

地缘局势仍有不确定性 等待CPI数据指引

市场分析

地缘方面，美东时间11日周二，新华社援引伊朗最高领袖顾问穆赫贝尔的表态称，在伊方条件满足前霍尔木兹海峡不会开放。据央视，伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊称，美国必须接受伊方条件换取霍尔木兹海峡开放。而巴基斯坦国防部长阿西夫表示，美国与伊朗已接近达成“某种安排”，局势再次朝着有利于达成和平安排或协议的方向发展。伊朗最高领袖顾问穆赫贝尔表示，在伊朗条件得到满足之前，霍尔木兹海峡不会开放。卡塔尔外交部发言人表示，阿曼与伊朗之间的谈判目前已进入“高级阶段”，收到来自两国积极反馈，谈判处于关键时刻。现阶段不确定性仍强，叠加美国CPI数据即将出炉，市场等待谈判以及通胀数据指引。

期货行情与成交量：

2026-08-11，沪金主力合约开于943.84元/克，收于949.94元/克，较前一交易日收盘变动0.18%。当日成交量为41087手，持仓量为129725手。昨夜盘沪金主力合约开于955.00元/克，收于949.50元/克，较昨日午后收盘下跌0.05%。2026-08-11，沪银主力合约开于15624.00元/千克，收于15748.00元/千克，较前一交易日收盘变动0.27%。当日成交量为846185手，持仓量为313807手。昨夜盘沪银主力合约开于15805元/千克，收于15795元/千克，较昨日午后收盘上涨0.30%。

美债收益率与利差监控：

2026-08-11，美国10年期国债利率收于4.72%，较前一交易日变化-0.04%，10年期与2年期利差为0.47%，较前一交易日变化0.02%。

上期所金银持仓与成交量变化情况：

2026-08-11，Au2610合约上，多头较前一日变化-66手，空头则是变化-3手。沪金合约上个交易日总成交量为386181手，较前一交易日变化-0.04%。在沪银方面，在Ag2610合约上，多头变动-60手，空头变动-30手。白银合约上个交易日总成交量1223512手，较前一交易日变化6.16%。

贵金属ETF持仓跟踪：

贵金属ETF方面，昨日黄金ETF持仓为1,020.96吨，较前一交易日增加3.42吨。白银ETF持仓为14,939吨，较前一交易日持平。

贵金属套利跟踪：

期现价差：2026-08-11，国内溢价方面，昨日黄金国内溢价为-16.41元/克，白银国内溢价为-386.77元/千克。金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为60.32，较前一交易日变动-0.09%，外盘金银比价为67.89，较上一交易日变化-3.55%。

基本面：

上海黄金交易所T+d市场监控上个交易日（2026-08-11）上金所黄金成交量为49956千克，较前一交易日变化3.44%。白银成交量为386708千克，较前一交易日变化38.02%。黄金交收量为11872千克，白银交收量为5460千克。

策略

黄金：中性

目前市场风险情绪有所滋生叠加前期价格反弹幅度较高，对于黄金投资的需求短期或略有减弱，等待今晚通胀数据指引；因此预计近期黄金价格或以震荡格局为主，Au2610合约震荡区间或在930元/克-960元/克。

白银：中性

当下白银与黄金逻辑类似，价格预计同样维持震荡格局，Ag2610合约震荡区间或在15500元/千克-16300元/千克。

套利：暂缓

期权：暂缓

风险

海外流动性风险

投机头寸持续离场

图表

图1：美利坚合众国：10年国债：收益率	4
图2：10-2年期利差 单位：%	4
图3：上期所黄金成交量(单边)单位：千手	4
图4：上期所白银成交量(单边) 单位：千手	4
图5：黄金国内溢价	4
图6：白银国内溢价	4
图7：上期所黄金库存】单位：千克	5
图8：SHFE：上期所白银库存 单位：千克	5
图9：金银比价	5
图10：上海黄金交易所Au（T+D）交收量	5

图1：美利坚合众国：10年国债：收益率

— 美利坚合众国：10年国债：收益率



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图2：10-2年期利差|单位:%

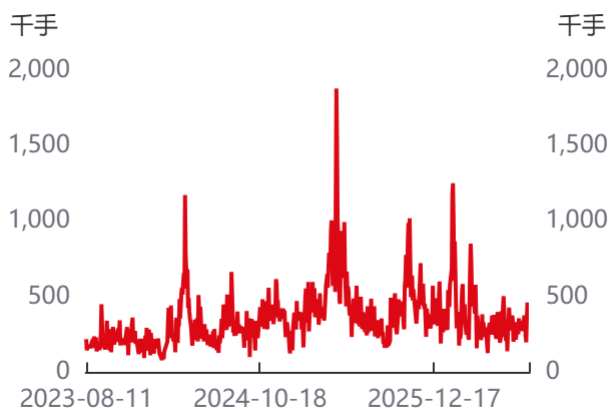
— 美债10年-2年国债收益率



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图3：上期所黄金成交量(单边)单位:千手

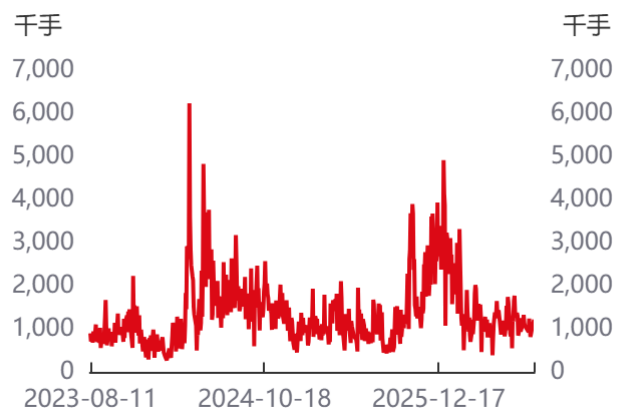
— 上期所黄金成交量(单边)单位:千手



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图4：上期所白银成交量(单边)单位:千手

— 上期所白银成交量(单边)单位:千手



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图5：黄金国内溢价

— 黄金国内溢价



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图6：白银国内溢价

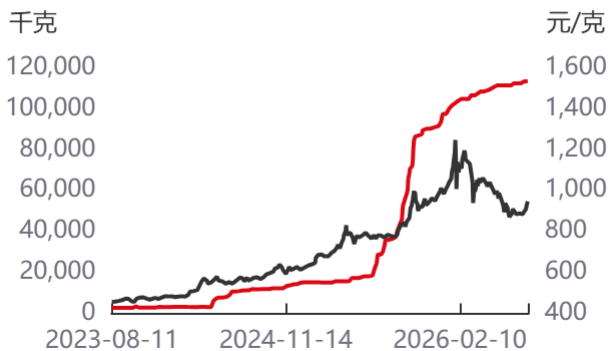
— 白银国内溢价



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图7：上期所黄金库存】单位:千克

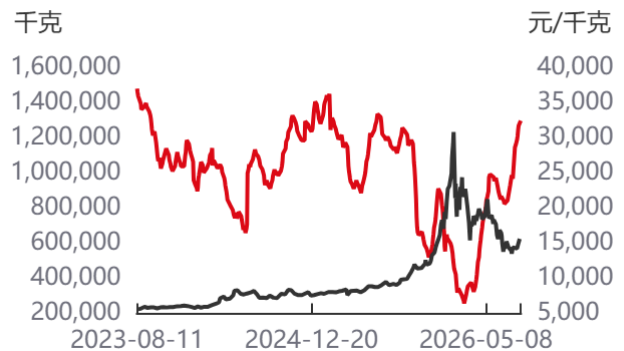
— SHFE: 黄金: 期货库存 (日) (左轴)
— SHFE: 黄金: 主力合约: 收盘价 (日) (右轴)



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图8：SHFE：上期所白银库存|单位:千克

— SHFE: 白银: 期货库存 (日) (左轴)
— SHFE: 白银: 主力合约: 收盘价 (日) (右轴)



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图9：金银比价

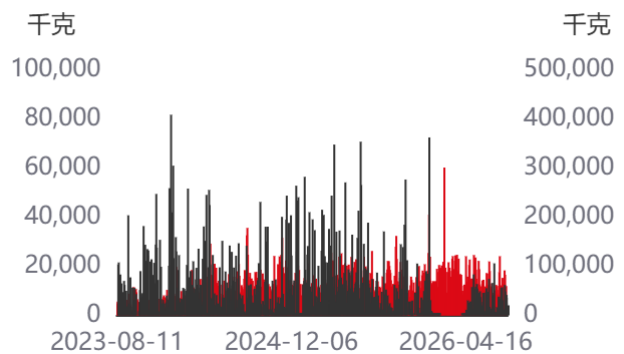
— 金银比价内盘 — 金银比价外盘



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图10：上海黄金交易所Au（T+D）交收量

■ 黄金: Au (T+D) : 交收量(左轴)
■ 白银: Ag (T+D) : 交收量(右轴)



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

本期分析研究员

**封帆**从业资格号: F03139777
投资咨询号: Z0021579**师橙**从业资格号: F3046665
投资咨询号: Z0014806**陈思捷**从业资格号: F3080232
投资咨询号: Z0016047

联系人

**蔺一杭**

从业资格号: F03149704

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房