

「2026.06.18」

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

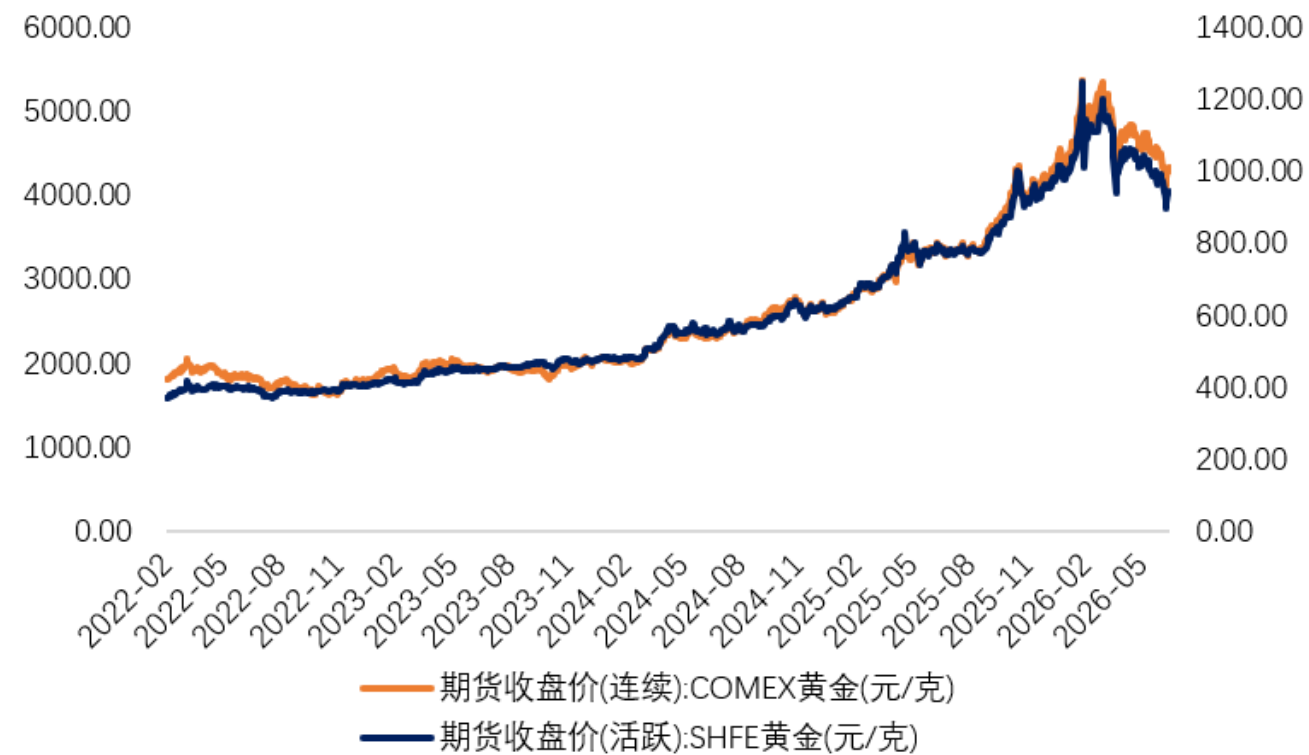


4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾**：美伊停火预期升温推动金银价格企稳反弹，但鹰派美联储及强势美元压制上行空间，本周贵金属市场宽幅震荡运行。美联储6月利率决议维持利率不变，且全票通过偏向鹰派的政策声明，超出市场预期，但会议经济预测暗藏内部巨大分歧：半数官员预判2026年至少加息一次，半数官员则看平或降息。新任主席沃什未提交个人利率预测，打破惯例，年内利率路径中位数维持渐进降息的远期指引。本次决议整体呈现明显鹰派基调，美联储大幅上调通胀预期，将今年整体与核心通胀预测显著上修，同时维持失业率、经济增长的乐观判断，彻底扭转此前偏宽松的政策基调。美联储本次基调明显偏鹰，美元及美债收益率再度转强，对金价上行构成较强阻力。地缘方面，美伊签署电子版停火协议，双方承诺军事停火以及霍尔木兹海峡航运恢复，进入为期60日的最终协议磋商阶段，届时将针对伊朗核问题及浓缩铀处置展开深入谈判，市场情绪得到大幅提振，但后续双边能否在关键问题上达成共识，仍是后续市场走势的关键变量。
- ◆ **行情展望**：展望后市，霍尔木兹海峡恢复航运有望提振市场风险偏好及流动性，但黄金上行空间仍受美联储鹰派基调制约，进一步突破或需等待超预期的核谈判成果、美国通胀端和劳动力数据的放缓信号。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，央行购金的中期支撑逻辑并没有明显松动。操作上建议，整体策略仍以分批逢低布局为主，短线注意市场情绪及流动性变化所导致的回落风险。伦敦金上方阻力位4400、4500美元/盎司，下方支撑位4200、4040美元/盎司；伦敦银阻力位72、75美元/盎司，支撑位65美元/盎司。

美伊达成停火协议，周初金银价格企稳回升，但美联储释放鹰派信号，压制金价上行空间

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



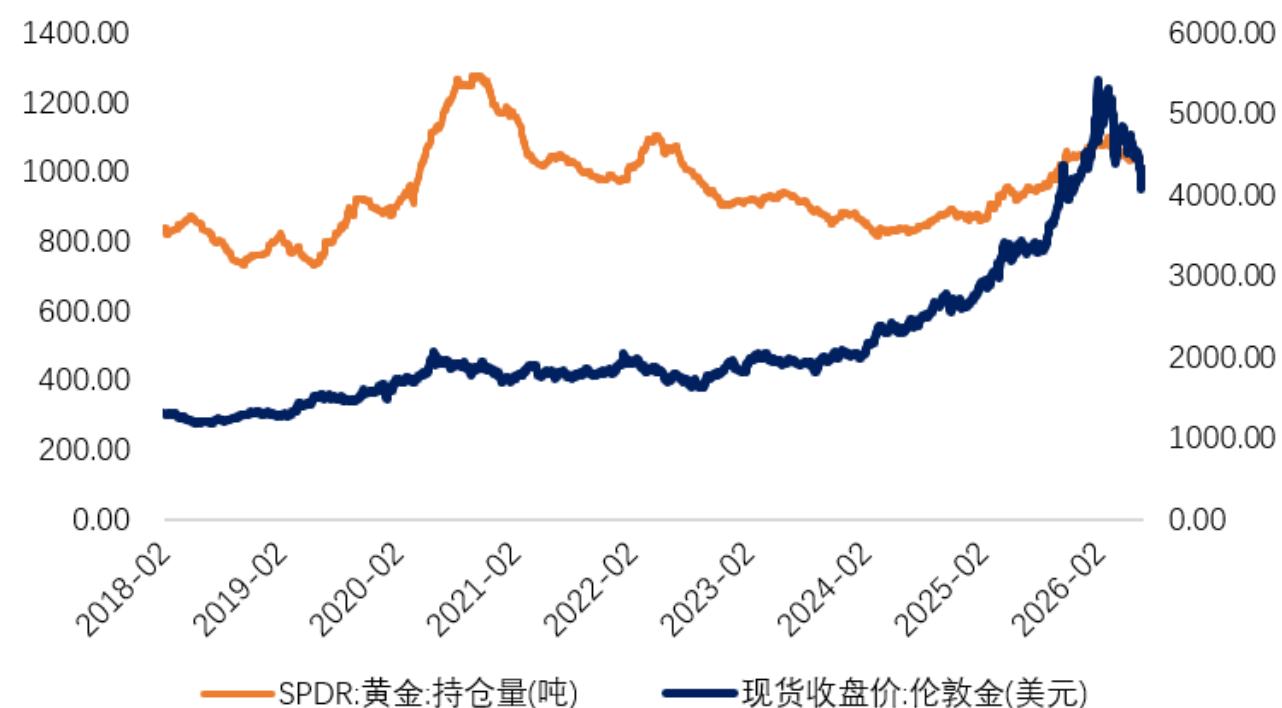
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-06-18，沪金主力2608合约报937.96元/克，周涨4.11%

截至2026-06-18，沪银主力2608合约报16493元/千克，周涨5.25%

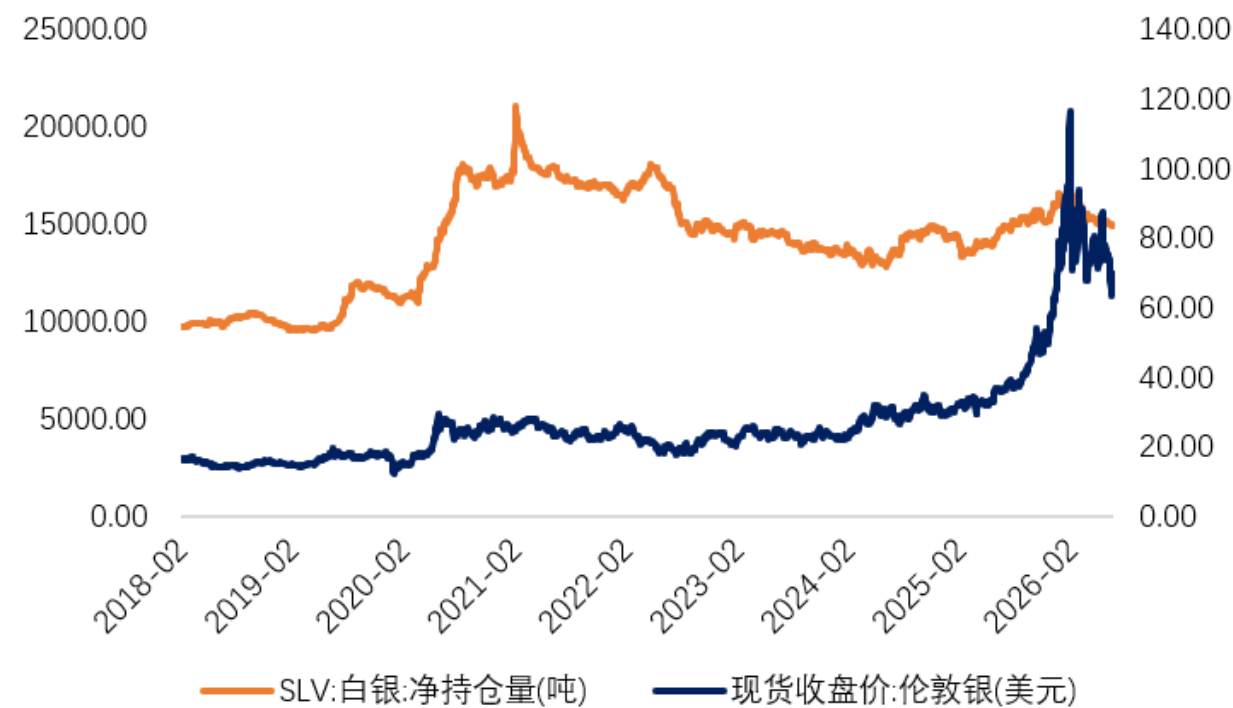
本周外盘黄金ETF净持仓环比减少，白银ETF净持仓环比减少

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



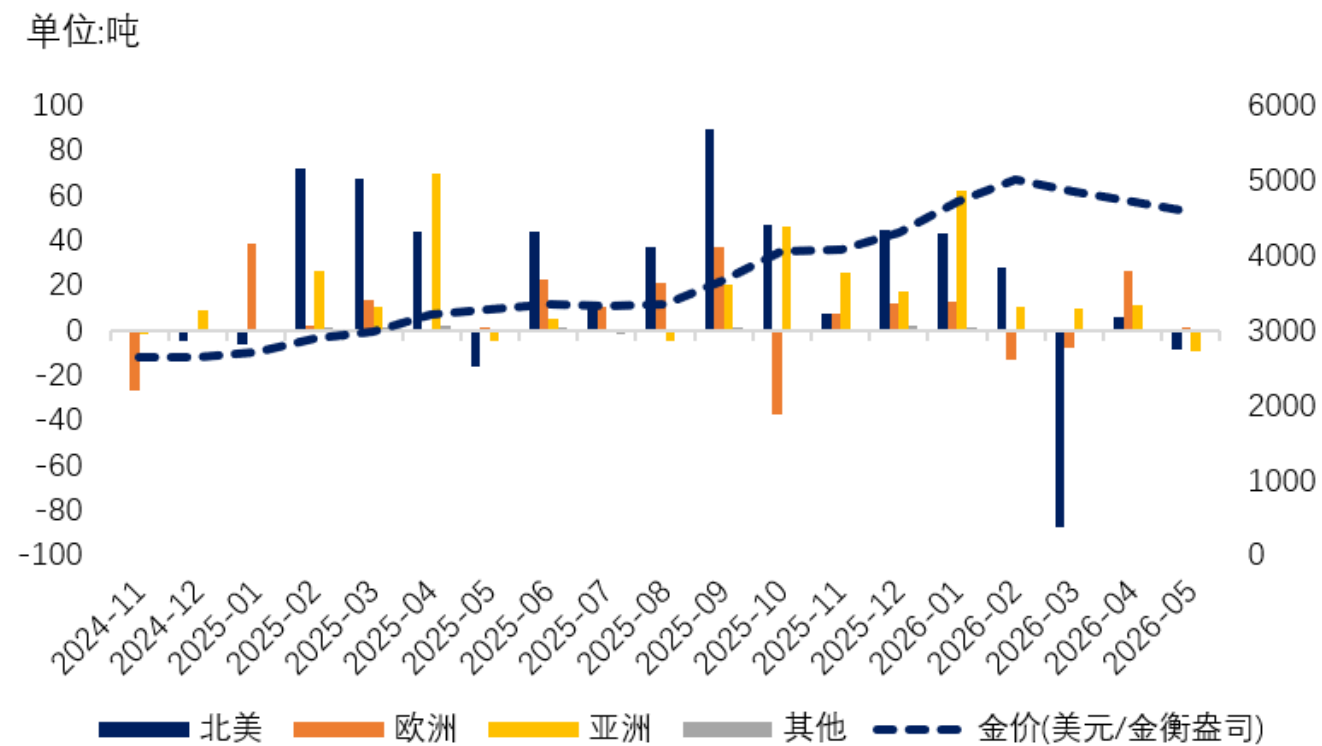
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月17日，SLV白银ETF净持仓报14939.09吨，环比减少0.59%

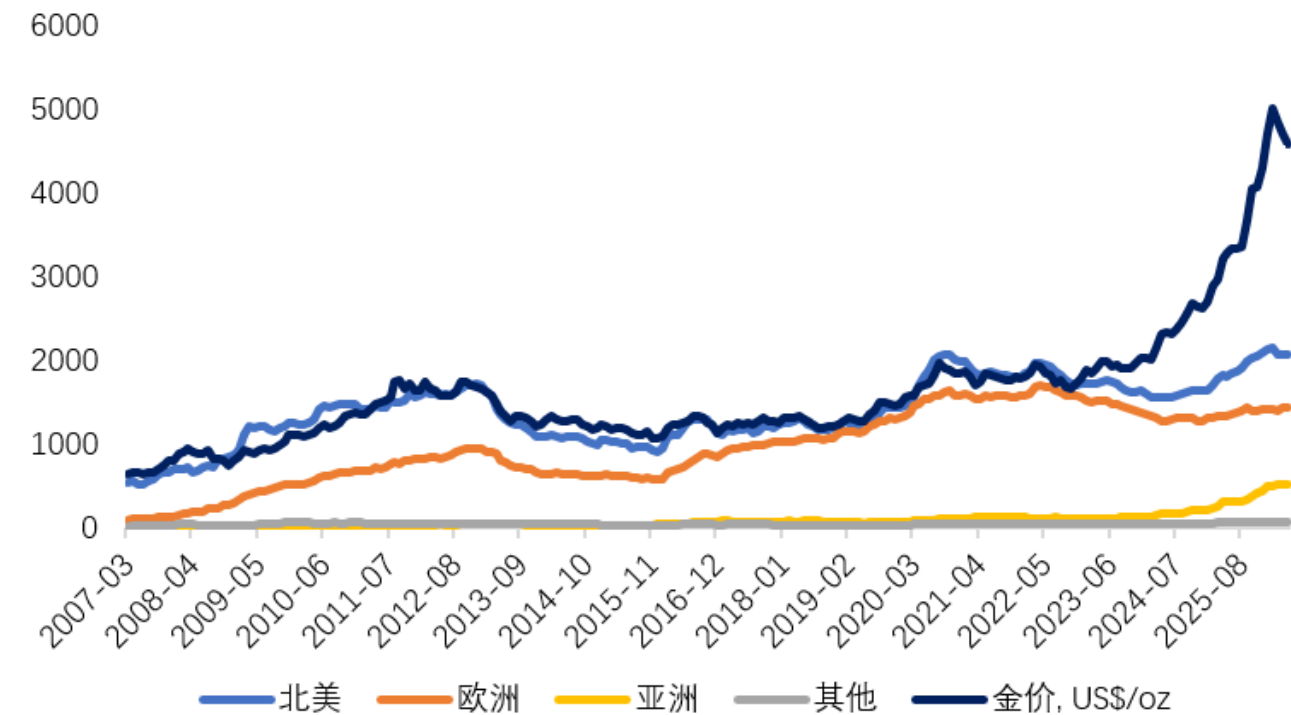
截至2026年6月17日，SPDR黄金ETF净持仓报1012.21吨，环比减少0.14%

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）



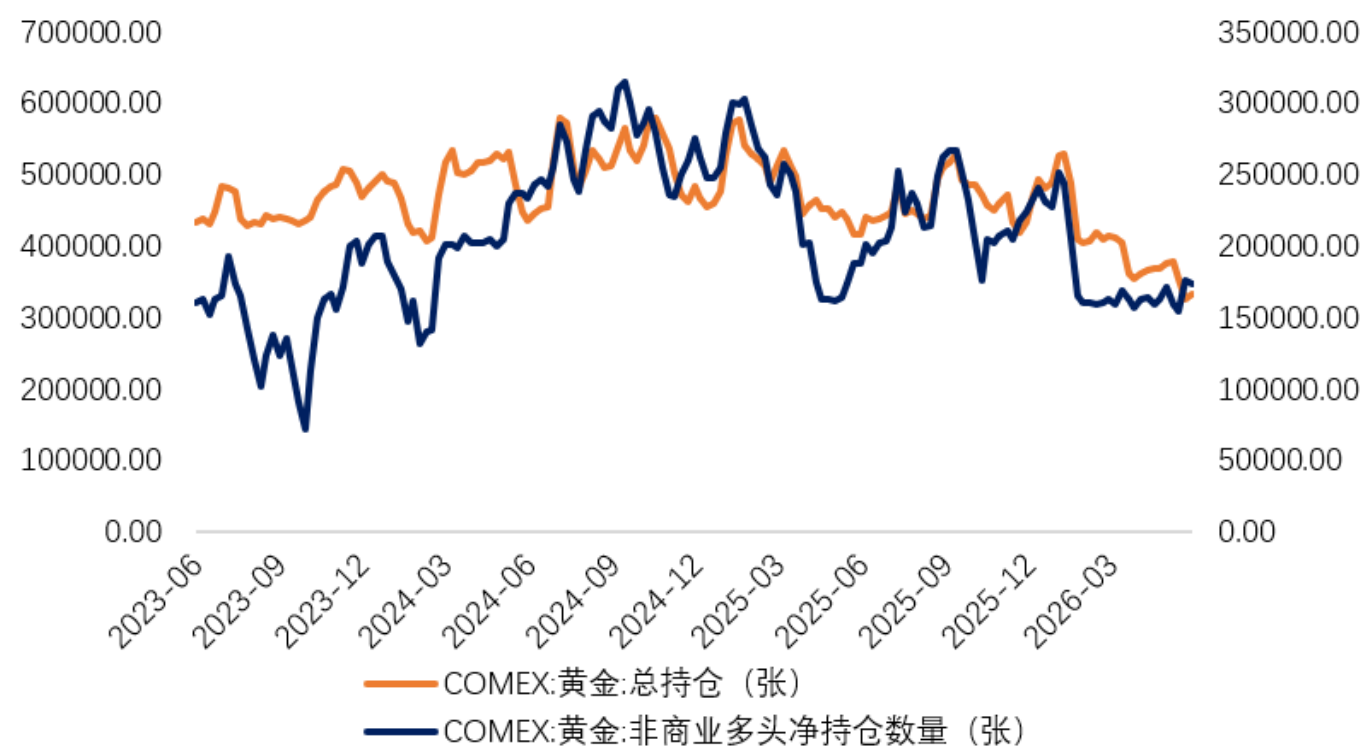
来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

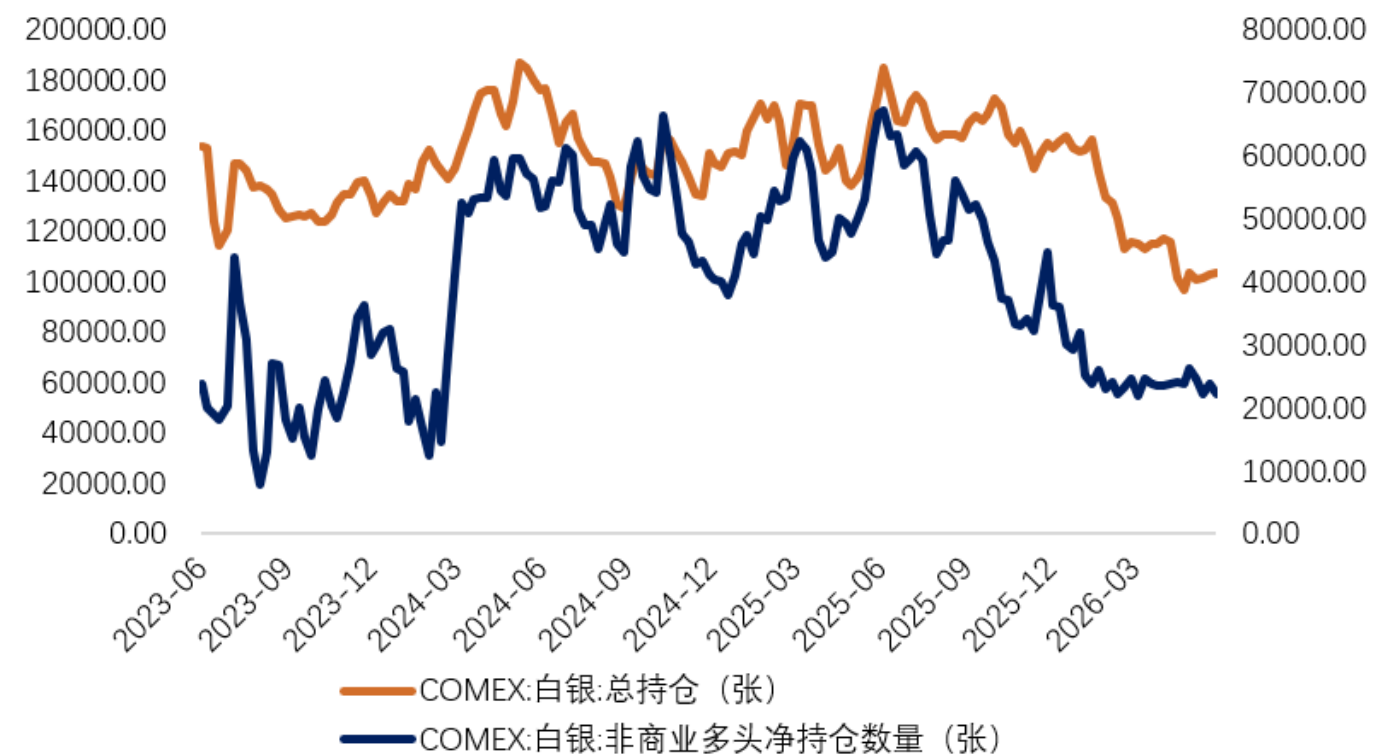
最新黄金ETF持仓数据显示，全球投资者于4月开始重新回流黄金ETF市场，但美伊局势反复摇摆，叠加年内降息预期显著回落，金价持续震荡走弱，全球黄金ETF净持仓继续由高位回落

截至6月9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9日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报173837张，环比减少1.24%

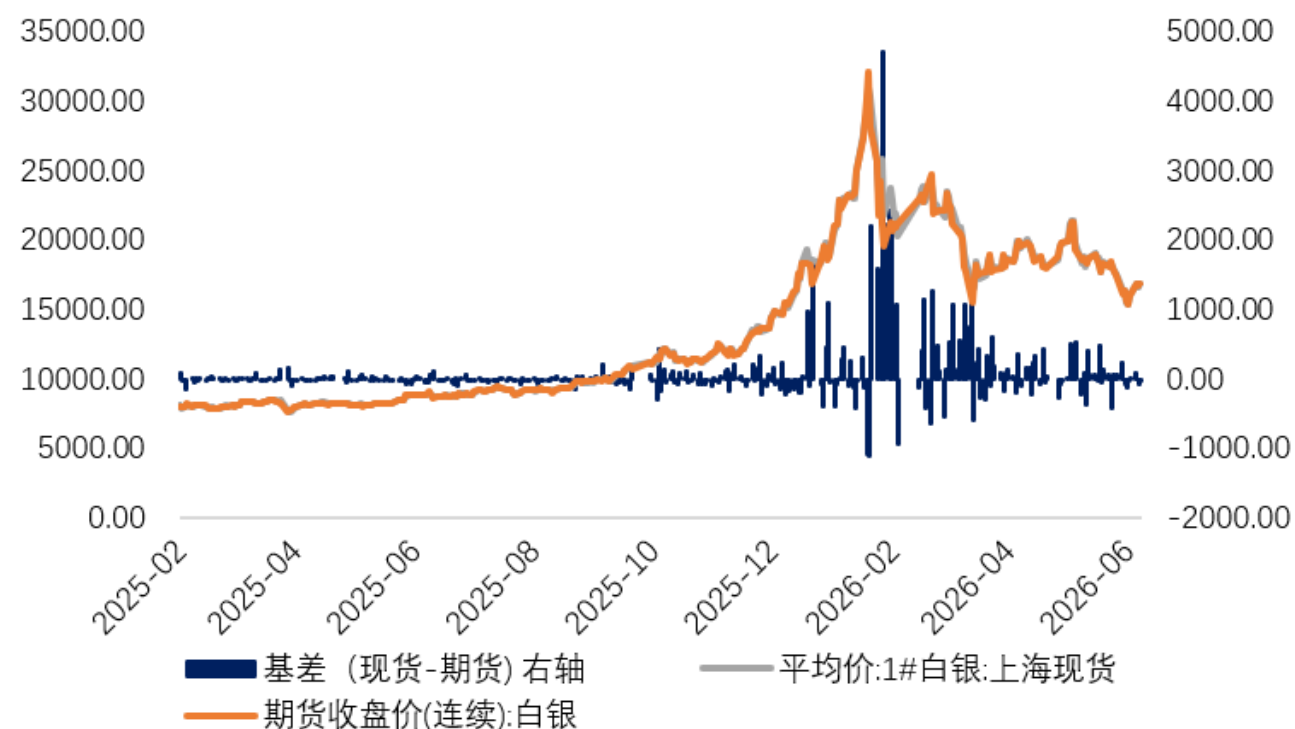
截至2026年6月9日(最新)，COMEX白银多头净持仓报22214张，环比减少3.71%

本周沪金主力基差周环比走强，沪银主力基差周环比走强

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

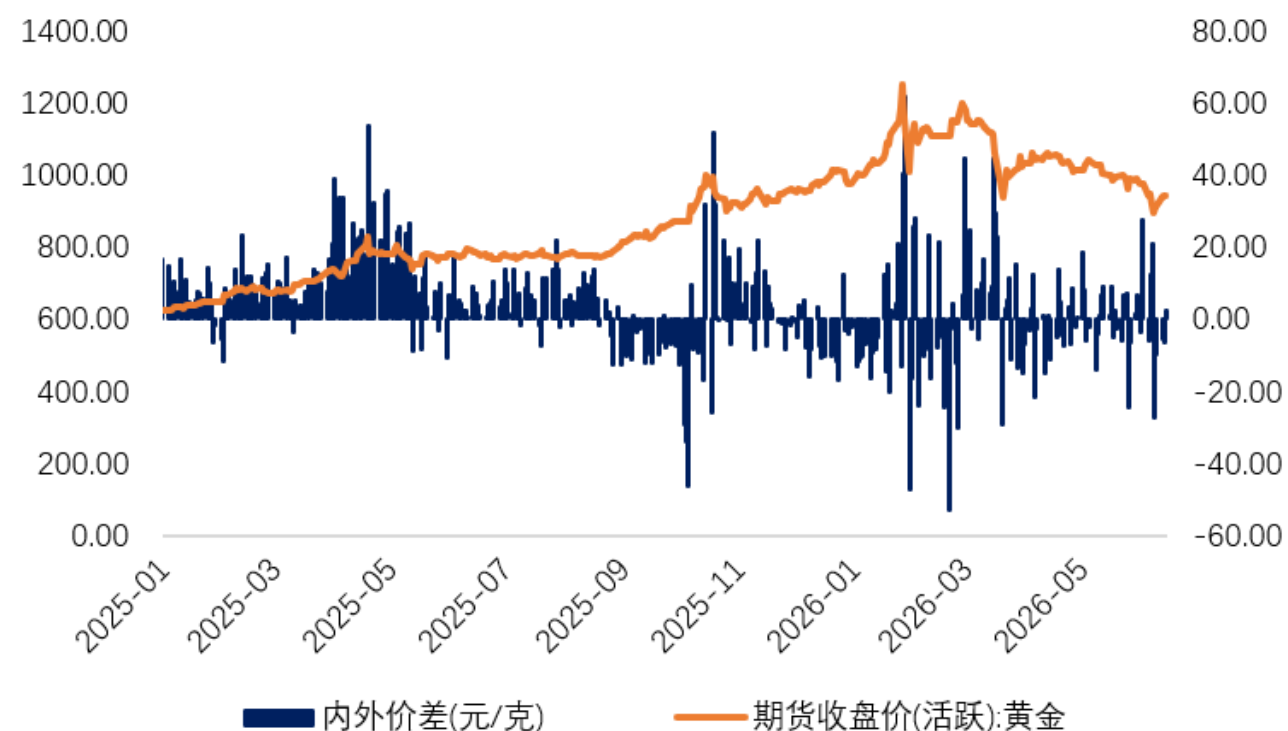
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月17日，沪金主力合约基差报0.06元/克（上周同期-5.32元/克），周环比走强

截至2026年6月17日，沪银主力合约基差报-9元/克（上周同期-124元/克），周环比走强

本周黄金内外盘价差走弱，白银内外盘价差走强

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

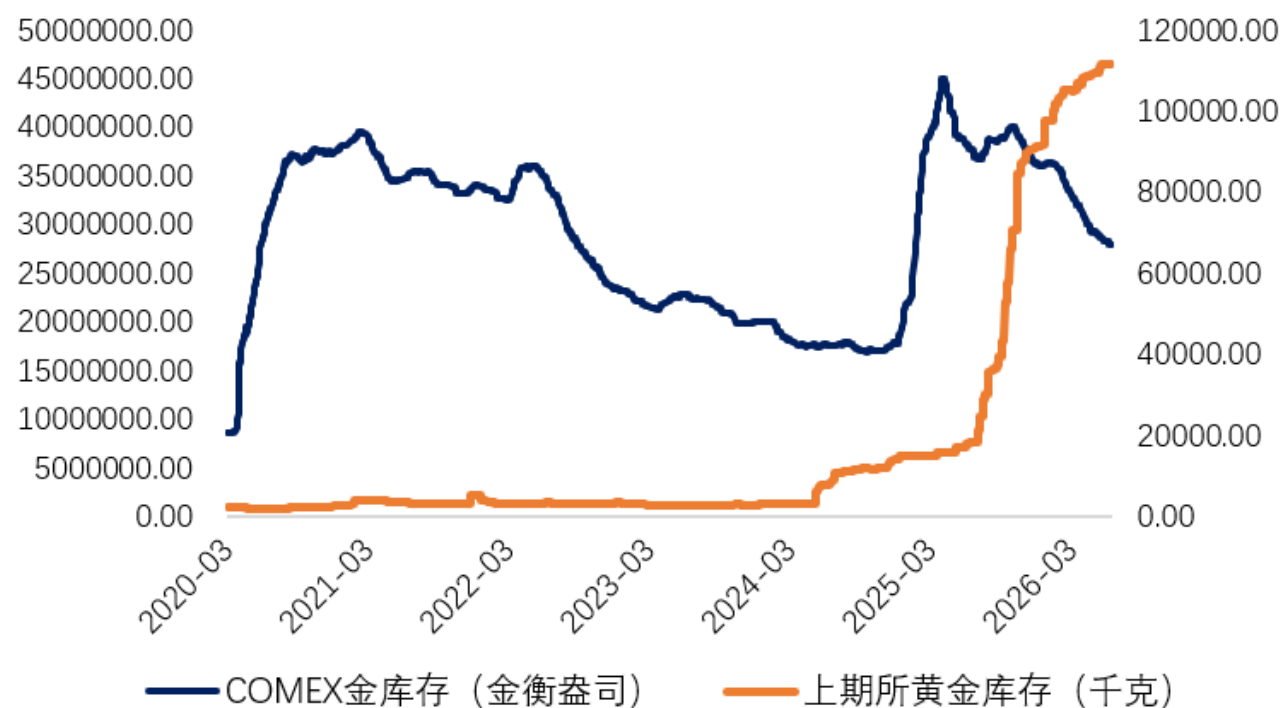
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月17日，沪金主力合约内外盘价差报2.38元/克（上周同期21.24元/克），周环比走弱

截至2026年6月17日，沪银主力合约内外盘价差报1582.34元/千克（上周同期1502.5元/千克），周环比走强

本周COMEX黄金库存周环比减少，白银库存增加；上期所白银库存小幅流出

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

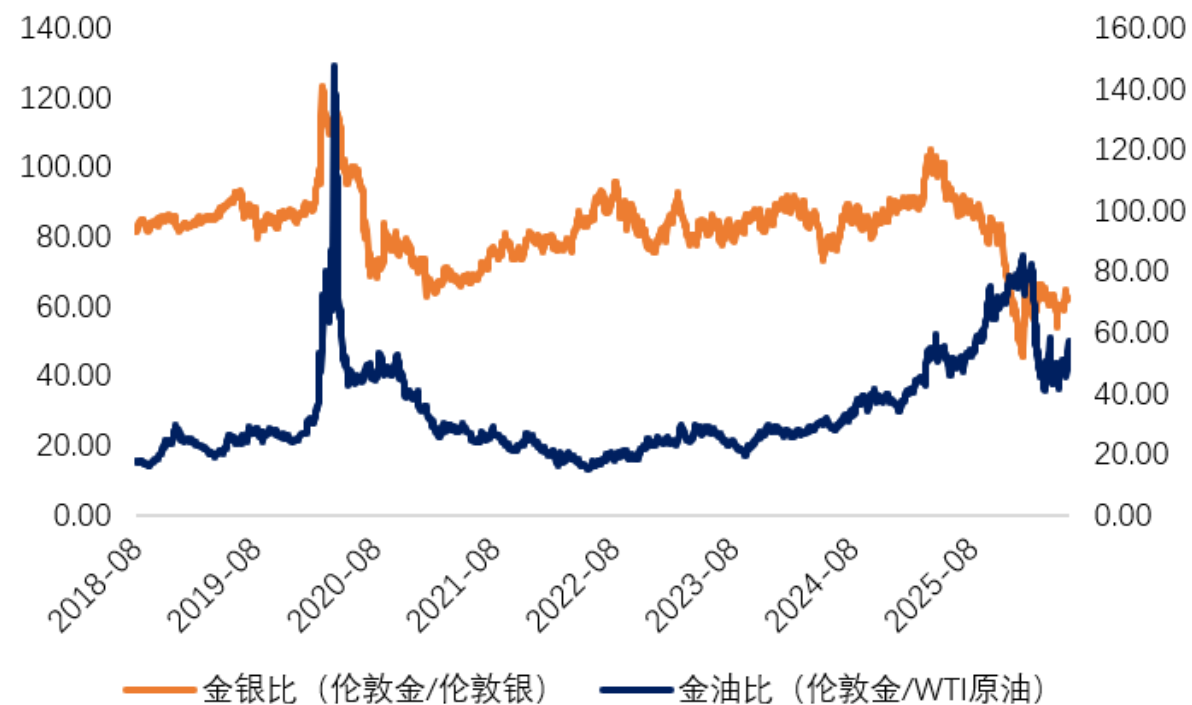


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月17日，COMEX黄金库存报27935913盎司，环比减少0.52%；上期所黄金库存报111663千克，环比持平0%
截至2026年6月17日，COMEX白银库存报321032925盎司，环比增加0.34%；上期所白银库存报886061千克，环比减少8.9%

本周金银比小幅走弱，金油比周环比走强

金银比及金油比走势图

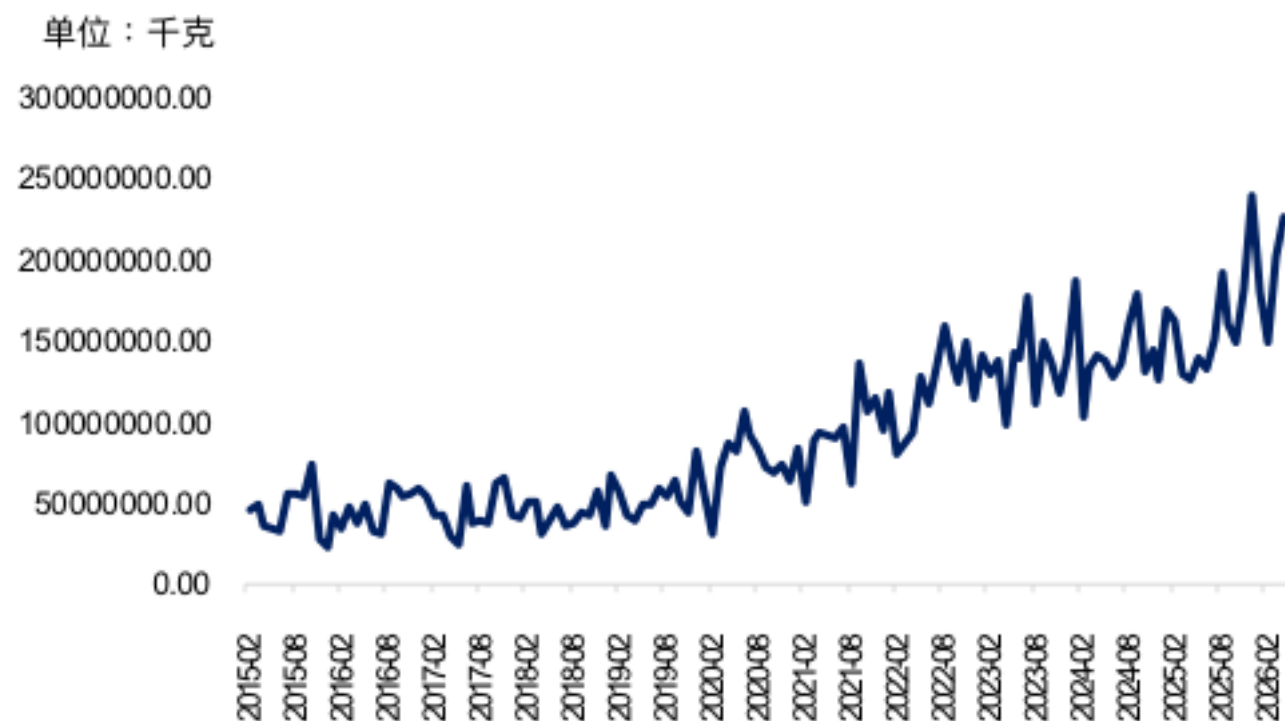


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月17日，金银比（伦敦金/伦敦银）报62.2，周环比走弱；金油比（伦敦金/WTI原油）报57.09元/千克（上周同期47.29元/千克），周环比走强

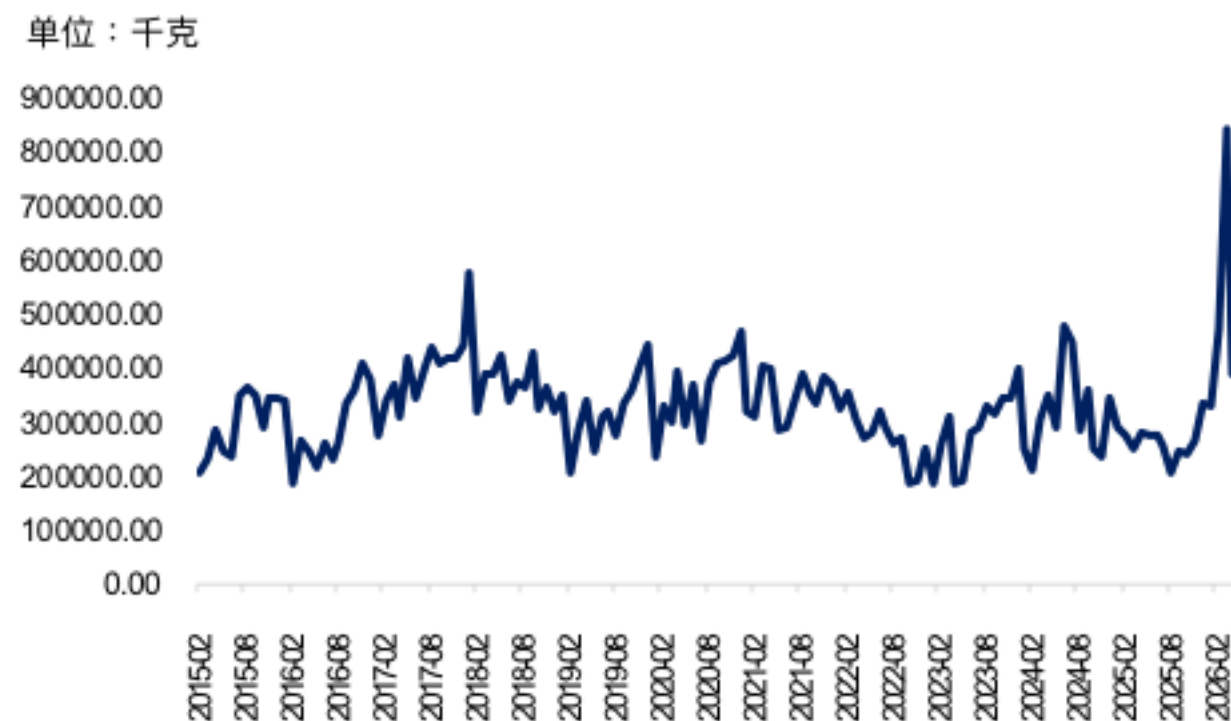
截至2026年4月，银矿砂及精矿进口月环比录得小幅减少，白银进口回落

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



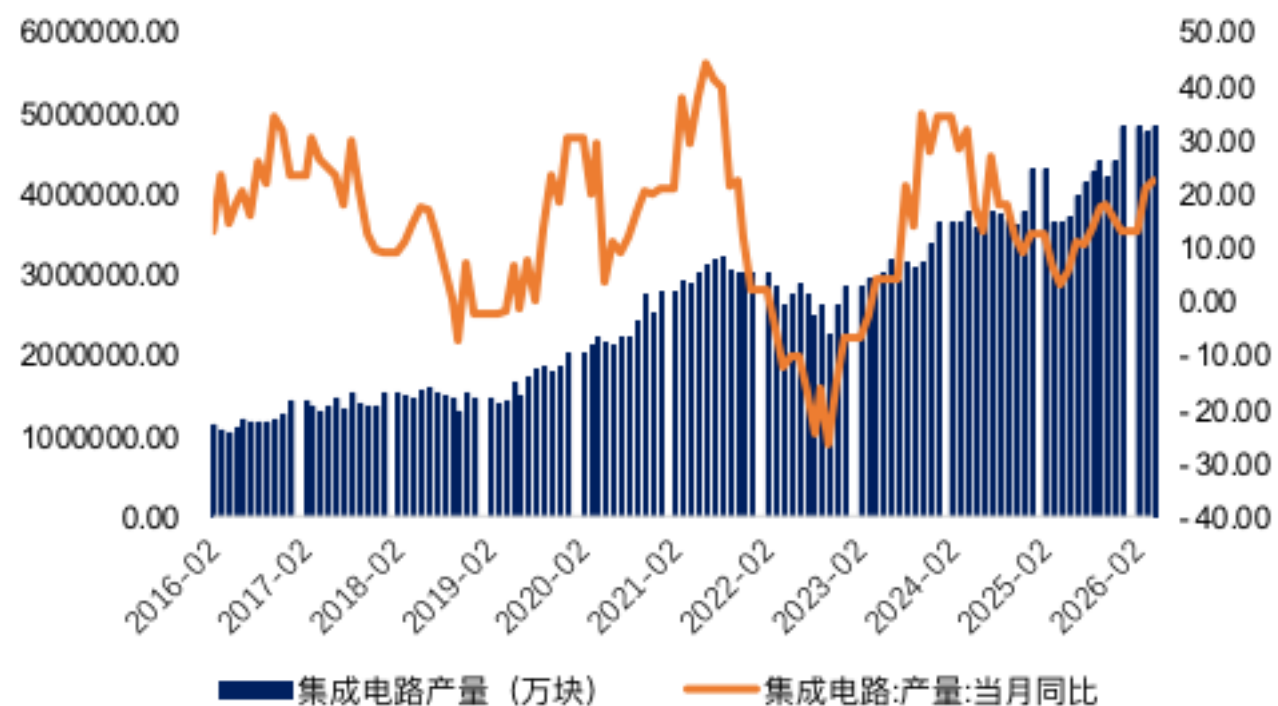
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

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

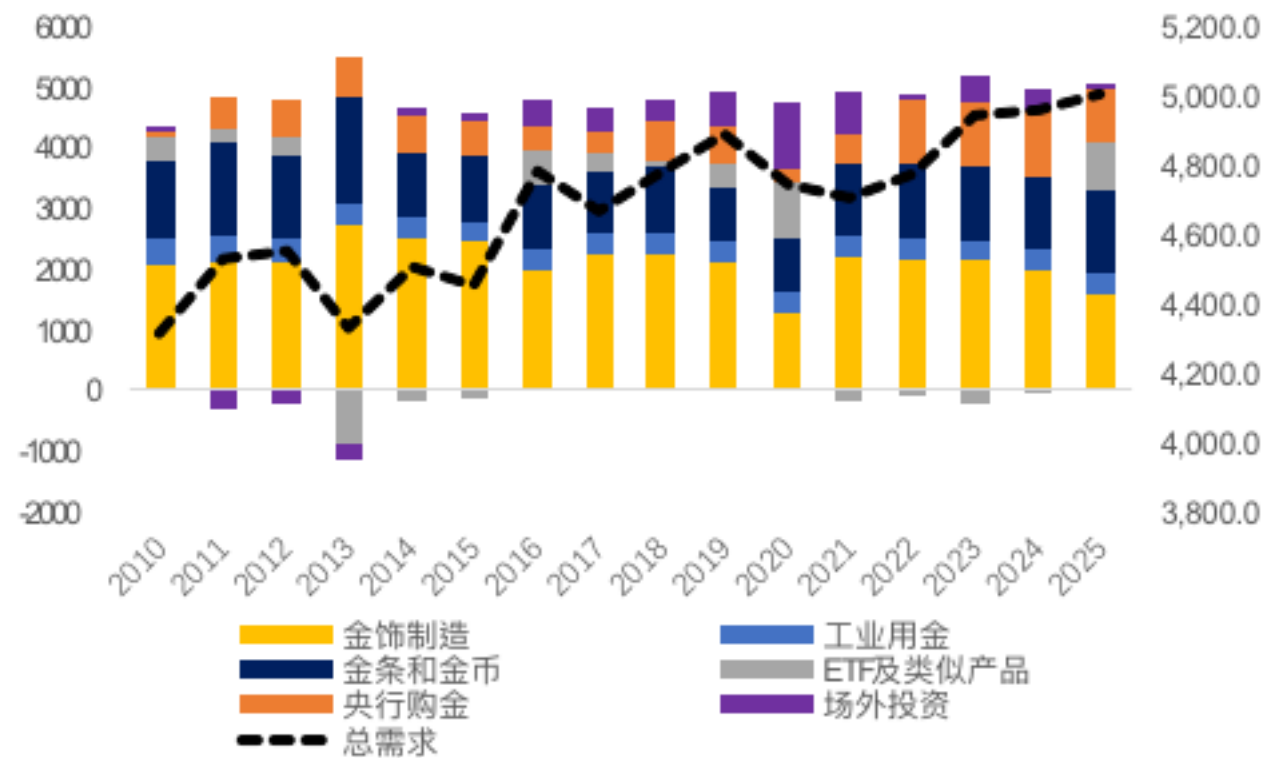


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

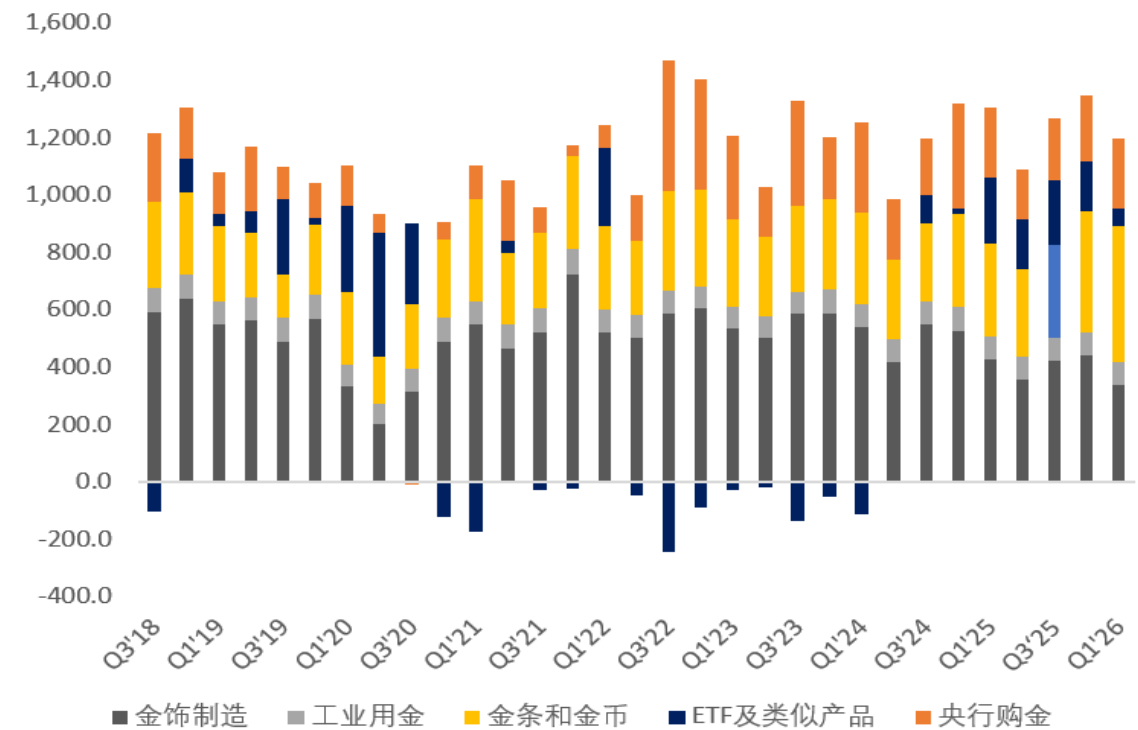
截至2026年4月30日，集成电路产量报4810000万块，当月同比增速22.1%

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



黄金季度需求



来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

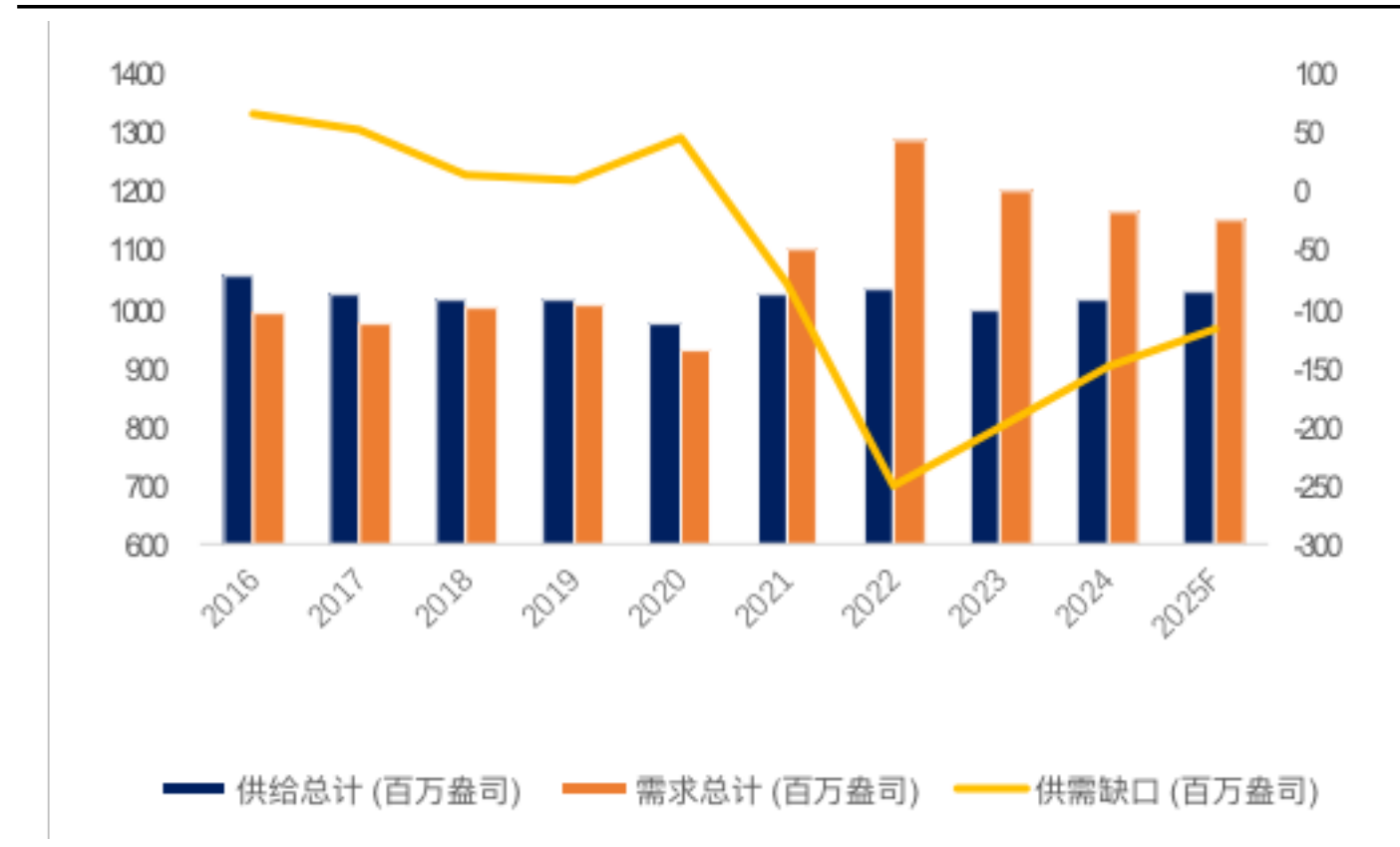
来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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。

「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

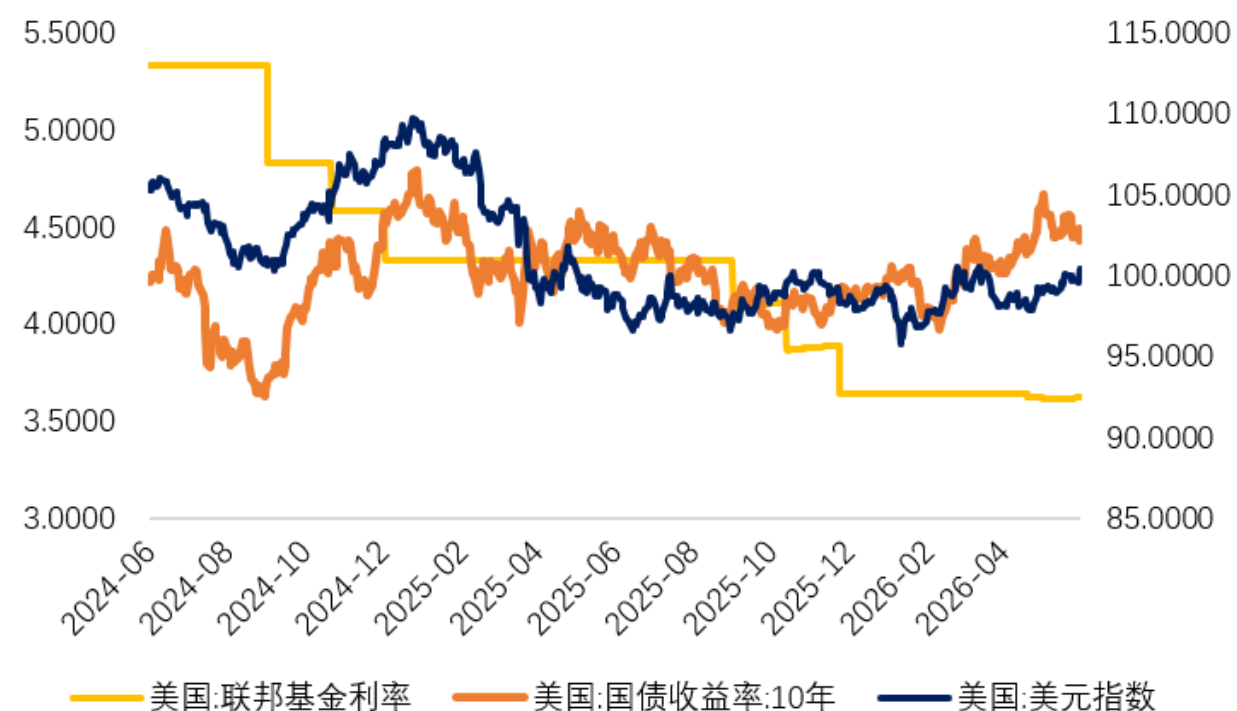


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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%

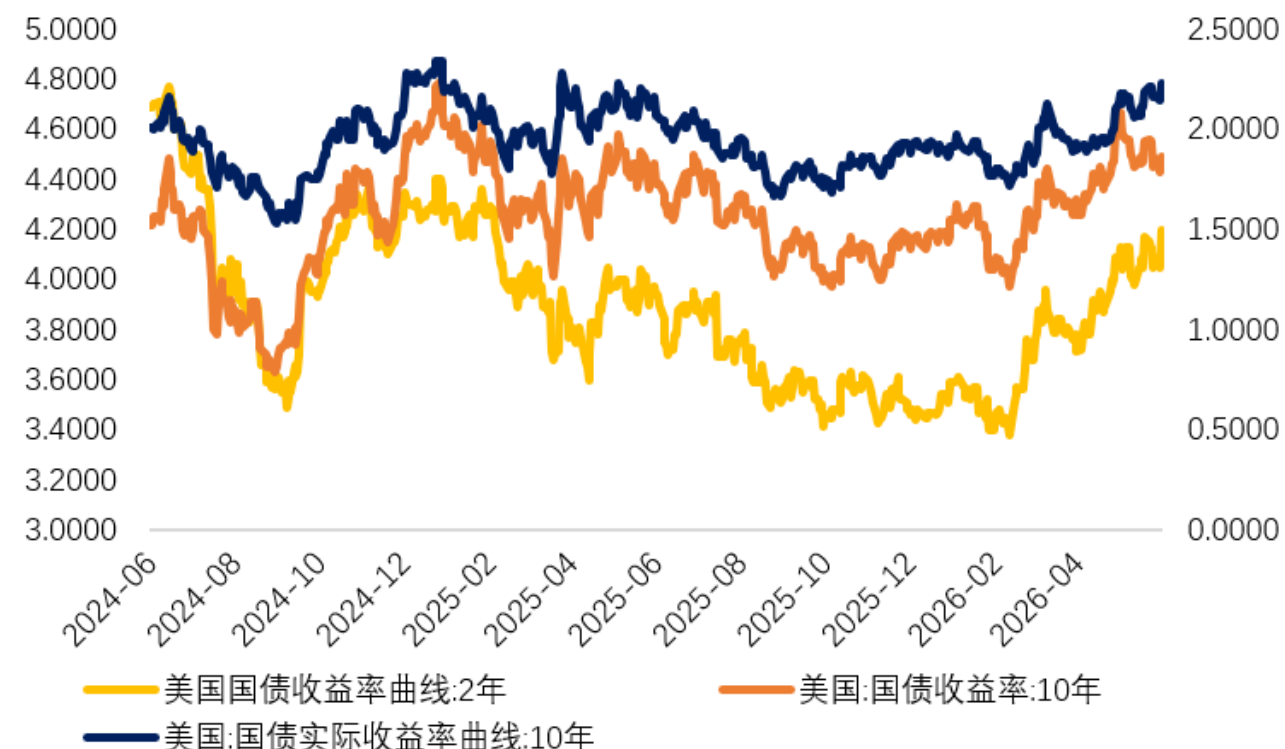
本周美元指数震荡收涨，10Y、2Y美债收益率均录得回升

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

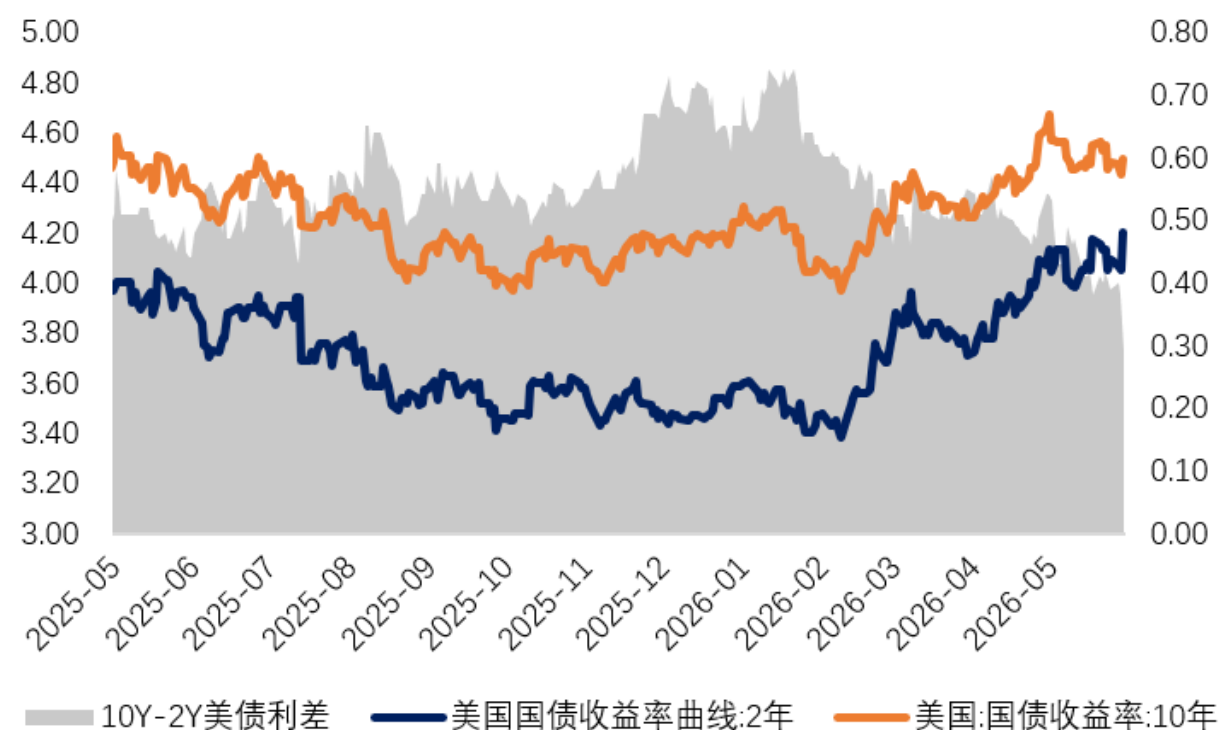


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月17日，美元指数报100.37（上周同期100.04），10Y美债收益率报4.49%，2Y美债收益率报4.2%，10Y美债实际收益率报2.23%

本周10Y-2Y美债利差收窄，CBOE黄金波动率下降，标普500/伦敦金价格比高位回落

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

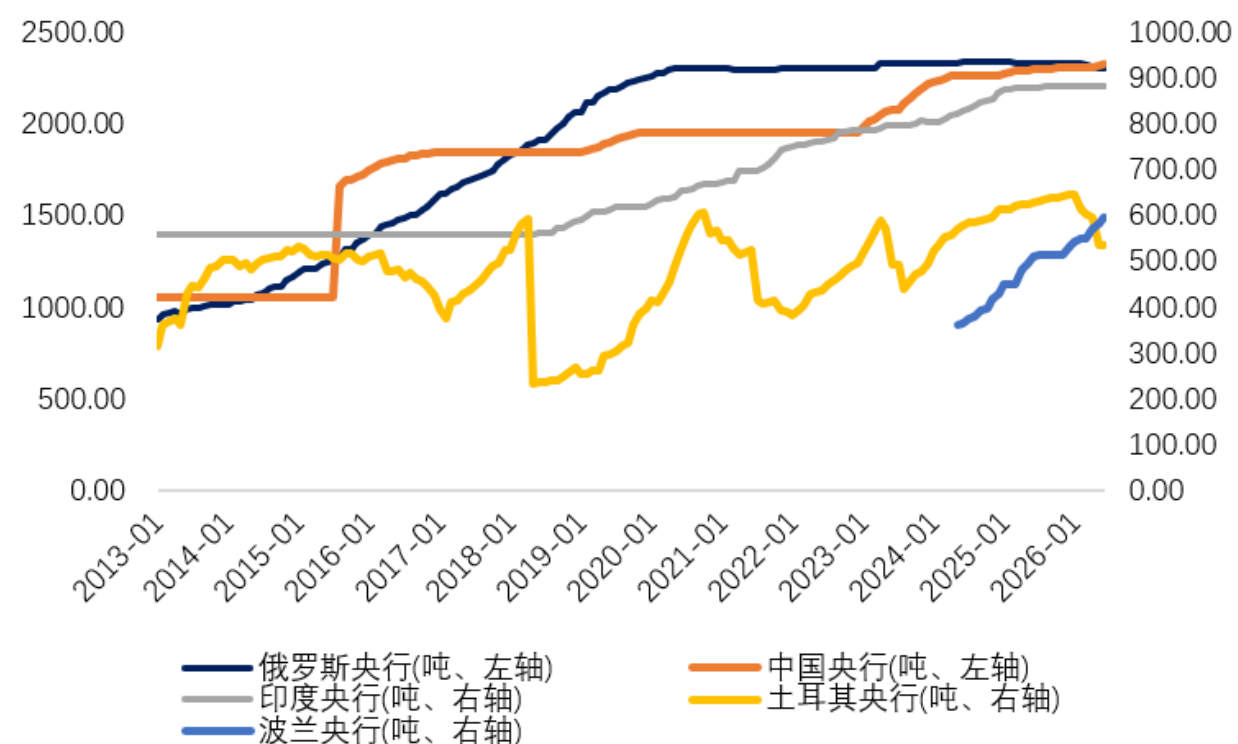


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月17日，10Y-2Y美债利差报0.29，较上周同期值减少-30.95%；CBOE黄金波动率报28.45，较上周同期下降-11.59%，标普500与COMEX金价格比为1.73，较上周同期下降-2.55%

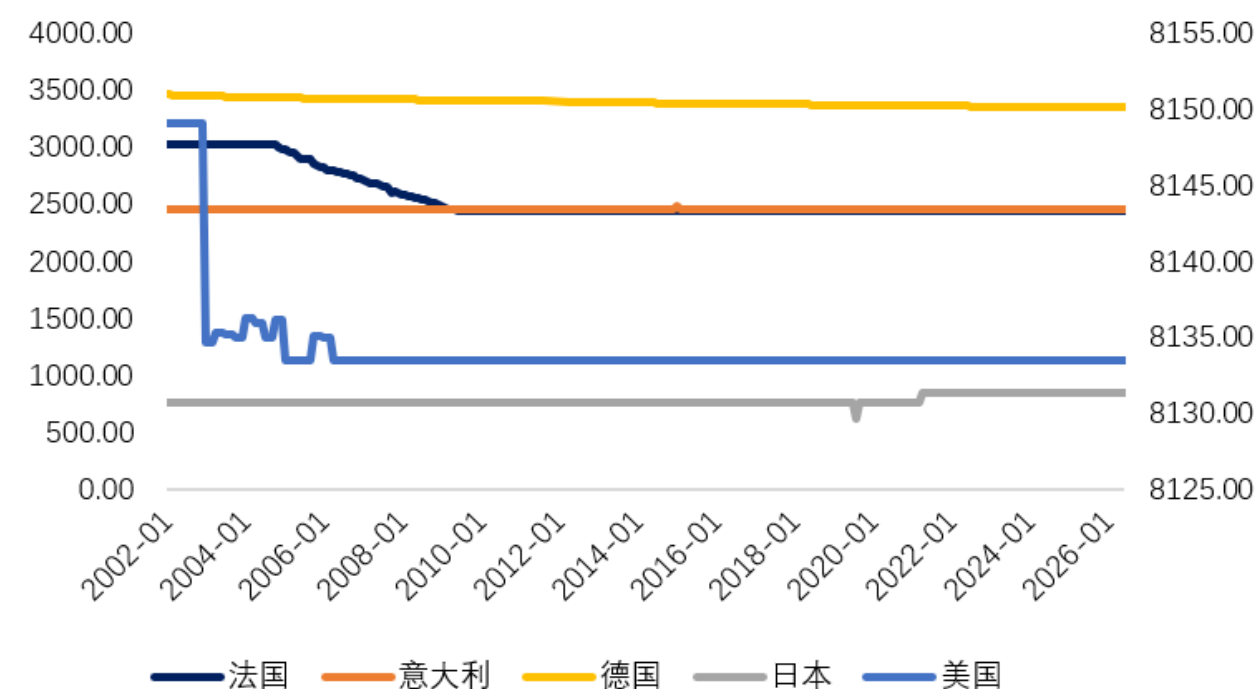
截至2026年5月底，我国央行黄金储备延续增长态势，为连续第19个月增持黄金

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。