

「2026.06.12」

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

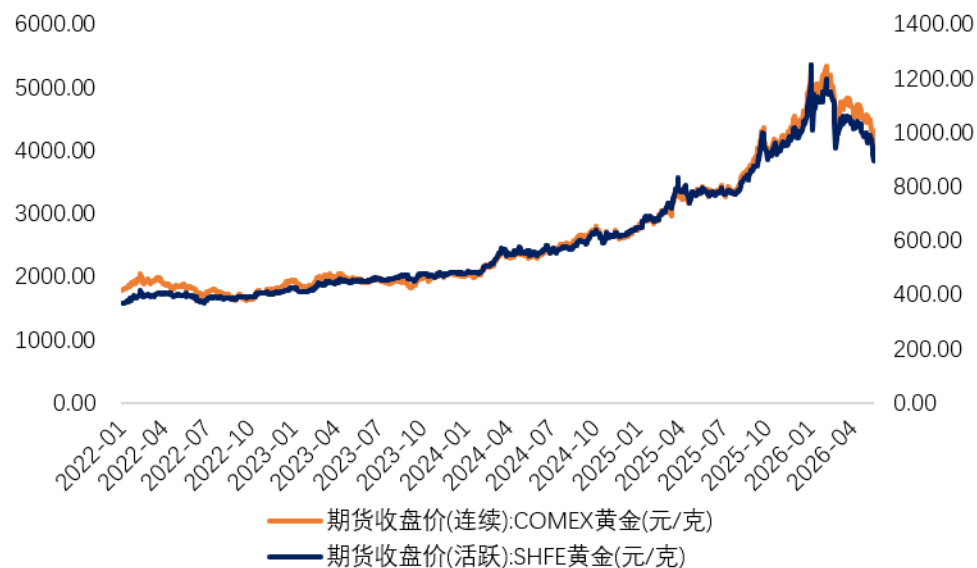


4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**在美伊局势仍摇摆不定、美联储年内加息预期显著抬升的背景下，本周贵金属市场整体延续偏弱走势。地缘方面，周初以色列对黎巴嫩发动空袭，伊朗以导弹袭击回应，随后美方对伊朗发动大规模袭击，停火协议一度濒临破裂。临近周五，特朗普宣布美伊协议进入最后定稿阶段并有望于本周末签署协议，市场避险情绪有所下移，美元指数承压回落，金银价格止跌反弹。宏观数据方面，美国5月PPI同比增速录得6.5%，小幅超出市场预期，剔除食品与能源分项后的核心PPI同比上涨4.9%，显著低于市场预期的5.4%，反映出上游价格压力尚未全面扩散，潜在通胀动能有所收敛。美国5月核心CPI小幅低于市场预期，预示油价冲击对于核心商品价格的传导或相对有限，市场当前仍维持年内80%以上的加息概率，但核心通胀趋缓态势边际减弱市场隐忧。此外，上周初请失业金及续请失业金人数增长超出市场预期，劳动力市场上行动能趋缓，5月非农表现整体延续韧性，但内部结构仍然脆弱。截至5月29日收盘，沪金主力2608合约周跌0.64%报989.4元/克，周度运行区间：959.08-1005.6元/克，周内持仓量减少38405手；沪银主力2608合约周跌1.73%报18358元/千克，周度运行区间：17455-19288元/千克，周内持仓量增加32757手，多头资金有所回流。
- ◆ **行情展望：**当前金银价格走势很大程度上仍受到鹰派美联储及美伊地缘摇摆牵制，后续打开上行空间需要美伊谈判超预期的实质性成果、美国通胀端和劳动力数据的放缓信号，或是6月FOMC议息会议沃什释放鸽派信号，伴随最鹰派预期的逐步定价反映，金价继续大幅下探的可能性或相对有限。中长期来看，我国央行维持逢低购金节奏，单月增持规模进一步提高，验证新兴国家央行“逢低购入，越低越买”的中期支撑逻辑并没有明显松动。白银短期或跟随地缘冲突持续预期及金价走势震荡，受工业需求波动较大。中长期而言，金银价格经历前期深度回调，分批逢低配置的吸引力逐步显现，但短期因美伊局势摇摆以及联储政策路径不确定性影响，短线观望为宜。

本周美伊局势延续拉锯，市场风险偏好反复波动，金银价格震荡偏弱运行

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2026-06-12，沪金主力2608合约报911.62元/克，周跌6.41%

截至2026-06-12，沪银主力2608合约报15972元/千克，周跌8.88%

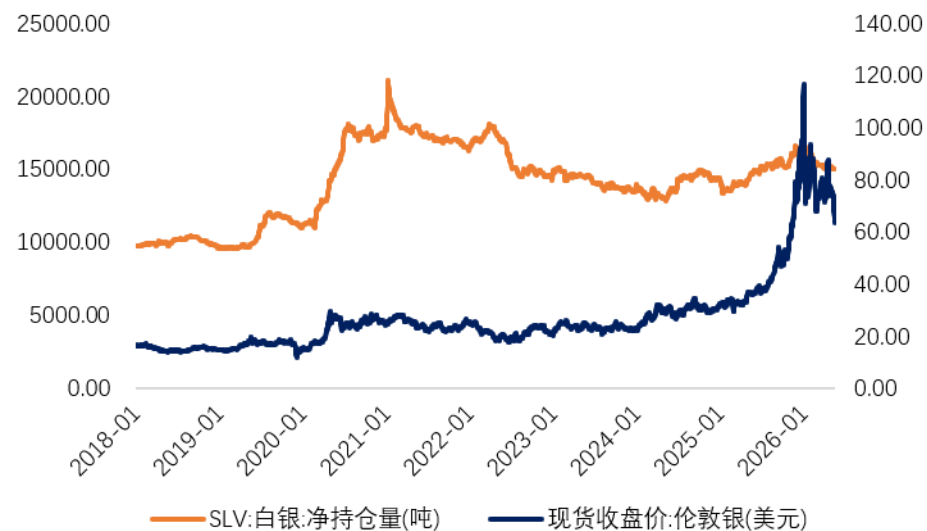
本周外盘黄金ETF净持仓环比减少，白银ETF净持仓环比减少

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



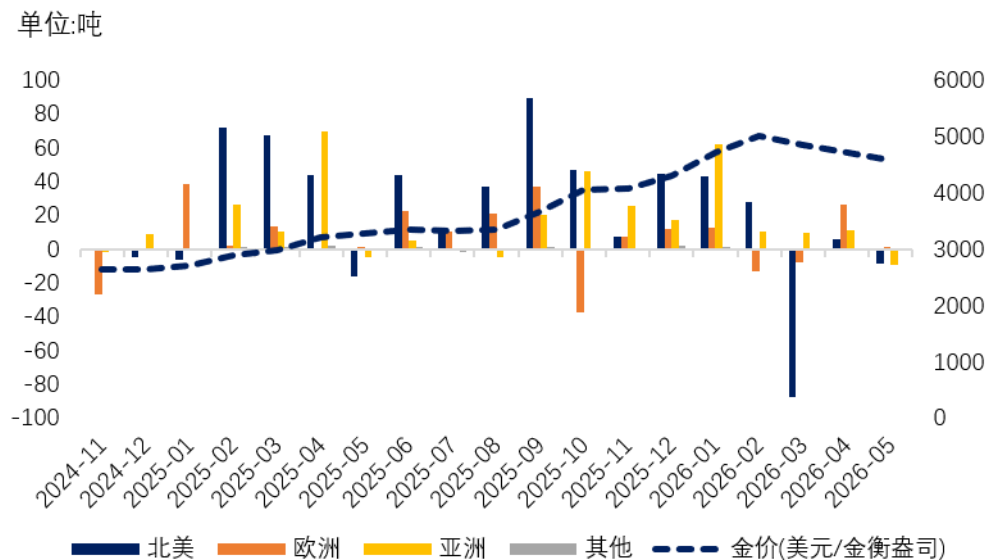
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月10日，SLV白银ETF净持仓报15027.71吨，环比减少0.06%

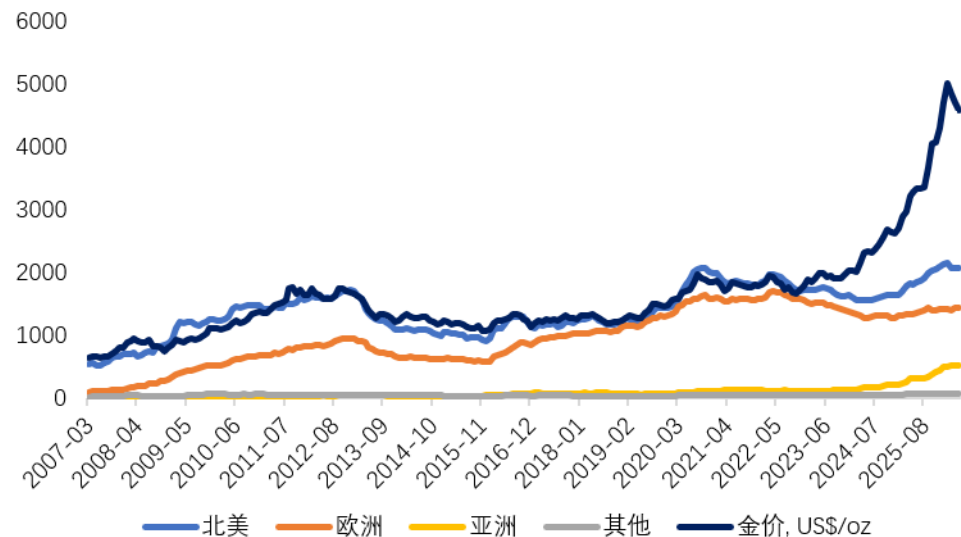
截至2026年6月10日，SPDR黄金ETF净持仓报1013.64吨，环比减少1.29%

截至2026年5月，北美及亚洲地区黄金ETF录得净流出，欧洲地区录得小幅净流入

黄金ETF各地区流入（吨）



黄金ETF各地区持仓（吨）



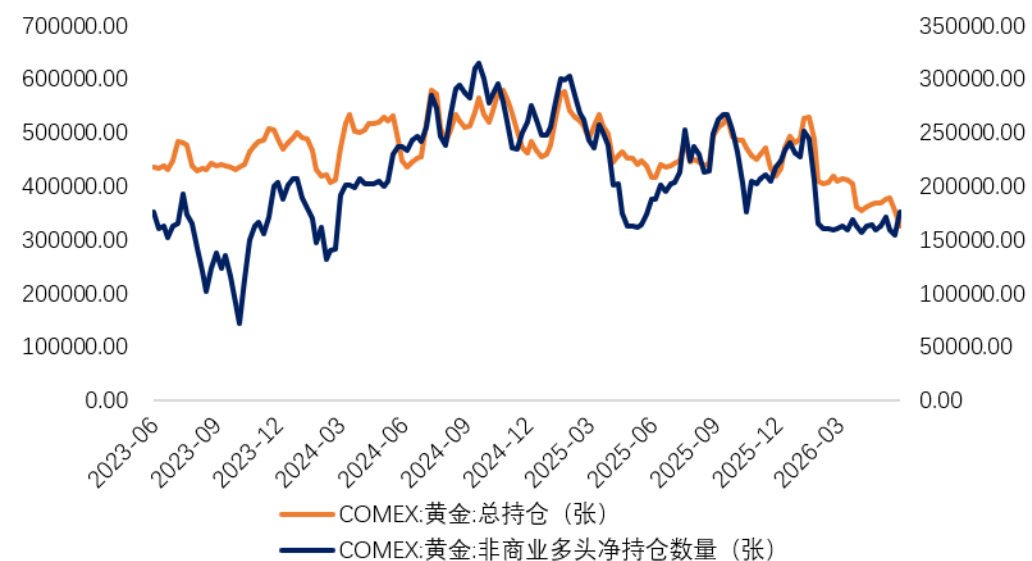
来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

最新黄金ETF持仓数据显示，全球投资者于4月开始重新回流黄金ETF市场，但美伊局势反复摇摆，叠加年内降息预期显著回落，金价持续震荡走弱，全球黄金ETF净持仓继续由高位回落

截至6月2日，CFTC最新持仓报告显示，COMEX黄金及白银净持仓减少

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年6月2日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报176020张，环比增加14.11%

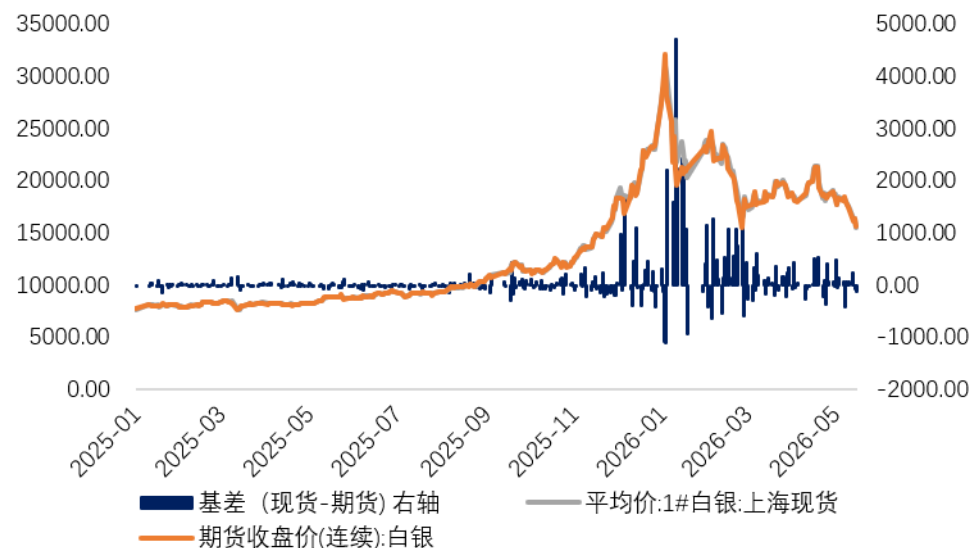
截至2026年6月2日(最新)，COMEX白银多头净持仓报23926张，环比增加3.69%

本周沪金主力基差周环比走弱，沪银主力基差周环比走弱

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

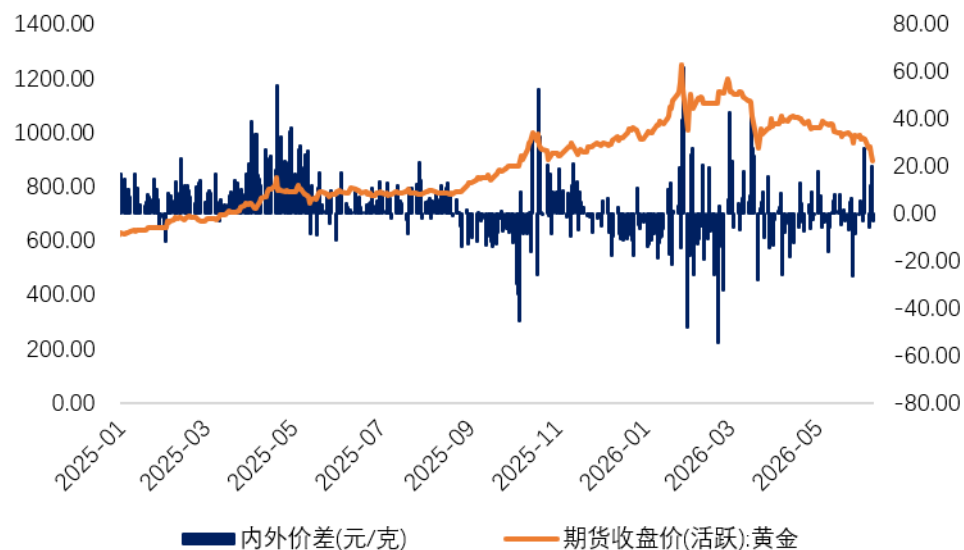
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月11日，沪金主力合约基差报-5.32元/克（上周同期-1.08元/克），周环比走弱

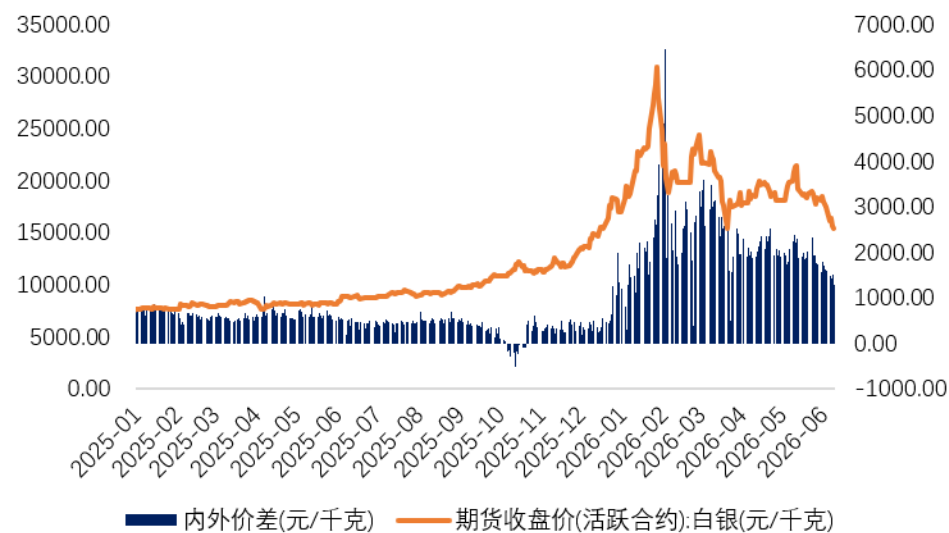
截至2026年6月11日，沪银主力合约基差报-124元/克（上周同期65元/克），周环比走弱

本周黄金及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

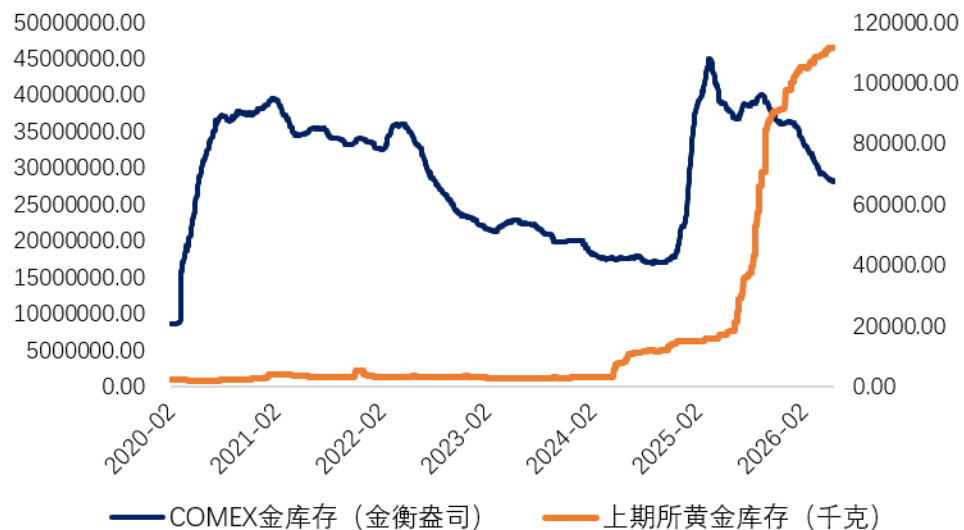
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月11日，沪金主力合约内外盘价差报-3.43元/克（上周同期-3.27元/克），周环比走弱

截至2026年6月11日，沪银主力合约内外盘价差报1292.35元/千克（上周同期1617.48元/千克），周环比走弱

本周COMEX黄金库存周环比减少，白银库存增加；上期所金银库存均录得减少

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6月10日，COMEX黄金库存报28080934盎司，环比减少0.87%；上期所黄金库存报111663千克，环比减少0.01%

截至2026年6月10日，COMEX白银库存报319952742盎司，环比增加0.21%；上期所白银库存报972611千克，环比减少0.44%

本周金银比小幅抬升，金油比周环比走弱

金银比及金油比走势图

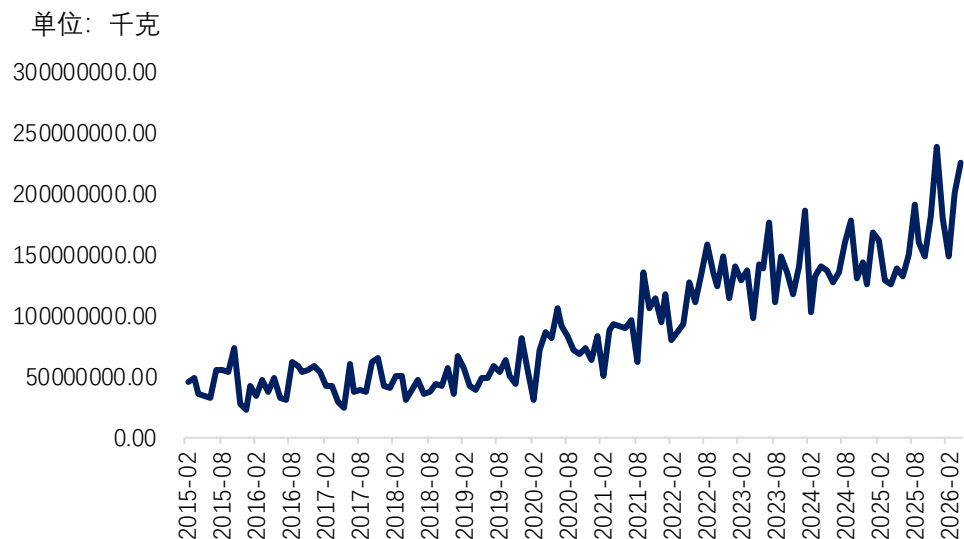


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月10日，金银比（伦敦金/伦敦银）报64.71，周环比走强；金油比（伦敦金/WTI原油）报47.29元/千克（上周同期47.4元/千克），周环比走弱

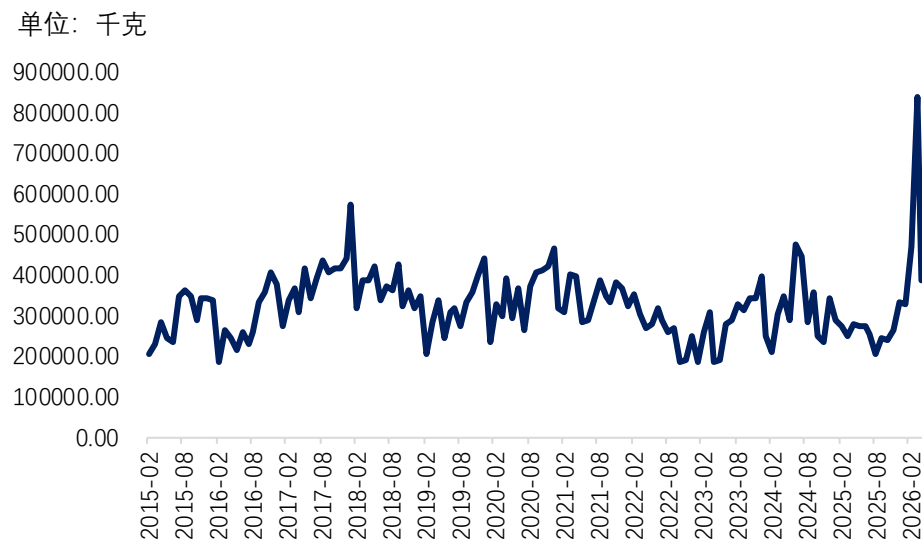
截至2026年4月，银矿砂及精矿进口月环比录得小幅减少，白银进口回落

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



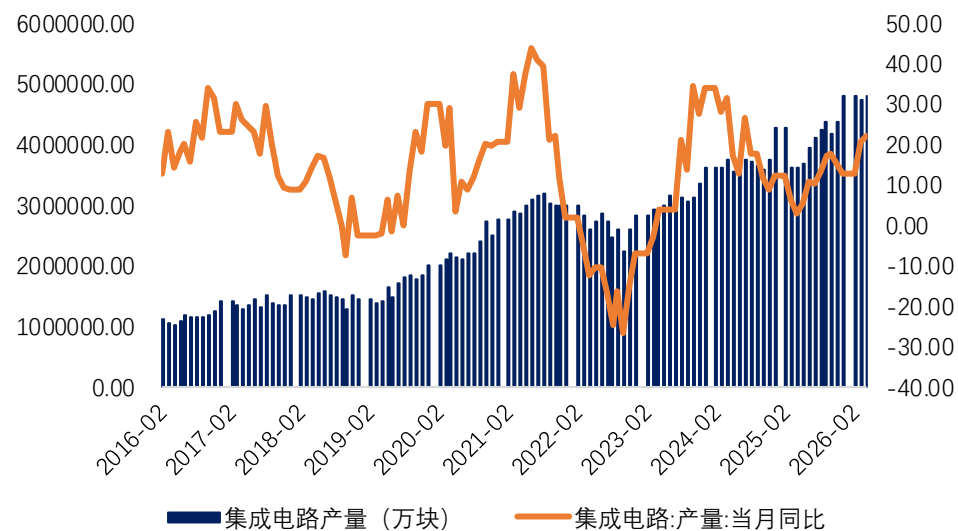
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年4月30日，银矿砂及其精矿进口数量报388835.27千克（上周同期334742.41千克），环比减少0.54%

截至2026年4月30日，白银进口数量报225889138千克（上周同期239325381千克），环比增加0.12%

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

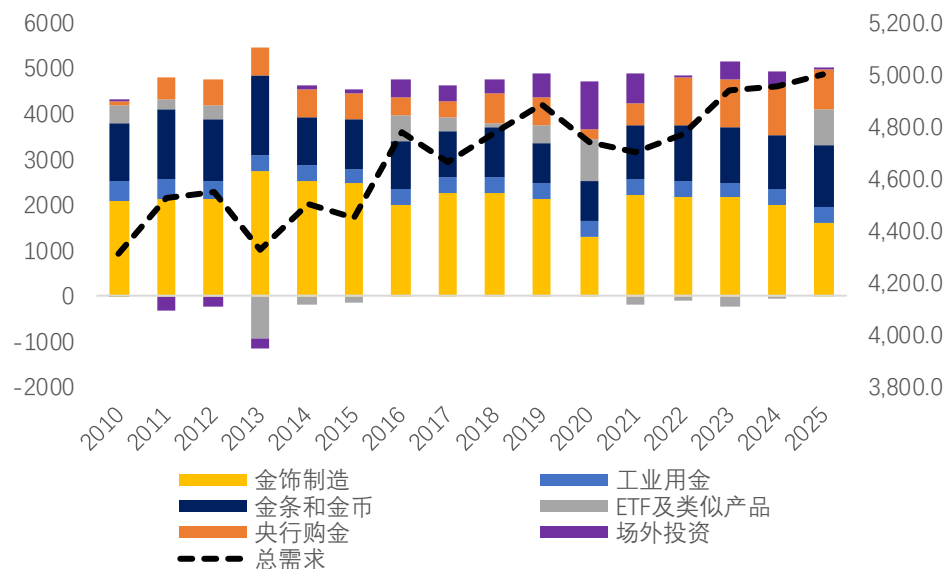


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年4月30日，集成电路产量报4810000万块，当月同比增速22.1%

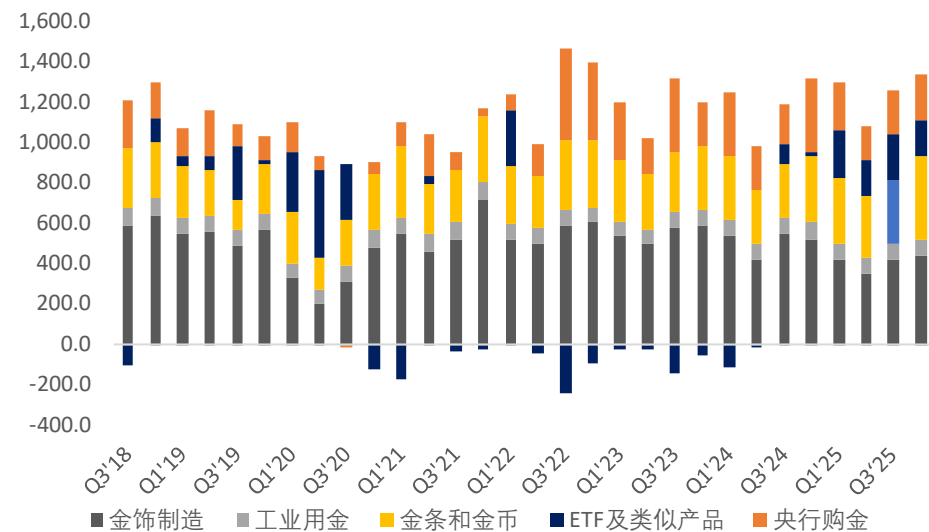
2025年黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

黄金年度需求



来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

黄金季度需求



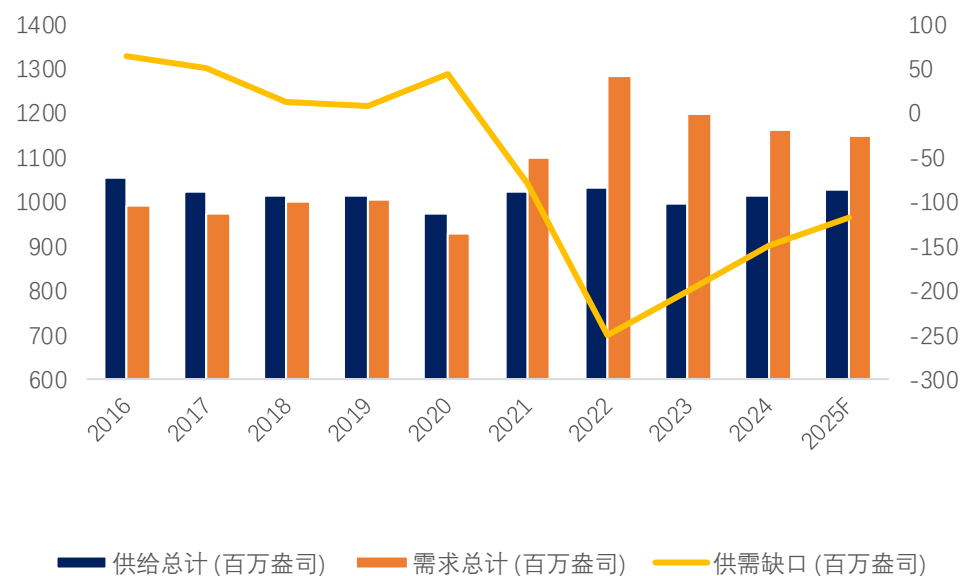
来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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%

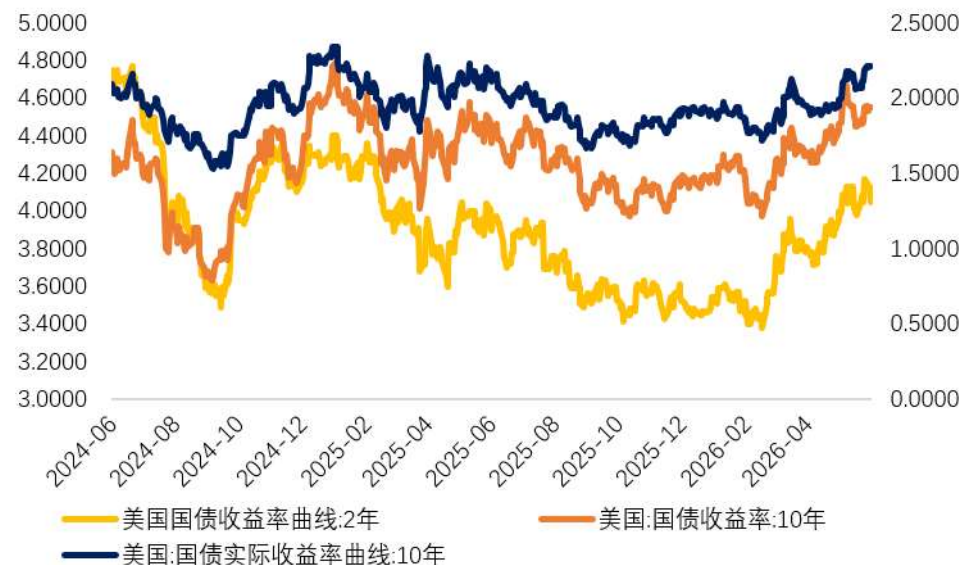
本周美元指数震荡走弱，主要美债收益率高位震荡运行

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6月11日，美元指数报100.04（上周同期99.43），10Y美债收益率报4.55%，2Y美债收益率报4.05，10Y美债实际收益率报2.21

本周10Y-2Y美债利差小幅走阔，CBOE黄金波动率抬升，标普500/伦敦金价格比持续回升

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

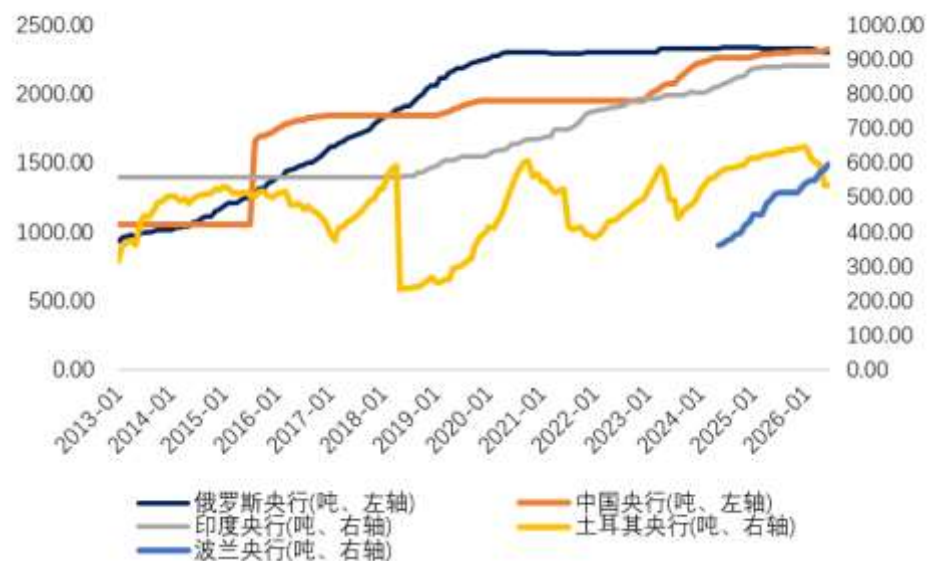


来源: 同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月11日，10Y-2Y美债利差报0.5，较上周同期值增加19.05%；CBOE黄金波动率报32.18，较上周同期抬升31.4%，标普500与COMEX金价格比为1.77，较上周同期上升4.32%

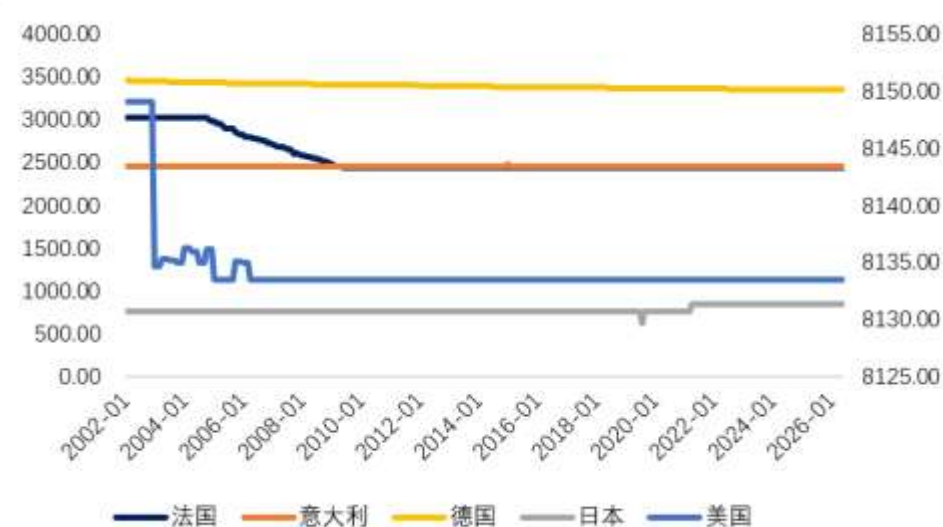
截至2026年5月底，我国央行黄金储备延续增长态势，为连续第19个月增持黄金

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

数据显示，中国5月末黄金储备报7496万盎司（约2331.52吨），环比增加32万盎司（约9.95吨），4月末为7464万盎司（约2321.56吨），为连续第19个月增持黄金。

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。