

「2026.07.10」

贵金属市场周报

作者:

研究员 廖宏斌

期货投资咨询证号: Z0020723

助理研究员 徐鼎烽

期货从业资格证号: F03144963

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

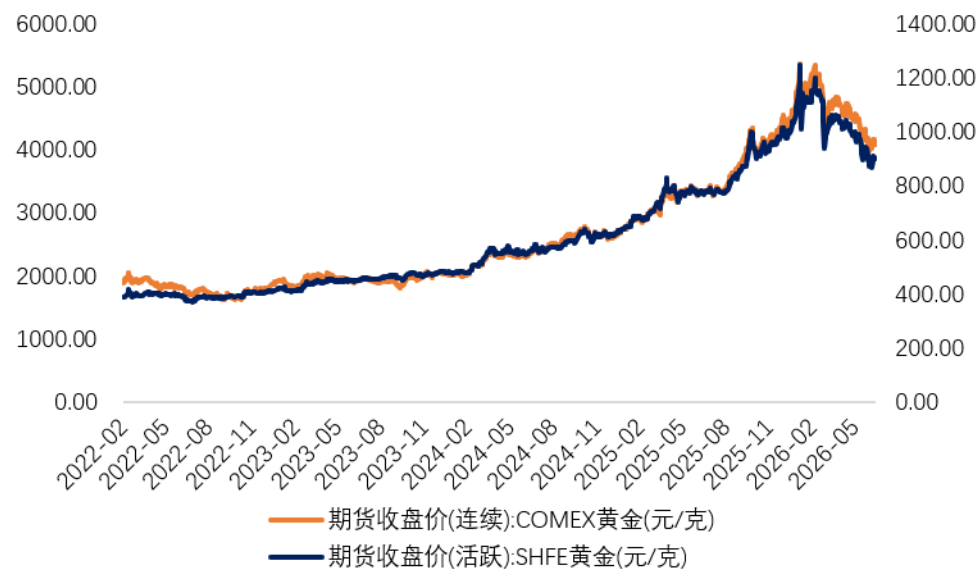


4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**本周美伊地缘局势再度升温，美元指数高位震荡，金银价格周内呈现“先抑后扬”走势。宏观数据方面，美国6月非农新增就业明显放缓且前值下修，显示劳动力市场招聘需求边际降温，9月加息概率由前期高位回落，美元及美债收益率承压，为金银价格提供阶段性支撑。随后美伊局势再度恶化，美军对伊朗目标实施进一步打击，特朗普表示双方谅解备忘录“已终结”，并释放恢复海上封锁的信号。地缘冲突重燃推动原油价格快速上涨，市场重新定价能源通胀风险，9月加息概率一度回升至60%附近，美元与美债收益率同步走高，导致金银价格明显下挫。美联储6月会议纪要整体延续观望立场，强调后续政策路径将继续围绕通胀路径进行定调，符合市场预期。临近周末，美联储威廉姆斯表示油价继续大幅走高的可能性有限，加息预期小幅降温，推动贵金属止跌回升。截至周五收盘，沪金主力2608合约收涨0.81%报897.94元/克，周内下跌1.48%，持仓量减少12905手；沪银主力2608合约收涨2.96%报14656元/千克，周内下跌3.93%，持仓量减少16573手。
- ◆ **行情展望：**展望后市，经历前期较为充分的回调以及去杠杆化，贵金属大幅下行空间或相对有限，但趋势性上涨仍需更明确的宏观催化。一方面，美国非农就业显著降温、续请失业金人数回升，表明美国劳动力市场市场需求或趋于放缓，美联储短期进一步加息的紧迫性有所下降，实际利率对金银价格的压制有望边际缓和，后续重点关注美国6月CPI通胀数据指引。另一方面，美伊冲突及霍尔木兹海峡通行争端仍可能反复，若油价持续高位运行并重新推升通胀预期，美联储鹰派定价以及强势美元仍将限制贵金属反弹空间；白银工业属性趋于弱化，全球光伏装机量下滑以及光伏用银需求明显放缓，严重抑制白银工业需求，银价或跟随金价波动为主。中长期而言，新兴市场央行逢低购金、美国债务问题持续发酵以及全球储备资产多元化需求，仍将为黄金提供底部支撑。整体而言，金银短期或维持震荡筑底格局，操作上建议暂以观望为主，等待美国6月CPI、美联储后续表态及美伊谈判进展进一步确认方向。下周伦敦金参考运行区间：4000-4200美元/盎司；伦敦银参考运行区间：57-63美元/盎司。

本周美伊地缘局势再度升温，美元指数高位震荡，金银价格周内呈现“先抑后扬”走势

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年7月10日，沪金主力2608合约收盘价报897.94元/克，周跌1.48%

截至2026年7月10日，沪银主力2608合约收盘价报14656元/千克，周涨3.93%

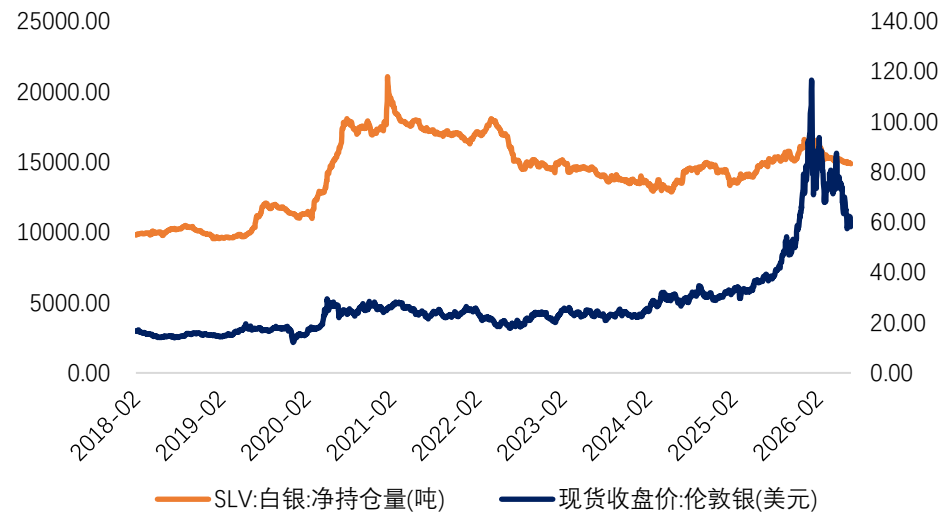
本周外盘黄金ETF净持仓环比录得增加，白银ETF净持仓环比录得减少

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



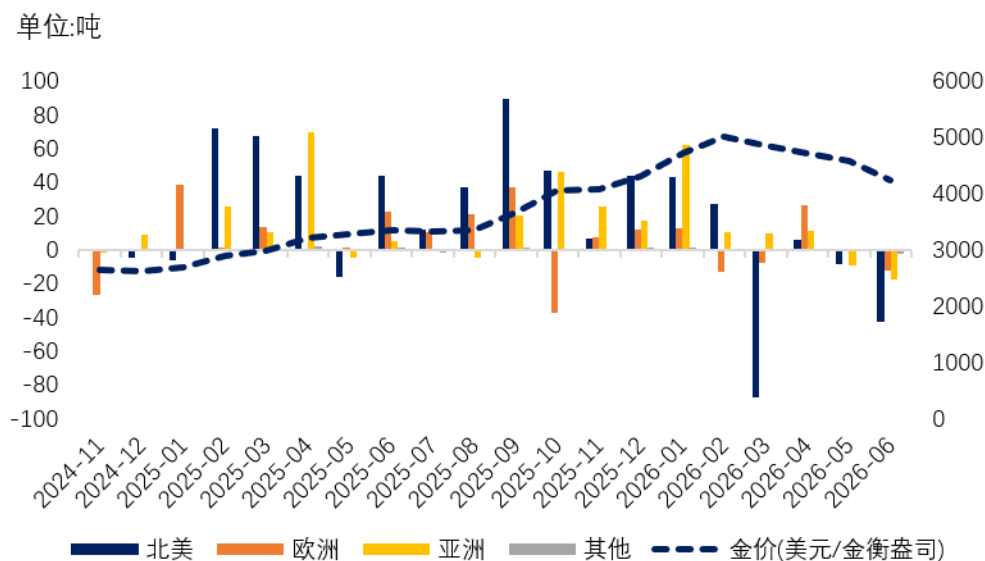
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月9日，SPDR黄金ETF净持仓报1005.648吨，环比增加0.03%

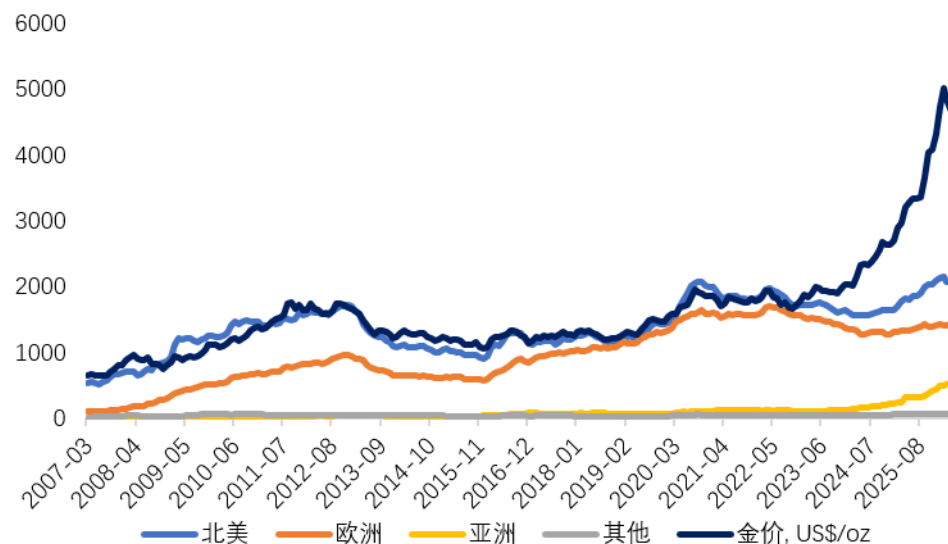
截至2026年7月9日，SLV白银ETF净持仓报14871.51吨，环比减少0.34%

截至2026年6月，黄金ETF在全球所有地区均录得净流出，多头减仓态势延续

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

2026年6月全球黄金ETF净流出89亿美元，持仓减少74吨至4,047吨；全球黄金ETF资产管理规模环比下降13%至5,260亿美元，金价回落与资金净流出共同拖累规模；各地区均录得净流出：北美流出55亿美元，欧洲流出8.18亿美元，亚洲流出23亿美元，其他地区流出2.62亿美元。

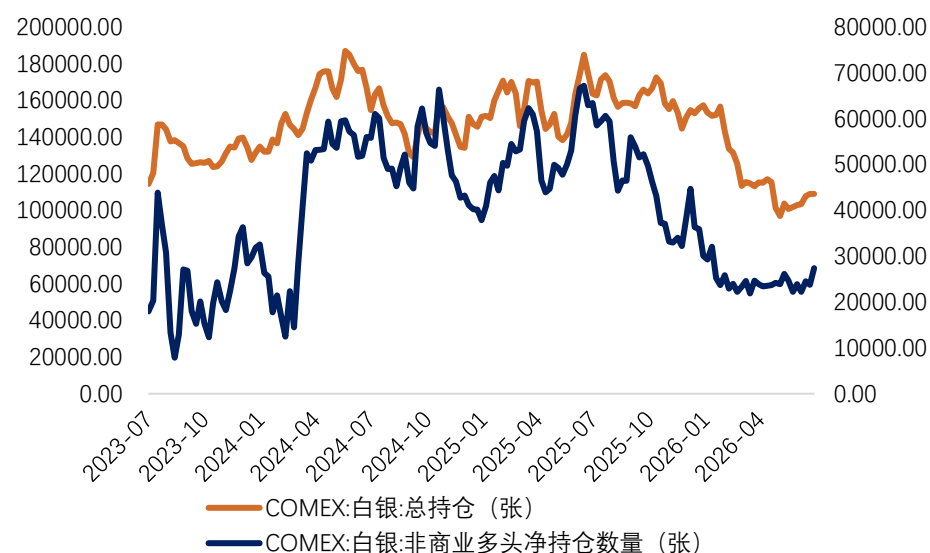
截至6月30日，CFTC持仓报告：COMEX黄金白银投机净持仓均增加

COMEX黄金多头持仓走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

COMEX白银多头持仓走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月30日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报194019张，环比增加6.99%

截至2026年6月30日(最新)，COMEX白银多头净持仓报27368张，环比增加7.83%

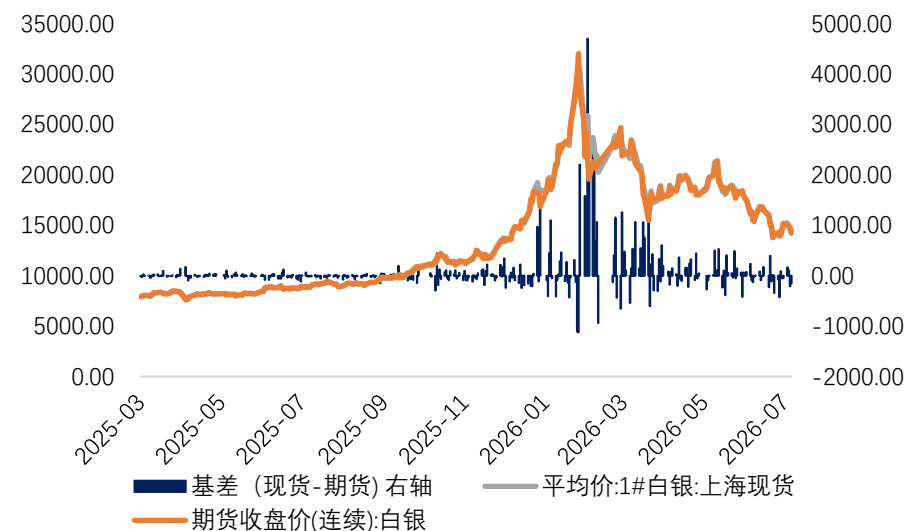
本周沪金沪银主力合约基差环比走弱

黄金基差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

白银基差走势图



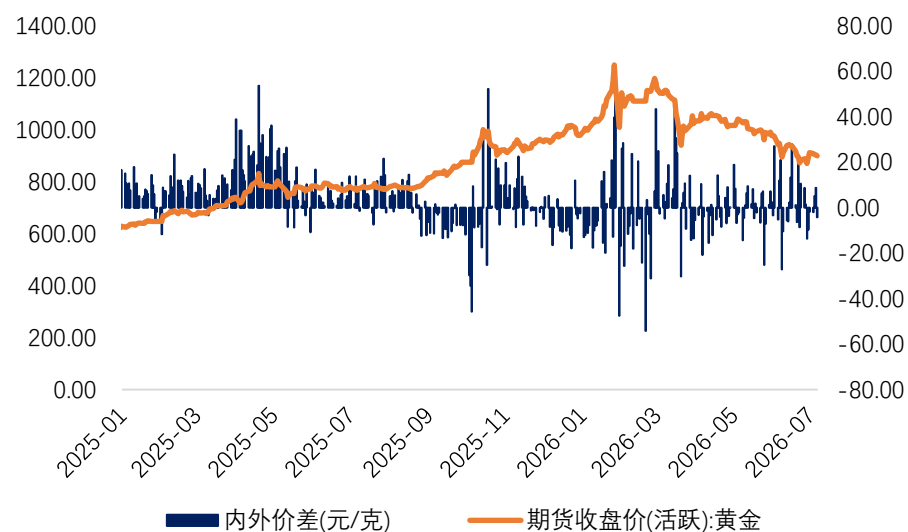
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月9日，沪金主力合约基差报-7.86元/克（上周同期-6.66元/克），周环比走弱

截至2026年7月9日，沪银主力合约基差报-150元/克（上周同期-52元/克），周环比走弱

本周沪金主力内外盘价差走弱，沪银主力内外盘价差走强

黄金内外盘价差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

白银内外盘价差走势图



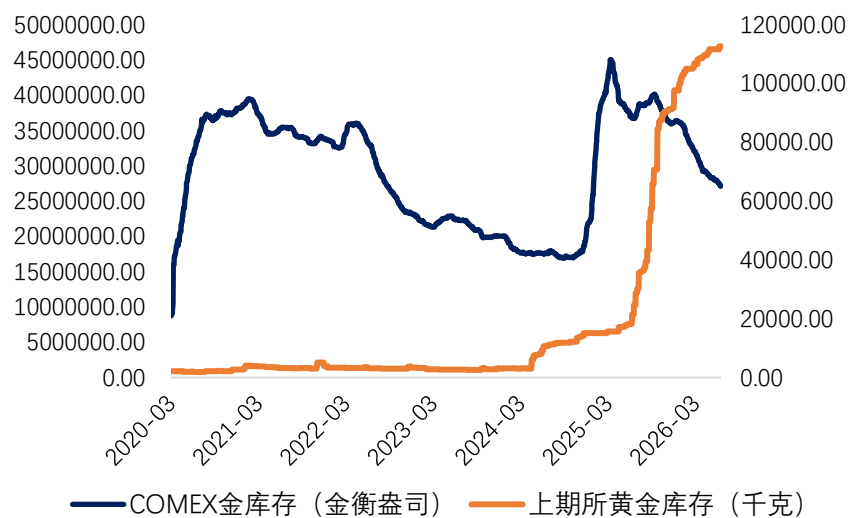
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月9日，沪金主力合约内外盘价差报-4.19元/克（上周同期-9.75元/克），周环比走强

截至2026年7月9日，沪银主力合约内外盘价差报1535.58元/千克（上周同期1594.34元/千克），周环比走弱

本周COMEX黄金库存周环比增加，白银库存周环比减少；上期所黄金白银库存增减不一

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年7月9日，COMEX黄金库存报27124353盎司，环比减少1.23%；上期所黄金库存报112647千克，环比增加0.89%
截至2026年7月9日，COMEX白银库存报326578138盎司，环比增加1.06%；上期所白银库存报834714千克，环比减少0.98%

本周金银比周环比走强，金油比周环比走弱

金银比及金油比走势图

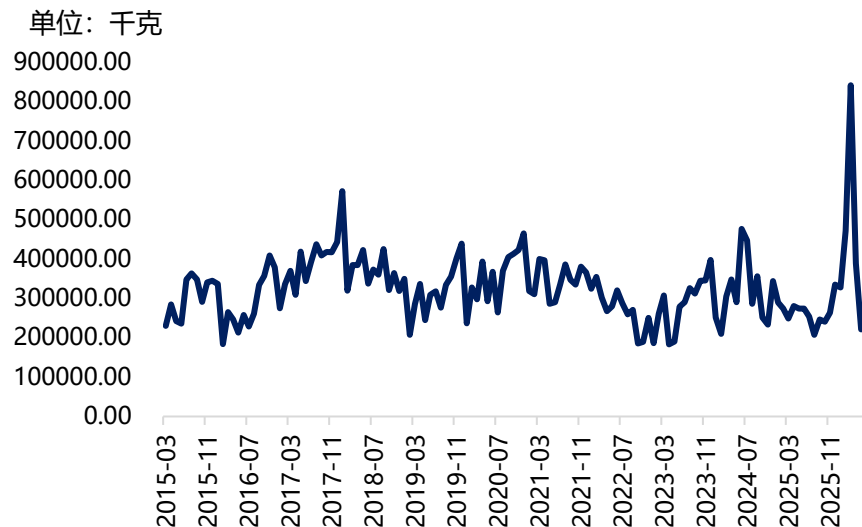


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

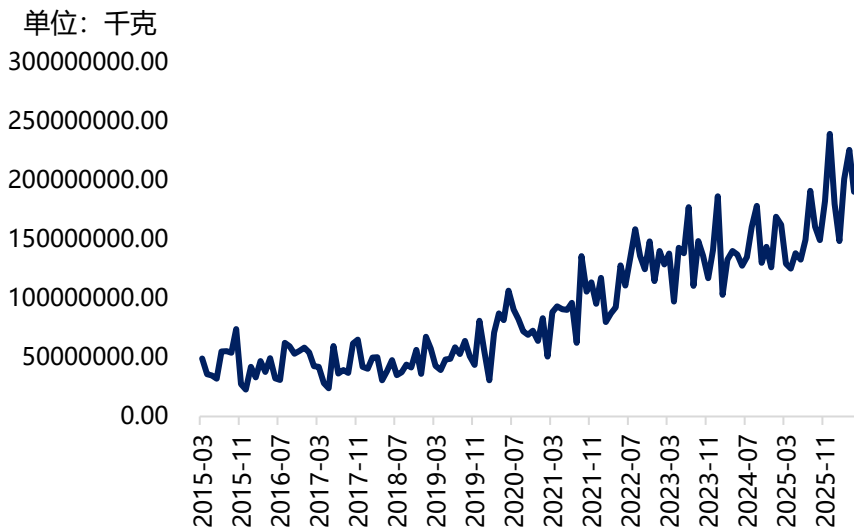
截至2026年7月9日，金银比（伦敦金/伦敦银）报70.21，周环比走强；金油比（伦敦金/WTI原油）报56.18元/千克（上周同期60.21元/千克），周环比走弱

截至2026年5月，银矿砂及精矿进口月环比减少，白银进口数量同步减少

银矿砂及精矿进口



白银进口



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

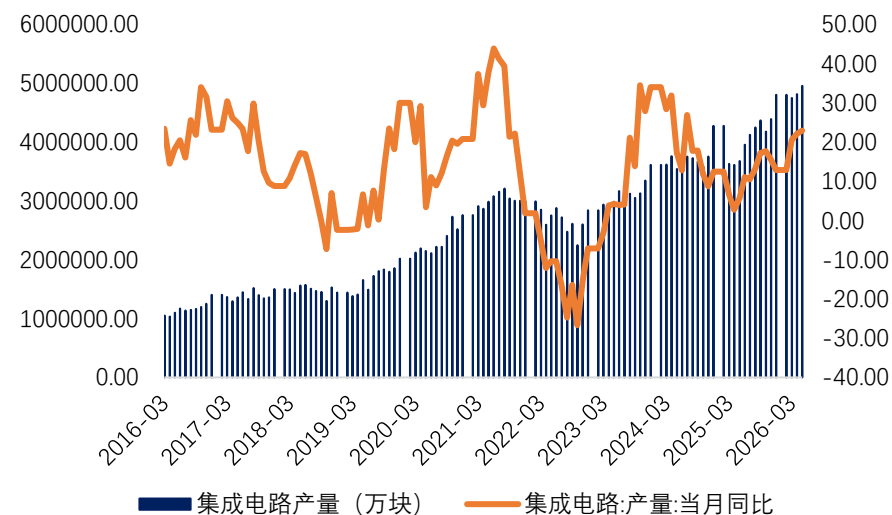
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月31日，银矿砂及其精矿进口数量报220995.56千克（上周同期327479.76千克），环比减少0.43%

截至2026年5月31日，白银进口数量报190161574千克（上周同期179966601千克），环比减少0.16%

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5月31日，集成电路产量报4959000万块，当月同比增速22.9%

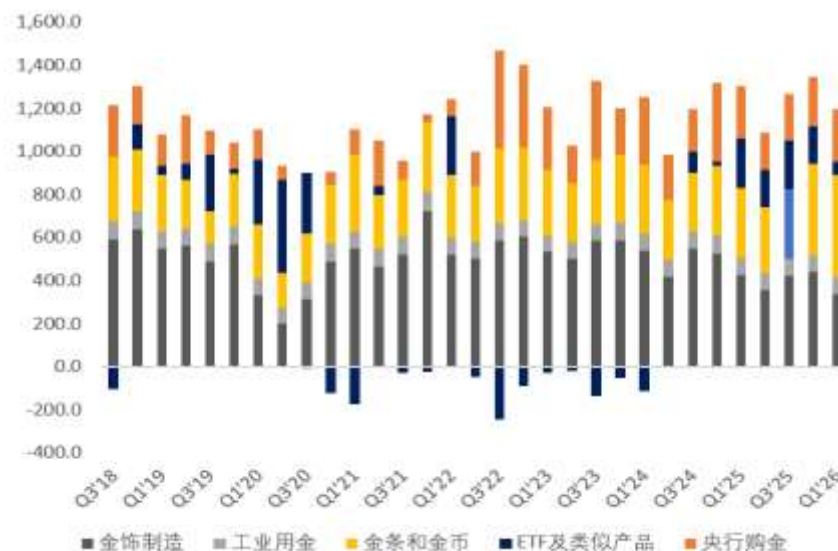
2026年Q1金条金币需求大幅抬升，黄金ETF投资需求有所放缓

黄金年度需求



来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

黄金季度需求

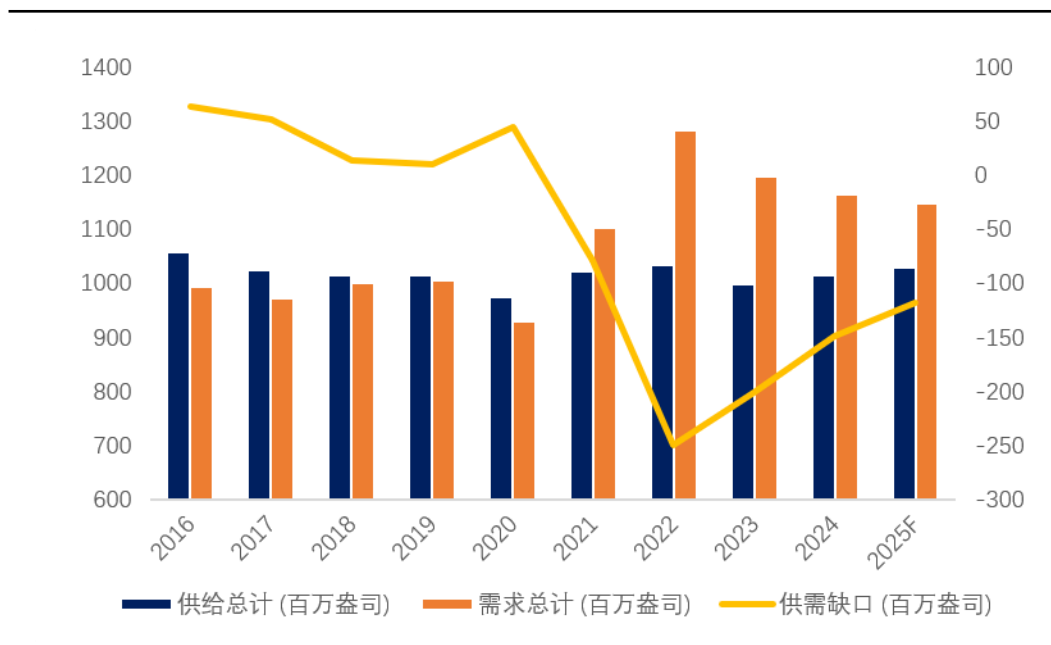


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

根据世界黄金协会公布的2026一季度数据来看，全球黄金总需求达到1231吨，同比小幅增长2%。其中，金条金币需求同比大幅增长，成为一季度需求增长的核心来源，ETF录得62吨净流入，但较去年同期明显放缓，说明资金追涨情绪有所降温。

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

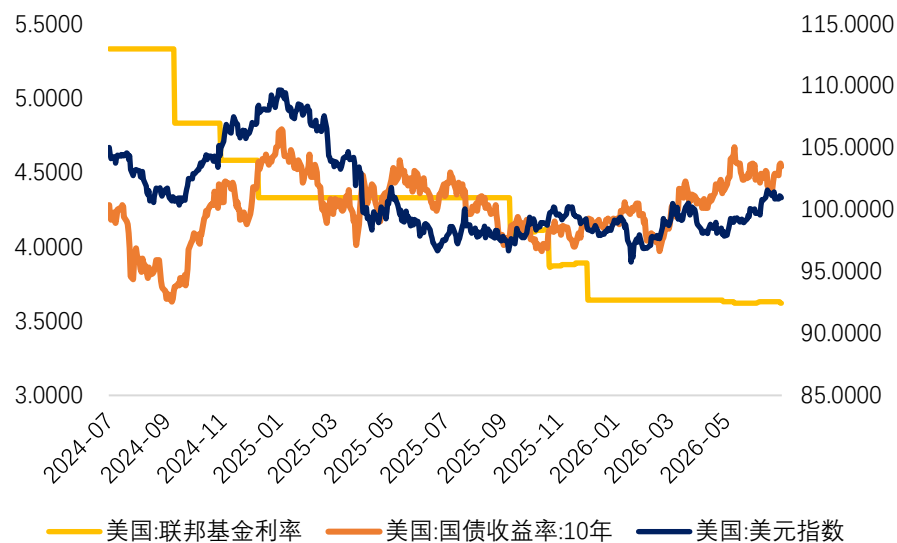


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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%

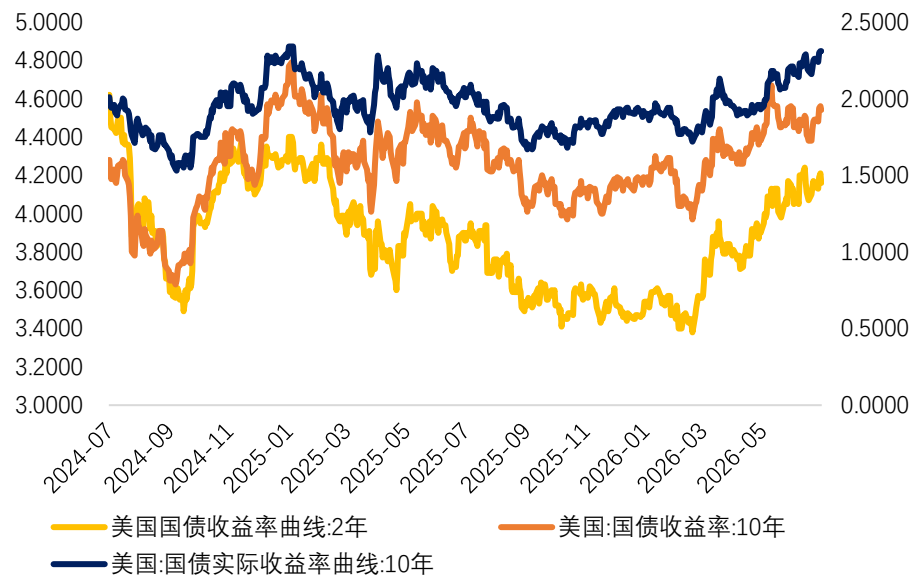
本周美元指数高位回落，10Y、2Y美债收益率周内收涨

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

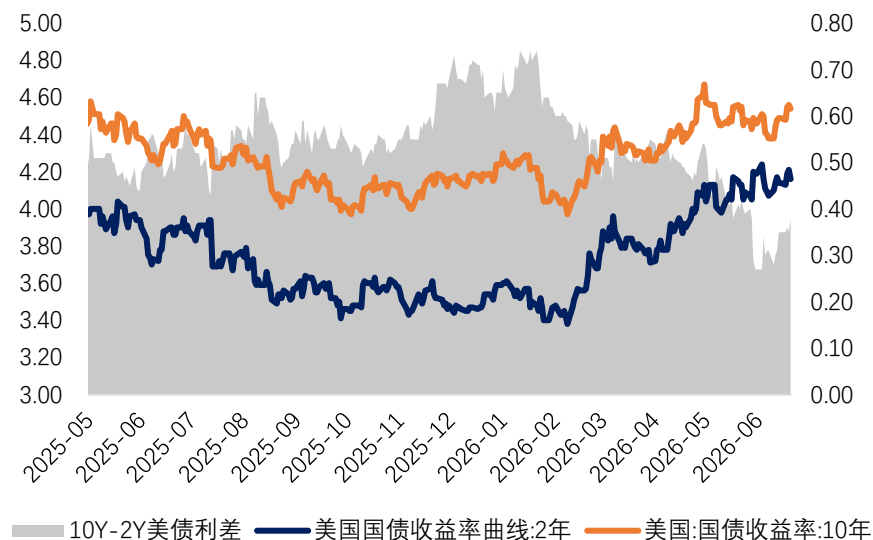


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月9日，美元指数报100.94（上周同期100.86），10Y美债收益率报4.54%，2Y美债收益率报4.16%，10Y美债实际收益率报2.31%

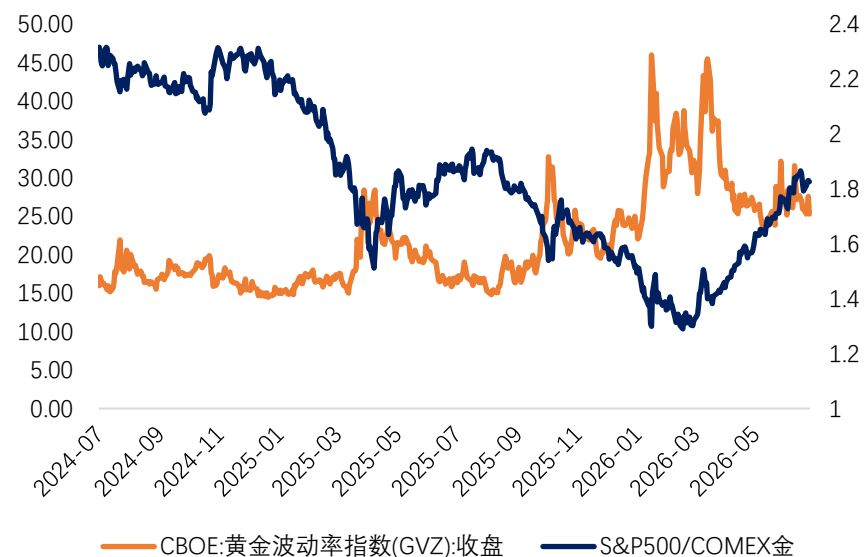
本周10Y-2Y美债利差小幅走阔，CBOE黄金波动率回落，标普500/伦敦金价格比上升

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

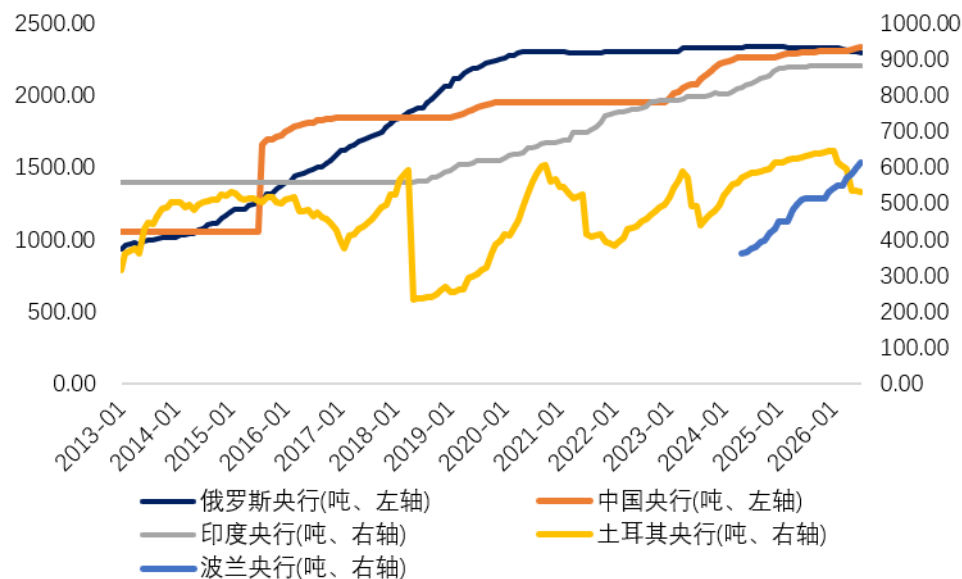


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月9日，10Y-2Y美债利差报0.38，较上周同期值增加8.57%；CBOE黄金波动率报25.33，较上周同期下降2.58%，标普500与COMEX金价格比为1.83，较上周同期上升0.44%

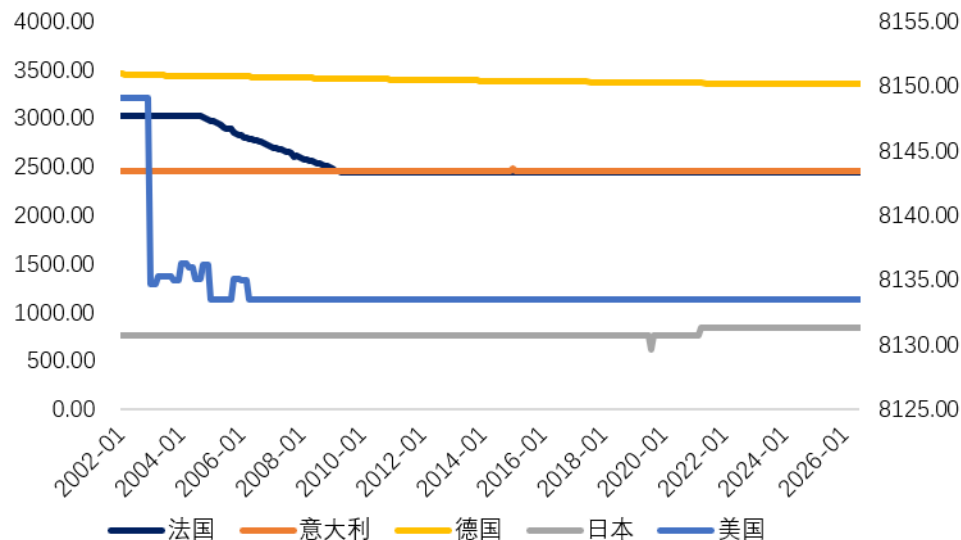
中国央行6月继续增持黄金48万盎司，黄金储备升至7544万盎司，为连续第20个月增持

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

中国央行6月继续增持黄金48万盎司，黄金储备升至7544万盎司，为连续第20个月增持，且单月增持幅度创2023年10月以来最大。尽管6月黄金价格明显回落，但央行继续购金显示储备多元化逻辑未变



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。