

「2026.07.31」

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

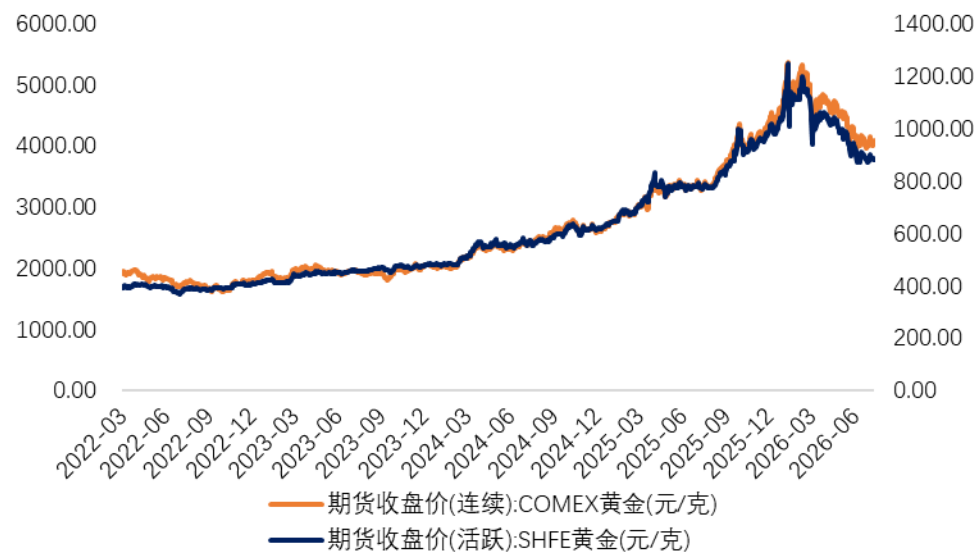


4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**本周贵金属市场呈先抑后扬走势，定价主线由地缘扰动切换至美联储路径重估。数据方面，美国二季度GDP初值年化环比增长1.5%，略低于市场预期，净出口分项走软拖累整体增速；受油价回落影响，6月核心及整体PCE通胀增速较上月均有所放缓。美联储7月FOMC会议维持利率不变，三位地方联储票委支持加息但未过半数，主席沃什否认本次属“按兵不动”，称若条件适当将毫不犹豫加息，基调偏鹰但鹰派程度略不及市场预期；会后市场对年内加息幅度的定价收窄约12个基点，9月加息概率由会前的80%以上回落至60%附近，美元指数高位回落，10年期美债收益率走高。地缘方面，美伊双边同意暂停互袭推动油价阶段性回落，但美方内部对恢复战事存在分歧、伊朗坚决否认与美谈判，谈判前景难言明朗，叠加特朗普拟恢复对10国加征关税，对于市场风险偏好构成持续压制。截止7月31日收盘，沪金主力2610合约收报894.70元/克，周涨0.51%；沪银主力2610合约收报14402元/千克，周涨0.85%。
- ◆ **行情展望：**展望后市，贵金属或延续震荡筑底格局。FOMC落地后加息预期边际降温，美元指数高位震荡回落，无息资产的机会成本压力有所缓和；叠加就业与通胀数据持续弱于市场预期、前期回调及资金去杠杆化已较为充分，继续大幅下探的空间相对有限。资金层面出现边际变化，美股对市场资金的“虹吸”效应减弱、科技股投机资金明显撤退，叠加全球AI交易情绪退潮，部分多头资金有望回流黄金等传统避险资产。核心变数仍在美伊局势，特朗普就停火的表态存在反复可能，霍尔木兹海峡通行争端亦可能再起，趋势性上涨仍需更明确的地缘缓和信号；若油价重新反弹并推升通胀预期，美联储鹰派定价及强势美元仍将限制上行空间。白银工业属性趋于弱化，光伏用银需求放缓，银价或以跟随金价波动为主。操作上建议逢低轻仓布局多单，严格控制风险。

美伊局势延续拉锯状态，美国经济数据不及预期，贵金属市场本周震荡运行

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



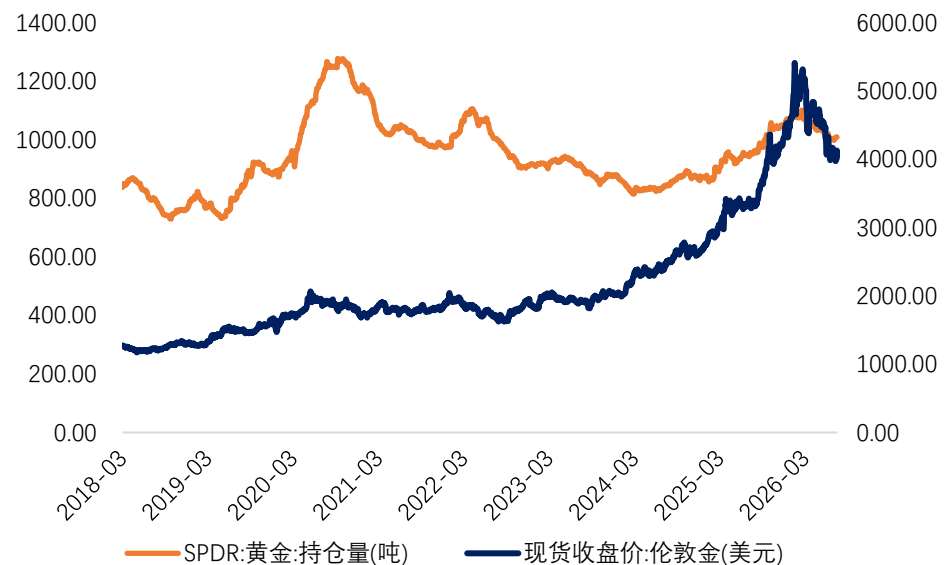
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月31日，沪金主力2610合约收盘价报888.30元/克，周涨0.51%

截至2026年7月31日，沪银主力2610合约收盘价报14264元/千克，周涨0.78%

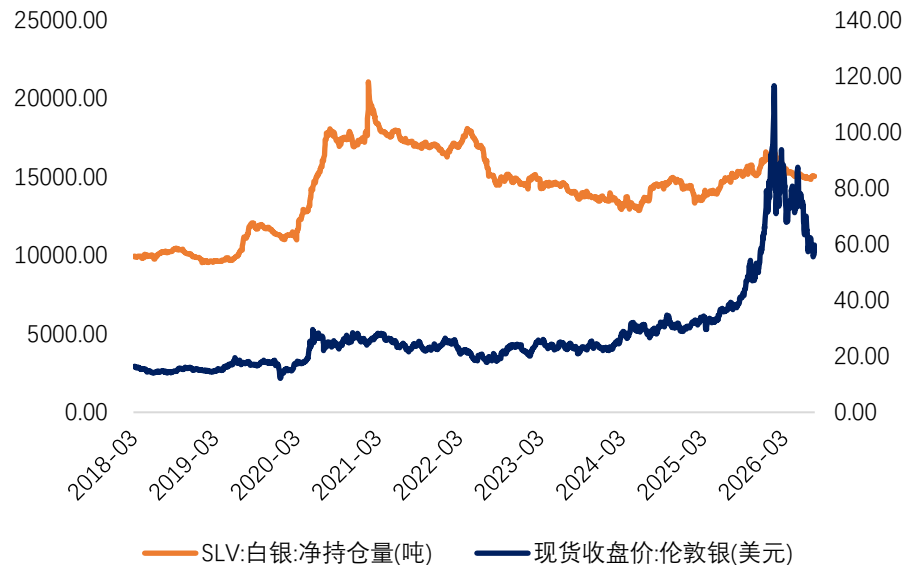
本周外盘黄金ETF、白银ETF净持仓环比录得均减少

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



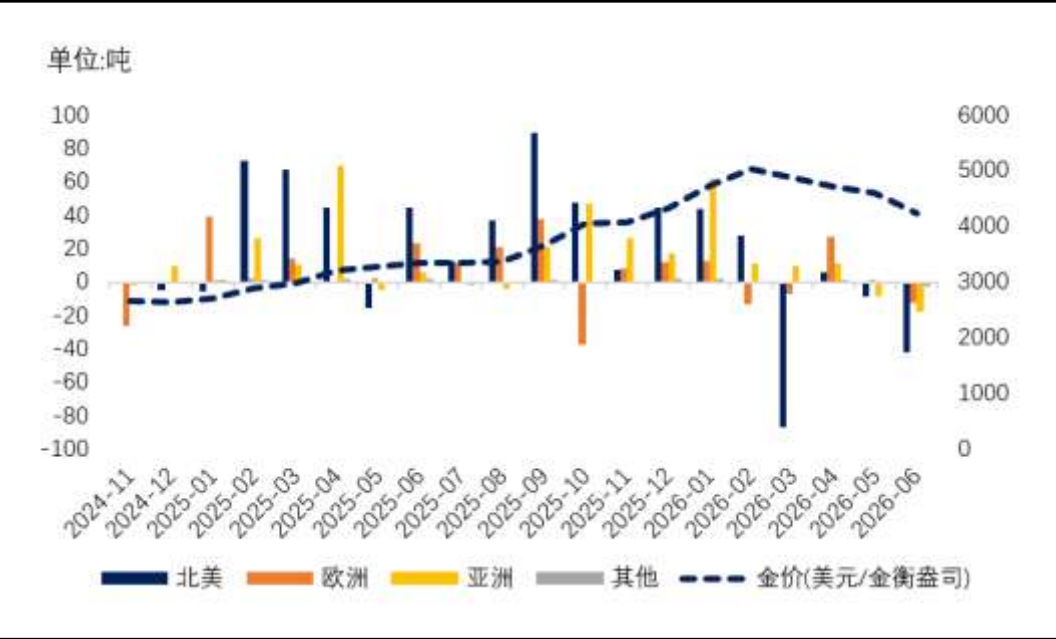
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月30日，SPDR黄金ETF净持仓报吨，环比减少100%

截至2026年7月30日，SLV白银ETF净持仓报15047.26吨，环比减少0.13%

截至2026年6月，金价延续震荡回调态势，全球各地区黄金ETF均录得净流出

黄金ETF各地区流入（吨）



来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

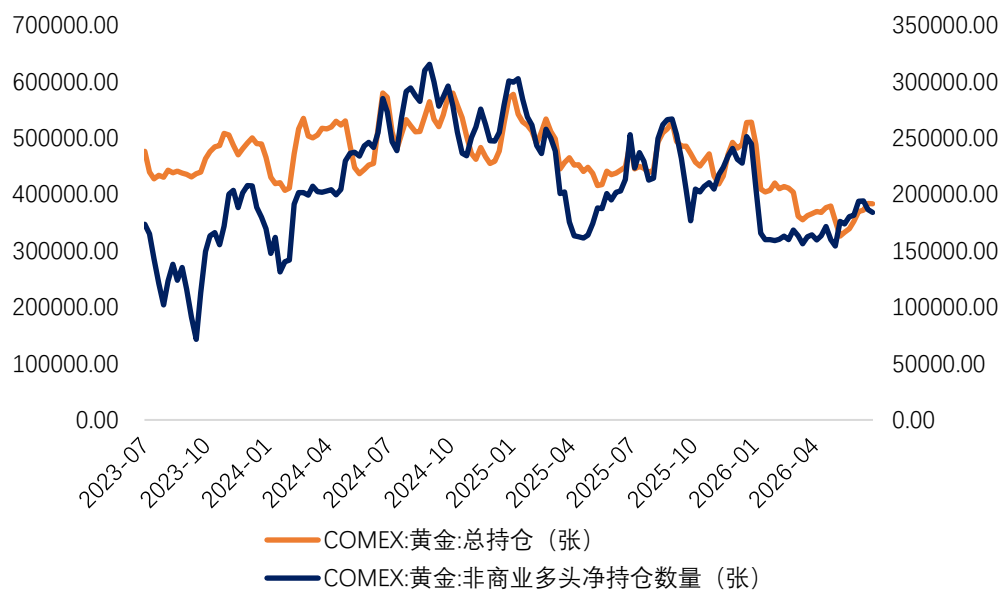
黄金ETF各地区持仓（吨）



来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

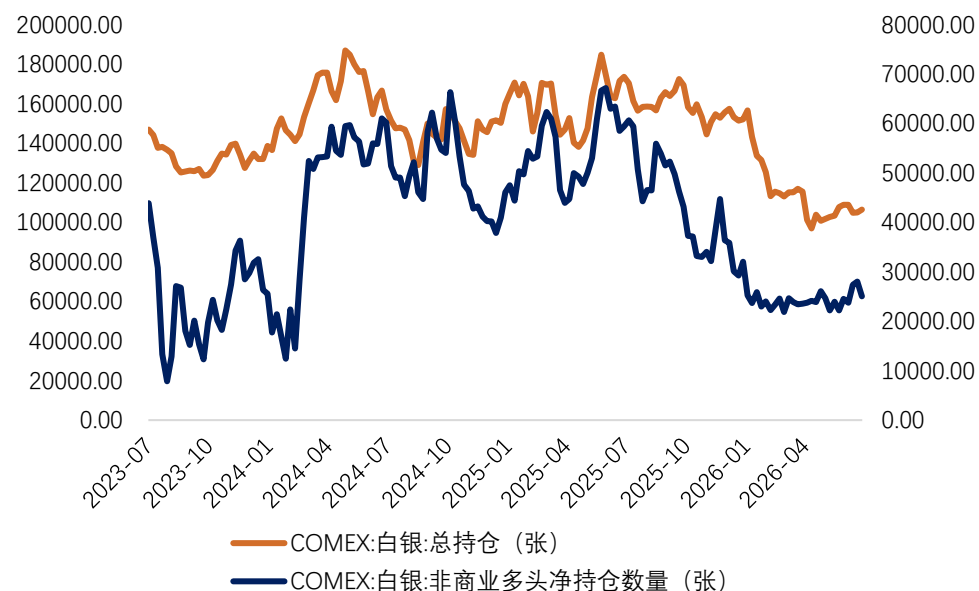
截至7月21日，CFTC持仓报告：COMEX黄金白银投机净持仓均减少

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7月21日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报183910张，环比减少1.48%

截至2026年7月21日(最新)，COMEX白银多头净持仓报25074张，环比减少6.36%

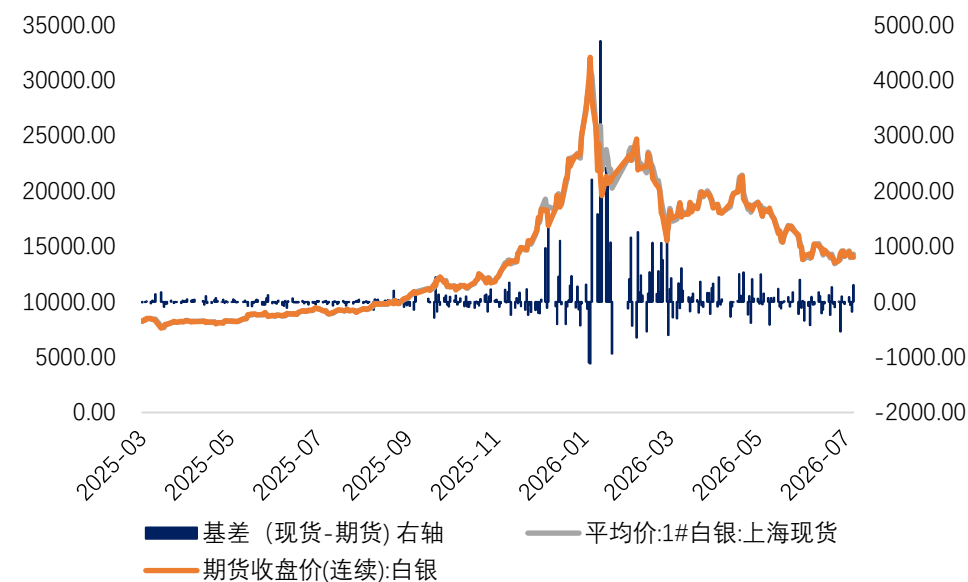
本周沪金沪银主力合约基差环比走强

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



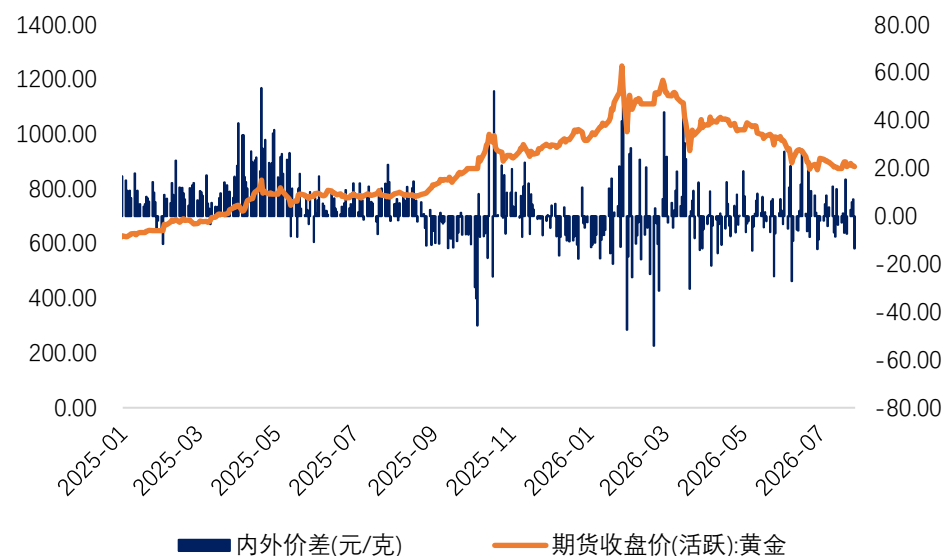
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月30日，沪金主力合约基差报6.6元/克（上周同期-1.08元/克），周环比走强

截至2026年7月30日，沪银主力合约基差报303元/克（上周同期-13元/克），周环比走强

本周沪金、沪银主力内外盘价差均走弱

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



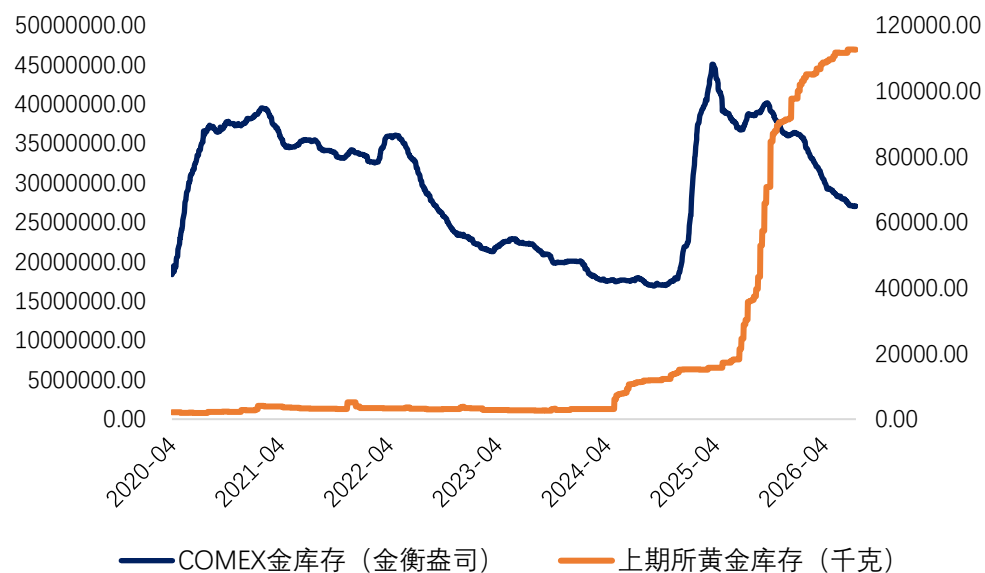
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月30日，沪金主力合约内外盘价差报-13.52元/克（上周同期15.38元/克），周环比走弱

截至2026年7月30日，沪银主力合约内外盘价差报1359.89元/千克（上周同期1807.19元/千克），周环比走弱

本周COMEX黄金、白银库存周环比均减少

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



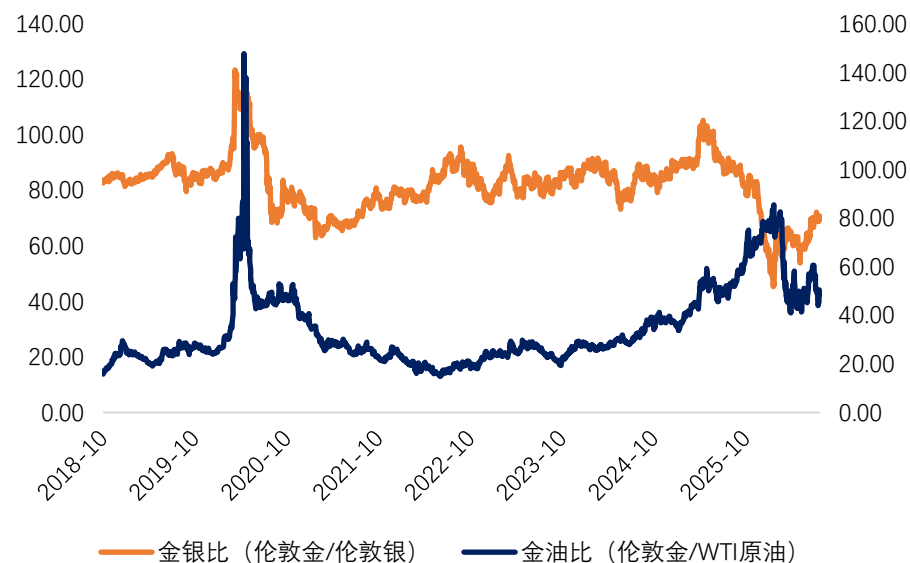
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月30日，COMEX黄金库存报27037603盎司，环比增加0.11%；上期所黄金库存报112641千克，环比减少0.01%

截至2026年7月30日，COMEX白银库存报332227809盎司，环比增加0.57%；上期所白银库存报978934千克，环比减少1.12%

本周金银比周环比走强，金油比周环比走强

金银比及金油比走势图

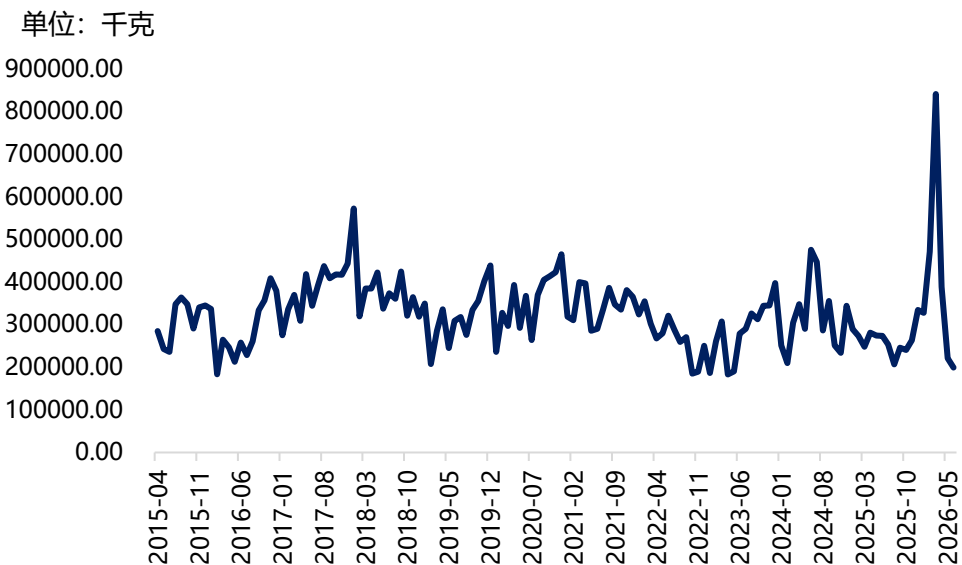


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月30日，金银比（伦敦金/伦敦银）报70.81，周环比走强；金油比（伦敦金/WTI原油）报48.67元/千克（上周同期46.75元/千克），周环比走强

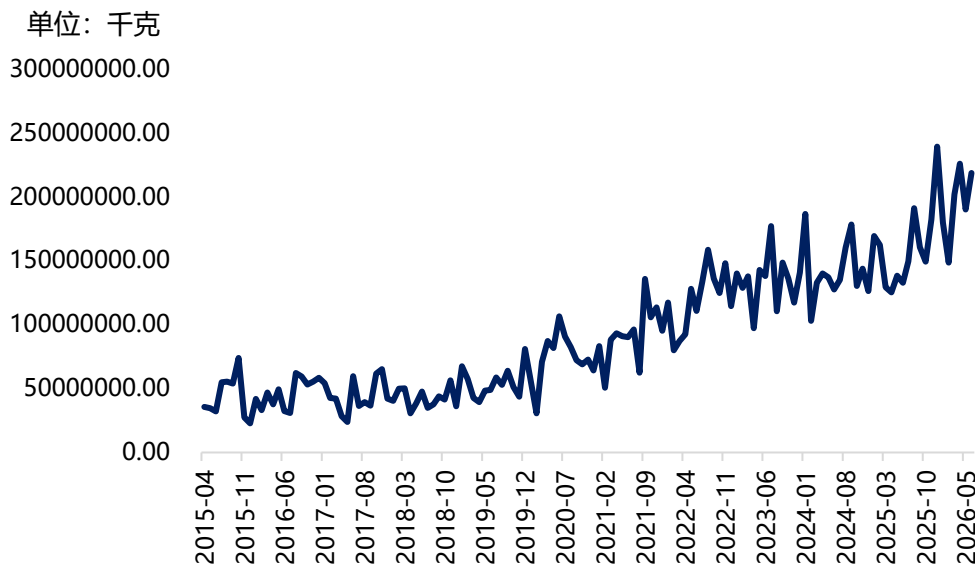
截至2026年6月，银矿砂及精矿进口月环比减少，白银进口数量同步增加

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



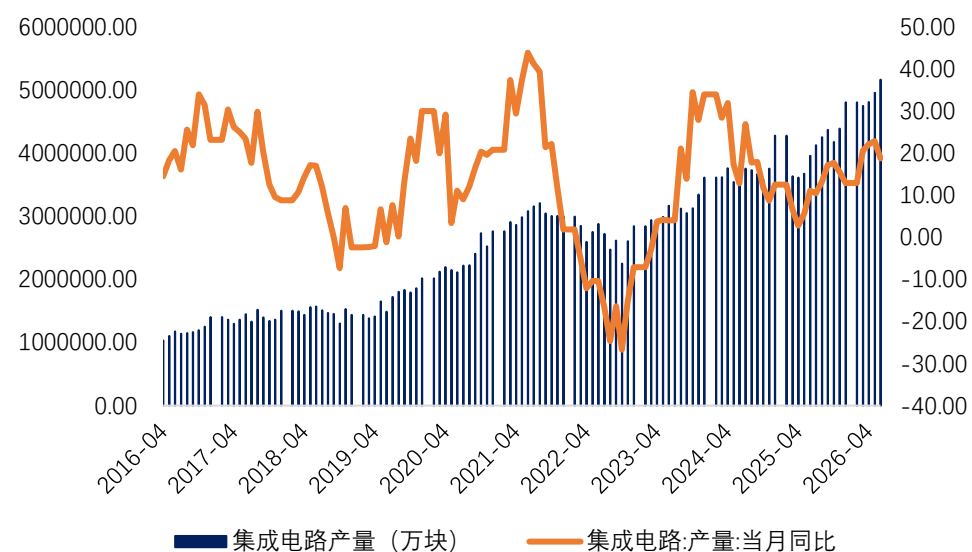
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月30日，银矿砂及其精矿进口数量报199017.64千克（上周同期471608.39千克），环比减少0.1%

截至2026年6月30日，白银进口数量报218791044千克（上周同期148628982千克），环比增加0.15%

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6月30日，集成电路产量报5164890万块，当月同比增速18.8%

本周美元指数高位回落，10Y、2Y美债收益率周内收涨

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

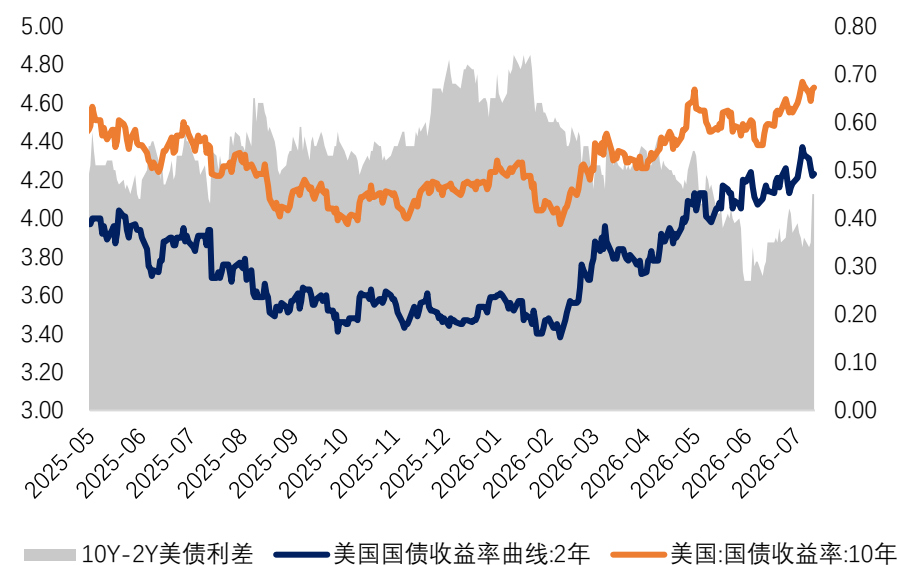


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月30日，美元指数报100.01（上周同期101.44），10Y美债收益率报4.68%，2Y美债收益率报4.23%，10Y美债实际收益率报2.41%

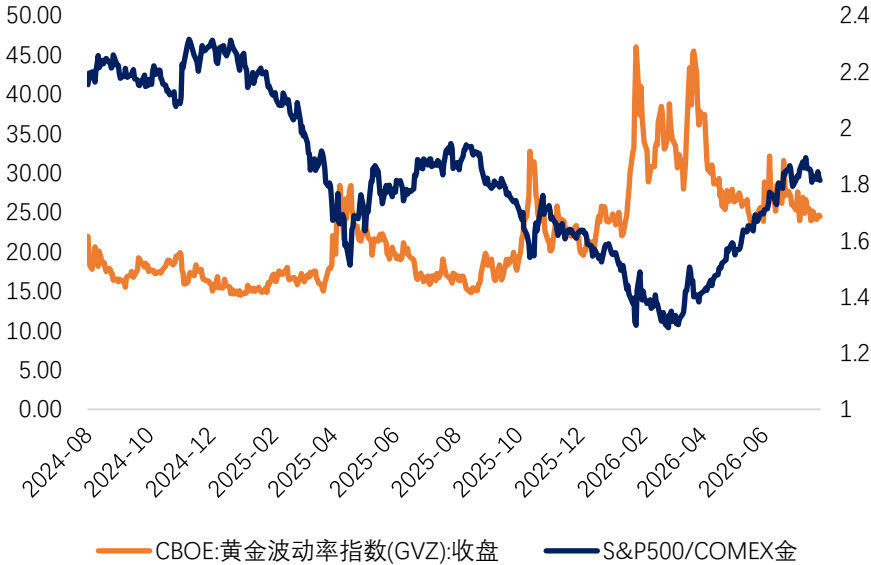
本周10Y-2Y美债利差小幅走阔，CBOE黄金波动率回落，标普500/伦敦金价格比下降

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

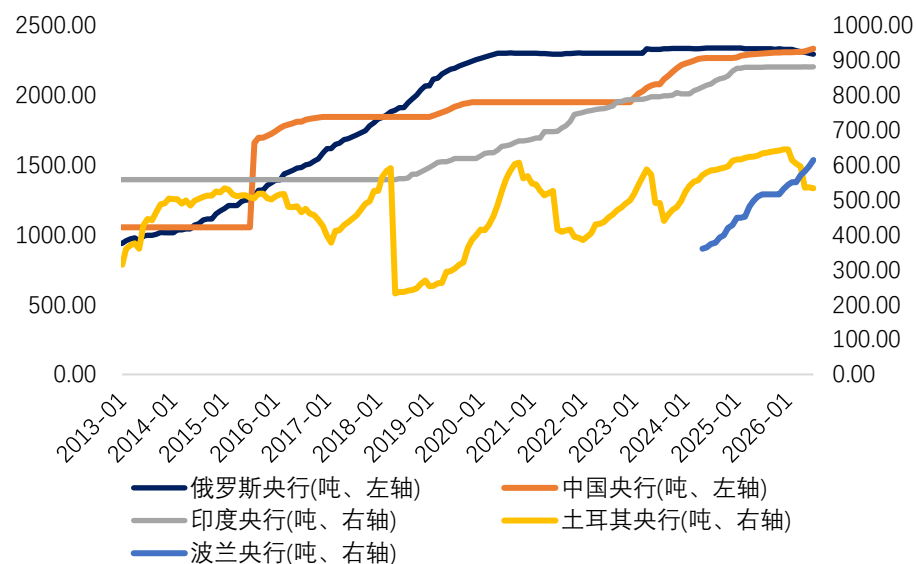


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月30日，10Y-2Y美债利差报0.45，较上周同期值增加32.35%；CBOE黄金波动率报24.48，较上周同期下降-2.63%，标普500与COMEX金价格比为1.81，较上周同期下降-0.88%

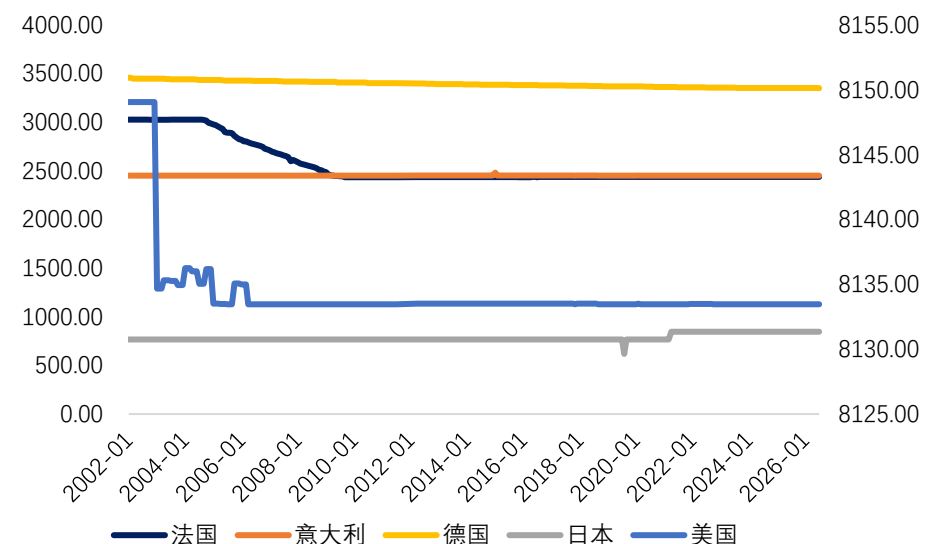
我国央行黄金储备延续增长态势，连续第19个月增持黄金

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

世界黄金协会数据显示，全球央行二季度净购金289吨，同比增长62%，为近四年来最高季度购金量。

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。