

「2026.05.29」

贵金属市场周报

冲突拉锯通胀抬头，金银价格延续震荡

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

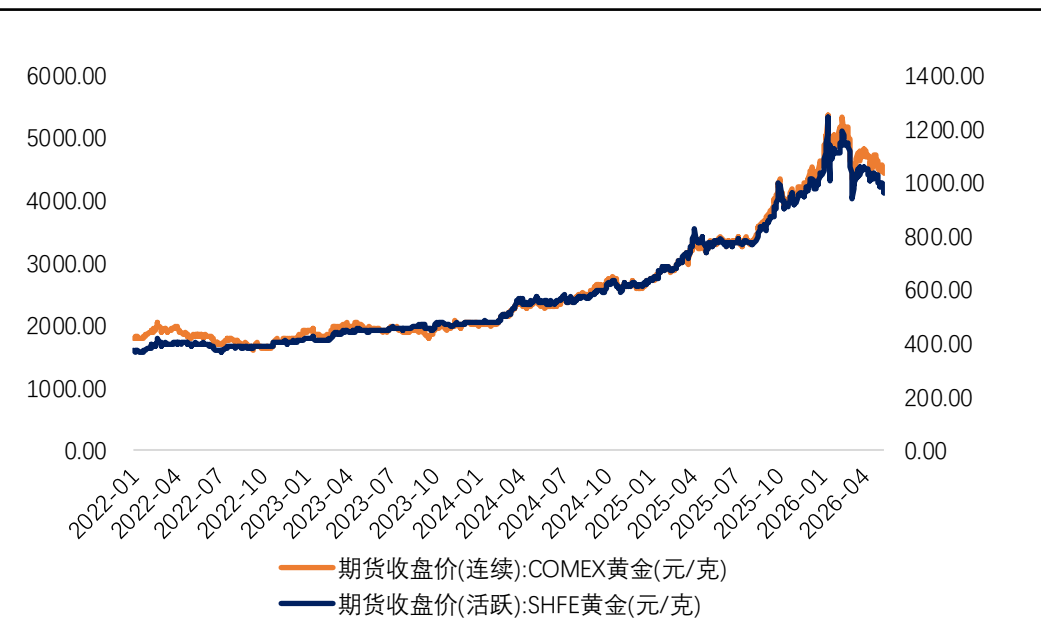


4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**美伊双边于周四夜间达成为期60天的“谅解备忘录”，市场避险情绪有所下移，本周贵金属市场整体呈现先抑后扬走势。周初受美伊停火预期不确定性反复扰动，叠加市场对于美联储年内加息的定价趋于升温，金银价格震荡承压运行，但美元指数和主要美债收益率本周上行遇阻，边际提振贵金属市场表现。宏观数据方面，美国4月PCE物价指数同比3.8%创三年新高，核心PCE指数同比增至3.3%，表现小幅弱于市场预期，美元指数应声回落，金银价格企稳回升。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（双边）；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（双边），多头资金有所回流。
- ◆ **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。当前谈判处于关键窗口期，后续若和平协议取得积极进展，市场对于通胀再反弹的担忧情绪或趋于缓解，市场情绪有望获得阶段性提振，当前美伊局势仍呈现了较强的拉锯情形，后续仍有可能通过原油价格反弹、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，美元信用弱化及新兴国家央行持续购金提供底部支撑。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；而前期美国制造业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，银价短期或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。

本周美伊局势拉锯延续，市场情绪仍偏谨慎，流动性收紧预期有所缓和，金银价格震荡调整

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



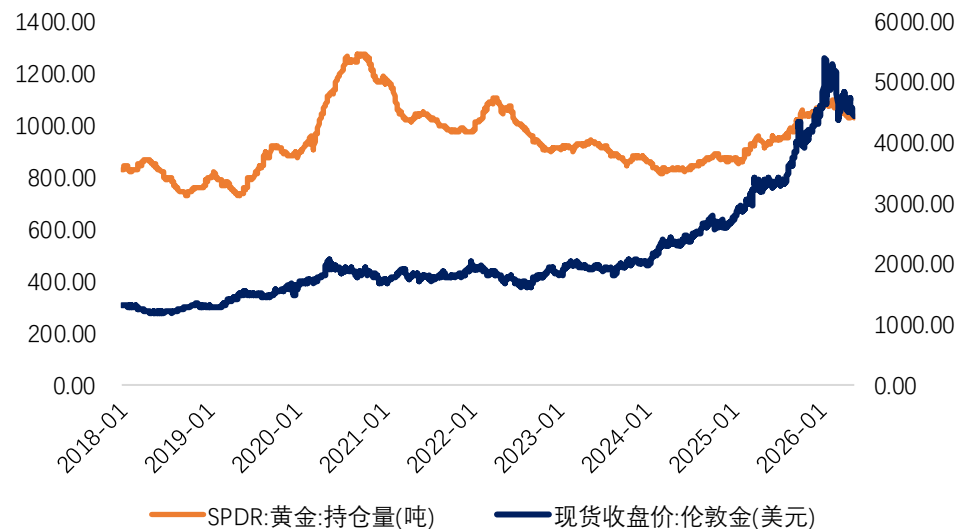
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月29日，沪金主力合约收盘价报989.4元/克，周跌0.4%

截至2026年5月29日，沪银主力合约收盘价报18275元/千克，周跌1.61%

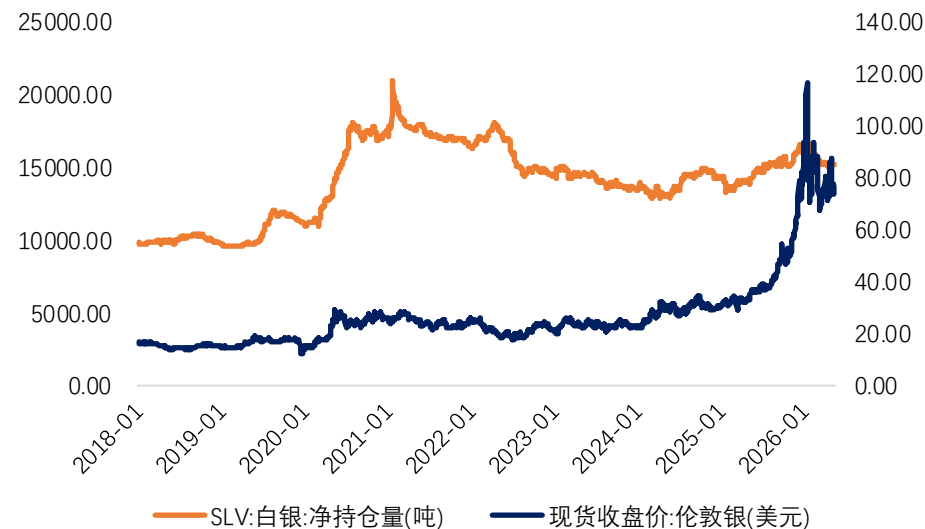
本周外盘黄金ETF净持仓环比减少，白银ETF净持仓环比减少

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



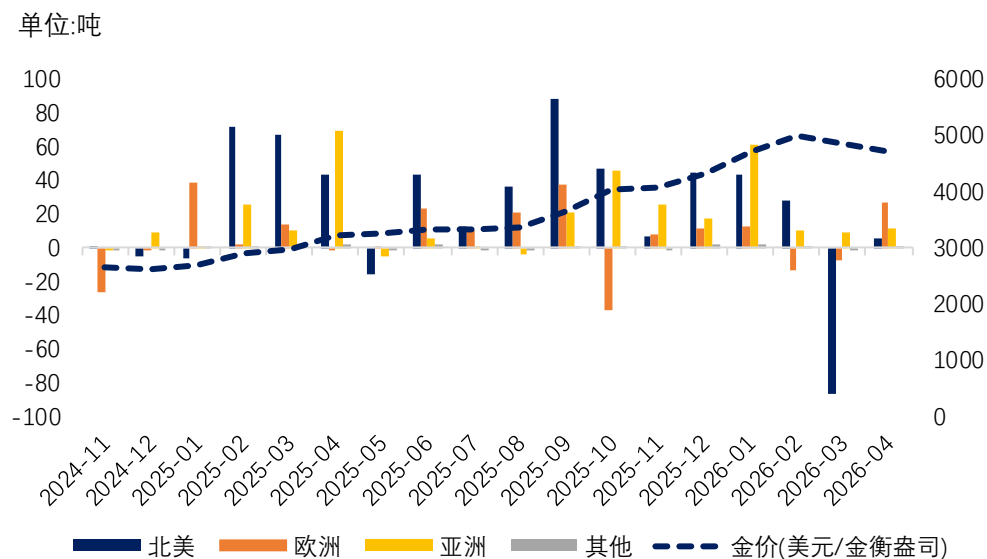
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月28日，SPDR黄金ETF净持仓报1032.57吨，环比减少0.41%

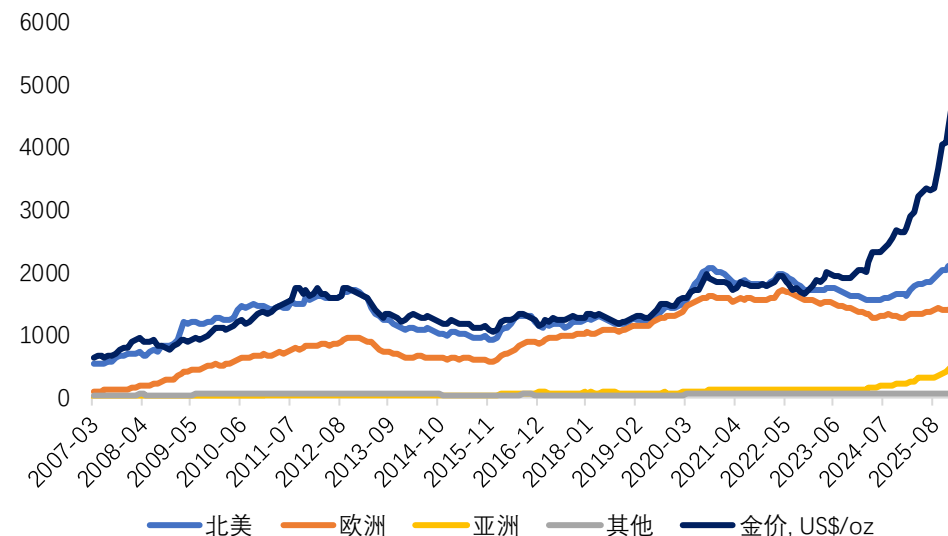
截至2026年5月28日，SLV白银ETF净持仓报15177.78吨，环比减少0.07%

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）



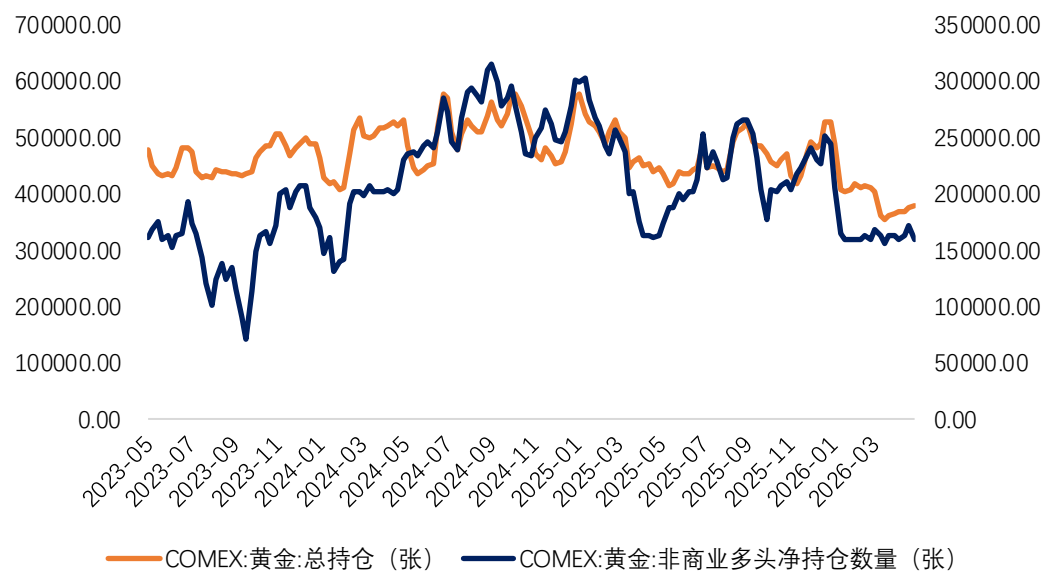
来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

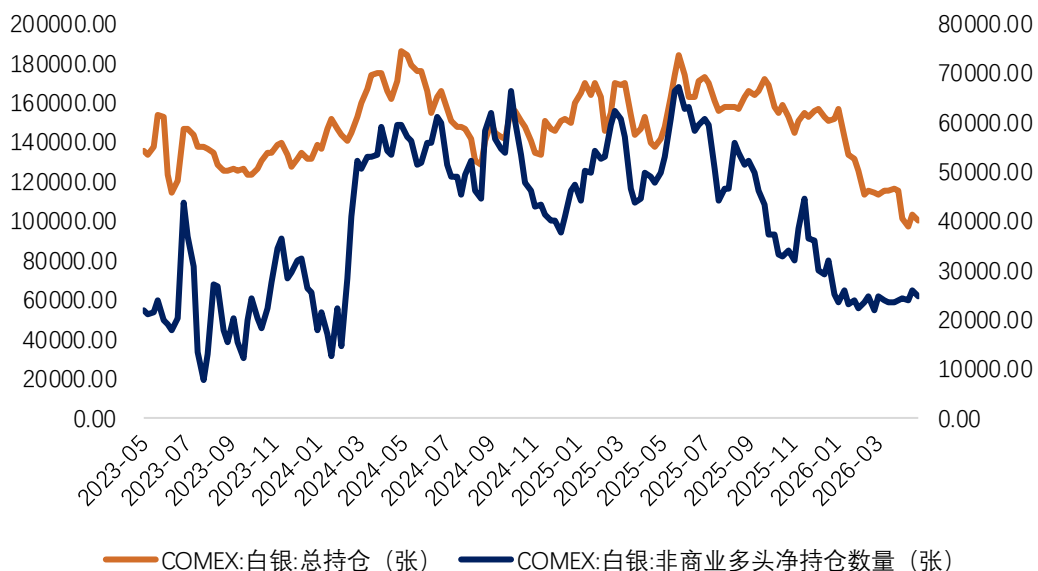
世界黄金协会最新报告显示，全球投资者于4月开始重新回流黄金ETF市场。在3月经历显著资金流出之后，全球实物支持黄金ETF在当月录得66亿美元的资金流入。所有地区均实现正向资金流，其中欧洲基金领跑其他地区。

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5月19日(最新), COMEX黄金多头净持仓报159833张, 环比减少6.87%

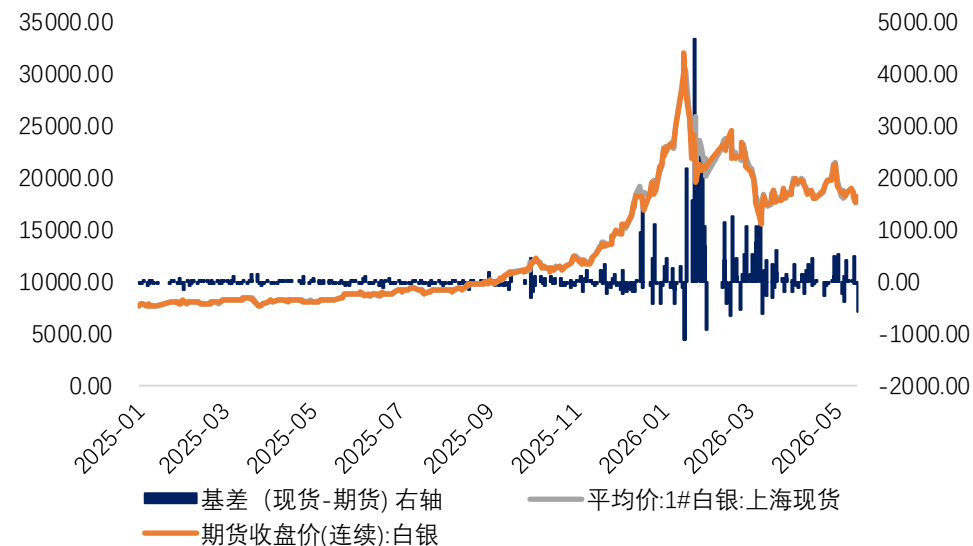
截至2026年5月19日(最新), COMEX白银多头净持仓报24671张, 环比减少3.12%

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

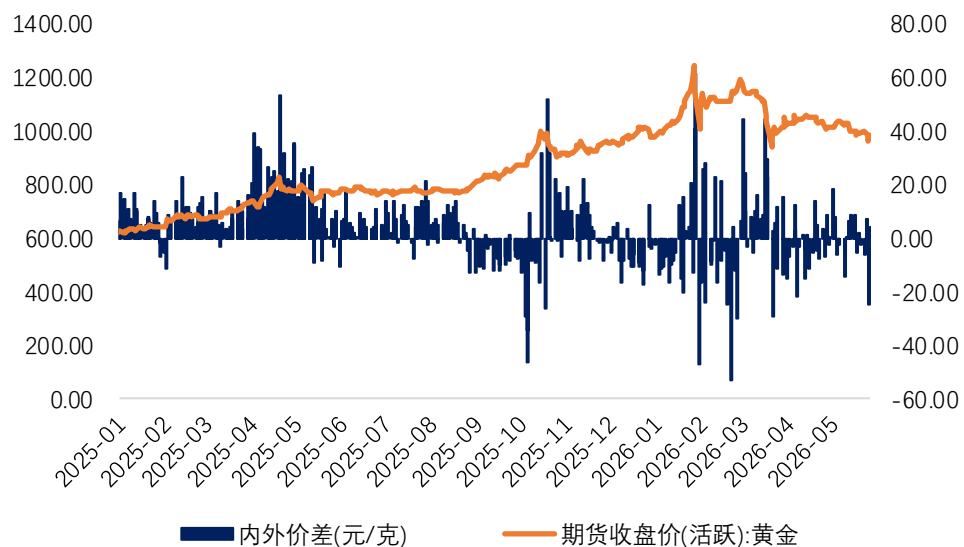
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月29日，沪金主力合约基差报-27.4元/克（上周同期-0.34元/克），周环比走弱

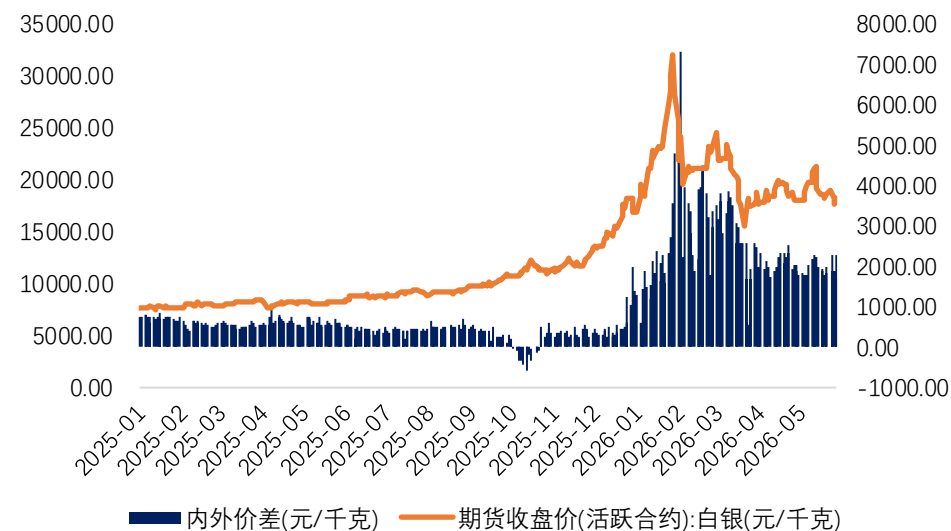
截至2026年5月29日，沪银主力合约基差报-590元/克（上周同期57元/克），周环比走弱

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

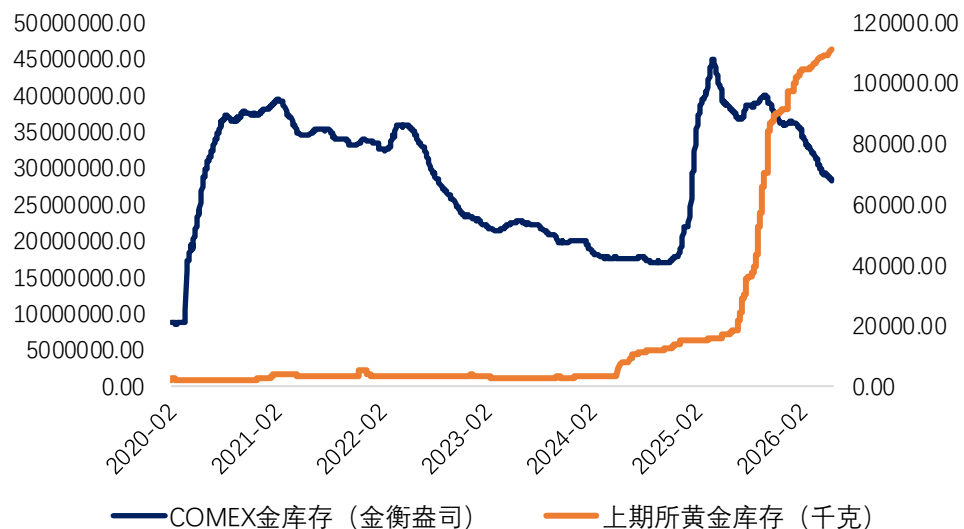
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月29日，沪金主力合约内外盘价差报4.69元/克（上周同期-2.53元/克），周环比走强

截至2026年5月29日，沪银主力合约内外盘价差报2269.69元/千克（上周同期1971.54元/千克），周环比走强

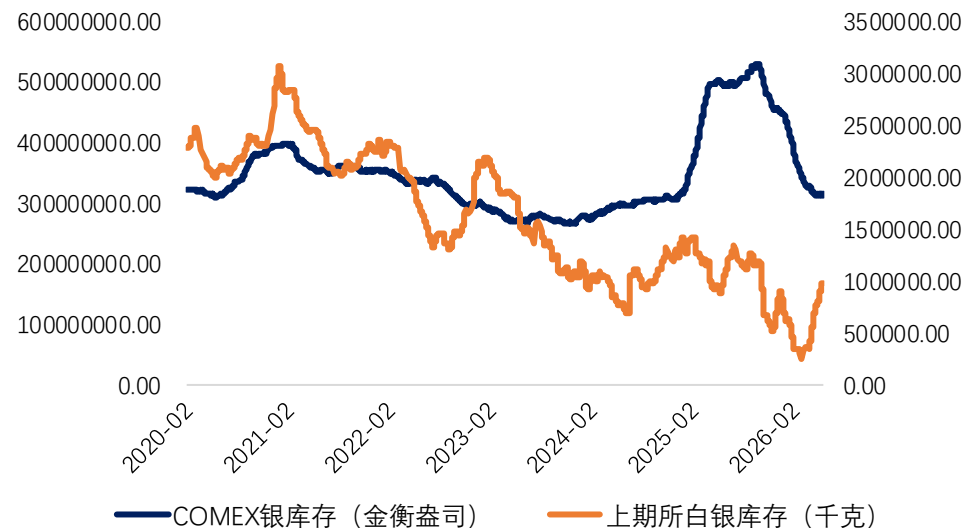
本周COMEX黄金库存周环比减少，白银库存增加；上期所白银库存录得持续回流

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28日，COMEX黄金库存报28282869盎司，环比减少1.39%；上期所黄金库存报111669千克，环比增加0.9%

截至2026年5月28日，COMEX白银库存报316490777盎司，环比增加0.2%；上期所白银库存报986791千克，环比增加9.87%

本周金银比小幅抬升，金油比周环比走强

金银比及金油比走势图

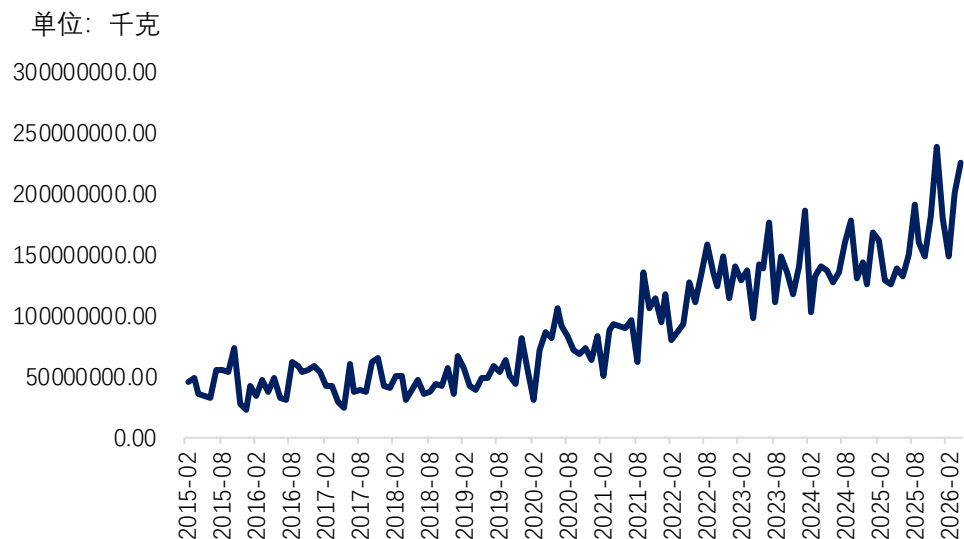


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月28日，金银比（伦敦金/伦敦银）报60.52元/千克（上周同期60.27元/千克），周环比走强；金油比（伦敦金/WTI原油）报49.84元/千克（上周同期45.85元/千克），周环比走强

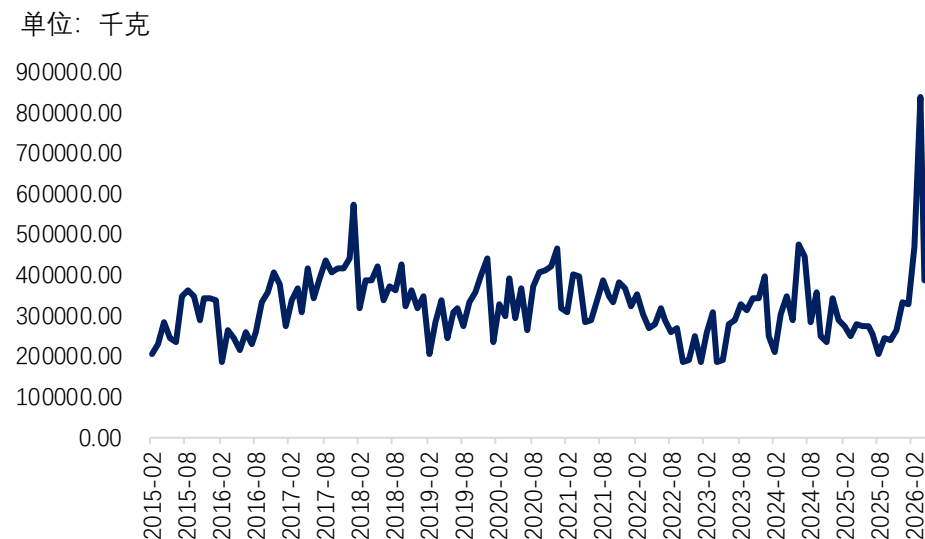
截至2026年4月，银矿砂及精矿进口月环比录得小幅减少，白银进口回落

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



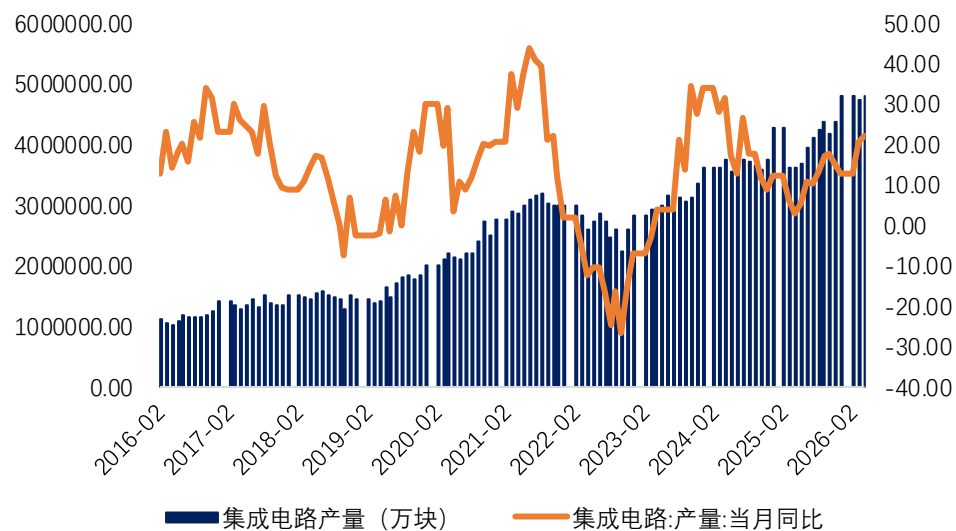
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

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

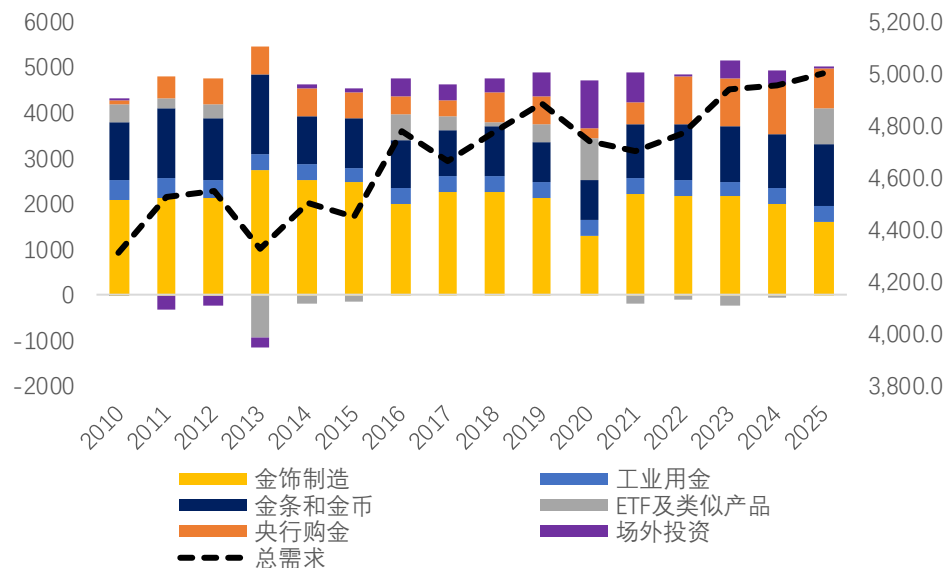


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

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%

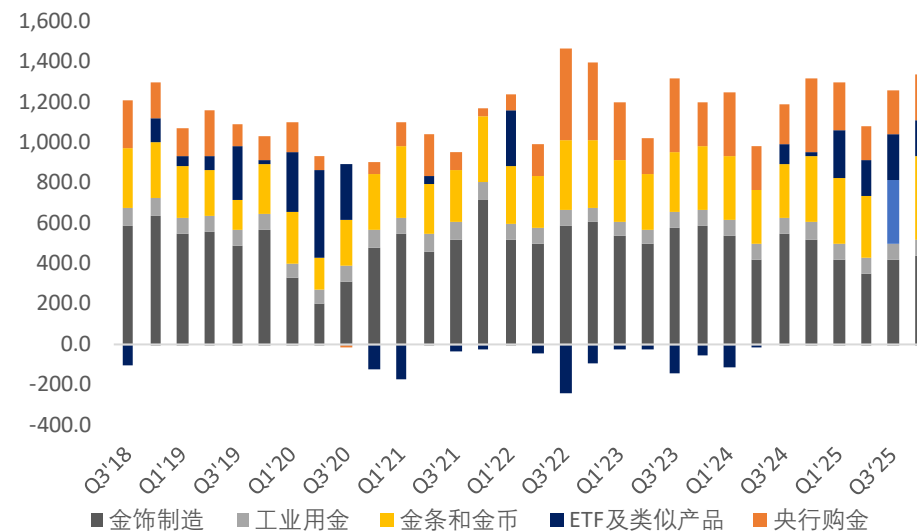
2025年黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

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



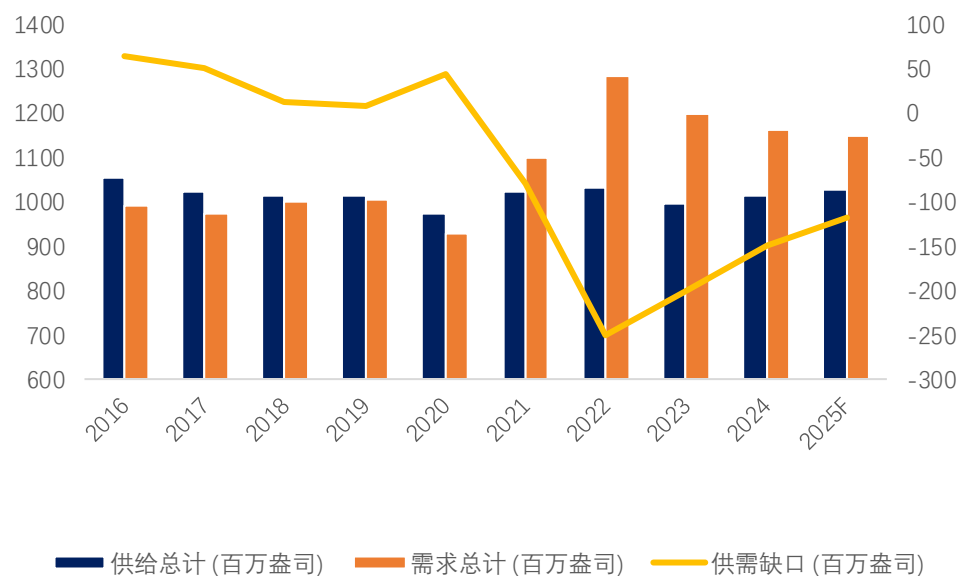
来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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

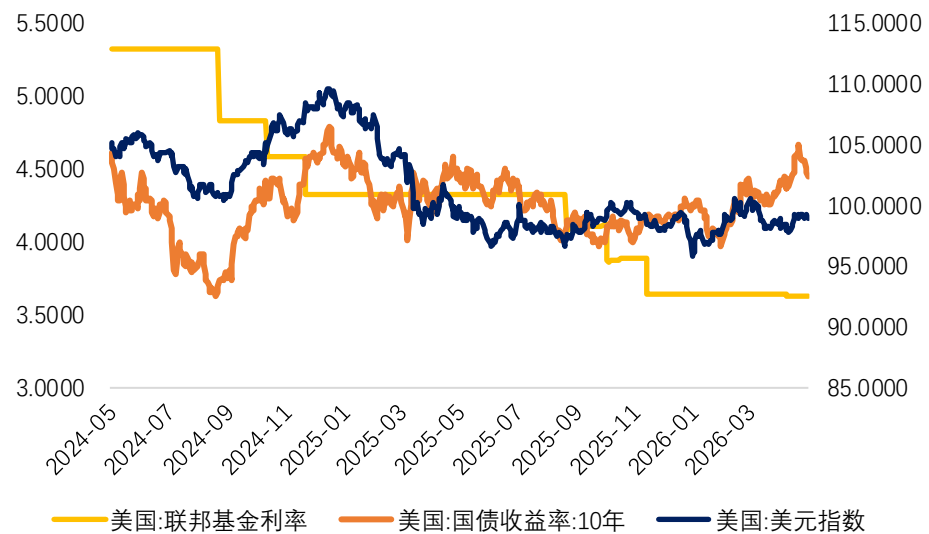


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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%

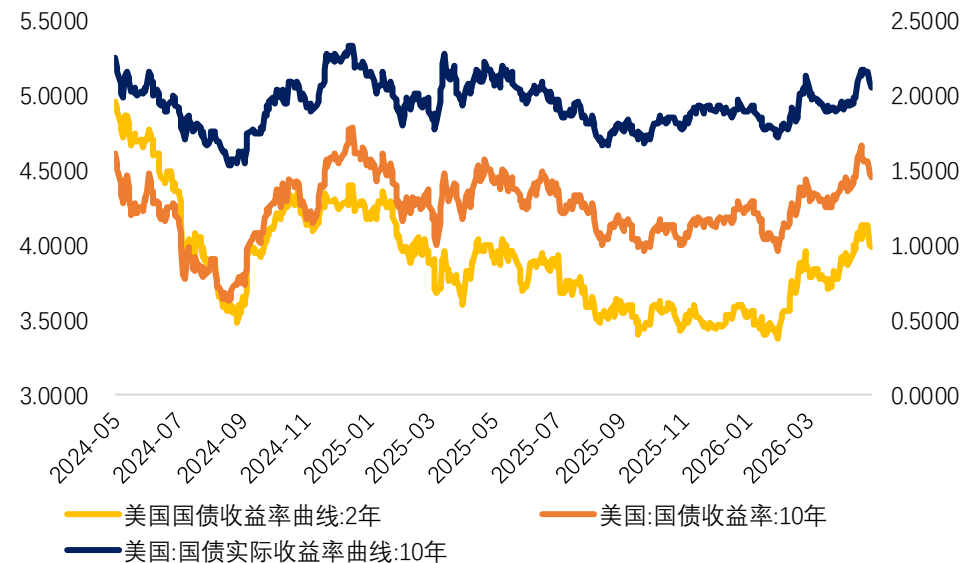
本周美元指数小幅承压，主要美债收益率小幅回落，美债实际收益率下滑

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

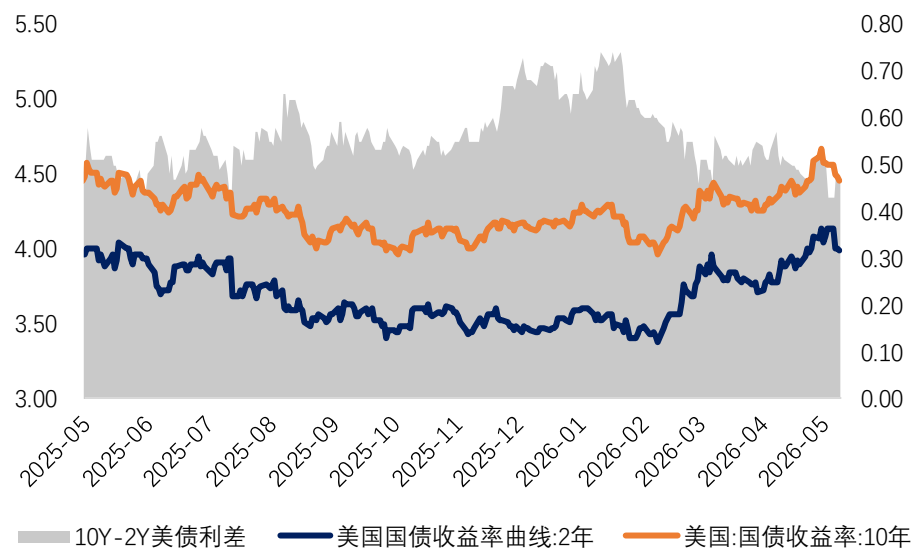


来源: 同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月28日，美元指数报99（上周同期99.18），10Y美债收益率报4.45%，2Y美债收益率报3.99，10Y美债实际收益率报2.06

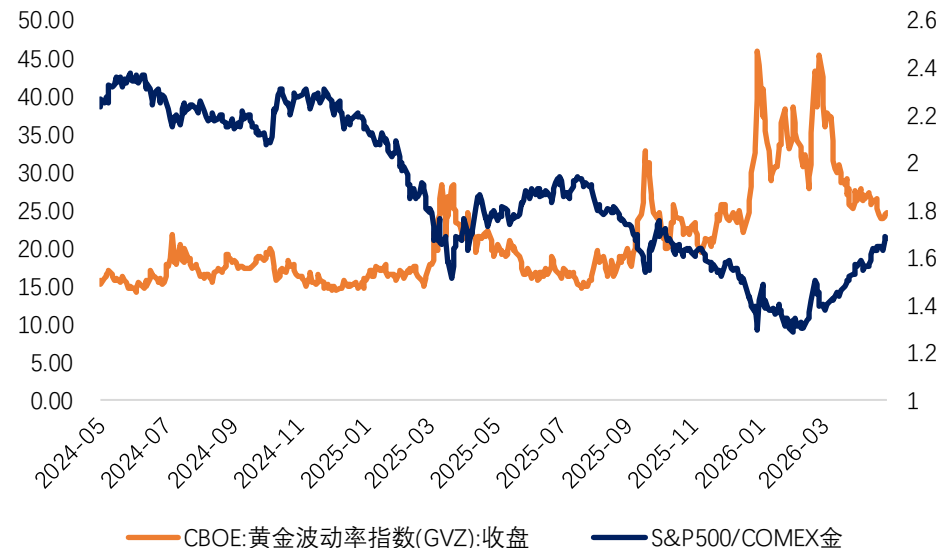
本周10Y-2Y美债利差小幅减少，CBOE黄金波动率抬升，标普500/伦敦金价格比延续反弹

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

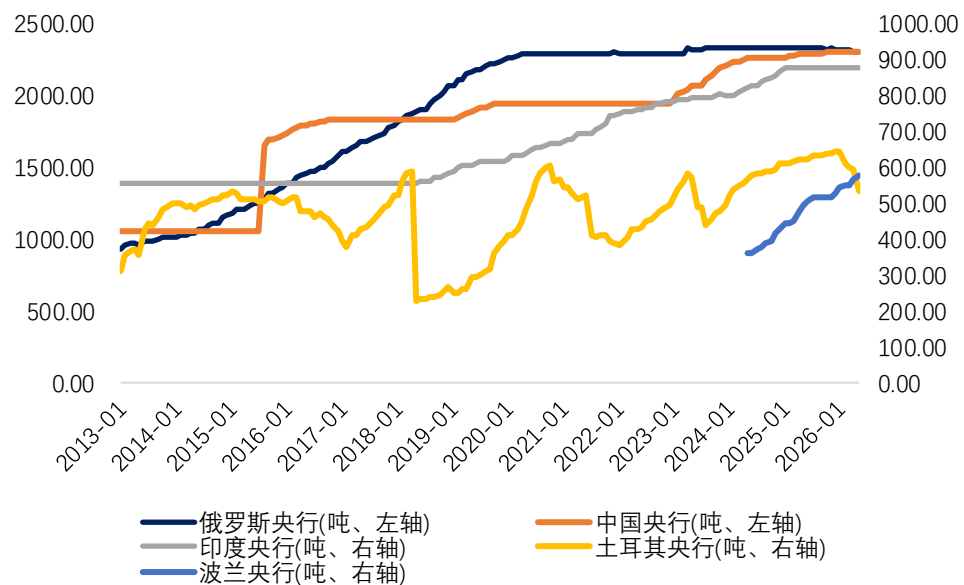


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月28日，10Y-2Y美债利差报0.46，较上周同期值减少-6.12%；CBOE黄金波动率报24.83，较上周同期抬升0.98%，标普500与COMEX金价格比为1.68，较上周同期上升1.9%

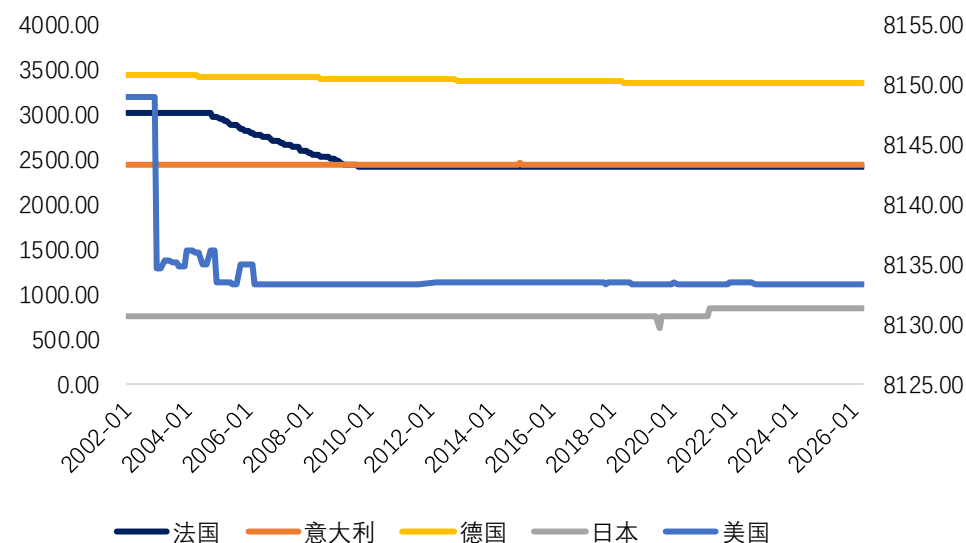
截至2026年4月底，我国央行黄金储备延续增长态势，为连续第18个月增持黄金

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。