



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2026-02-26

蒋文斌

宏观金融组

从业资格号: F33048844

交易咨询号: Z0017196

电话: 0755-23375128

邮箱: jiangwb@wkqh.cn

贵金属

【行情资讯】

沪金涨 0.65%，报 1153.90 元/克，沪银涨 1.88%，报 23365.00 元/千克；COMEX 金涨 0.21%，报 5187.90 美元/盎司，COMEX 银涨 1.97%，报 89.23 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.05%，美元指数报 97.65；

周三，在美元走软与地缘政治不确定性攀升的背景下贵金属价格震荡上行。

美国总统特朗普总统发表国情咨文（SOTU）引发美元指数回撤，其声称政府已将通胀率降至五年最低，提及提名倾向降息的美联储主席沃什引导市场降息预期；对于此前最高法院的裁决提出将推行替代关税。此外其对伊朗维持高压态势，并提出恢复国土安全部资助、加强西半球干预等政策主张，推动地缘政治风险升温。

叠加当日亚特兰大联储行长博斯蒂克在告别文章中直截了当的点明其对于美国民众开始质疑美联储独立性的担忧，美元指数或将持续走低打开黄金的趋势性反弹空间。

【策略观点】

虽然近期央行购金放缓，官方部门的结构性需求仍然坚实，叠加美国关税政策不确定性、地缘政治紧张贵金属价格仍具支撑，但受制于近期美联储官员表态后续或保持高位震荡。策略上暂时保持观望，沪金主力合约参考运行区间 1130-1200 元/克，沪银主力合约参考运行区间 22000-23300 元/千克。

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2026-02-25	2026-02-24	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:	2026-02-25	2026-02-24			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	5183.70	5160.50	上涨	0.45%	98.41%
	成交量	万手	10.77	14.16	下跌	-23.89%	2.38%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	40.71	40.44	上涨	0.66%	3.77%
	库存	吨	1046	1048	下跌	-0.22%	0.79%
LBMA黄金	收盘价	美元/盎司	5120.25	5191.40	下跌	-1.37%	98.43%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	1151.06	1150.50	上涨	0.05%	98.39%
SHFE黄金	成交量	万手	27.01	17.70	上涨	52.62%	12.04%
	持仓量	万手	29.90	30.53	下跌	-2.08%	0.40%
	库存	吨	105.07	105.07	持平	0.00%	97.59%
AuT+D	沉淀资金	亿元	550.61	562.02	流出	-2.03%	69.67%
	收盘价	空付多	1,145.07	1,146.88	下跌	-0.16%	97.99%
	成交量	吨	29.25	27.31	上涨	7.13%	11.64%
	持仓量	吨	240.49	238.85	上涨	0.69%	86.34%
白银		COMEX报告区间为:	2026-02-25	2026-02-24			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	89.21	87.07	上涨	2.46%	95.29%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	13.15	13.36	下跌	-1.61%	9.56%
	库存	吨	11255	11322	下跌	-0.59%	0.79%
LBMA白银	收盘价	美元/盎司	88.11	86.94	上涨	1.34%	94.14%
	收盘价 (活跃合约)	元/千克	23,029.00	22,327.00	上涨	3.14%	94.77%
SHFE白银	成交量	万手	98.10	51.35	上涨	91.04%	31.72%
	持仓量	万手	52.31	50.25	上涨	4.09%	1.20%
	库存	吨	355.83	349.88	上涨	1.70%	3.21%
AgT+D	沉淀资金	亿元	325.23	302.93	上涨	7.36%	86.88%
	收盘价	空付多	22,131.00	21,486.00	流入	3.00%	93.57%
	成交量	吨	244.09	200.61	上涨	21.67%	2.40%
	持仓量	吨	3087.676	3078.878	上涨	0.29%	6.02%

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（%）



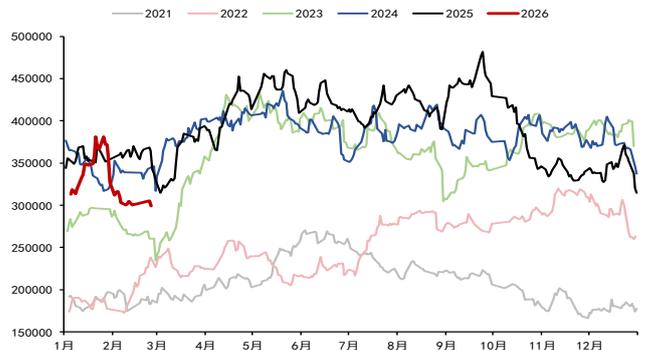
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手:右轴）



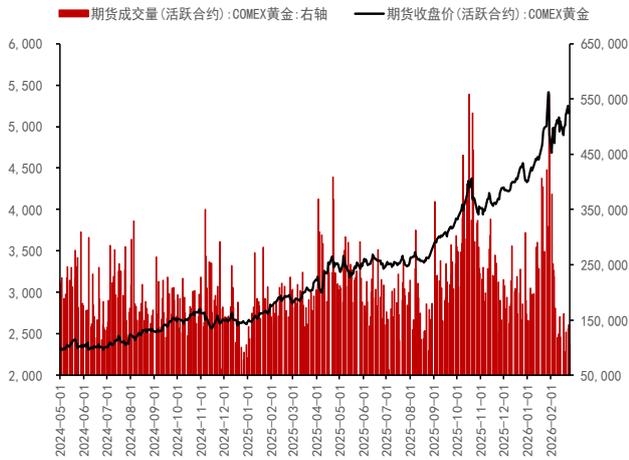
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



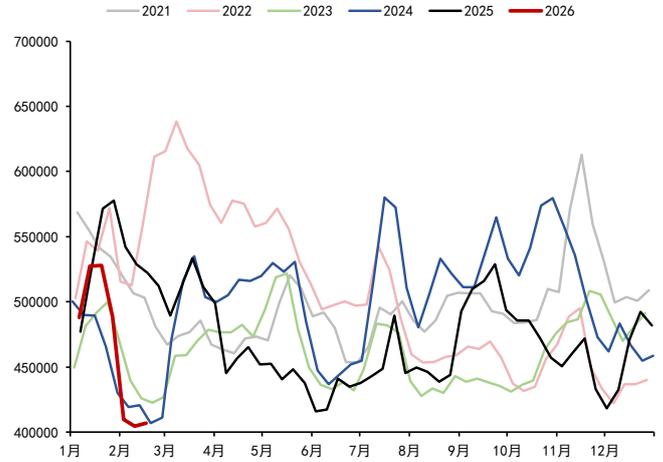
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) 与成交量 (手: 右轴)



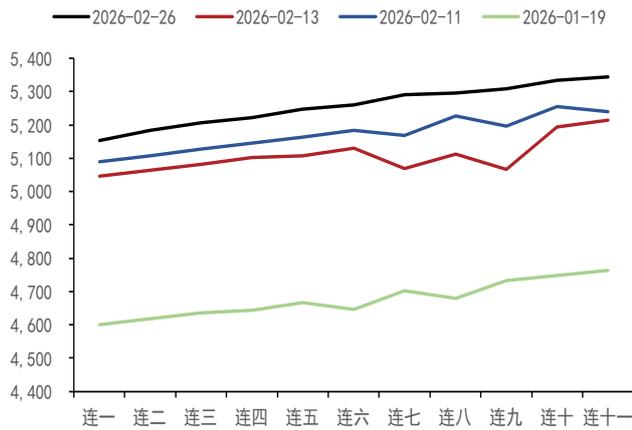
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: COMEX 黄金总持仓量 (CFTC 最新报告期: 手)



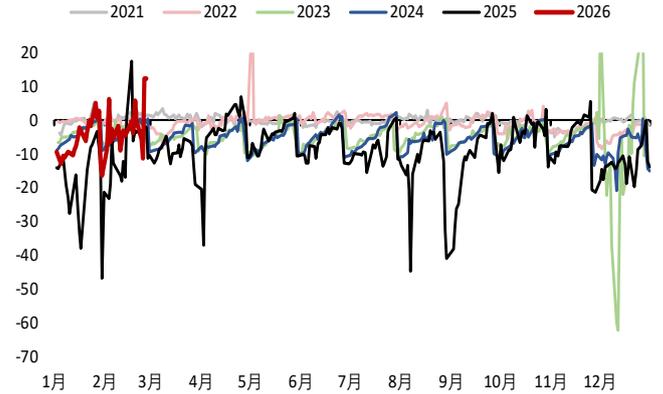
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: COMEX 黄金近远月结构 (美元/盎司)



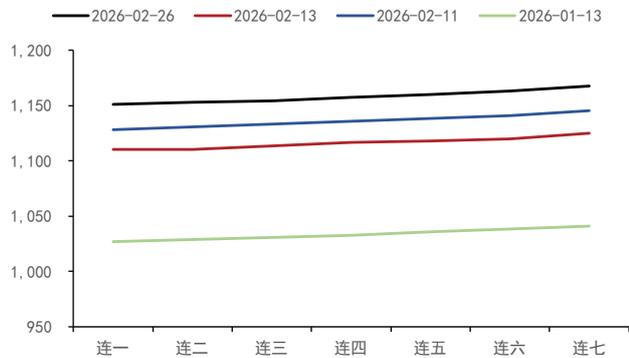
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 伦敦金现 - COMEX 黄金连一 (美元/盎司)



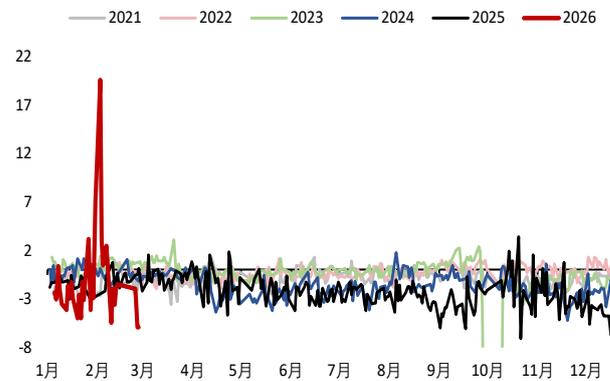
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 沪金近远月结构 (元/克)



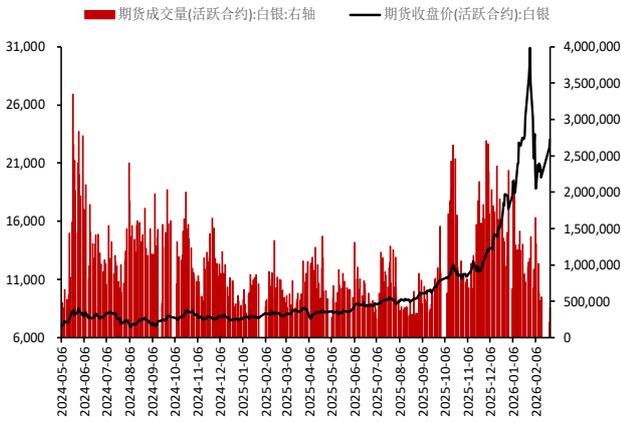
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: AU (T+D) - 沪金连一 (元/克)



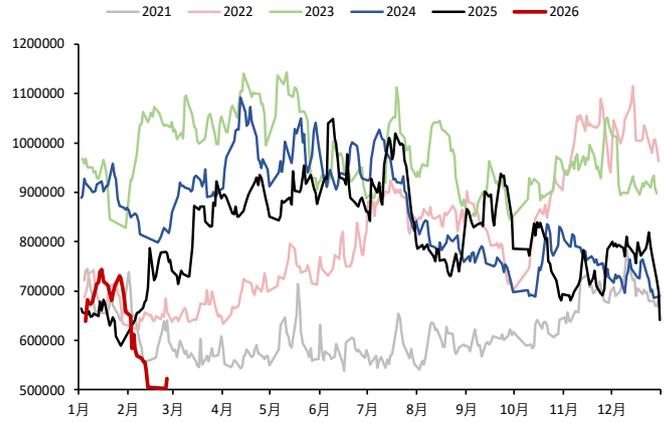
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12: 沪银价格 (元/克) 及成交量 (手: 右轴)



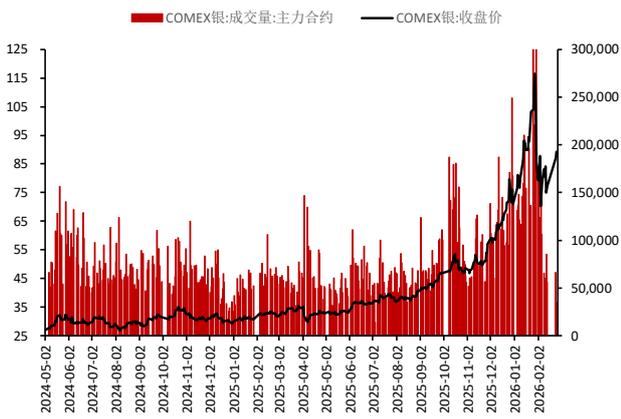
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 13: 沪银总持仓 (手)



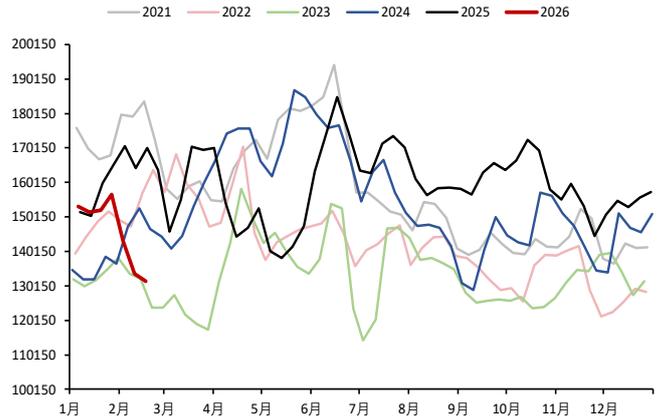
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



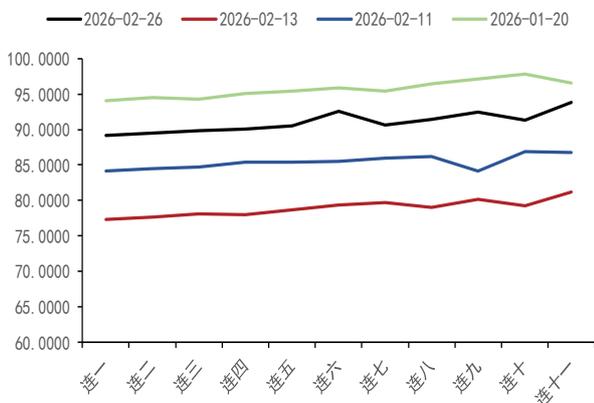
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: COMEX 白银总持仓 (手)



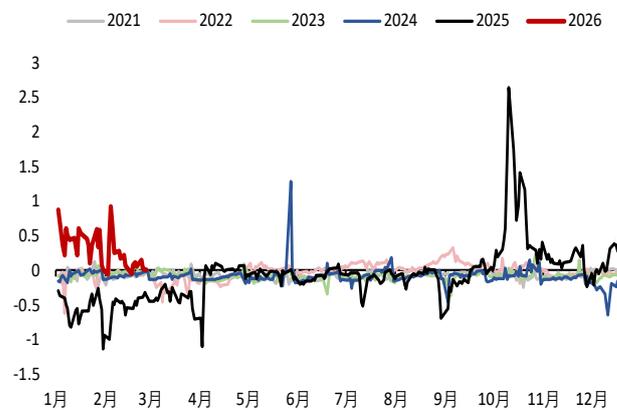
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: COMEX 白银近远月结构 (美元/盎司)



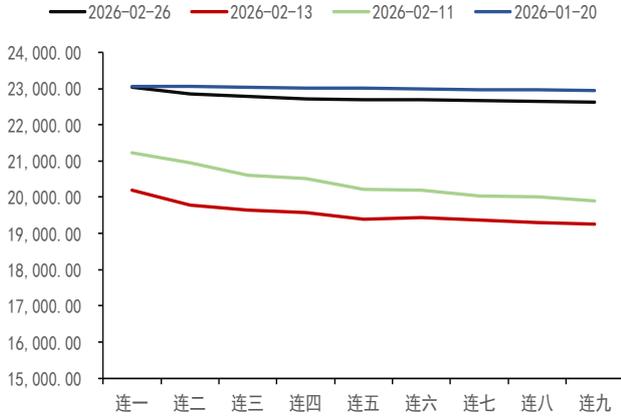
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: 伦敦银 - COMEX 白银连一 (美元/盎司)



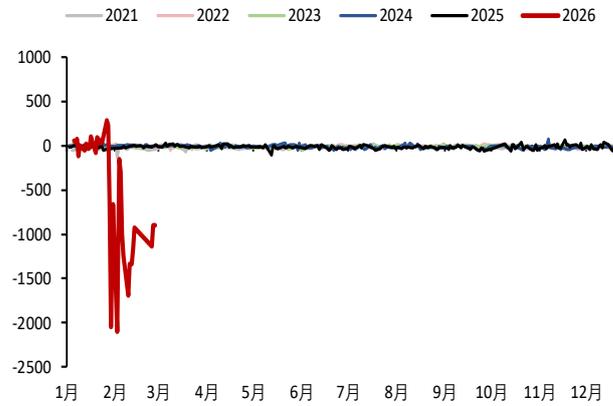
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 18: 沪银近远月结构 (元/千克)



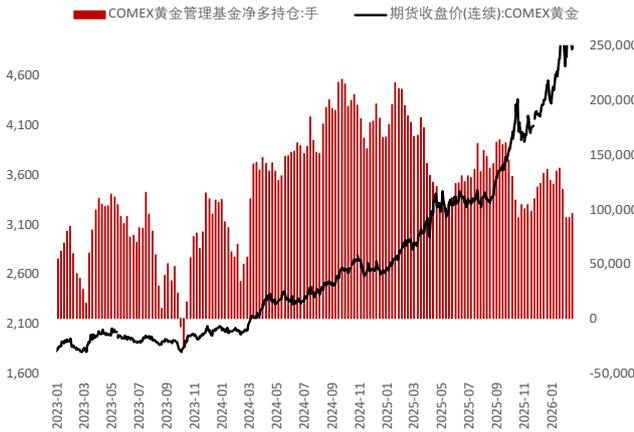
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 19: Ag (T+D) - 沪银连一 (元/千克)



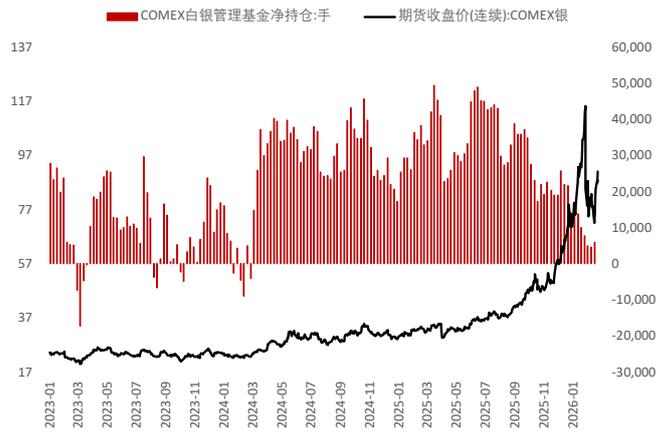
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: COMEX 黄金管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



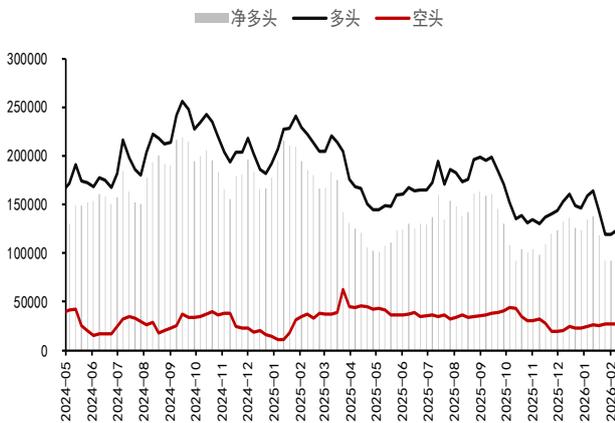
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: COMEX 白银管理基金净持仓 (手, 美元/盎司)



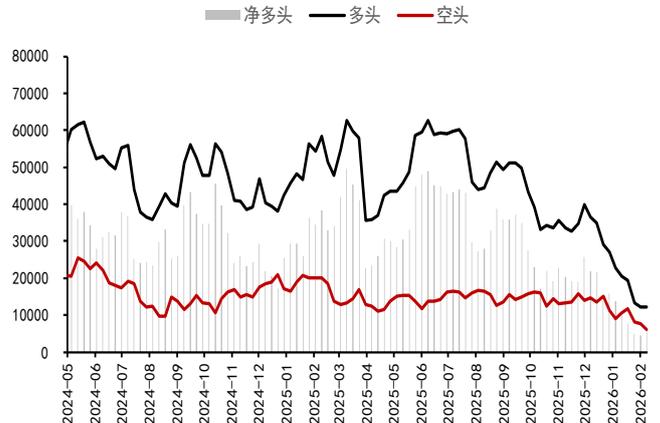
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



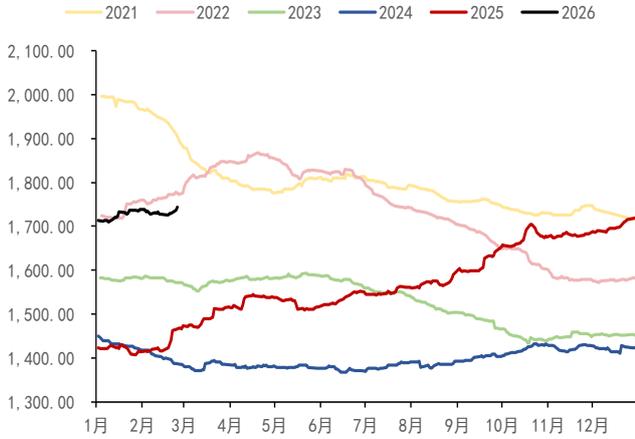
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: COMEX 黄金管理基持仓 (手)



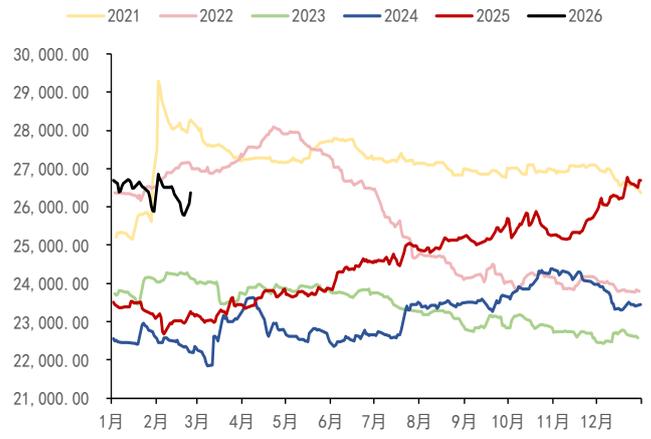
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: 黄金 ETF 总持仓 (吨)



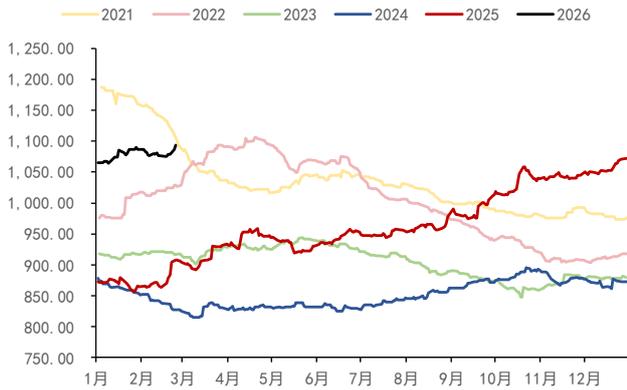
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 25: 白银 ETF 总持仓 (吨)



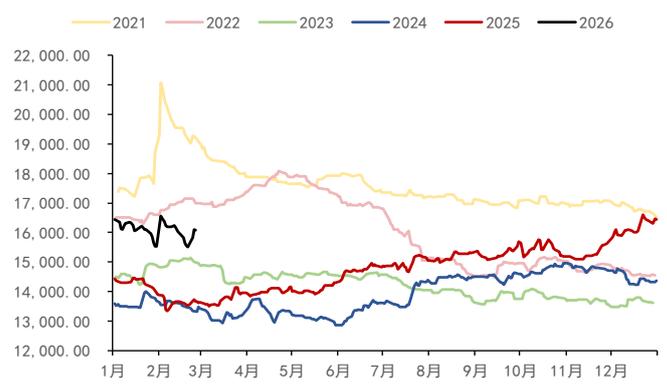
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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		2026-02-25	2026-02-24	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 473.42	474.61	下跌	-0.25%	#N/A
	持有量	吨 #N/A	1094.19		#N/A	0.39%
	沉淀资金	亿美元 #N/A	1800.80		#N/A	0.39%
	成交量	万份 #N/A	1406.23		#N/A	0.39%
iShare美国	持有量	吨 499.32	499.32	持平	0.00%	94.23%
GBS英国	持有量	吨 30.72	30.72	持平	0.00%	0.38%
PHAU英国	持有量	吨 54.48	54.48	持平	0.00%	0.38%
GOLD英国	持有量	吨 29.77	29.77	持平	0.00%	91.60%
SGBS瑞士	持有量	吨 35.29	35.31	下跌	-0.06%	0.38%
白银						
SLV美国	收市价	美元 80.04	79.08	上涨	1.21%	95.66%
	持有量	吨 16079.74	16107.92	下跌	-0.17%	86.22%
	沉淀资金	亿美元 468.78	456.14	上涨	2.77%	95.27%
ETPMAG澳大利亚	成交量	万份 6116.98	5601.26	上涨	9.21%	81.49%
	持有量	吨 486.13	486.13	持平	0.00%	96.97%
PSLV加拿大	持有量	吨 6747.36	6747.36	持平	0.00%	96.70%
CEF加拿大	持有量	吨 1610.16	1610.16	持平	0.00%	17.85%

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