

「2026.05.22」

贵金属市场周报

冲突降温通胀高企，金银价格企稳震荡

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

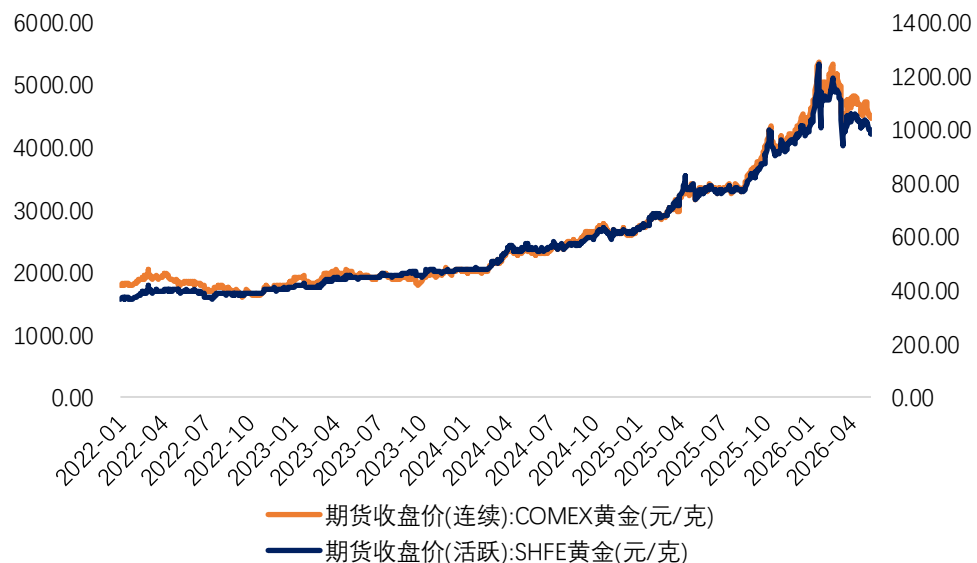


4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**本周贵金属市场止跌企稳后震荡调整。周初，应海湾国家领导人的直接请求，特朗普宣布推迟原定于5月19日对伊朗的军事打击，市场风险偏好阶段性修复，然而随后美国4月超预期通胀数据的冲击以及霍尔木兹海峡通行谈判的实际进展有限，美伊和谈反复无常，大宗商品全线承压。宏观数据方面，制造业PMI从54.5大幅跳升至55.3，远超预期，创四年来新高，分项显示滞胀担忧，叠加美联储4月会议纪要揭示通胀偏高，美联储年内降息概率几乎为零，市场押注加息可能性，美债实际利率、美元指数走强，对贵金属价格形成一定压制。截至5月22日收盘，沪金主力2606合约周跌1.1%报993.34元/克，周度运行区间：830.52-1006.6元/克，周内持仓量减少43413手（双边）；沪银主力2608合约周跌9.53%报18681元/千克，周度运行区间：17850-19185元/千克，周内持仓量增加36310手（双边），多头资金有所回流，贵金属市场周内震荡整理。
- ◆ **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。若美伊停火预期反复拉锯，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。而从中长期视角来看，美元信用弱化及多国央行持续购金（中国、波兰等）提供底部支撑。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；而白银回吐前期部分涨幅，下跌后企稳，制造业PMI超预期对白银工业属性提供一定支撑，但矿山端供应回升及需求端的疲软限制上方空间，短期仍跟随宏观局势及金价走势。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



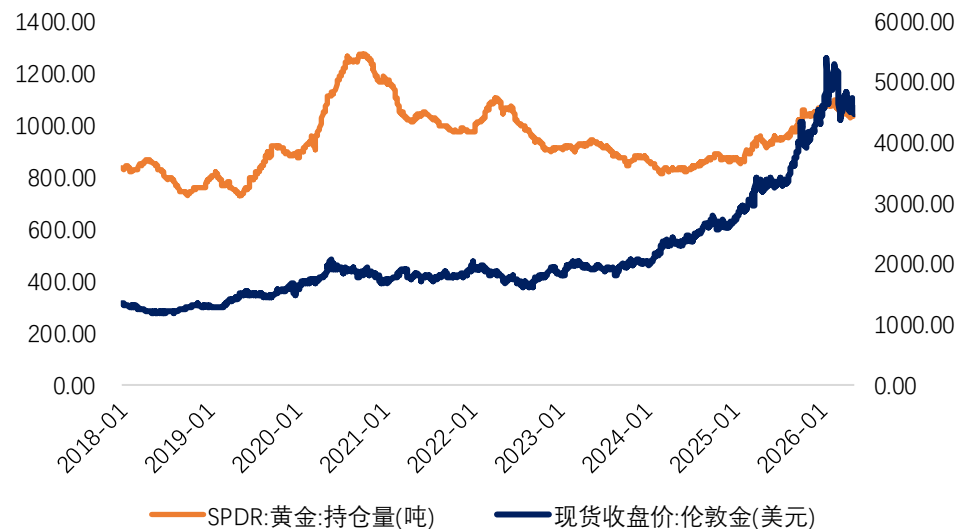
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月22日，沪金主力合约收盘价报993.34元/克，周跌1.1%

截至2026年5月22日，沪银主力合约收盘价报18643元/千克，周跌9.53%

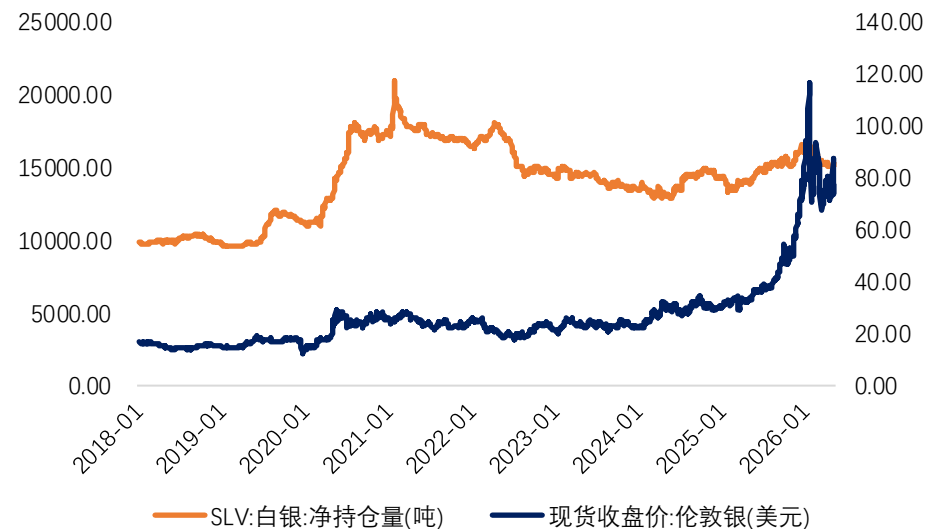
本周外盘黄金ETF净持仓环比减少，白银ETF净持仓环比减少

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



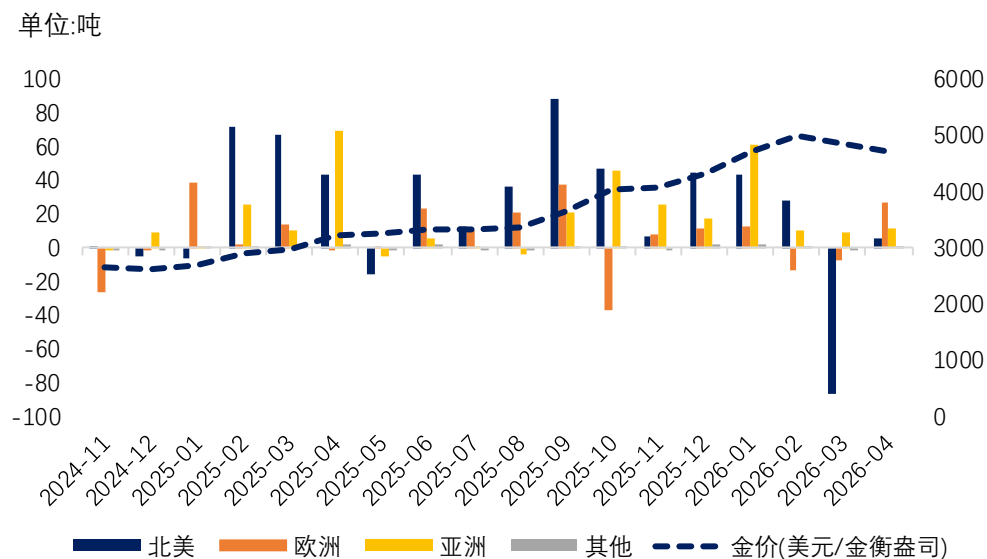
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月21日，SPDR黄金ETF净持仓报1037.71吨，环比减少0.22%

截至2026年5月21日，SLV白银ETF净持仓报15179.19吨，环比减少0.29%

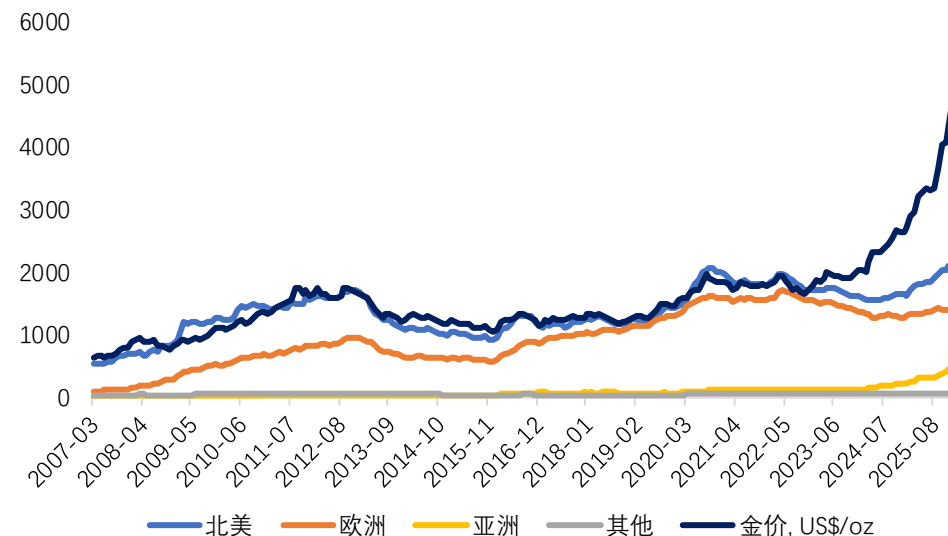
截至2026年4月，金价企稳反弹推动全球资金回流黄金ETF市场

黄金ETF各地区流入（吨）



来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

黄金ETF各地区持仓（吨）

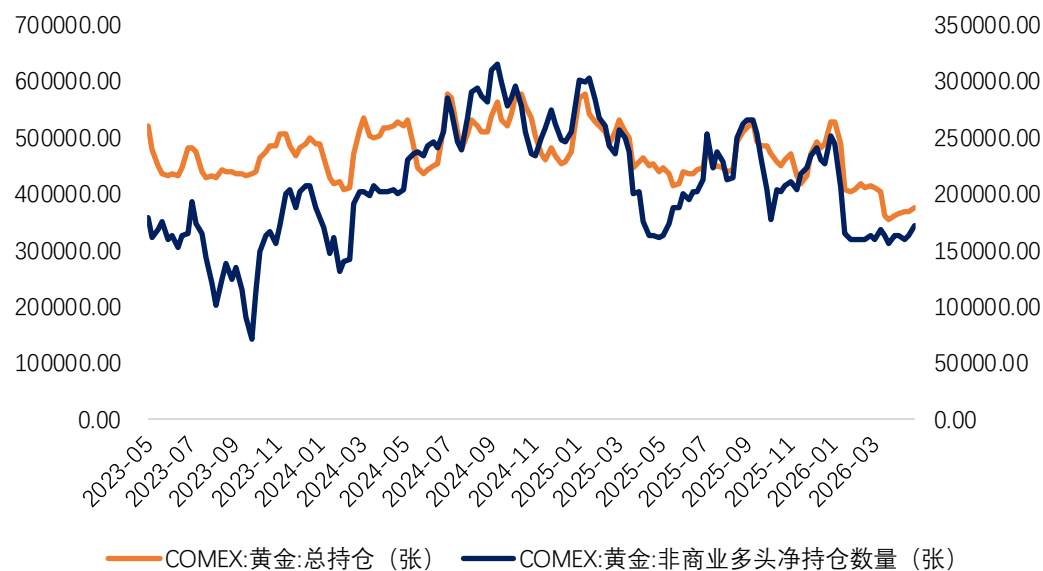


来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

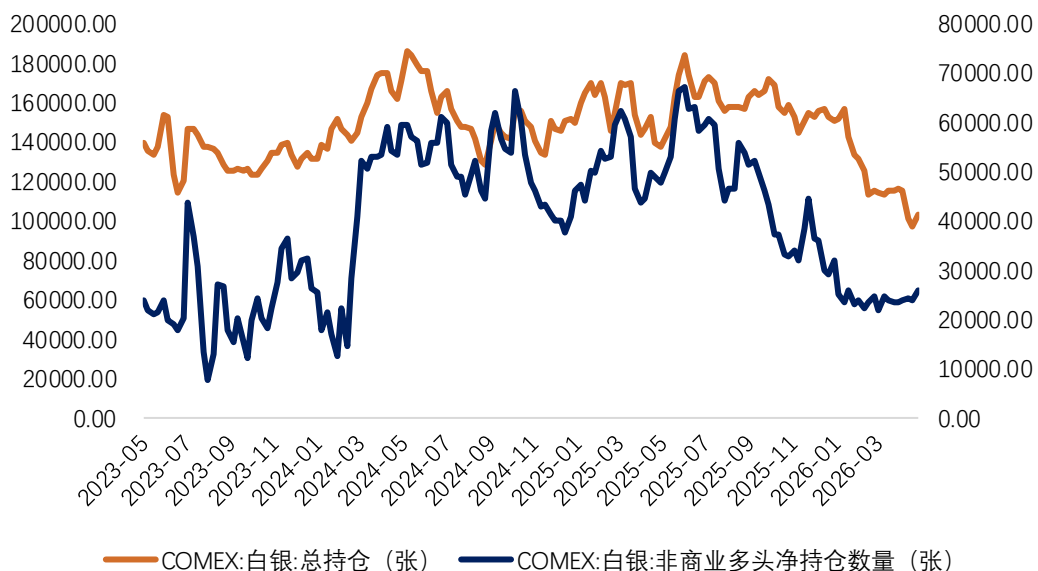
世界黄金协会最新报告显示，全球投资者于4月开始重新回流黄金ETF市场。在3月经历显著资金流出之后，全球实物支持黄金ETF在当月录得66亿美元的资金流入。所有地区均实现正向资金流，其中欧洲基金领跑其他地区。

COMEX黄金及白银净持仓增加

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

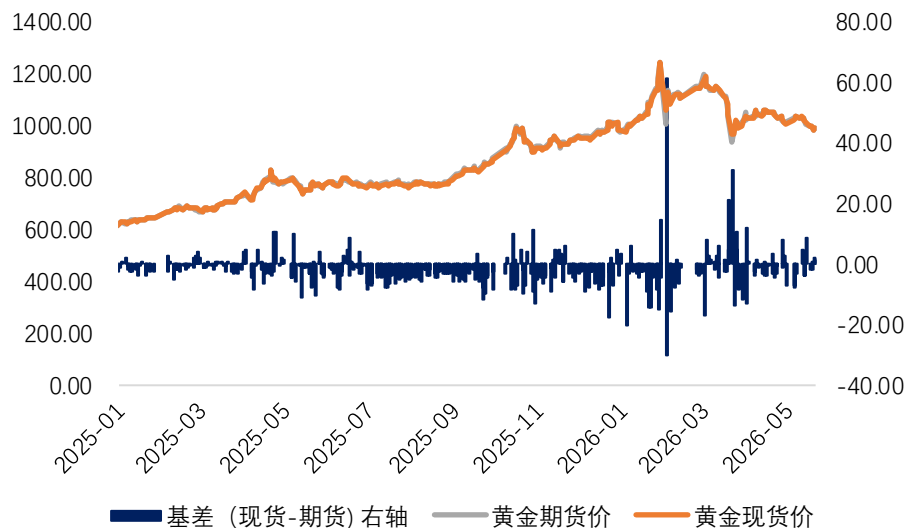
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月12日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报171622张，环比增加5.09%

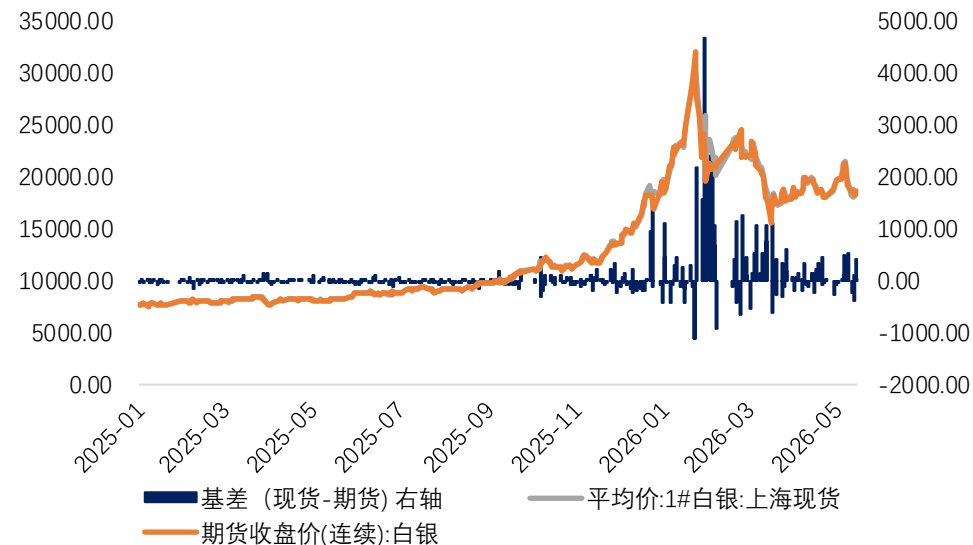
截至2026年5月12日(最新)，COMEX白银多头净持仓报26111张，环比增加4.81%

本周沪金主力基差周环比走弱，沪银主力基差环比下降

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

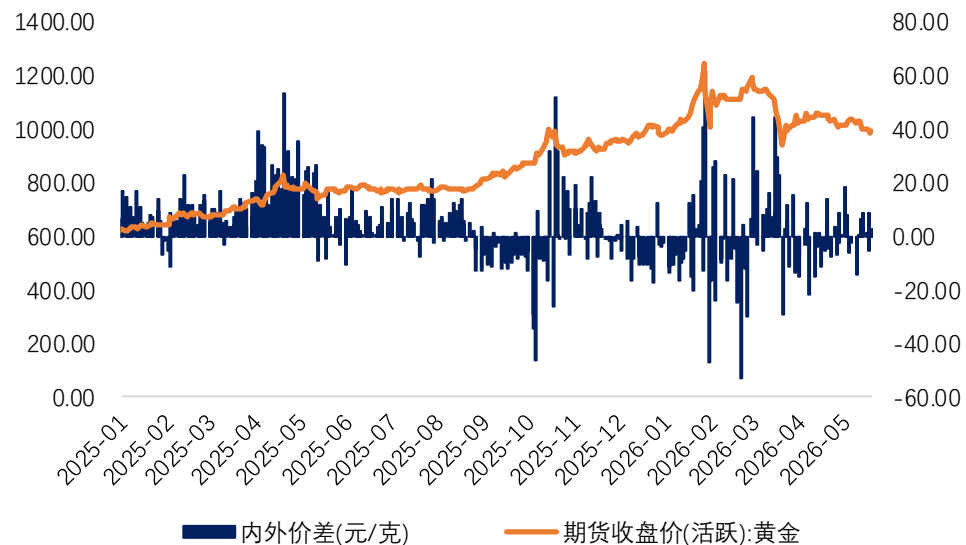
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月22日，沪金主力合约基差报1.66元/克（上周同期8.62元/克），周环比走弱

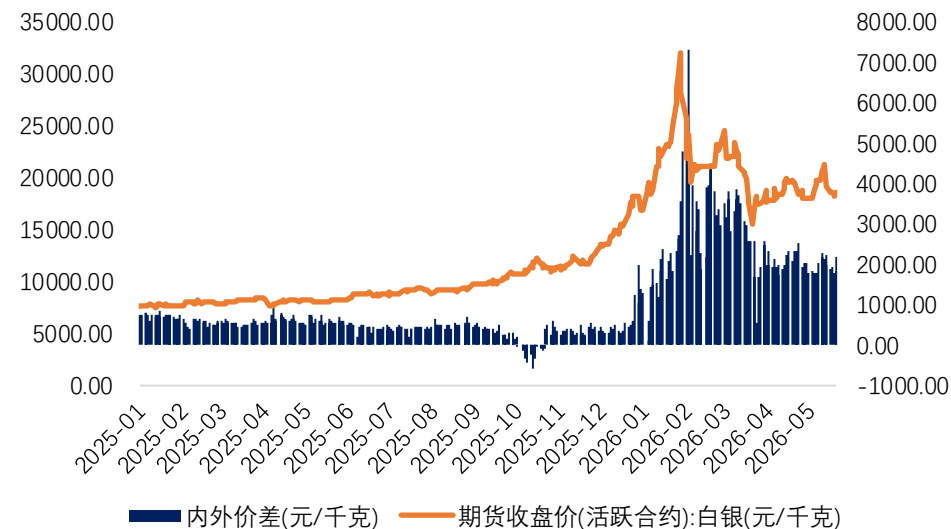
截至2026年5月22日，沪银主力合约基差报42元/克（上周同期531元/克），周环比走弱

本周黄金内外价差环比走弱，白银内外价差环比走强

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

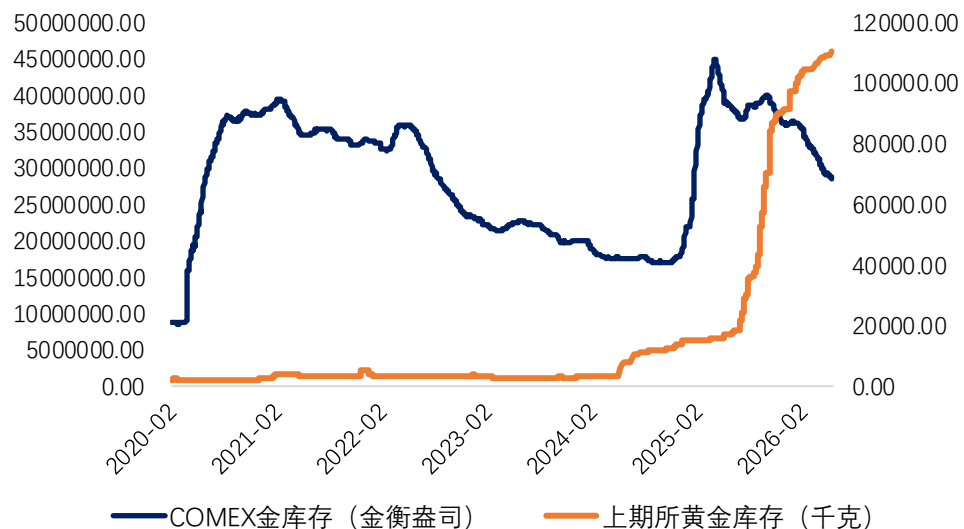
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月22日，沪金主力合约内外盘价差报2.7元/克（上周同期9.22元/克），周环比走弱

截至2026年5月22日，沪银主力合约内外盘价差报2210.05元/千克（上周同期1979.42元/千克），周环比走强

本周COMEX黄金及白银库存周环比均减少；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



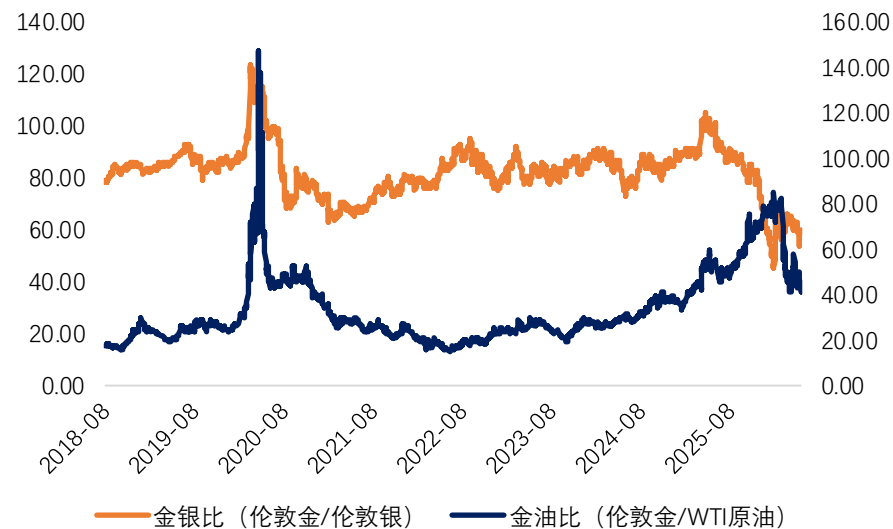
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月21日，COMEX黄金库存报28660545盎司，环比减少0.41%；上期所黄金库存报110673千克，环比增加0.93%

截至2026年5月21日，COMEX白银库存报31464995盎司，环比减少0.14%；上期所白银库存报898147千克，环比增加10.55%

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

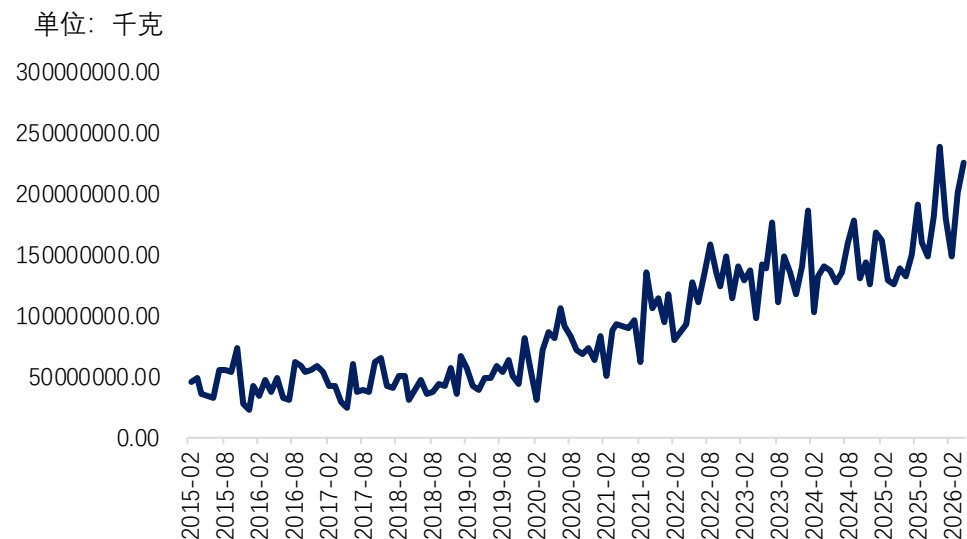


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月21日，金银比（伦敦金/伦敦银）报60.27元/千克（上周同期53.96元/千克），周环比走强；金油比（伦敦金/WTI原油）报45.85元/千克（上周同期46.36元/千克），周环比走弱

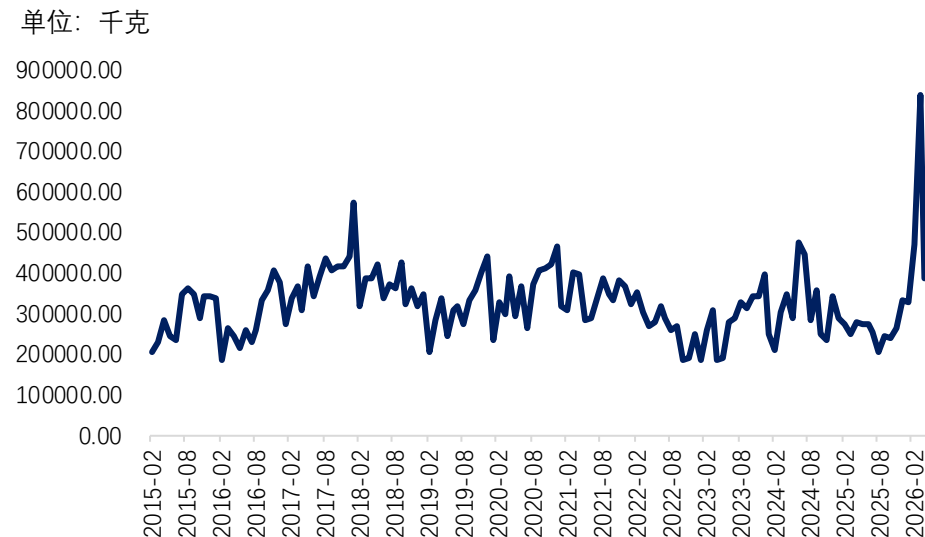
截至2026年4月，银矿砂及精矿进口月环比录得小幅减少，白银进口回落

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



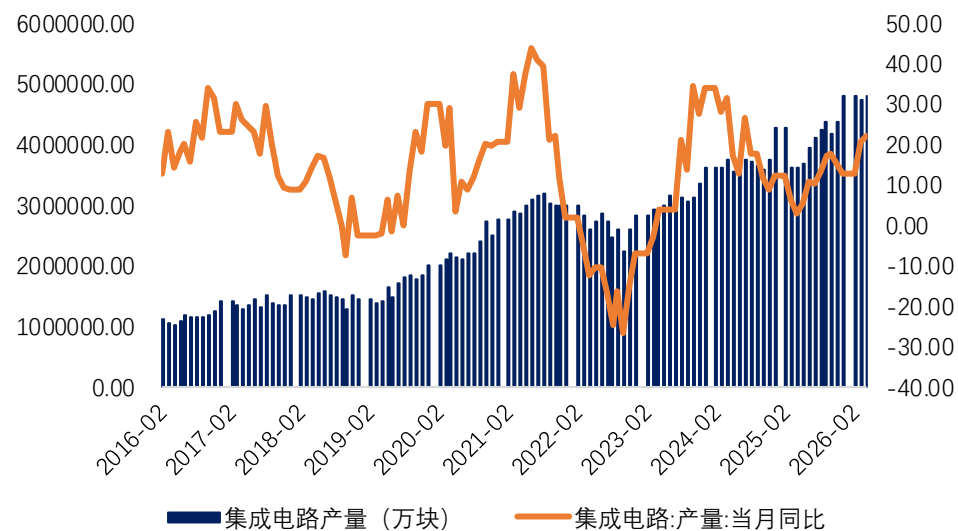
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

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

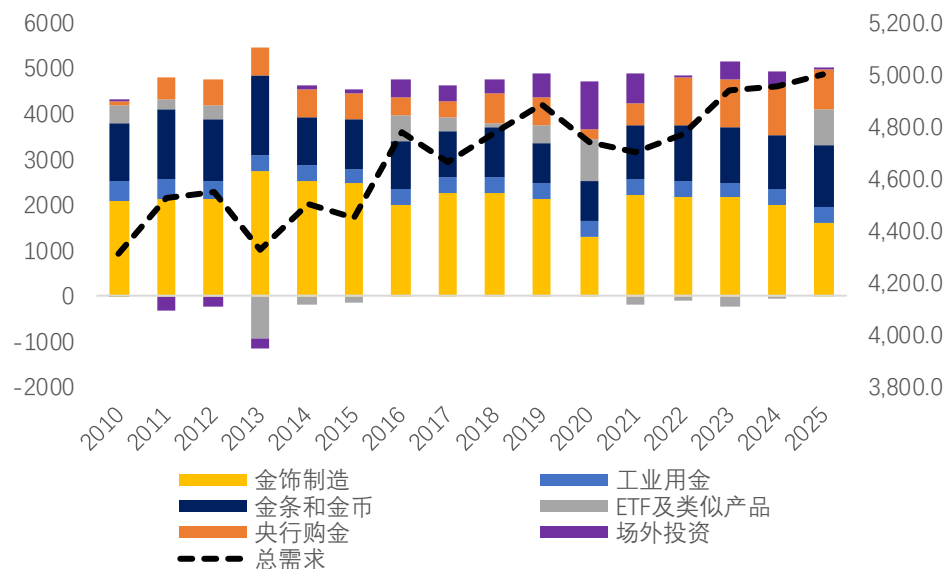


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

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%

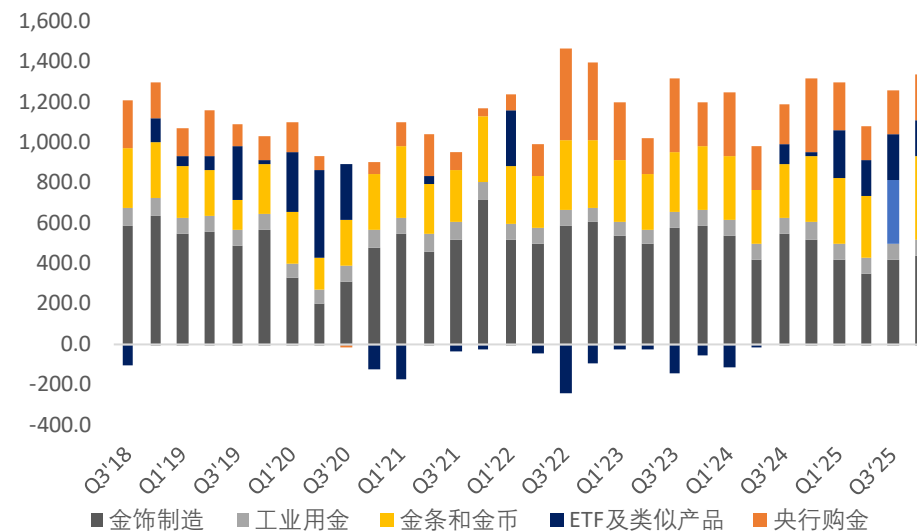
2025年黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

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



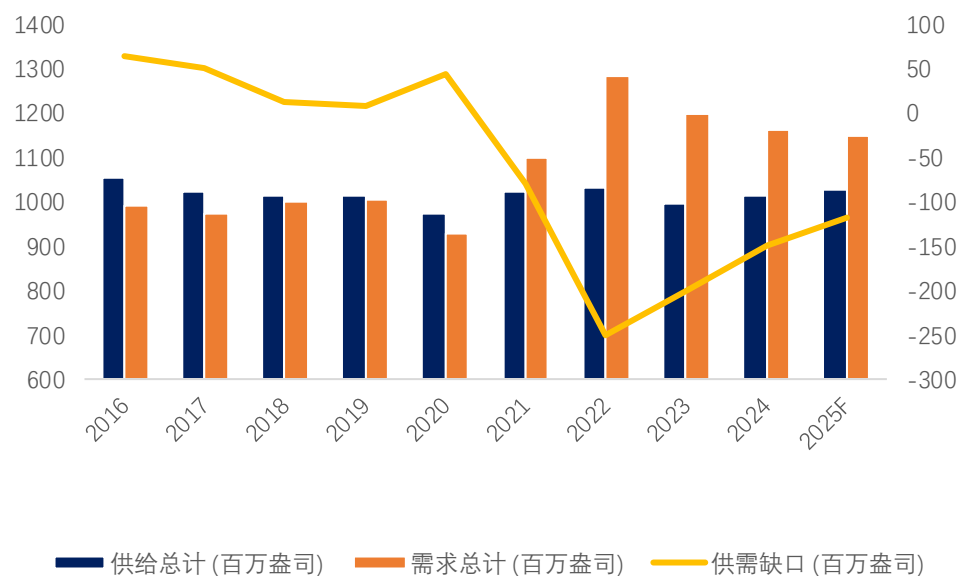
来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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

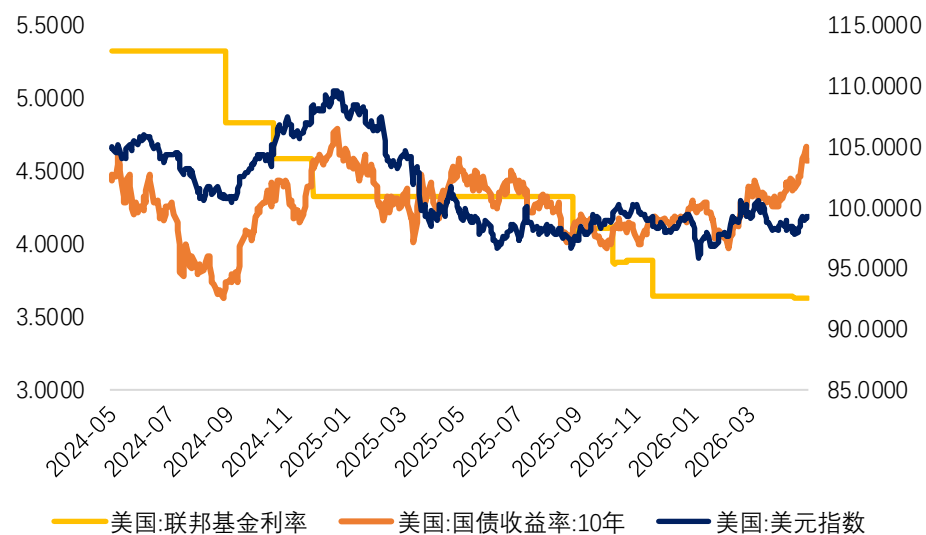


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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%

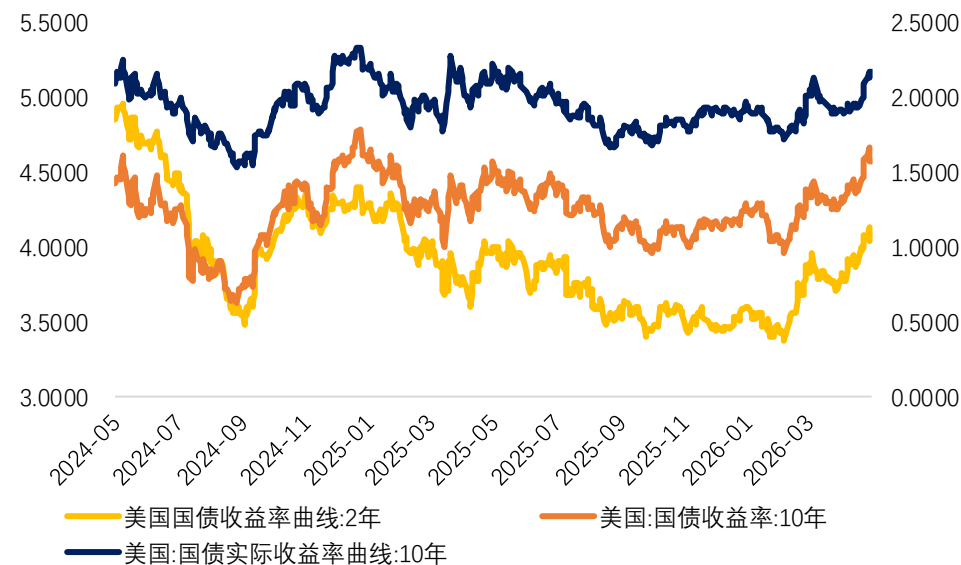
本周美元指数继续走强，主要美债收益率小幅回落，美债实际收益率走高

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

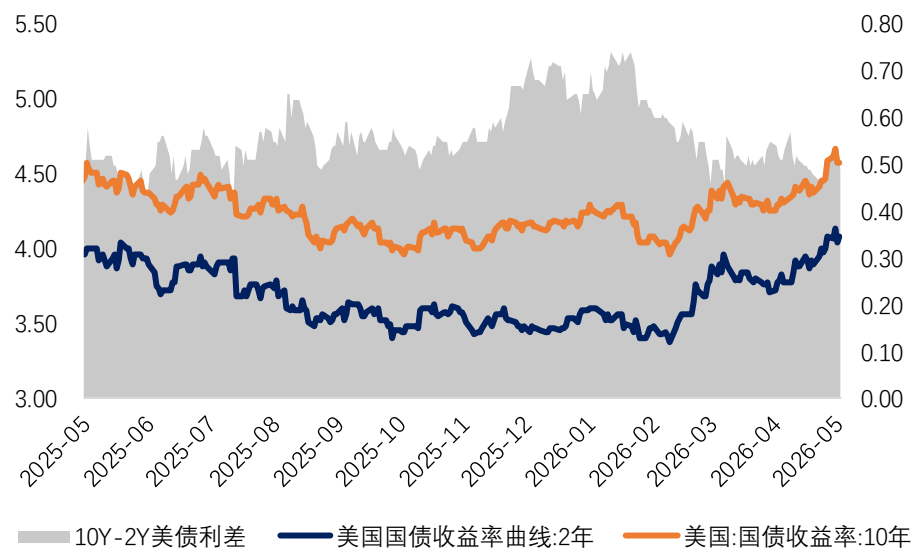


来源: 同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月21日，美元指数报99.18（上周同期98.86），10Y美债收益率报99.18%，2Y美债收益率报4.08，10Y美债实际收益率报2.18

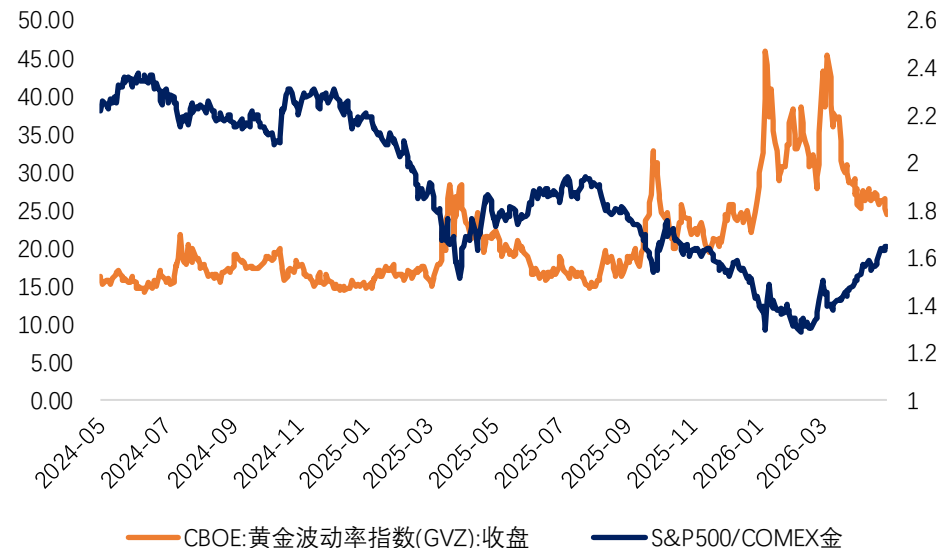
本周10Y-2Y美债利差小幅抬升，CBOE黄金波动率走弱，标普500/伦敦金价格比延续反弹

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

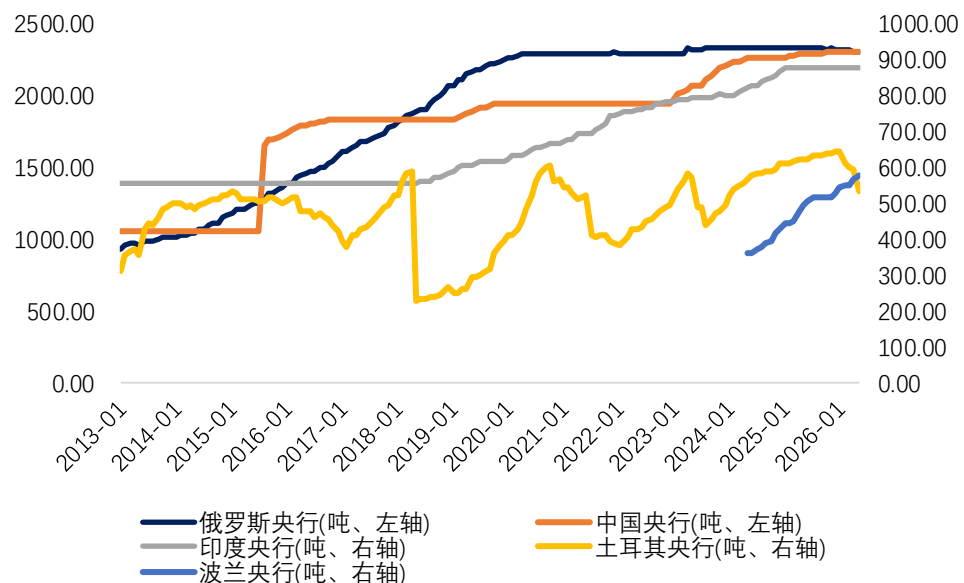


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月21日，10Y-2Y美债利差报0.49，较上周同期值增加4.26%；CBOE黄金波动率报24.59，较上周同期下降-4.65%，标普500与COMEX金价格比为1.65，较上周同期上升2.43%

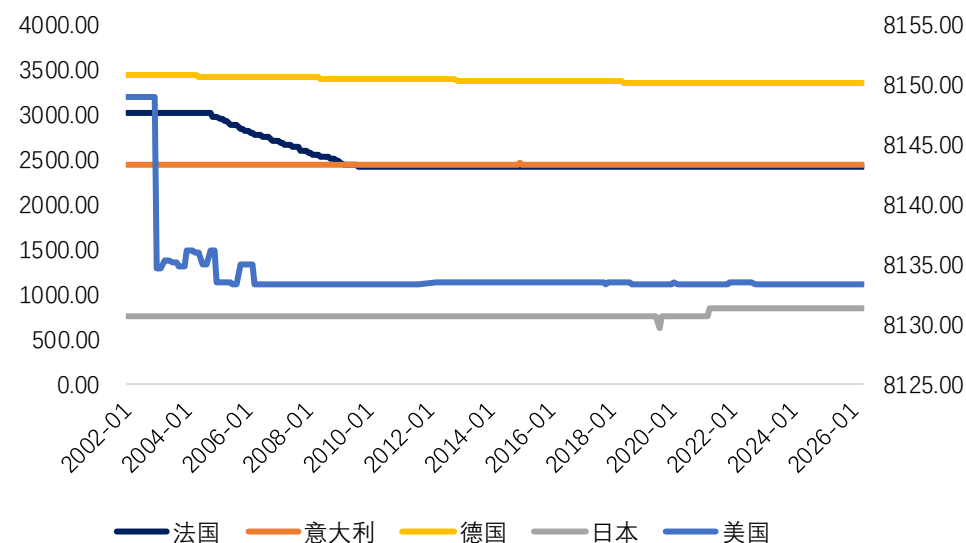
截至2026年4月底，我国央行黄金储备延续增长态势，为连续第18个月增持黄金

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。