

「2026.08.28」

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：**受美元阶段性回升以及部分多头获利了结影响，上期所沪金沪银主力合约周内震荡运行。宏观数据方面，美国7月核心PCE数据符合市场预期，经通胀调整后的实际个人消费支出环比持平，继前期通胀水平因美伊冲突而脉冲式上升后，整体通胀增速或趋于放缓，但目前水平仍显著高于美联储政策目标，且近期关税隐忧重现，若后续局势升温或推动通胀预期再度转强。美国谘商会8月消费者信心指数创年初以来最低，汽油价格高企、生活成本上涨及招聘放缓令家庭承压。美国上周初请失业金人数20.3万人，预期20.8万人，前值小幅上修。截至8月27日，FedWatch显示美联储9月维持利率不变的概率为63.5%，累计加息25个基点的概率为36.5%，短端加息定价较前期高位明显回落，但年末FOMC加息预期仍存较大分歧。美国与加拿大关税谈判破裂，美方拟对部分加拿大商品加征50%关税，黄金避险溢价中枢有所抬升。美伊方面，伊朗与阿曼发表联合声明，拟在霍尔木兹海峡建立一条双方共同商定的安全海上通道，周内消息称美国与伊朗已达成停火协议，但特朗普表示无意恢复谅解备忘录和平条款，市场对于美伊战争定价较前期整体弱化，年内“边打边谈”仍为基准情景。美国财政部超预期扩张长端美债回购规模，引发投资者对美财政可持续性的担忧，美债收益率延续高位回落态势，提振黄金作为美元信用对冲首选工具的吸引力，但美国长端收益率回落可持续性仍有待进一步观察。
- ◆ **行情展望：**展望后市，市场静待8月美国非农及通胀数据，近期贵金属市场呈波动收敛、区间震荡走势，市场对于美联储加息预期的定价趋于弱化，地缘避险以及美元信用对冲定价逻辑有所转强，后续若不出现美国经济数据大幅波动，或美联储主席沃什大幅放鹰的情景，金价有望维持震荡偏强运行，重点关注周五夜间美联储主席沃什公开讲话的政策指引。操作上建议逢低布局多单，近期贵金属获利了结需求抬升，或导致价格波动加剧，注意严格风险控制。

受美元阶段性回升及多头获利了结影响，贵金属市场周内震荡运行

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年8月28日，沪金主力合约收盘价报999.28元/克，周涨1.20%

截至2026年8月28日，沪银主力合约收盘价报17215元/千克，周涨2.65%

本周海外SPDR黄金ETF净持仓环比增加，SLV白银ETF净持仓环比增加

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



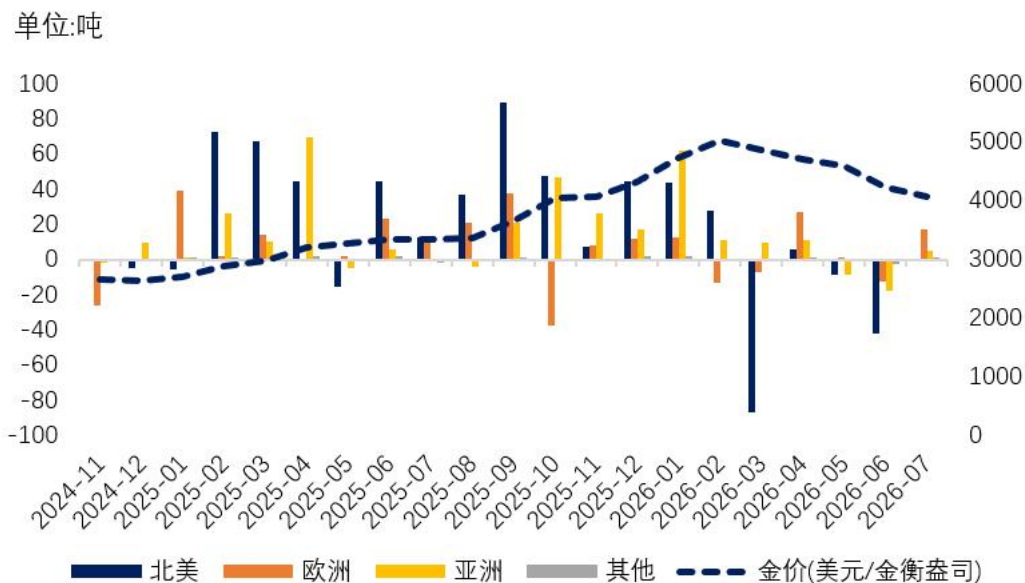
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月27日，SPDR黄金ETF净持仓报1046.636吨，周环比增加0.74%

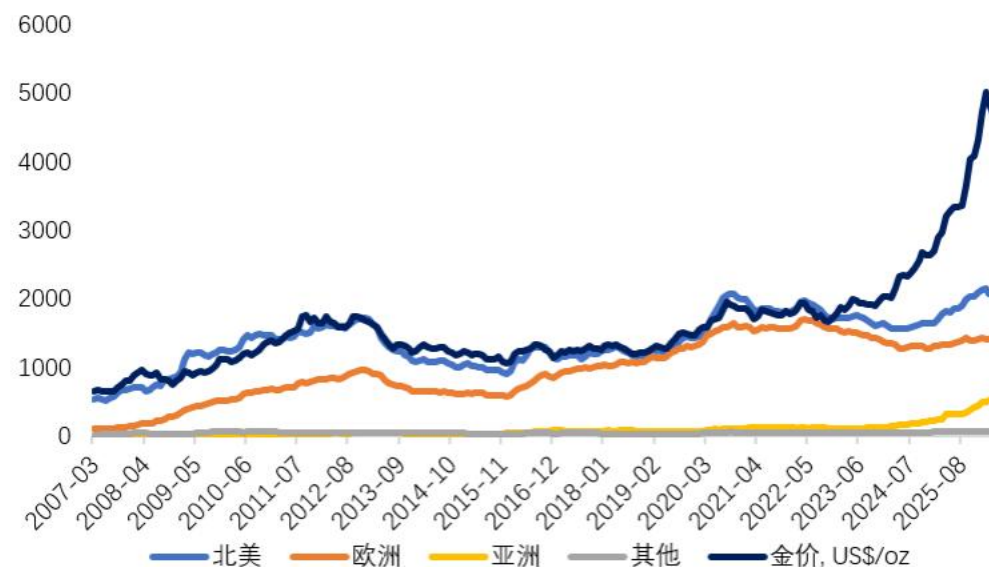
截至2026年8月27日，SLV白银ETF净持仓报15345.86吨，周环比增加0.46%

截至2026年7月，全球黄金ETF录得30亿美元净流入，扭转了前两个月的净流出态势

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

世界黄金协会数据显示，全球黄金ETF在7月重新获得投资者增配，录得30亿美元净流入，扭转了此前连续两个月的净流出局面，其中欧洲上市基金为主力。全球黄金ETF资产管理规模上升1%至5300亿美元，总持仓量回升23吨至4068吨，较前期历史高位仍有回升空间

截至8月18日，CFTC持仓报告显示：COMEX黄金投机净持仓增加，白银净持仓减少

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



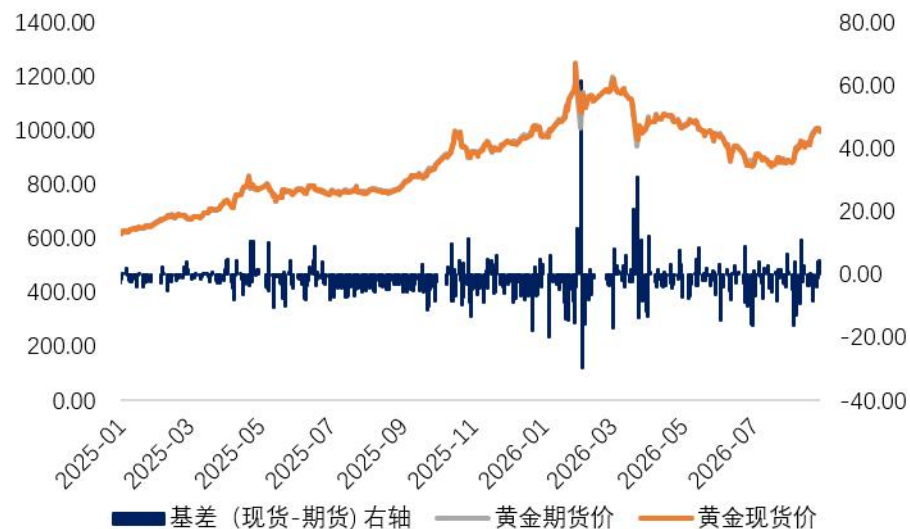
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月18日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报222189张，环比增加1.95%

截至2026年8月18日(最新)，COMEX白银多头净持仓报23625张，环比减少0.05%

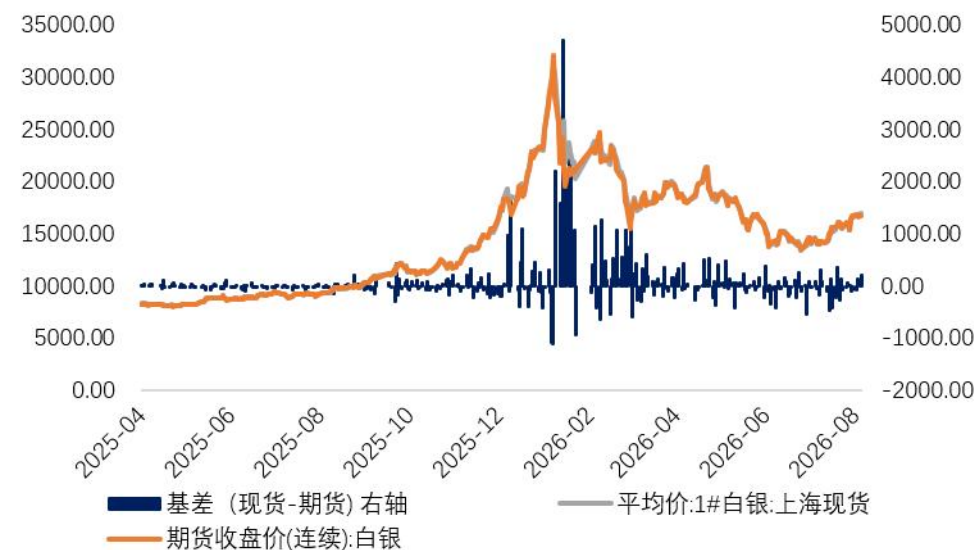
本周沪金沪银主力合约基差周环比走强

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



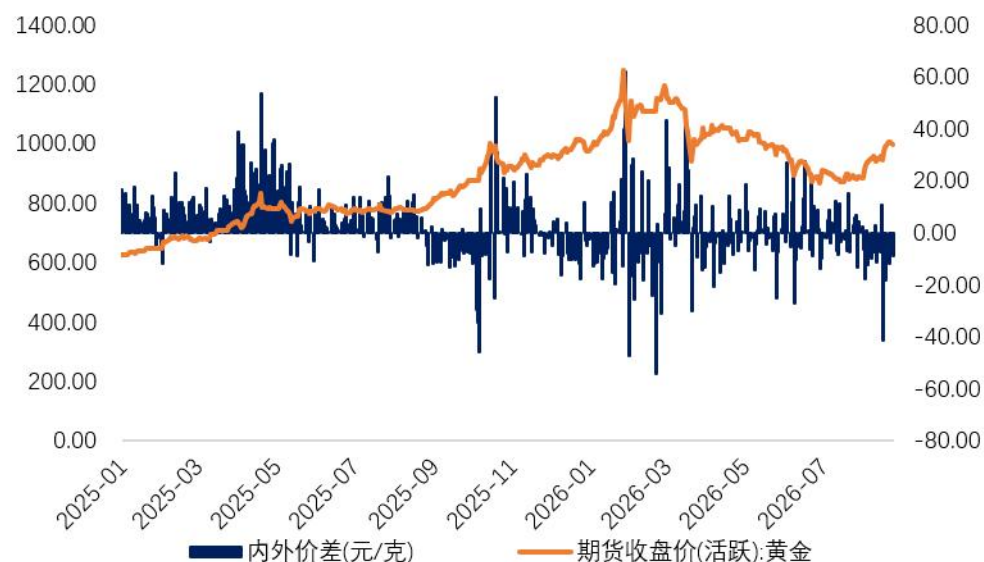
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月27日，沪金主力合约基差报4.7元/克（上周同期-2.94元/克），周环比走强

截至2026年8月27日，沪银主力合约基差报218元/克（上周同期-110元/克），周环比走强

本周沪金主力内外盘价差走强，沪银主力内外盘价差走弱

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8月27日，沪金主力合约内外盘价差报-8.73元/克（上周同期-11.06元/克），周环比走强

截至2026年8月27日，沪银主力合约内外盘价差报1793.97元/千克（上周同期1810.08元/千克），周环比走弱

本周COMEX黄金白银库存周环比增加；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



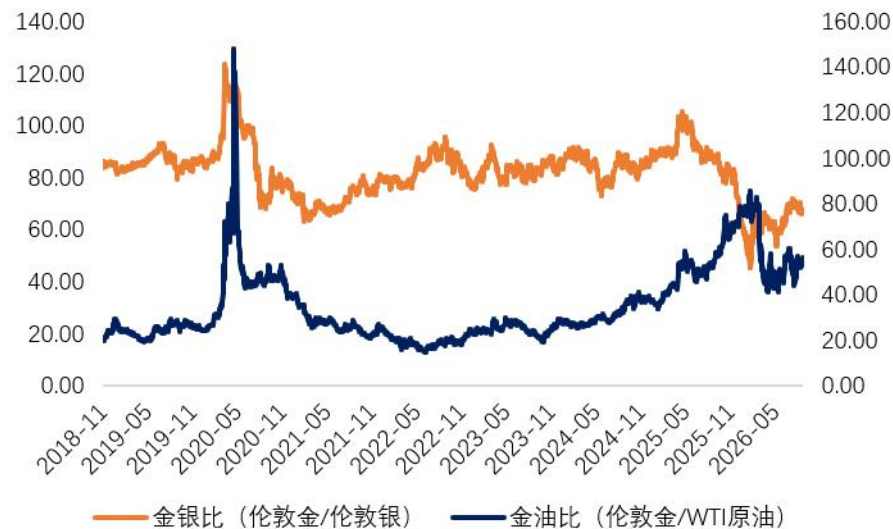
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月27日，COMEX黄金库存报27025161盎司，环比增加1.29%；上期所黄金库存报113658千克，环比减少0.02%

截至2026年8月27日，COMEX白银库存报338173277盎司，环比增加0.19%；上期所白银库存报1395307千克，环比增加4.55%

本周金银比周环比走弱，金油比周环比走强

金银比及金油比走势图

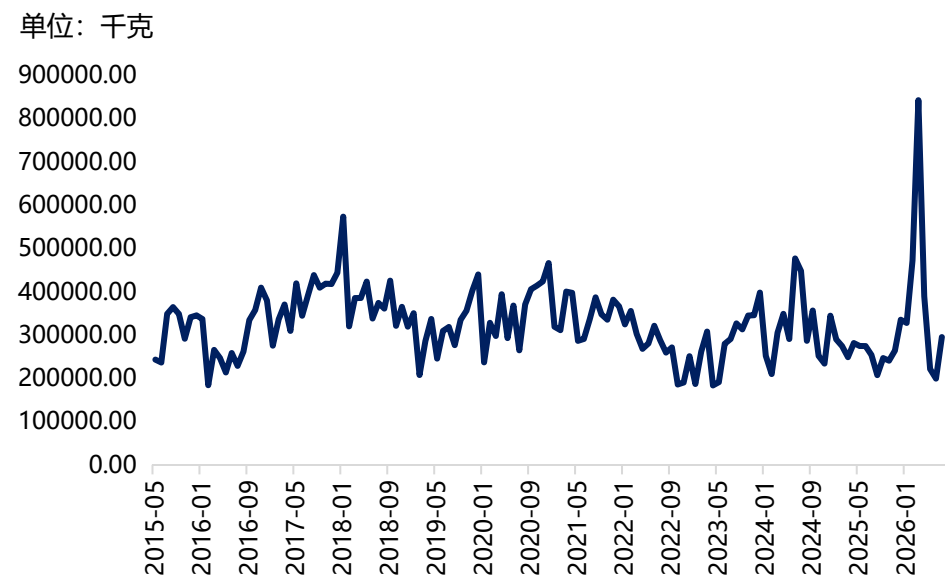


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月27日，金银比（伦敦金/伦敦银）报66.73，周环比走弱；金油比（伦敦金/WTI原油）报55.56元/千克（上周同期53.12元/千克），周环比走强

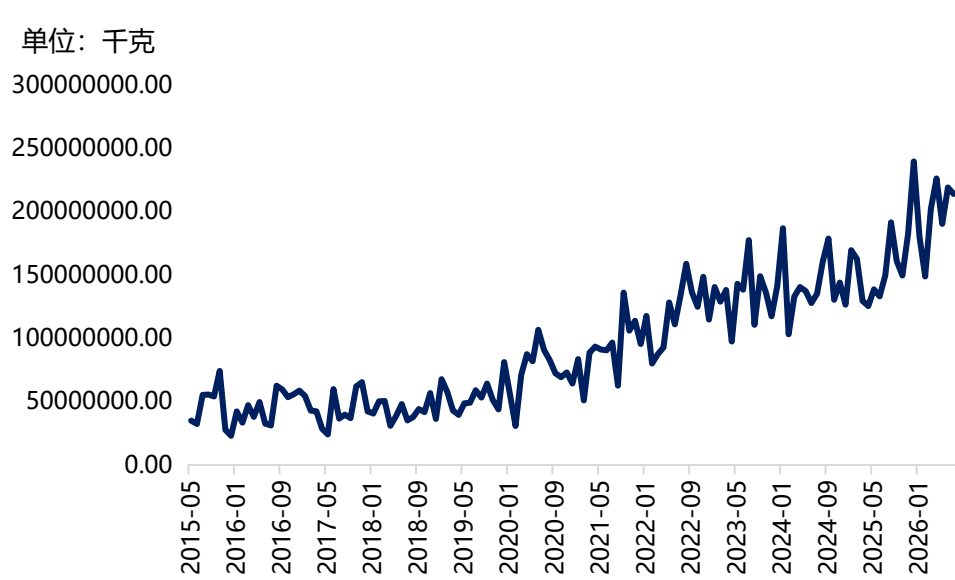
截至2026年7月，银矿砂及精矿进口月环比增加，白银进口数量同步减少

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



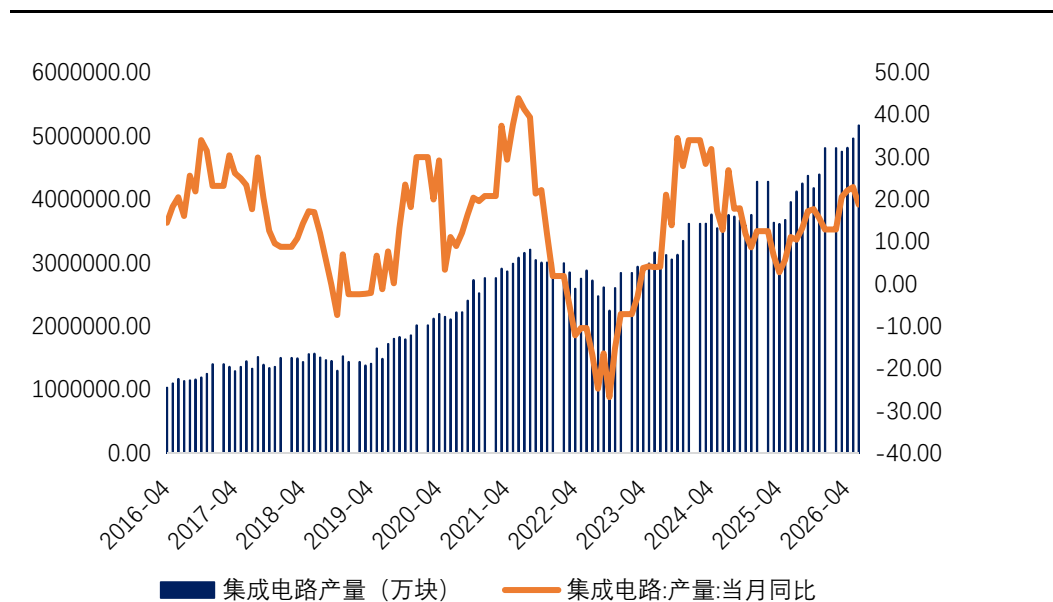
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月31日，银矿砂及其精矿进口数量报294672.11千克（上周同期841498.72千克），环比增加0.48%

截至2026年7月31日，白银进口数量报213755459千克（上周同期201914911千克），环比减少0.02%

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

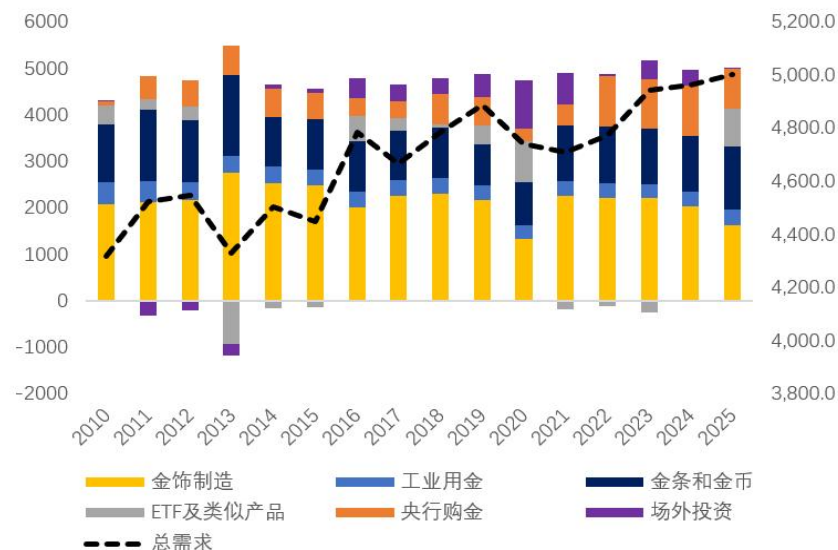


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

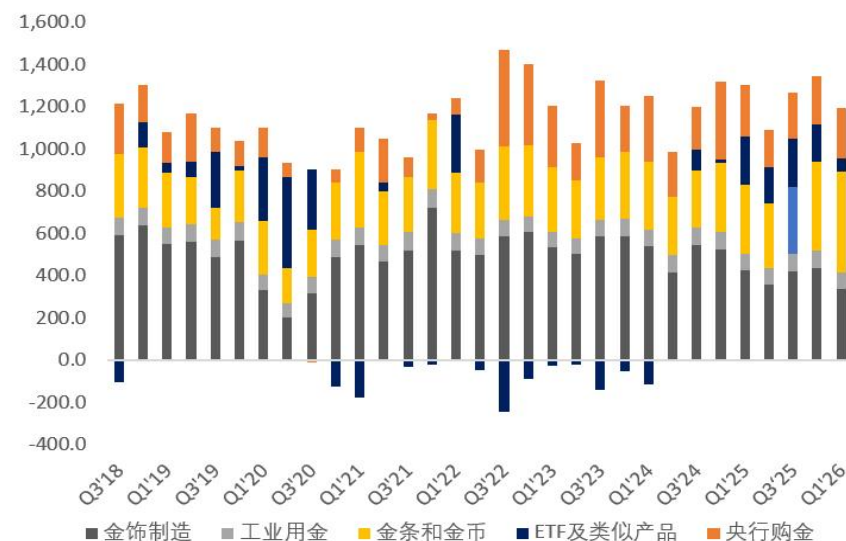
截至2026年7月31日，集成电路产量报5164890万块，当月同比增速18.8%

2026年Q2黄金ETF投资需求大幅走弱，央行购金需求维持稳固

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2026二季度数据，全球黄金投资需求降至262吨，同比下降46%。其中，黄金ETF转为净流出45吨，是投资需求下滑的主因。不过，金条与金币需求相对稳定，二季度达307吨，同比仅小幅下滑3%。央行购金大幅反弹，二季度全球央行净购金289吨，同比增长62%，成为稳定黄金总需求的核心力量。

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年白银工业需求下降3%至6.574亿盎司，主要由于光伏行业在高银价压力下加速了“减量替代”技术；银币与银条需求增长了14%，主要受印度（+33%）、欧洲和中东地区投资者兴趣增加的推动；矿山产量增长3%至8.466亿盎司，主要来自秘鲁铜矿副产品和俄罗斯新矿的投产。

本周美元指数震荡回升，10Y、2Y美债收益率周内反弹

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

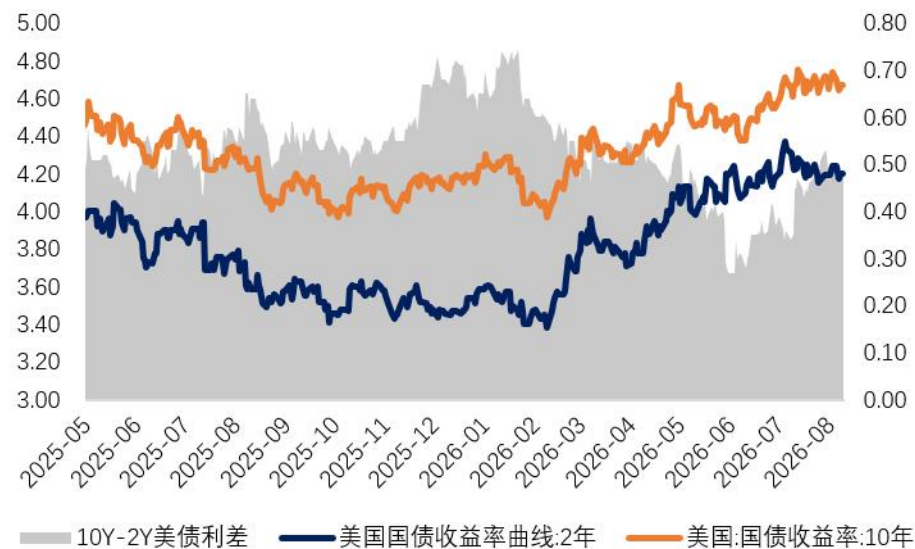


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月28日，美元指数报99.13（上周同期98.85），10Y美债收益率报4.67%，2Y美债收益率报4.2%，10Y美债实际收益率报2.34%

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

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

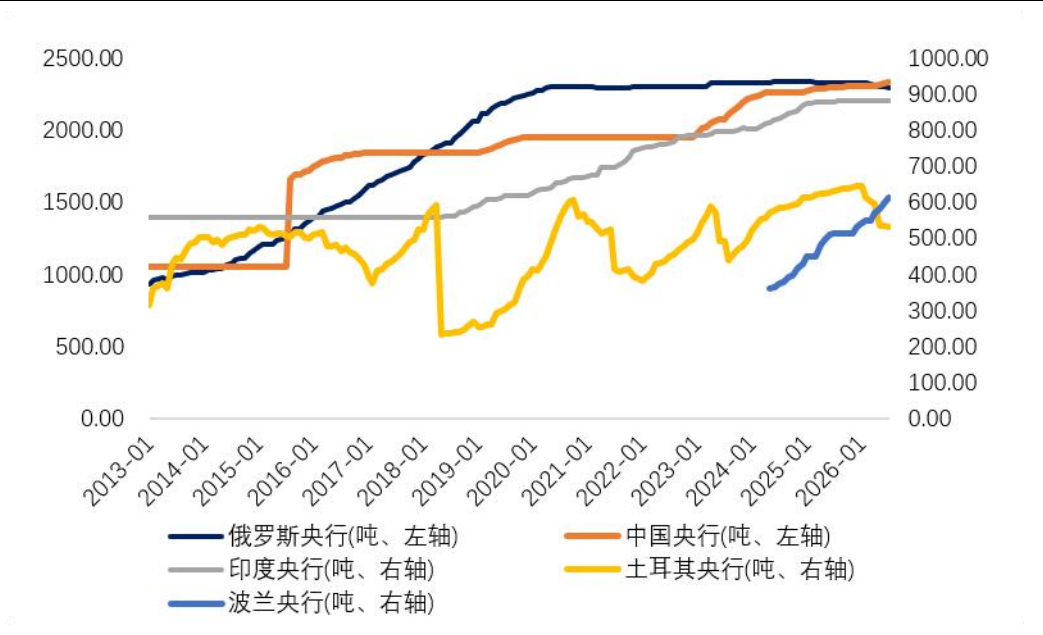


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月28日，10Y-2Y美债利差报0.47，较上周同期值减少5.8%；CBOE黄金波动率报26.8，较上周同期下降1.76%，标普500与COMEX金价格比为1.68，较上周同期下降0.8%

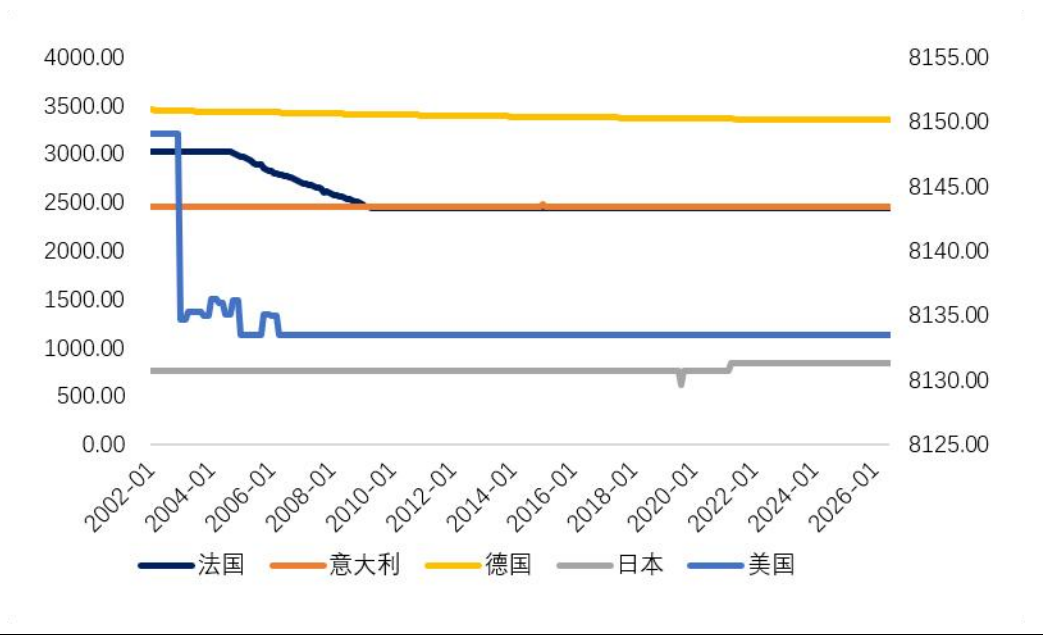
中国央行7月增持黄金64万盎司（约20吨），为2024年11月重启购金以来的单月最大增持规模

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

截至2026年7月末，中国央行黄金储备为7608万盎司（约2366.35吨），环比增加64万盎司（约20吨），为连续第21个月增持黄金，连续第5个月上调黄金增持量

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。