表态的影响。当前特朗普对于鲍威尔本人表达强烈不满，敦促他立刻进行降息。特朗普上周同时在内阁会议中表示，若关于鲍威尔在美联储总部翻新项目误导国会的指控属实，则他应当立刻辞职。当地时间上周五，美国联邦住房金融局局长 Pulte 发表声明，认为鲍威尔的辞职对美国而言是正确决定，经济将因此繁荣。

美联储独立性受挫是后续贵金属市场交易的主线，宽松货币政策预期将驱动金银价格进一步走强，而白银将相较于黄金而言更收益于这一预期，策略上建议关注白银的做多机会，沪金主力合约参考运行区间 759-809 元/克，沪银主力合约参考运行区间 9020-10000 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	769.30	769.22	0.08	0.01%	Ag(T+D)	元/千克	9028.00	8899.00	129.00	1.45%
伦敦金	美元/盎司	3352.10	3312.60	39.50	1.19%	伦敦银	美元/盎司	37.50	36.81	0.69	1.87%
SPDR黄金ETF持有量	吨	947.64	948.80	-1.16	-0.12%	SLV银ETF持有量	吨	14758.52	14889.93	-131.41	-0.88%
美国10年期国债收益率	%	4.4300	4.3500	0.08		TIPS	%	2.0600	2.0100	0.05	2.49%
美元指数		97.8731	97.5904	0.28	0.29%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		44371.51	44650.64	-279.13	-0.63%	标普500		6259.75	6280.46	-20.71	-0.33%
纳斯达克指数		20585.53	20630.66	-45.13	-0.22%	VIX指数		16.40	15.78	0.62	3.93%
伦敦富时100		8941.12	8975.66	-34.54	-0.38%	东京日经225指数		39569.68	39646.36	-76.68	-0.19%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-07-11	2025-07-10	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:	2025-07-11	2025-07-10			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3370.30	3333.00	上涨	1.12%	93.25%
	成交量	万手	20.70	14.84	上涨	39.51%	70.23%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	44.31	43.77	上涨	1.25%	15.09%
	库存	吨	1143	1144	下跌	-0.09%	59.92%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3352.10	3312.60	上涨	1.19%	93.67%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	773.56	773.30	上涨	0.03%	82.78%
	成交量	万手	29.02	26.56	上涨	9.26%	22.13%
	持仓量	万手	39.16	39.56	下跌	-1.03%	54.09%
SHFE黄金	收盘价 (活跃合约)	元/克	24.59	24.59	持平	0.00%	99.18%
	成交量	万手	24.59	24.59	持平	0.00%	99.18%
	持仓量	万手	24.59	24.59	持平	0.00%	99.18%
	沉淀资金	亿元	484.62	489.48	流出	-0.99%	75.00%
AuT+D	收盘价	多付空	769.30	769.22	上涨	0.01%	82.78%
	成交量	吨	32.65	26.33	上涨	24.01%	36.47%
	持仓量	吨	211.81	221.18	下跌	-4.23%	62.70%
白银		COMEX报告区间为:	2025-07-11	2025-07-10			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	39.08	37.63	上涨	3.85%	99.59%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	16.28	16.36	下跌	-0.47%	71.69%
	库存	吨	15394	15413	下跌	-0.12%	75.79%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	37.50	36.81	上涨	1.87%	99.60%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	9,040.00	8,919.00	上涨	1.36%	99.18%
	成交量	万手	168.64	69.73	上涨	141.85%	80.73%
	持仓量	万手	95.70	87.47	上涨	9.41%	95.90%
	库存	吨	1,303.59	1,297.16	上涨	0.50%	80.73%
SHFE白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	233.59	210.63	流入	10.90%	97.54%
	成交量	万手	9,028.00	8,899.00	上涨	1.45%	99.59%
	持仓量	万手	632.51	325.12	上涨	94.55%	80.32%
	沉淀资金	亿元	3287.648	3163.754	上涨	3.92%	6.14%

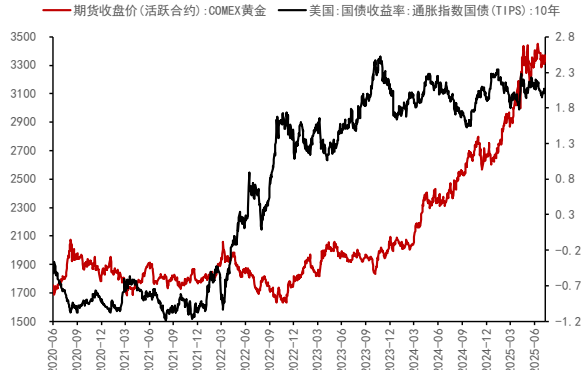
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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（%）



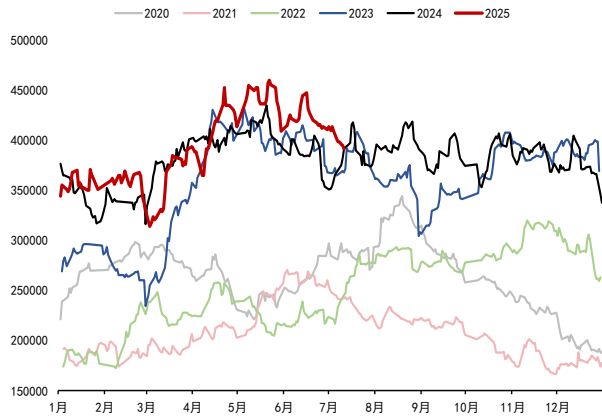
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



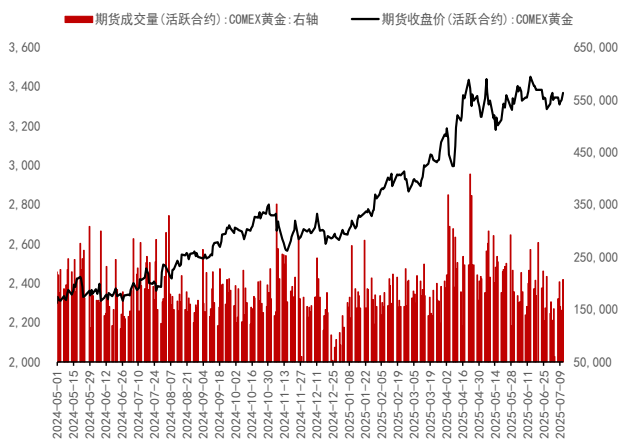
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



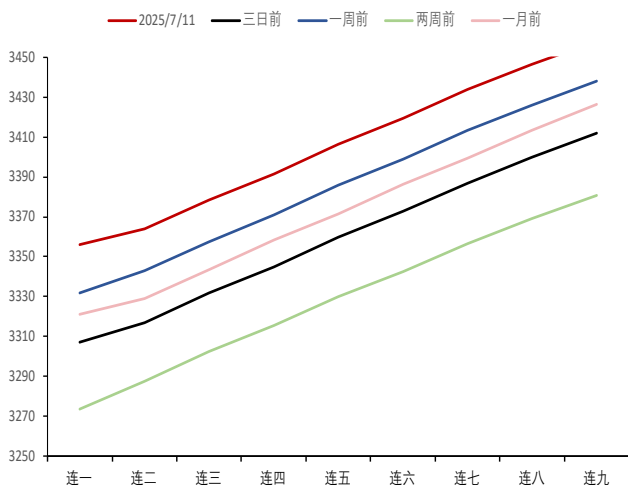
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



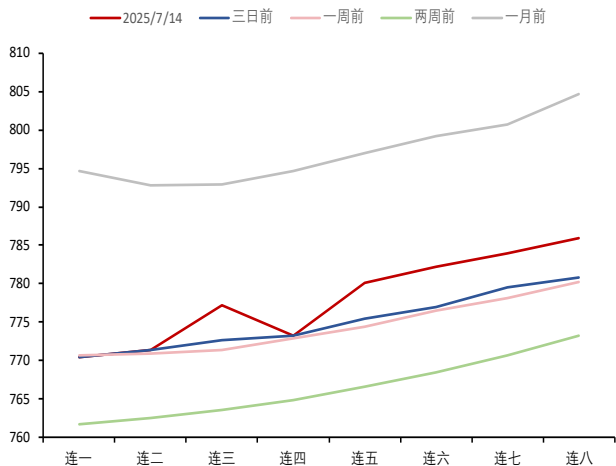
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



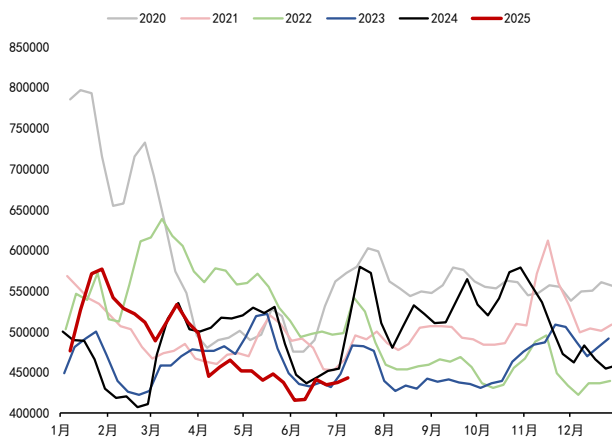
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



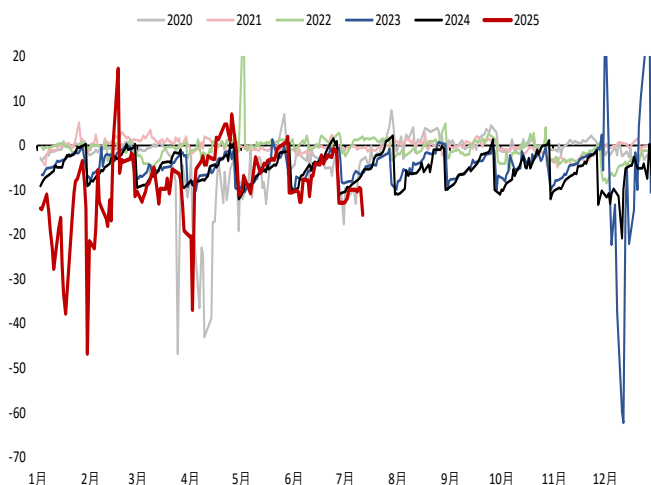
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



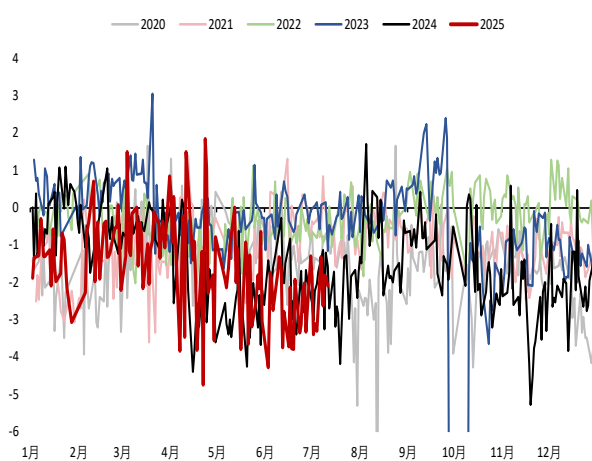
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



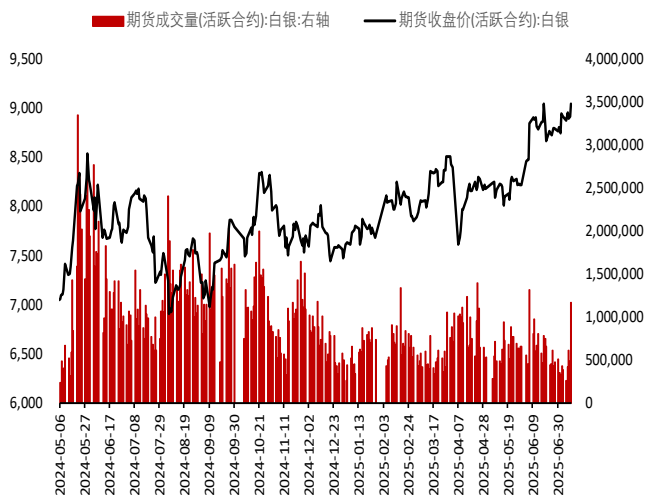
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



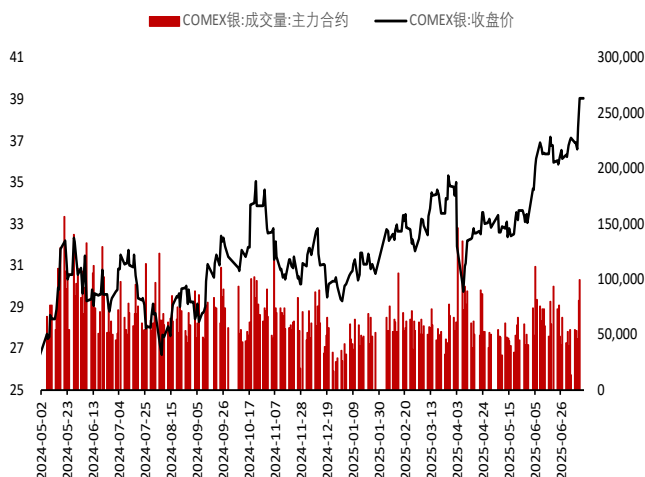
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



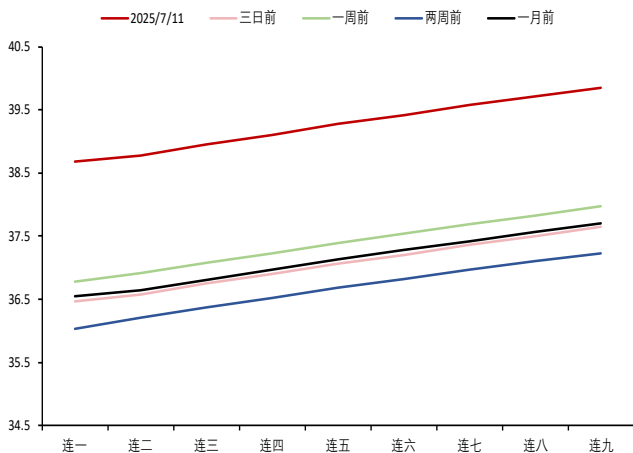
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



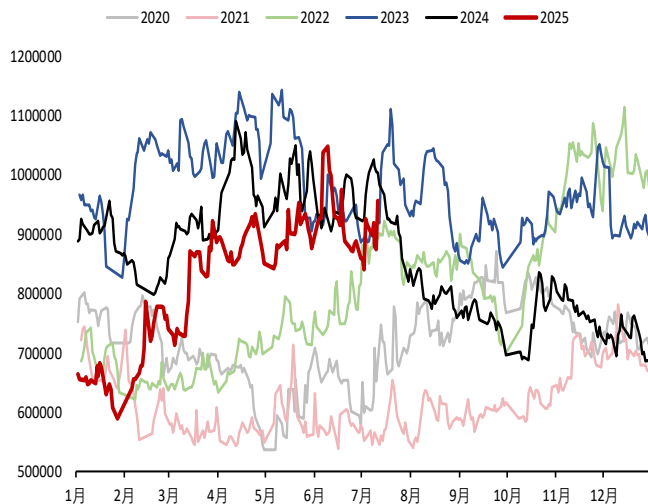
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



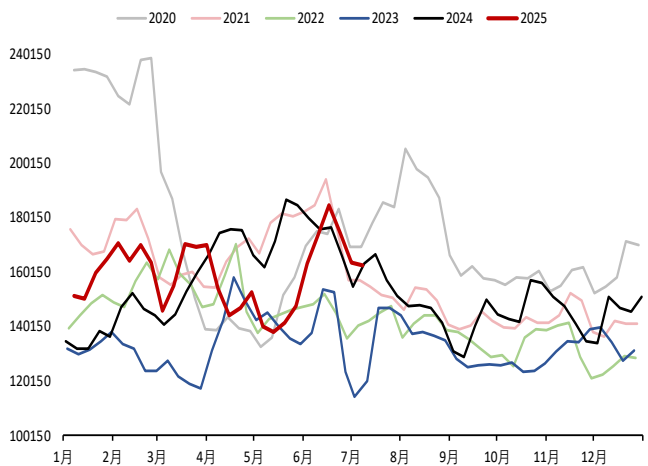
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



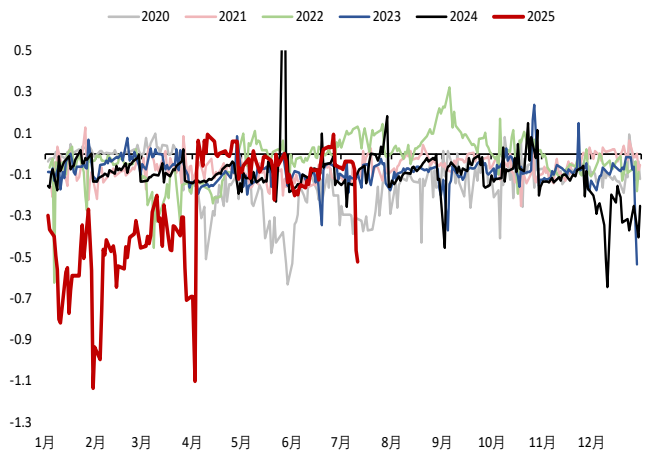
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



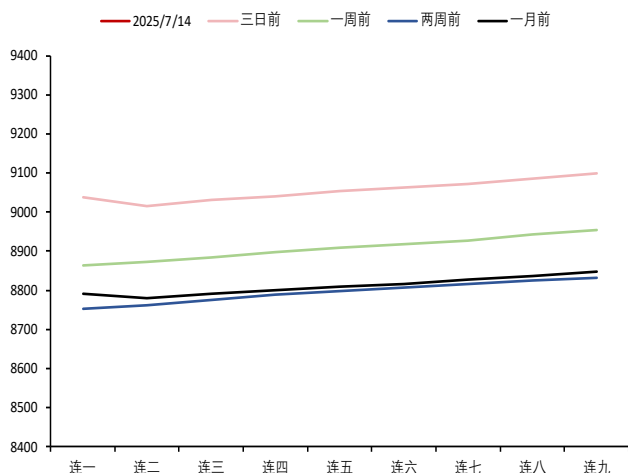
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



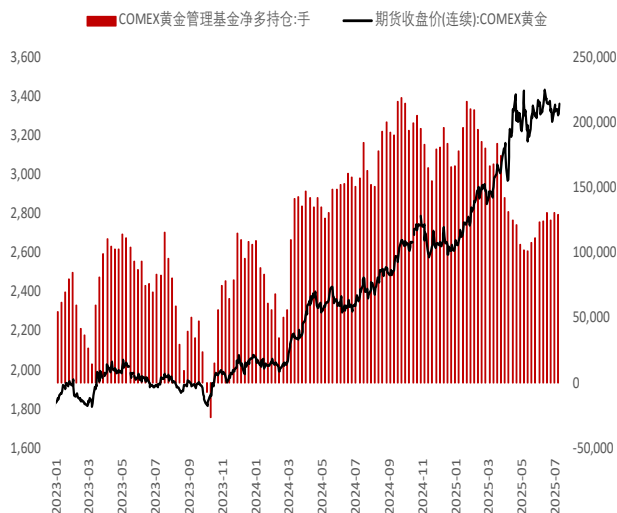
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



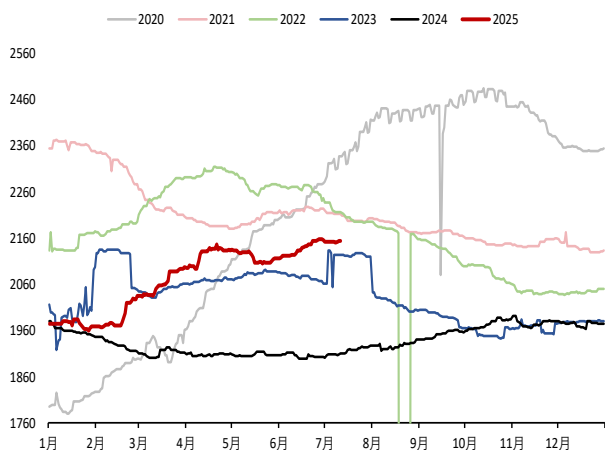
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



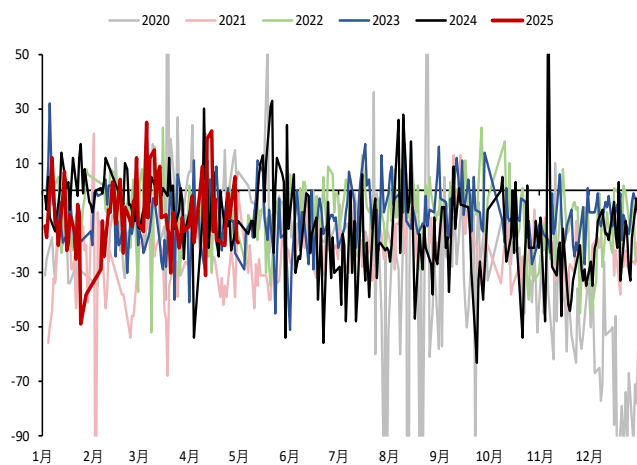
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



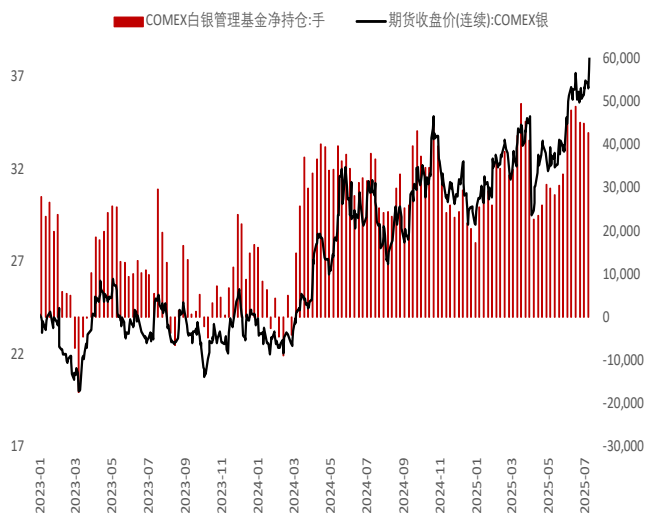
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



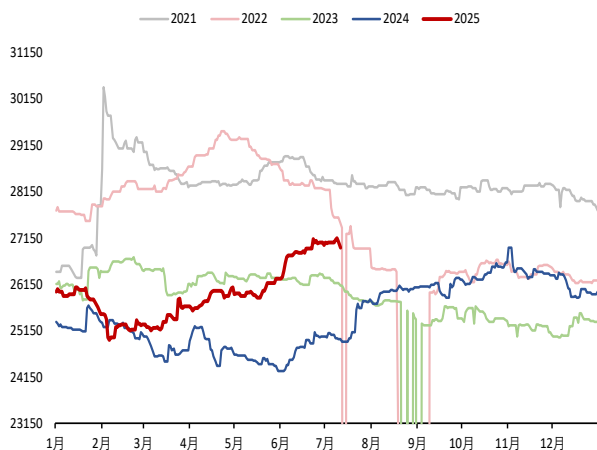
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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 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2025-07-11				
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	
3370.30	770.48	7.1710	31.1035	-6.55	-28.42	
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	
3354.75	768.29	7.1736	31.1035	-5.44	-23.58	
白银内外价差		日期2025-07-11				
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	
38.91	9038.00	7.1736	31.1035	63.94	0.28	
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	
38.39	9028.00	7.1736	31.1035	174.10	0.75	

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）



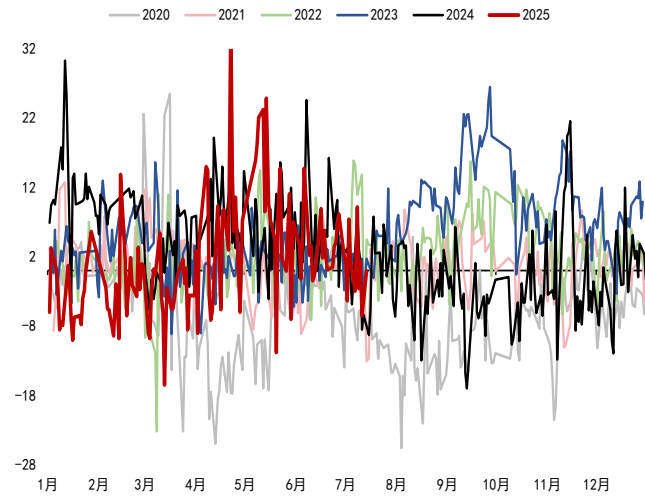
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



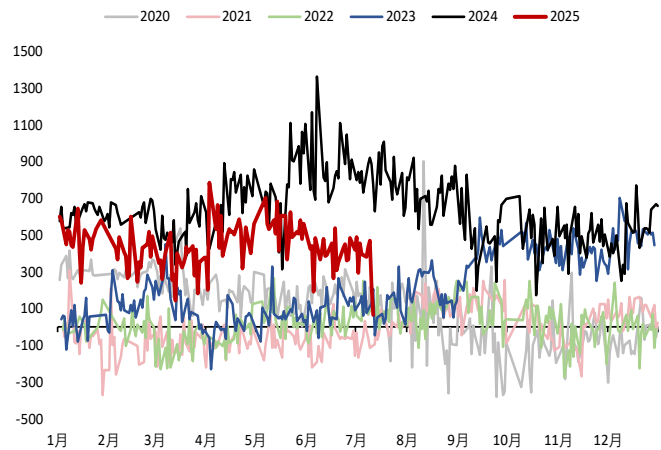
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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