

「2026.05.08」

贵金属市场周报

地缘风险边际放缓，金银价格企稳反弹

作者：

研究员 廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业供需情况



4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**本周贵金属市场呈现震荡反弹后高位回落的运行特征。周初，美方重申停火协议有效，并确认对伊朗的进攻性军事行动已经结束，市场风险偏好阶段性修复，美元及原油价格同步回落，通胀预期边际降温，推动金银价格低位大幅反弹。随后，美伊双方再度交火，特朗普警告伊朗尽快达成协议，否则将面临更猛烈打击行动，地缘尾部风险重新升温，避险需求推动美元小幅反弹，金银价格高位冲高遇阻回落。宏观数据方面，美国4月ISM服务业PMI虽小幅回落但仍显著高于荣枯分界线，物价指数维持阶段高位，职位空缺及招聘率企稳回升，叠加3月零售销售强于预期、续请失业金人数大幅回落，美国经济与就业韧性仍未明显削弱，市场对美联储年内重启降息的预期维持低位，美债收益率企稳回升，对黄金价格形成一定压制。截至5月8日收盘，沪金主力2606合约涨2.17%报1038.22元/克，周度运行区间：1015.88-1046.36元/克，周内持仓量增加2386手；沪银主力2606合约涨9.40%报19840元/千克，周度运行区间：18350-20150元/千克，周内持仓量增加1841手，多头资金有所回流，贵金属市场周内震荡偏强运行。
- ◆ **行情展望：**展望后市，美伊停火谈判进展、美元避险溢价以及沃什正式上任后美联储的政策基调，仍然是影响贵金属后续表现的核心变量。一方面，美伊局势的进展直接影响了市场风险偏好以及大类资产短线走势，若停火预期反复拉锯，或通过原油价格反弹、美元中枢抬升、削弱降息预期、美债利率走高的路径继续压制金价表现。从中长期视角来看，金价逢低布局吸引力仍存，美国财政扩张背景下美元信用弱化叙事尚未消退，中国央行连续第18个月增持黄金，波兰央行亦释放扩增黄金储备意愿，奠定了新兴国家央行的逢低购金主基调，为黄金提供中长期底部支撑。整体来看，黄金短期或延续宽幅震荡格局，上方仍受美元及实际利率约束，但下方配置需求具备较强韧性，操作上建议继续以逢低布局思路对待。

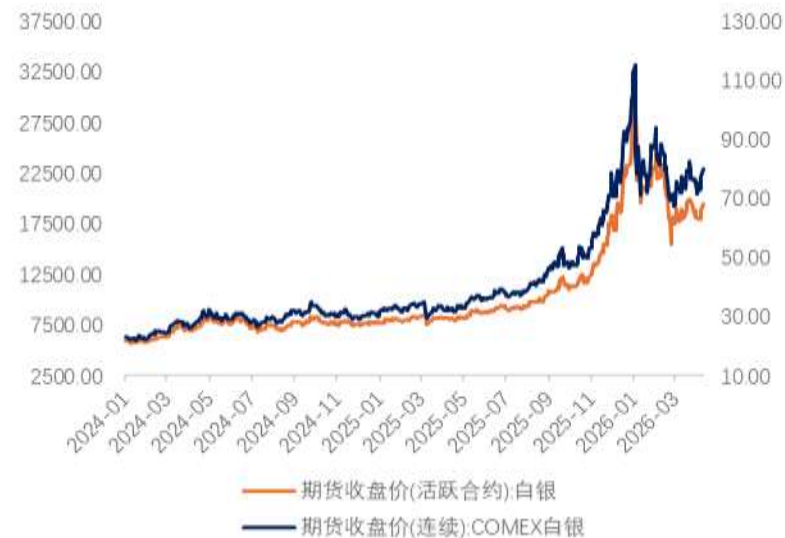
本周美伊紧张局势阶段性降温，市场风险偏好及流动性有所改善，金银价格企稳反弹

黄金价格走势



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

白银价格走势



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-08，沪金主力2606合约报1038.22元/克，周涨2.17%

截至2026-05-08，沪银主力2606合约报19840元/千克，周涨9.40%

本周外盘黄金ETF净持仓环比减少，白银ETF净持仓环比增加

黄金ETF净持仓走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

白银ETF净持仓走势图



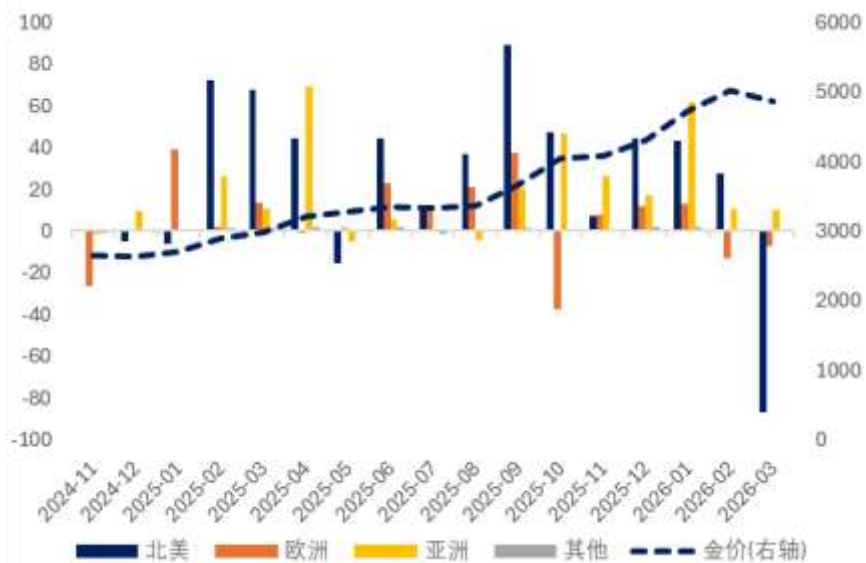
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-07，SPDR:黄金ETF:净持仓(吨)报1033.20吨，环比减少0.25%

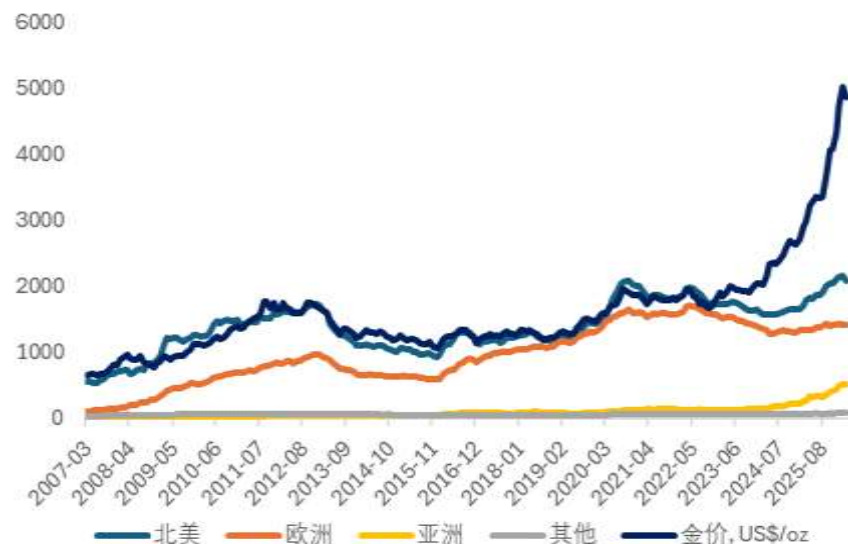
截至2026-05-07，SLV:白银ETF:净持仓(吨)报15079吨，环比增加0.10%

截至2026年4月，金价企稳反弹推动全球资金回流黄金ETF市场

黄金ETF各地区流入（吨）



黄金ETF各地区持仓（吨）



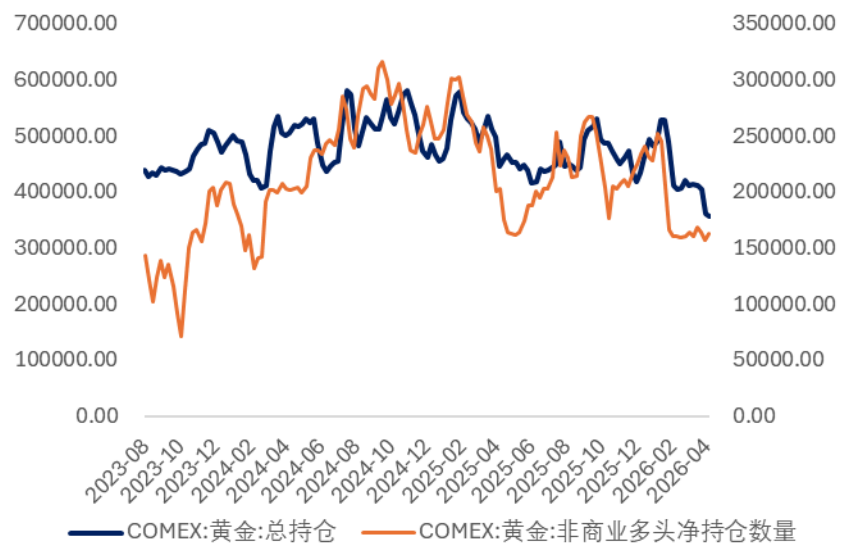
来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

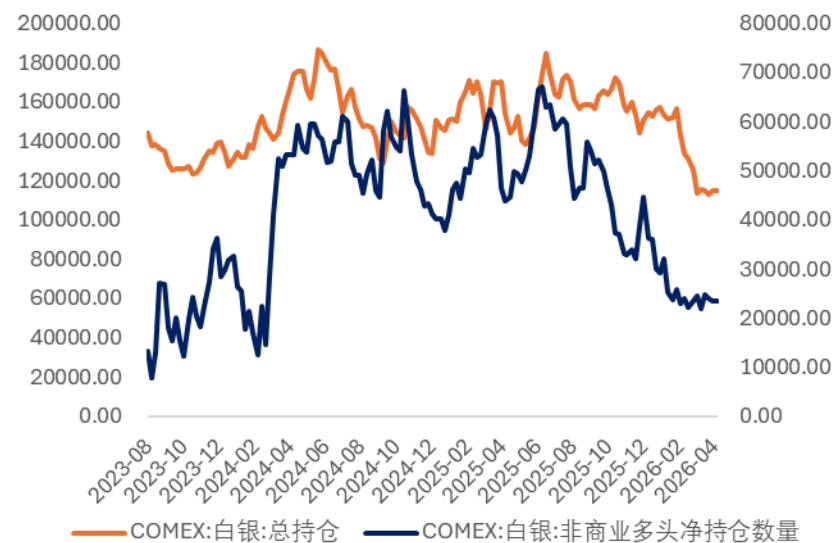
世界黄金协会最新报告显示，全球投资者于4月开始重新回流黄金ETF市场。在3月经历显著资金流出之后，全球实物支持黄金ETF在当月录得66亿美元的资金流入。所有地区均实现正向资金流，其中欧洲基金领跑其他地区。

截至4月28日，COMEX黄金净持仓环比减少，白银净持仓环比增加

COMEX黄金多头持仓走势图



COMEX白银多头持仓走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-04-28（最新），COMEX:黄金:净持仓报159571张，环比减少2.70%

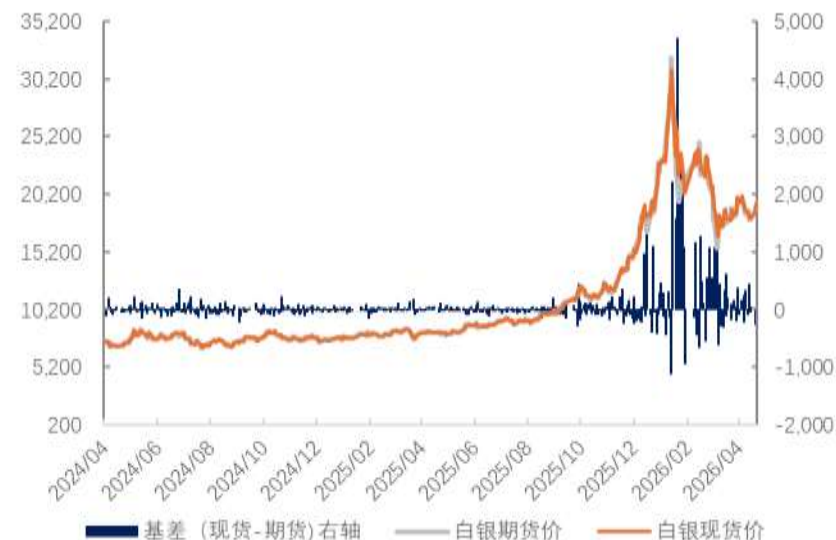
截至2026-04-28（最新），COMEX:白银:净持仓报24160张，环比增加1.85%

本周沪金主力基差周环比走弱，沪银主力基差环比基本持平

黄金基差走势图



白银基差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

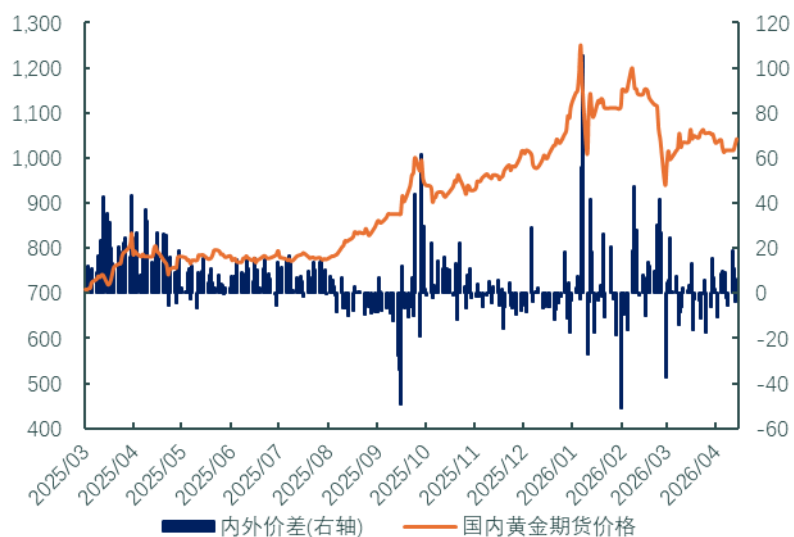
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-07，沪金主力合约基差报-6.98元/克（上周同期：-1.42元/克），周环比走弱

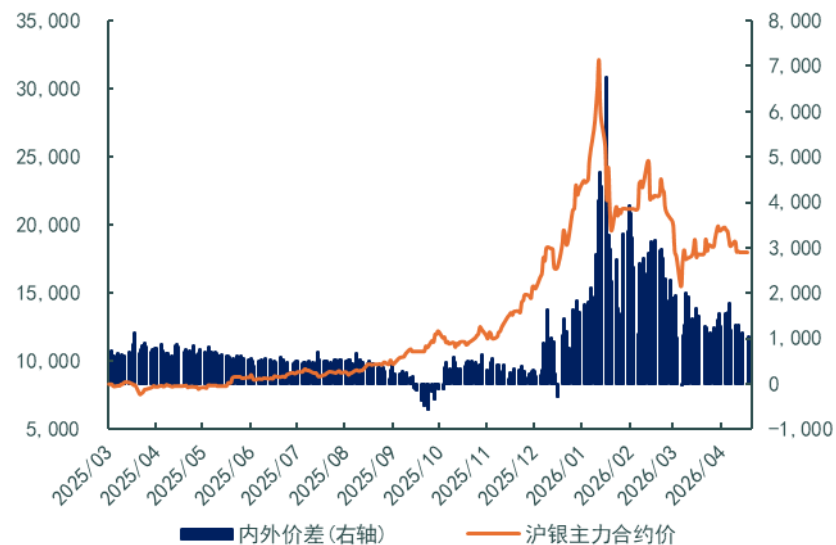
截至2026-05-07，沪银主力合约基差报-90元/千克（上周同期：-90元/克），周环比维持不变

本周黄金内外价差环比走强，白银内外价差环比走弱

黄金内外盘价差走势图



白银内外盘价差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

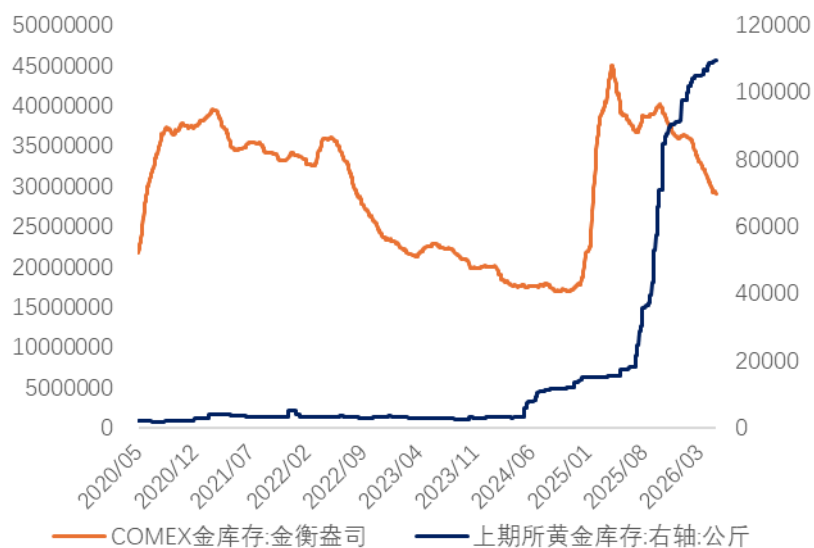
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-07，沪金主力合约内外盘价差报6.13元/克（上周同期：-2.09元/克），周环比走强

截至2026-05-07，沪银主力合约内外盘价差报1053元/千克（上周同期：1303元/千克），周环比走弱

本周COMEX金银库存周环比减少，上期所白银库存录得持续回流

黄金库存走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

白银库存走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-07，COMEX黄金库存报29137882.28盎司,环比减少0.63%；上期所黄金库存报109653千克，环比增加0.47%

截至2026-05-07，COMEX白银库存报314787238盎司, 环比减少0.10%；上期所白银库存报764753千克，环比增加10.90%

本周金银比回落，金油比周环比大幅反弹

金银比及金油比走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-07，金银比（伦敦金/伦敦银）报59.80，上周同期值为62.67，周环比回落；金油比（伦敦金/Crude原油）报49.27，上周同期值为43.24，周环比大幅回升

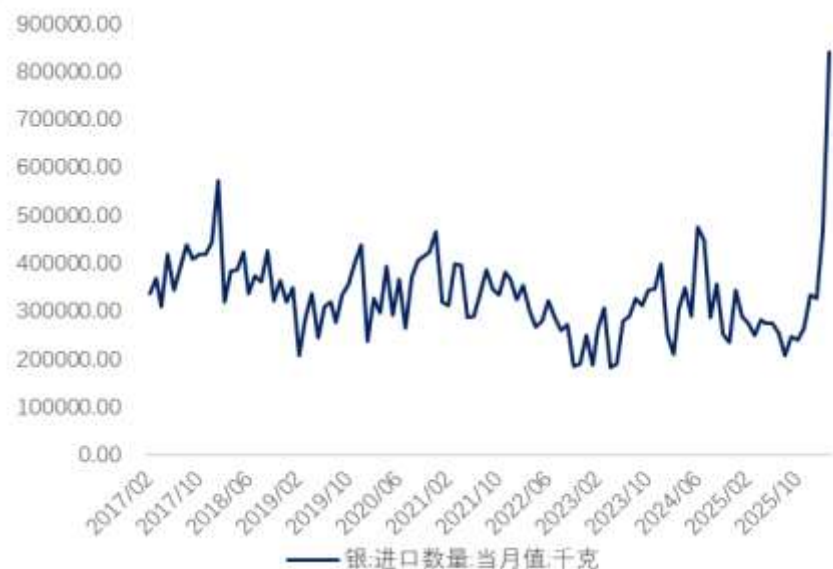
截至2026年3月，白银、银矿砂及精矿进口月环比均录得较大幅增长

银矿砂及精矿进口



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

白银进口



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年3月，银矿砂及其精矿进口数量报201139051千克，环比增加35.33%

截至2026年3月，中国白银进口数量报841478.72千克,环比增加78.43%

下游：因半导体用银需求增长，集成电路产量持续抬升，同比增速走高

半导体集成电路产量

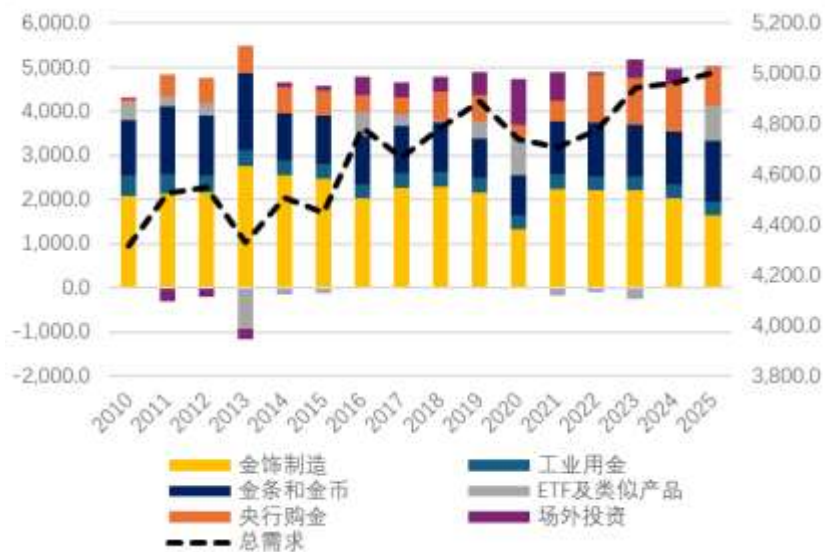


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

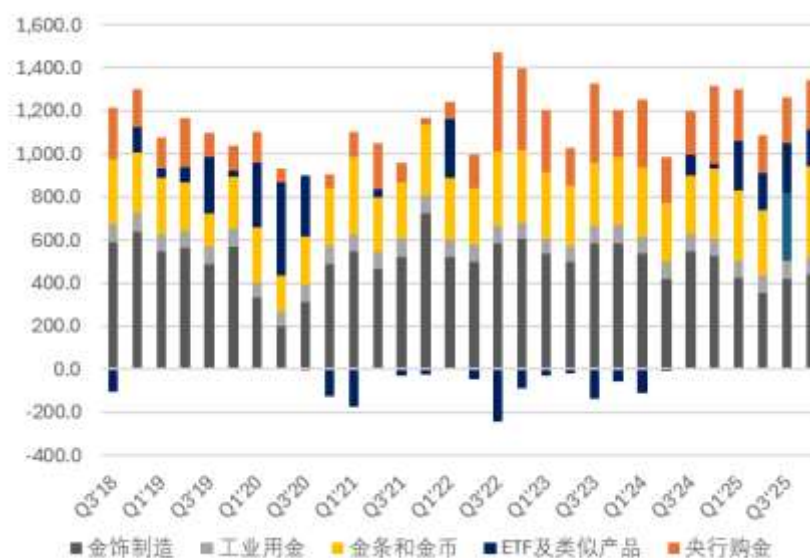
截至2026年3月，当月集成电路产量报4750000块；集成电路产量:当月同比增速报20.60%

2025年黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

黄金年度需求



黄金季度需求



来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

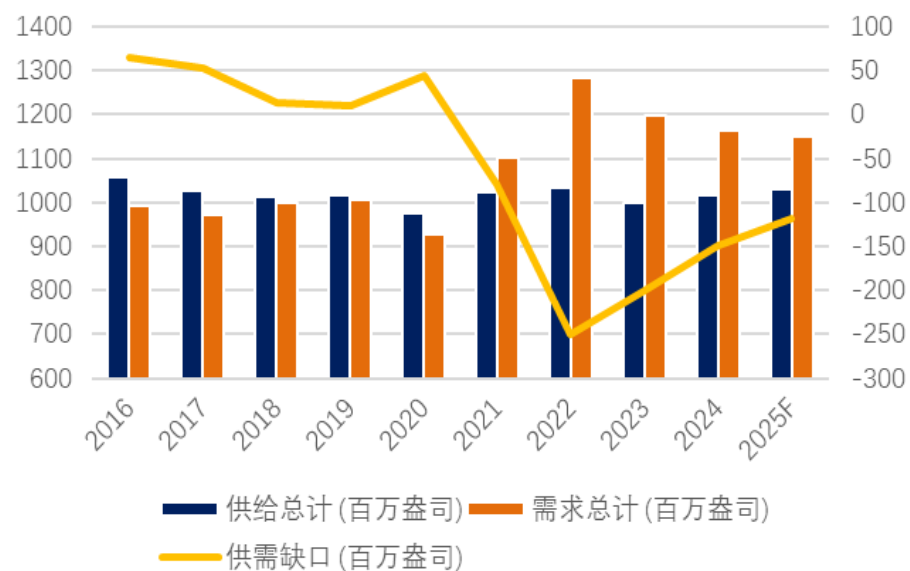
来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

世界黄金协会最新数据显示，2025年全球黄金总需求达5002吨，创历史新高，黄金需求总金额达5550亿美元。其中，黄金投资需求提高到2175吨的里程碑水平，全年黄金ETF净持仓录得801吨增长，继续为金价提供较强支撑。

「白银供需情况」

2025年白银供需改善主要源于矿山产量回升与回收银小幅增长，而投资与工业需求则略有回落，令市场短缺幅度显著缩小。

白银供需缺口



来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

2025年世界白银协会官方预测：预计全球白银总供应量将增长3%，达到约1050百万盎司；全球白银总需求将同比下降4%，至约1120百万盎司；2025年供需缺口预计收窄至约-70百万盎司，环比减少约53%

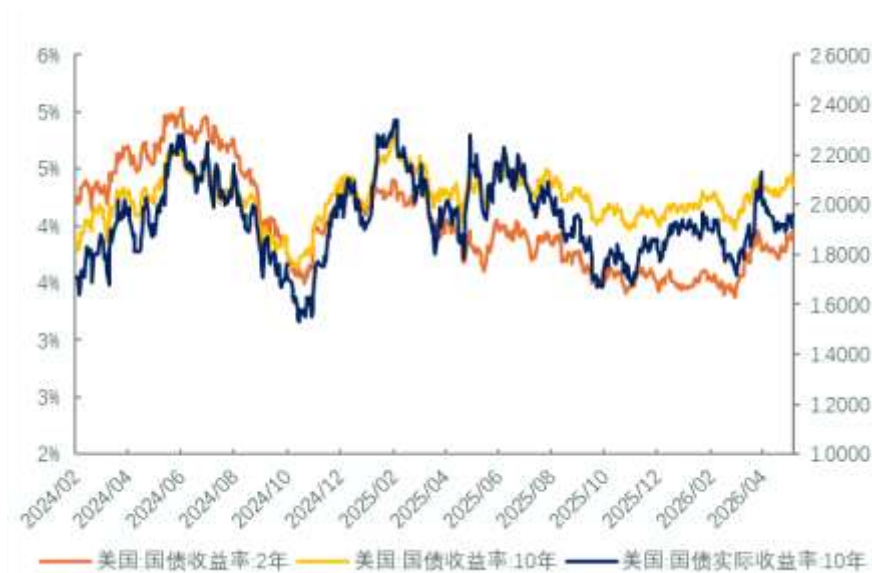
本周美元指数小幅走高，主要美债收益率表现基本持平，美债实际收益率小幅走高

美元及美债收益率走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

美国长短端美债利率及实际收益率

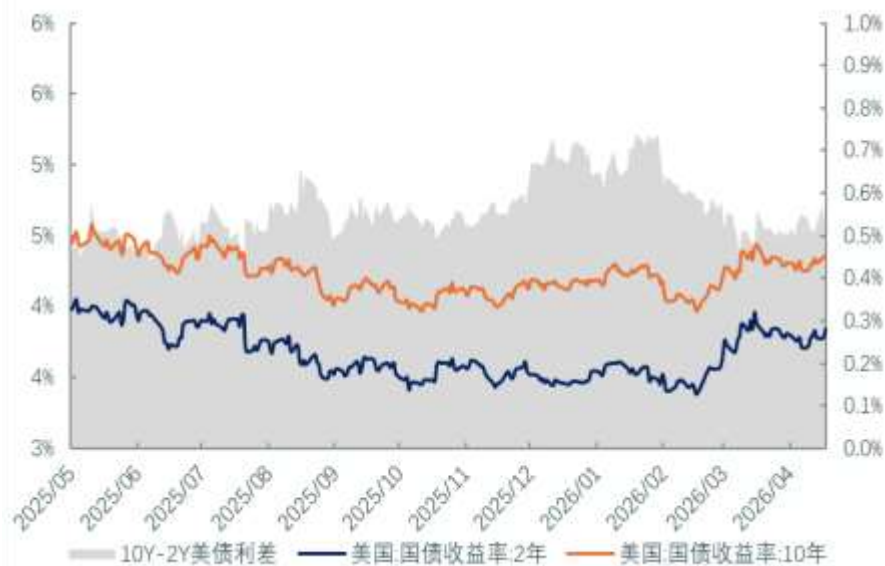


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-07，美元指数报98.24，上周同期值为98.08；10Y美债收益率报4.36%，2Y美债收益率报3.92%，10Y美债实际收益率报1.94%

本周10Y-2Y美债利差基本持平，CBOE黄金波动率走高，标普500/伦敦金价格比延续反弹

10Y-2Y美债利差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

黄金价格衍生指标

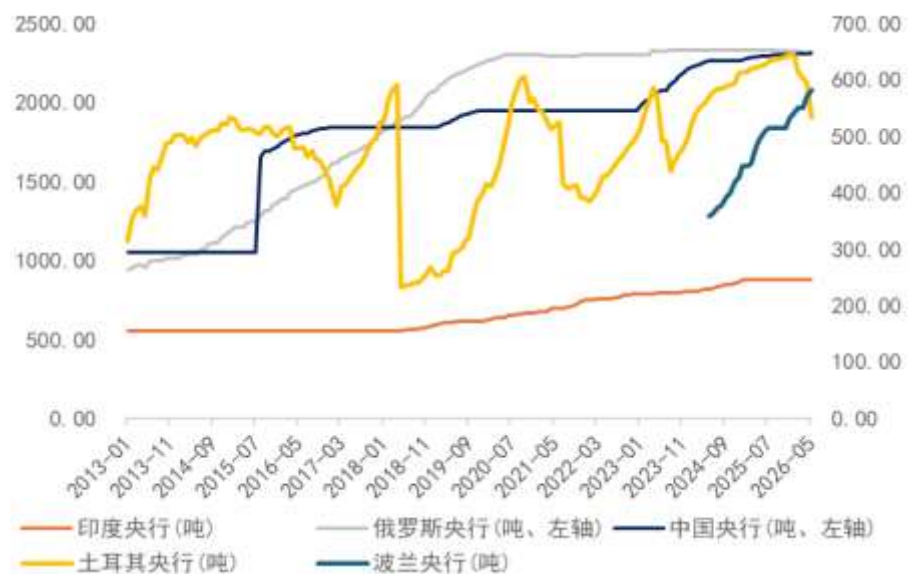


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-07，10Y-2Y美债利差报0.49%，较上周同期值小幅下降；CBOE黄金波动率报27.03，上周同期报26.64，小幅走高；标普500/伦敦金价格比值报1.55，上周同期报1.56，本周美股市场与金价同步走高

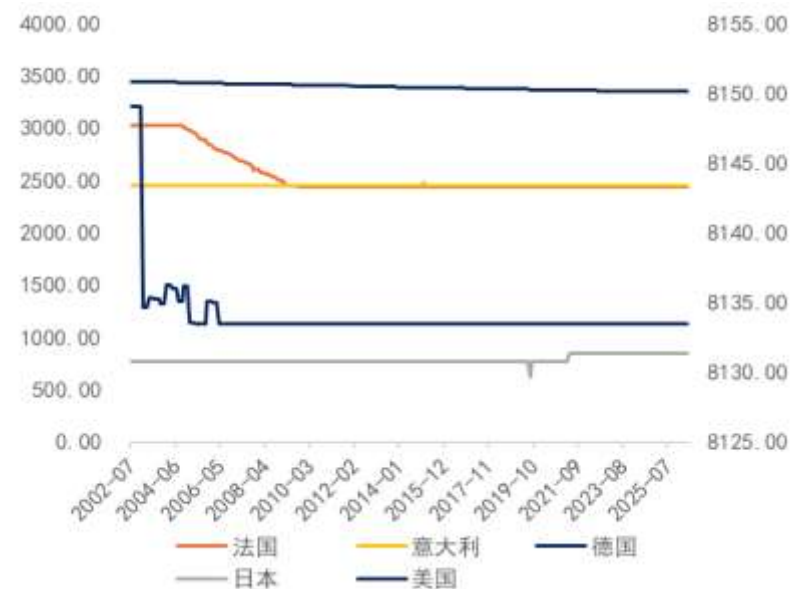
截至2026年4月底，我国央行黄金储备延续增长态势，为连续第18个月增持黄金

发展中国家央行黄金储备



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

发达国家央行黄金储备



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

根据中国人民银行最新数据，中国4月末黄金储备报7464万盎司，环比增加26万盎司，为连续第18个月增持黄金，波兰央行亦计划大幅扩增黄金储备，新兴国家央行逢低购金态势延续

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。