

「2026.07.03」

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

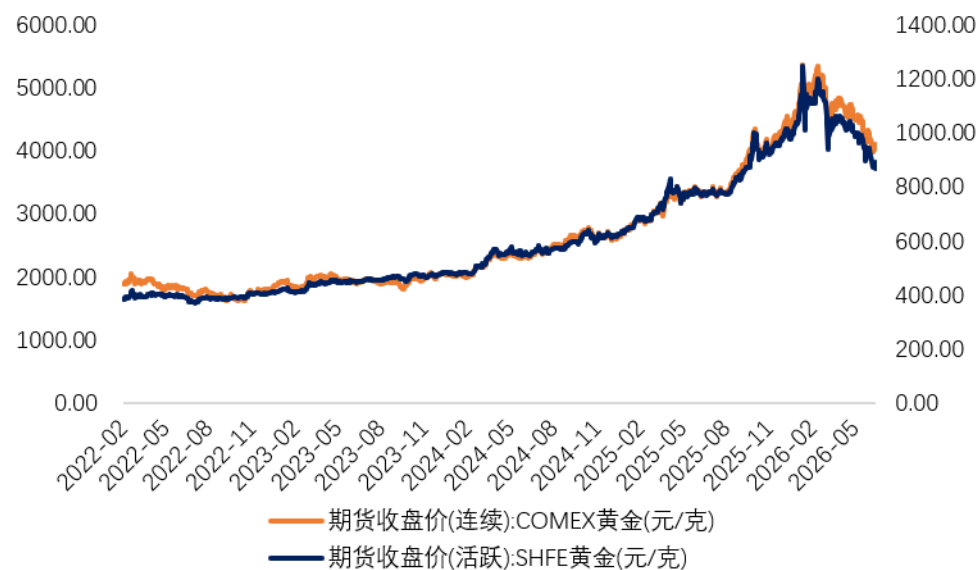


4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**本周贵金属市场呈先抑后扬走势，沪金沪银主力合约周内收涨。周初，受美国经济数据韧性、美联储鹰派预期及美元指数高位运行压制，金银价格延续震荡偏弱。美国6月标普全球制造业PMI升至四年以来高位，ISM制造业PMI虽小幅低于市场预期，但仍明显位于荣枯线上方，显示制造业景气度延续修复；5月JOLTS职位空缺升至近两年高位，裁员率维持低位，劳动力市场延续“低招聘、低裁员”格局，市场仍对年内美联储加息保有一定预期，美元及实际利率偏强运行对贵金属形成持续压制。地缘方面，美伊双边同意暂停军事袭击，并恢复卡塔尔技术性会谈，霍尔木兹海峡复航预期升温，战争尾部风险及油价运行中枢明显回落，避险溢价阶段性收敛，贵金属做多情绪仍偏谨慎。临近周末，美国6月非农新增就业仅录得5.7万人，明显低于市场预期，且4、5月数据合计下修7.4万人，显示招聘动能较前期明显降温，美元指数步入高位震荡，9月加息概率由前期高位大幅回落，贵金属市场蓄势反弹。
- ◆ **行情展望：**展望后市，贵金属短期有望延续筑底反弹格局，但趋势性上行仍需等待更明确的宏观催化。一方面，6月非农数据显著降温削弱美联储短期进一步加息的紧迫性，9月加息概率较前期高位明显回落，美元及美债收益率压力边际缓和，对金银价格形成阶段性利多；同时，薪资增速虽仍具一定粘性，但就业需求降温意味着美国经济韧性叙事开始松动，贵金属前期受到的实际利率压制有所缓解。另一方面，本周金价与股市负相关性逐步显现，AI投资叙事在半年度财报逐步落地的背景下有望阶段性降温，有助于部分资金回流贵金属市场。地缘方面，美伊谈判虽推动霍尔木兹复航议程，但核问题及浓缩铀处置等核心分歧仍未取得实质突破，不排除后续冲突阶段性上演的可能性。中长期来看，新兴市场央行逢低购金、美国债务问题持久化、全球储备资产再配置需求仍提供底部支撑。整体而言，非农降温改善贵金属短线反弹动能，但在通胀与地缘不确定性仍存的背景下，短期建议以观望为主，等待CPI及美联储表态进一步确认方向。

美国非农大幅不及市场预期，美联储加息概率高位回落，贵金属市场本周触底反弹

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7月3日，沪金主力2608合约收盘价报911.40元/克，周涨3.18%

截至2026年7月3日，沪银主力2608合约收盘价报15256元/千克，周涨7.35%

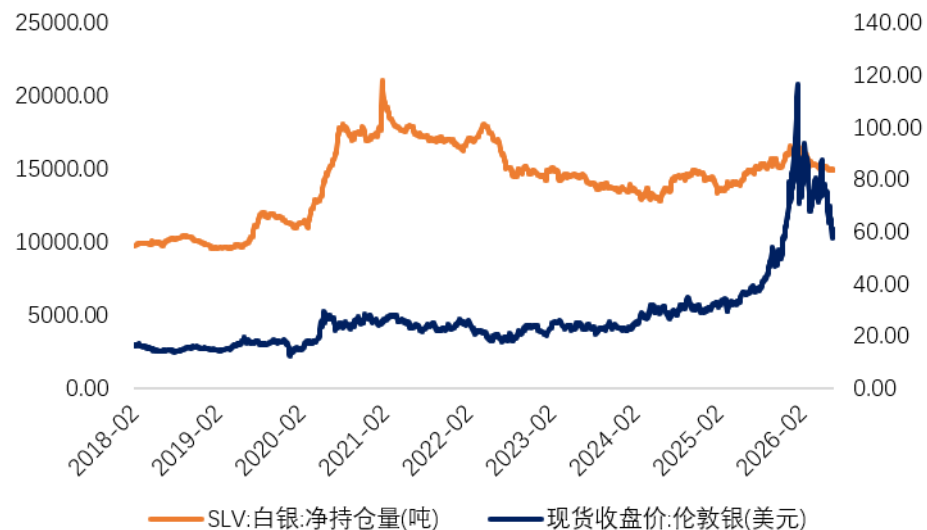
本周外盘黄金白银ETF净持仓环比均录得减少

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

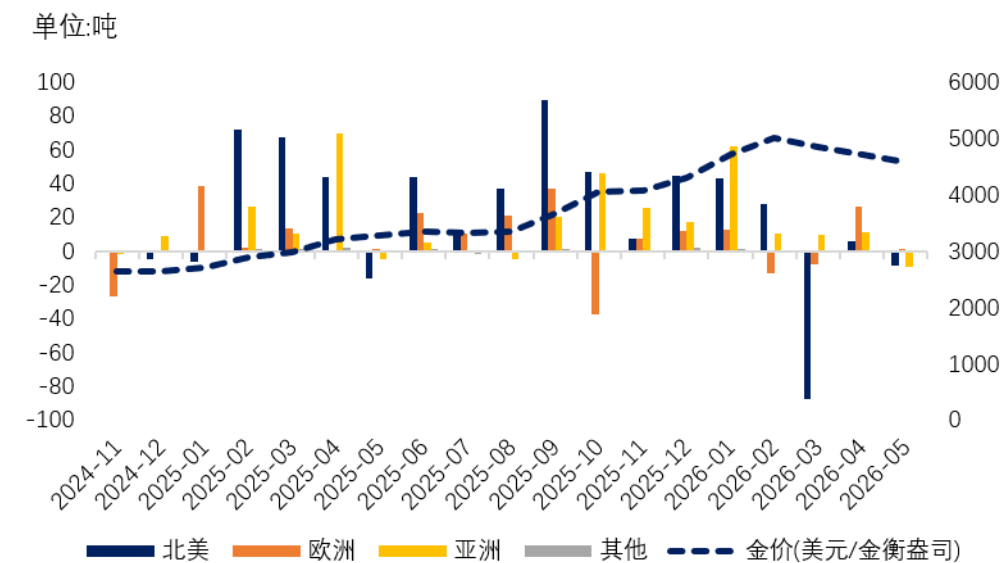


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月2日，SLV白银ETF净持仓报14939.01吨，环比减少0.35%
截至2026年7月2日，SPDR黄金ETF净持仓报1001.366吨，环比减少0.57%

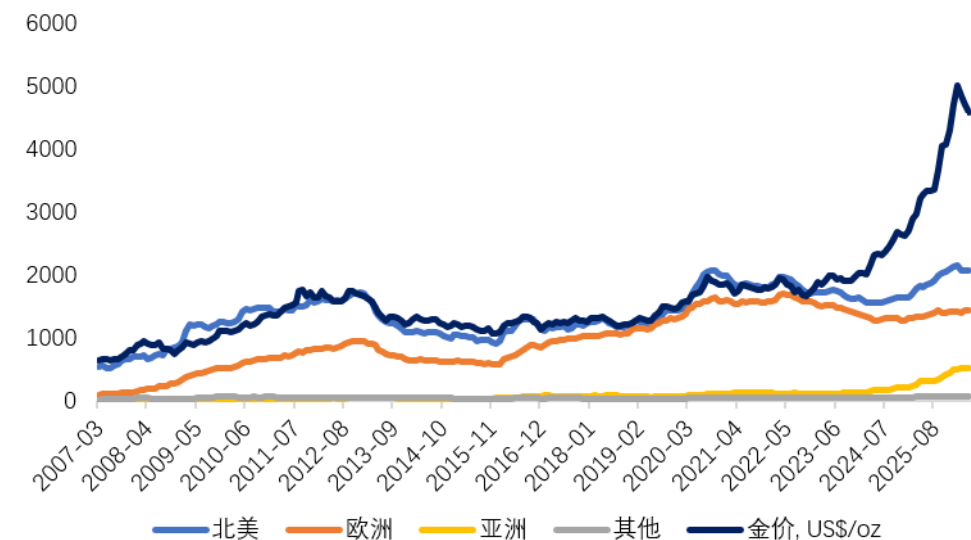
截至2026年5月，北美及亚洲地区黄金ETF录得净流出，欧洲地区录得小幅净流入

黄金ETF各地区流入（吨）



来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

黄金ETF各地区持仓（吨）

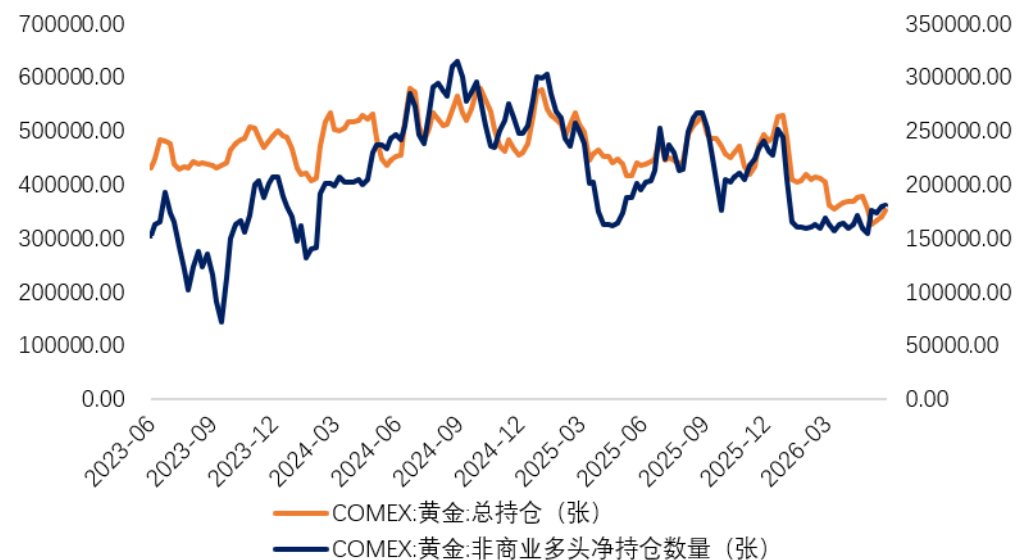


来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

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

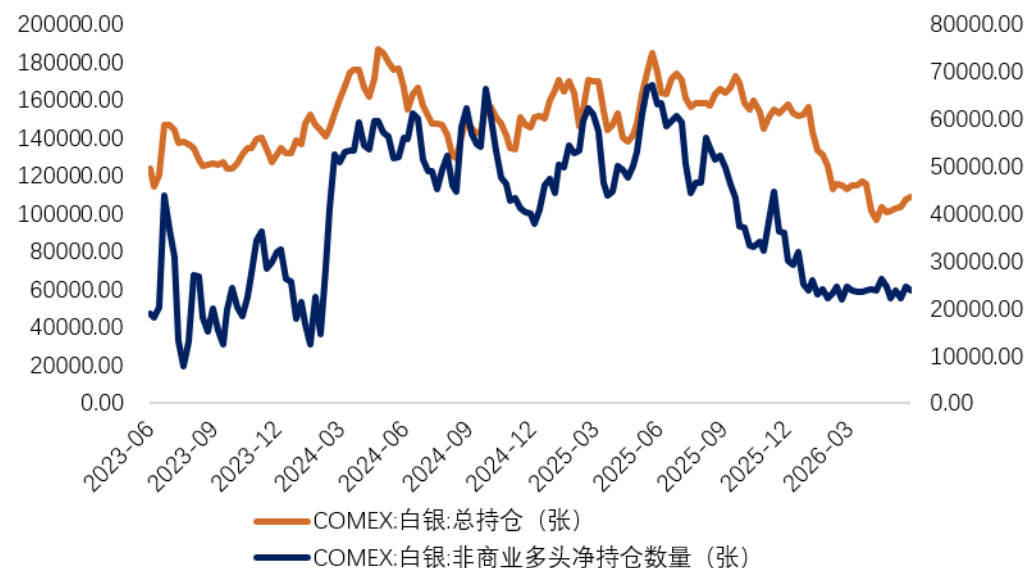
截至6月23日，CFTC持仓报告：COMEX黄金投机净持仓增加，白银净持仓减少

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6月23日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报181339张，环比增加0.62%

截至2026年6月23日(最新)，COMEX白银多头净持仓报23751张，环比减少1.72%

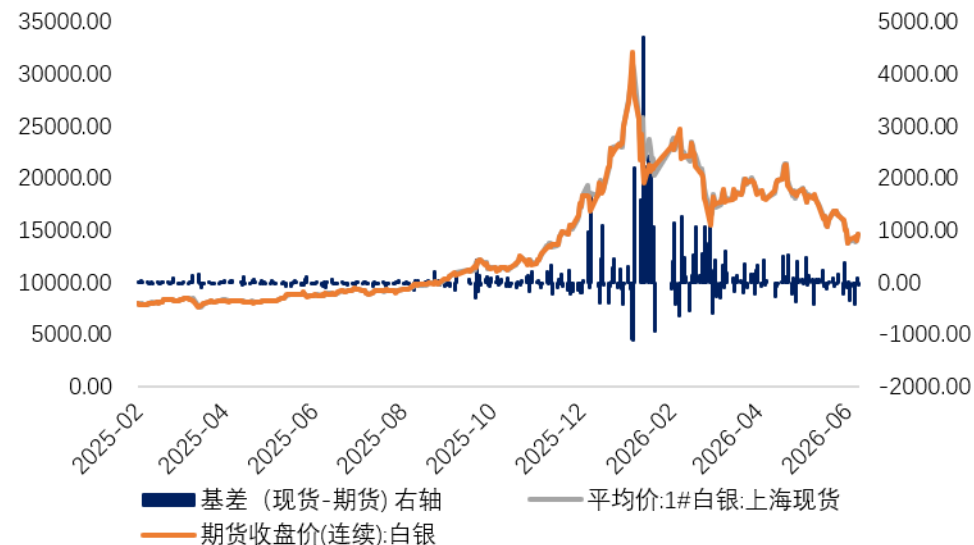
本周沪金沪银主力合约基差环比走弱

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



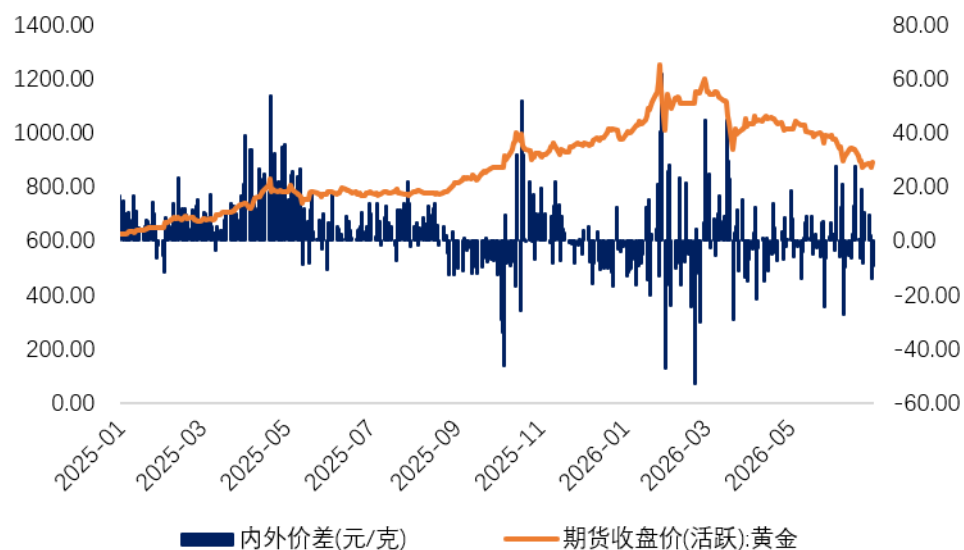
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月2日，沪金主力合约基差报-6.66元/克（上周同期0元/克），周环比走弱

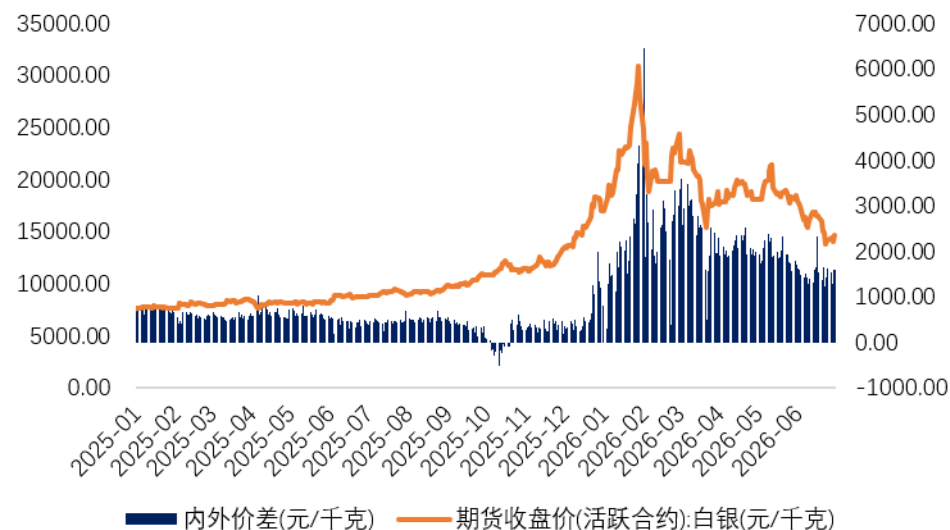
截至2026年7月2日，沪银主力合约基差报-52元/克（上周同期14元/克），周环比走弱

本周沪金主力内外盘价差走弱，沪银主力内外盘价差走强

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

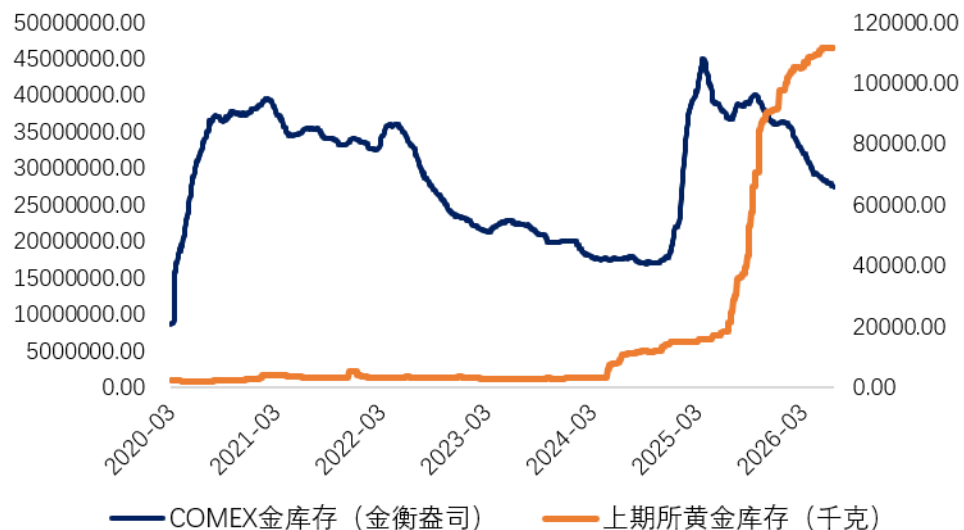
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月2日，沪金主力合约内外盘价差报-9.21元/克（上周同期-8.1元/克），周环比走弱

截至2026年7月2日，沪银主力合约内外盘价差报1602.2元/千克（上周同期1417.52元/千克），周环比走强

本周COMEX黄金白银库存周环比减少；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7月2日，COMEX黄金库存报27460953盎司，环比减少1.25%；上期所黄金库存报111648千克，环比增加0.01%
截至2026年7月2日，COMEX白银库存报323161716盎司，环比减少0.07%；上期所白银库存报842985千克，环比减少2.93%

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

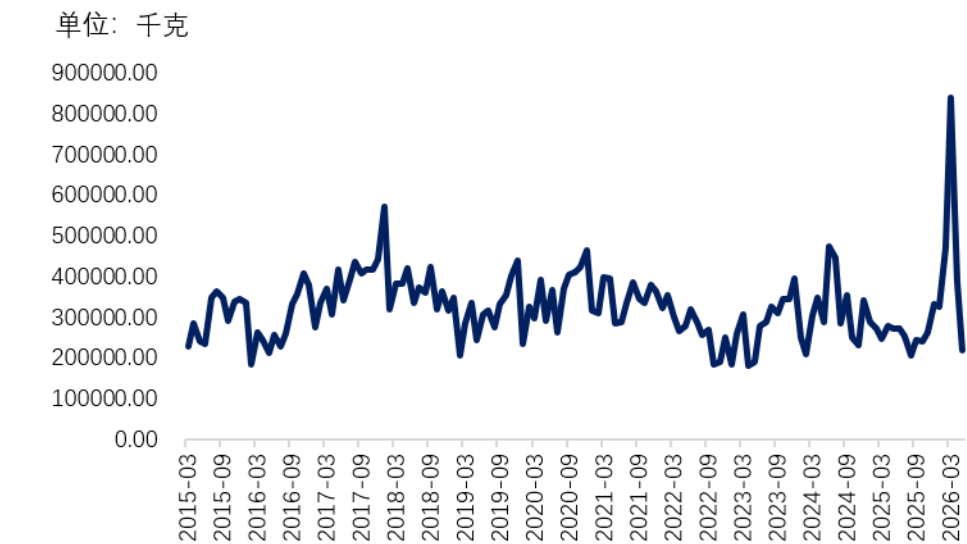


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月2日，金银比（伦敦金/伦敦银）报69.24，周环比走弱；金油比（伦敦金/WTI原油）报60.21元/千克（上周同期56.89元/千克），周环比走强

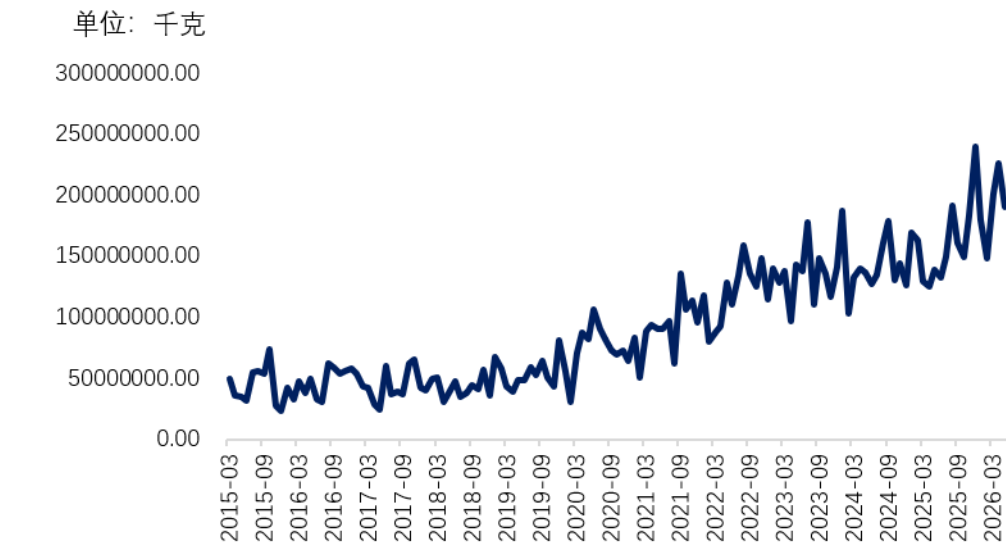
截至2026年5月，银矿砂及精矿进口月环比减少，白银进口数量同步减少

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



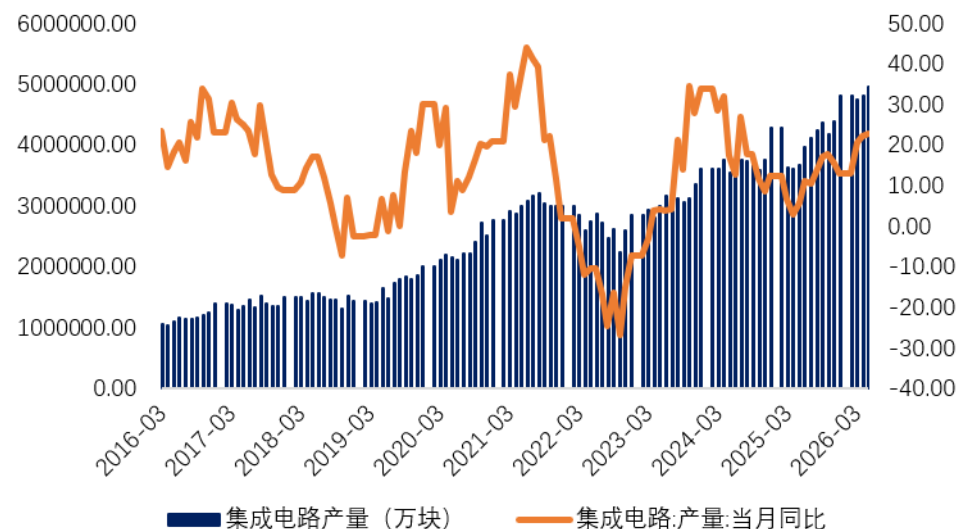
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月31日，银矿砂及其精矿进口数量报220995.56千克（上周同期327479.76千克），环比减少0.43%

截至2026年5月31日，白银进口数量报190161574千克（上周同期179966601千克），环比减少0.16%

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

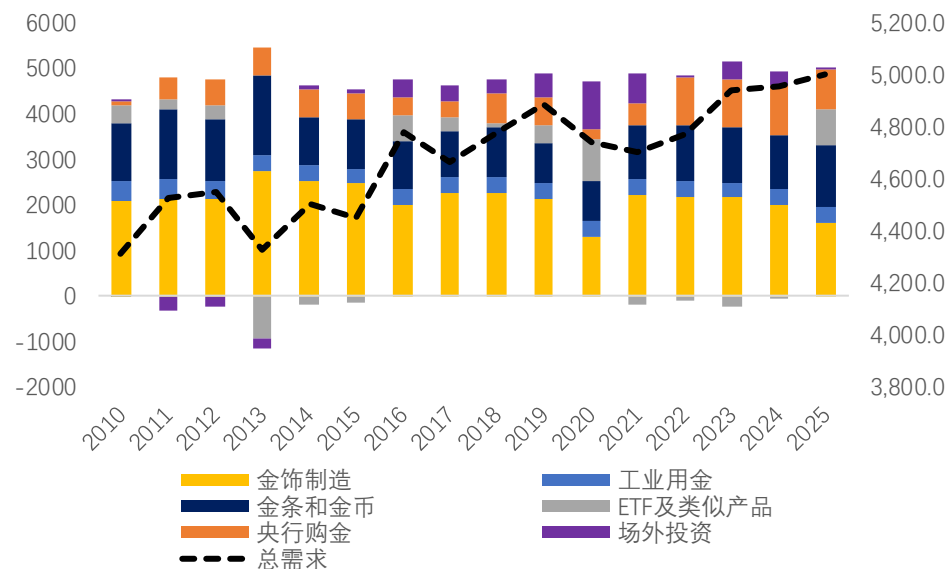


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年5月31日，集成电路产量报4959000万块，当月同比增速22.9%

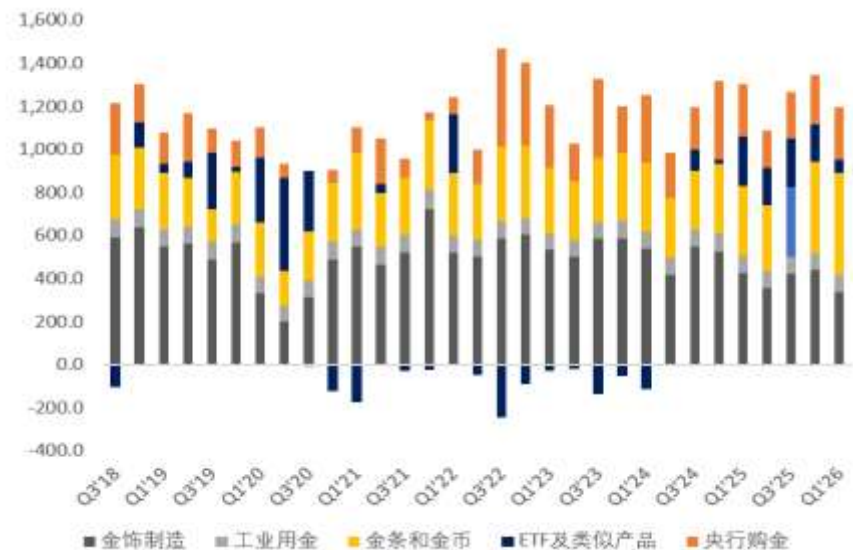
2026年Q1金条金币需求大幅抬升，黄金ETF投资需求有所放缓

黄金年度需求



来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

黄金季度需求

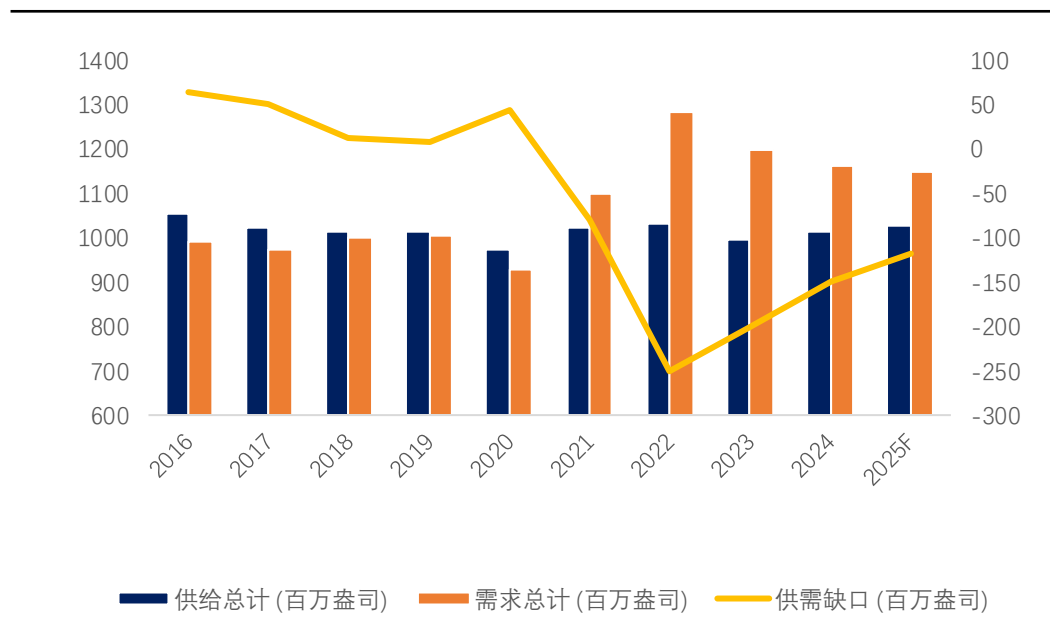


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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。

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

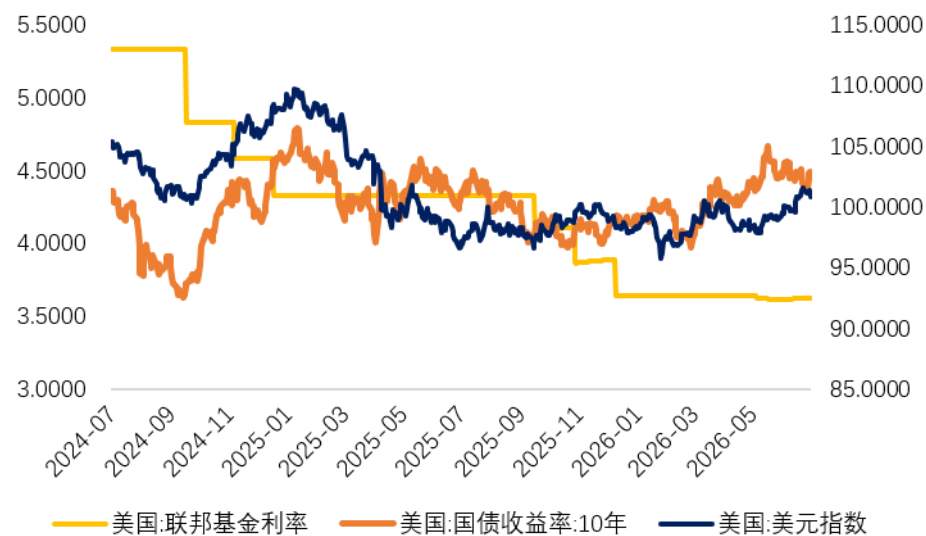


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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%

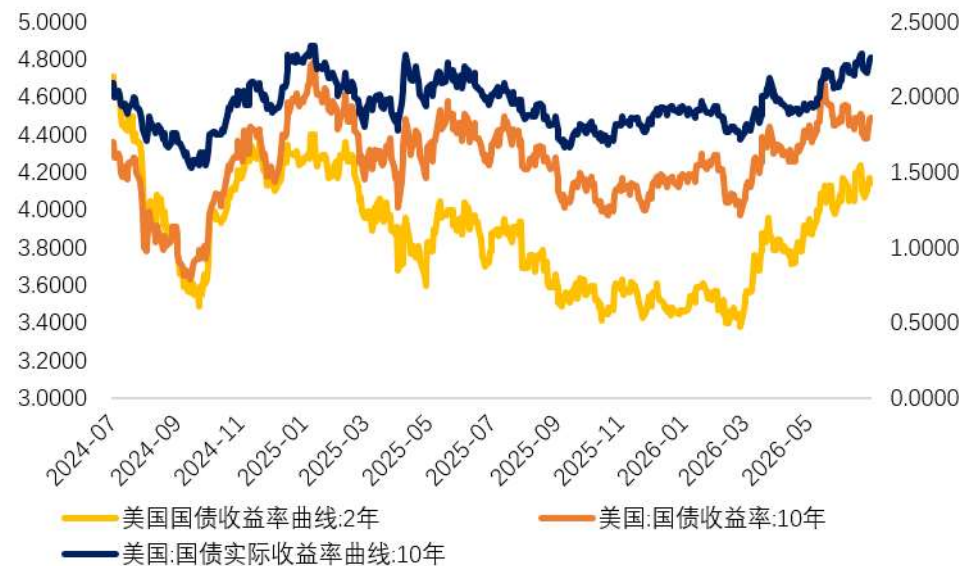
本周美元指数高位回落，10Y、2Y美债收益率周内收涨

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2日，美元指数报100.86（上周同期101.42），10Y美债收益率报4.49%，2Y美债收益率报4.14%，10Y美债实际收益率报2.26%

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

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2日，10Y-2Y美债利差报0.35，较上周同期值增加12.9%；CBOE黄金波动率报26，较上周同期下降-12.1%，标普500与COMEX金价格比为1.82，较上周同期下降-0.7%

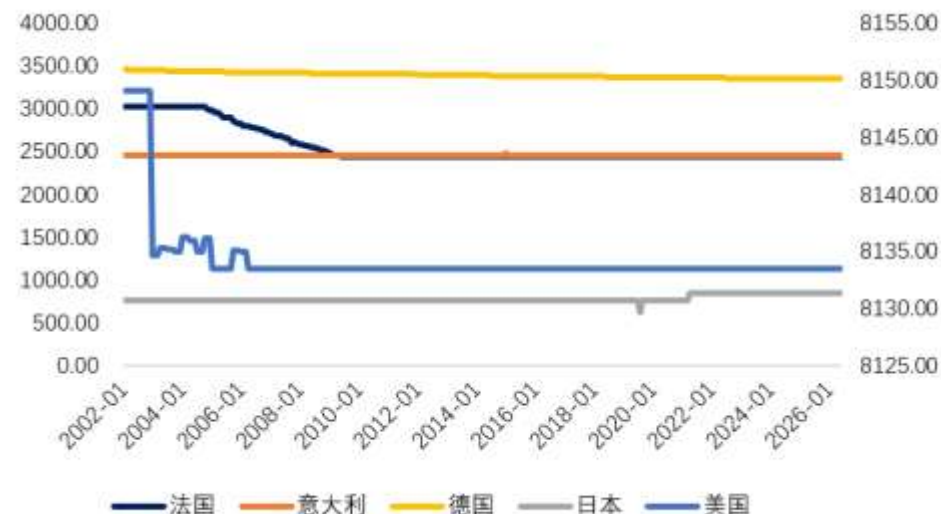
截至2026年5月底，我国央行黄金储备延续增长态势，为连续第19个月增持黄金

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。