

# 「2026.08.07」

## 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：**地缘局势趋缓，美元高位回落，本周海内外贵金属市场增仓强势反弹。周初，特朗普称应伊方请求取消军事打击，霍尔木兹海峡航运通行及无核化协议有望达成，国际油价大幅回落，伦敦金价持续突破上行。临近周末，伊方否决美方就霍尔木兹海峡恢复航运相关的乐观表态，地缘不确定性再度升温，贵金属市场经历短暂震荡后再度走高。宏观数据方面，美国7月ADP新增就业大幅弱于预期，美劳动力数据动能有所降温，但薪资增速仍具韧性；美国7月ISM服务业PMI不及市场预期，新订单、商业活动分项指标继续展现韧性，但支付价格指数超预期抬升，就业分项重新跌入收缩期间。利率期货定价美联储到9月维持利率不变的概率为45%，累计加息25个基点的概率为55%。地缘方面，伊朗和阿曼关于商业船舶通行霍尔木兹海峡协议已接近最终敲定，特朗普表示美方正参与相关谈判，并声称海峡“某种程度上已经开放”，但伊方对此给予否认态度。美联储方面，纽约联储主席威廉姆斯表示年内通胀有望回落，美联储无需急于调整利率，美联储理事库克表示，如果通胀回落趋势没有恢复，将准备支持加息。美联储7月FOMC会议维持利率不变，沃什表示若条件适当将毫不犹豫加息，整体基调中性偏鹰。截至8月7日，沪金主力2610合约收盘价报936.76元/克，周涨5.46%；截至2026年8月7日，沪银主力2610合约收盘价报15635元/千克，周涨9.61%。
- ◆ **行情展望：**展望后市，贵金属或延续震荡筑底格局，近期ETF持仓呈持续流入态势，部分多头资金回流贵金属市场，短线反弹动能有望延续。FOMC会议落地后美联储年内加息预期有所回落，美元同步走弱，无息资产的成本端有所缓和。当前市场的核心变量依旧围绕美伊停火谈判的预期展开，尽管近期美方释放缓和信号，但特朗普政府的相关表态仍存在反复可能，霍尔木兹海峡的通行争端亦尚未根本性平息，观察后续油价回落以及航运实际恢复情况。操作上建议逢低轻仓布局多单，严格控制风险。下周伦敦金参考运行区间：4100-4500美元/盎司；伦敦银参考运行区间：60-70美元/盎司。

## 本周美伊地缘局势呈缓和态势，美就业数据不及预期，贵金属市场大幅反弹

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8月7日，沪金主力2610合约收盘价报936.76元/克，周涨5.46%

截至2026年8月7日，沪银主力2610合约收盘价报15635元/千克，周涨9.61%

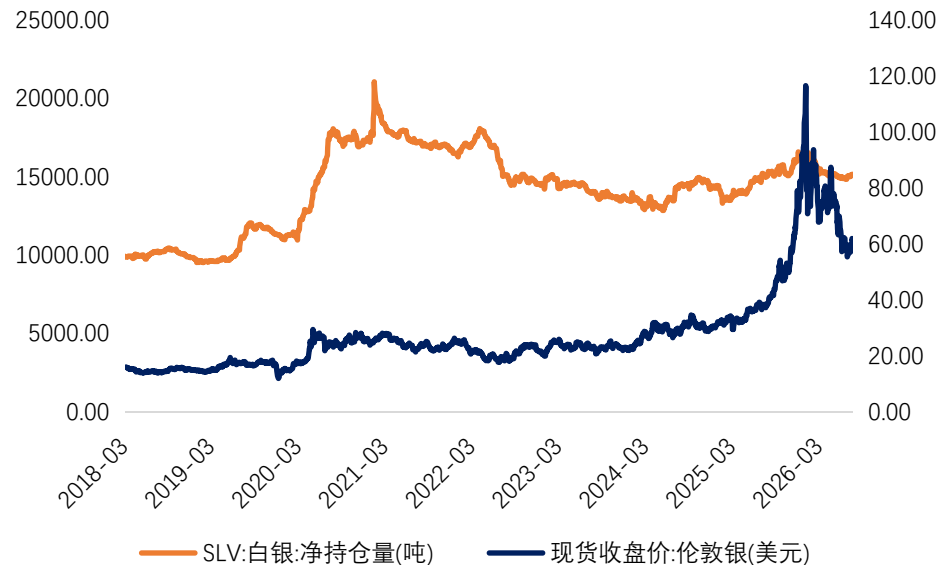
## 本周外盘黄金ETF、白银ETF净持仓环比录得均增加

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



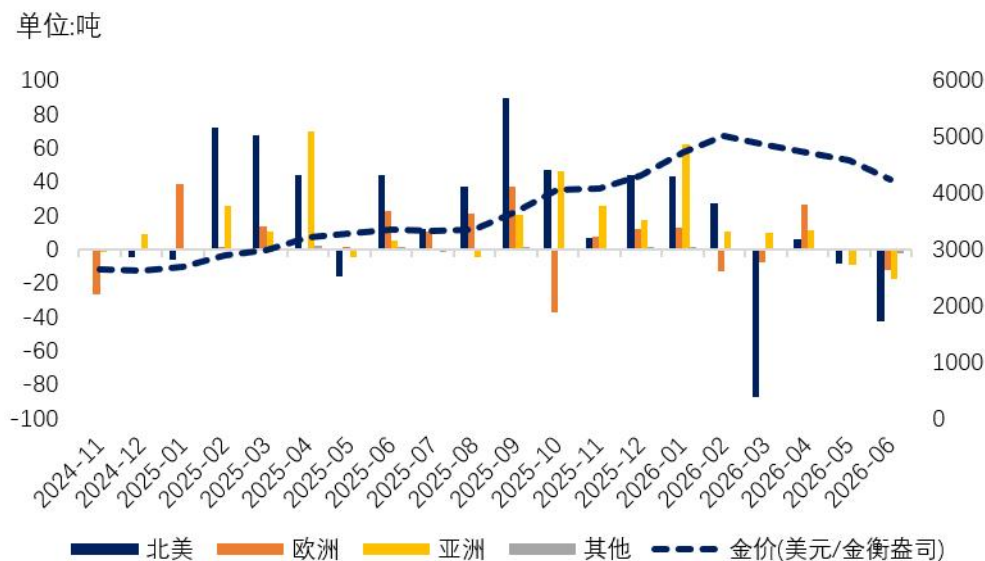
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月6日，SLV白银ETF净持仓报15172.99吨，环比增加0.84%

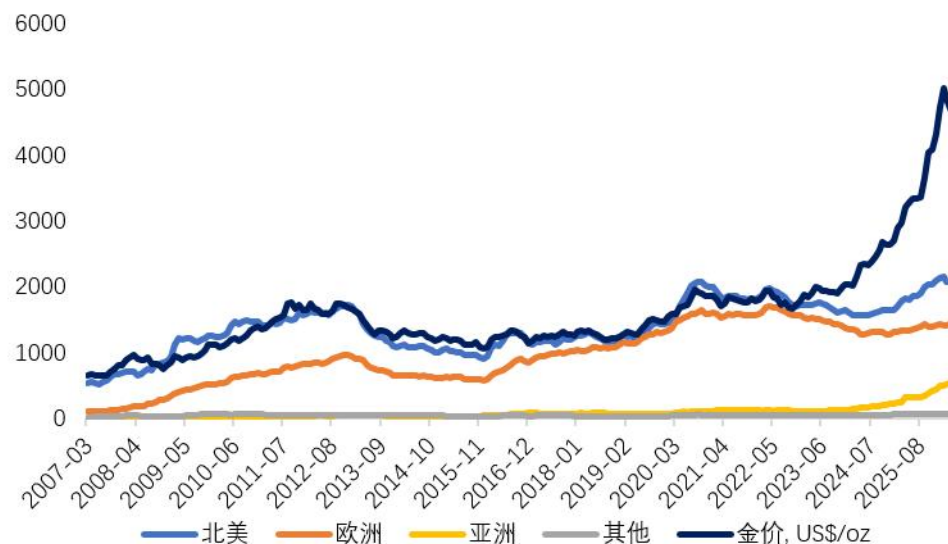
截至2026年8月6日，SPDR黄金ETF净持仓报1014.719吨，环比增加0.68%

## 截至2026年6月，黄金ETF在全球所有地区均录得净流出，多头减仓态势延续

黄金ETF各地区流入（吨）



黄金ETF各地区持仓（吨）



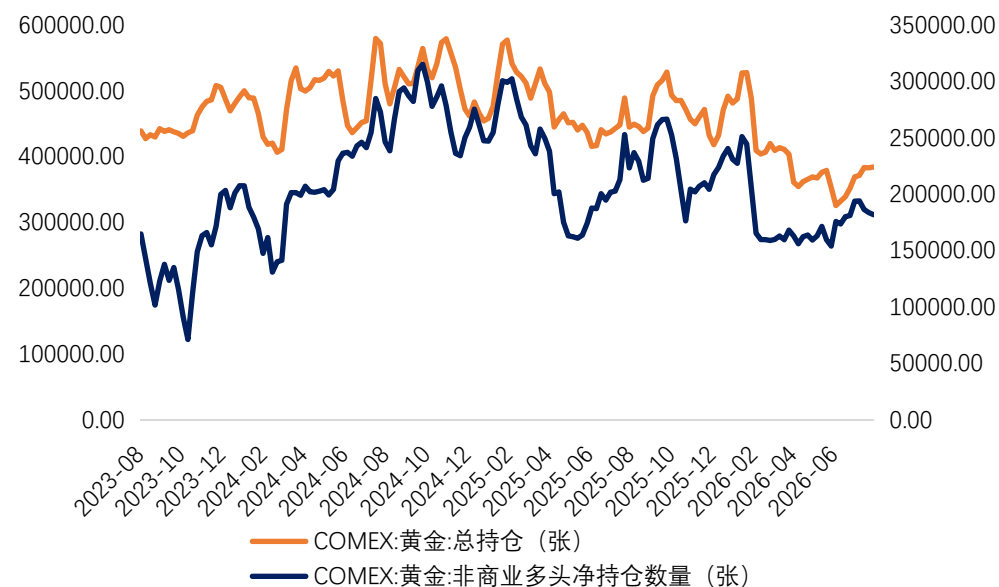
来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

2026年6月全球黄金ETF净流出89亿美元，持仓减少74吨至4,047吨；全球黄金ETF资产管理规模环比下降13%至5,260亿美元，金价回落与资金净流出共同拖累规模；各地区均录得净流出：北美流出55亿美元，欧洲流出8.18亿美元，亚洲流出23亿美元，其他地区流出2.62亿美元。

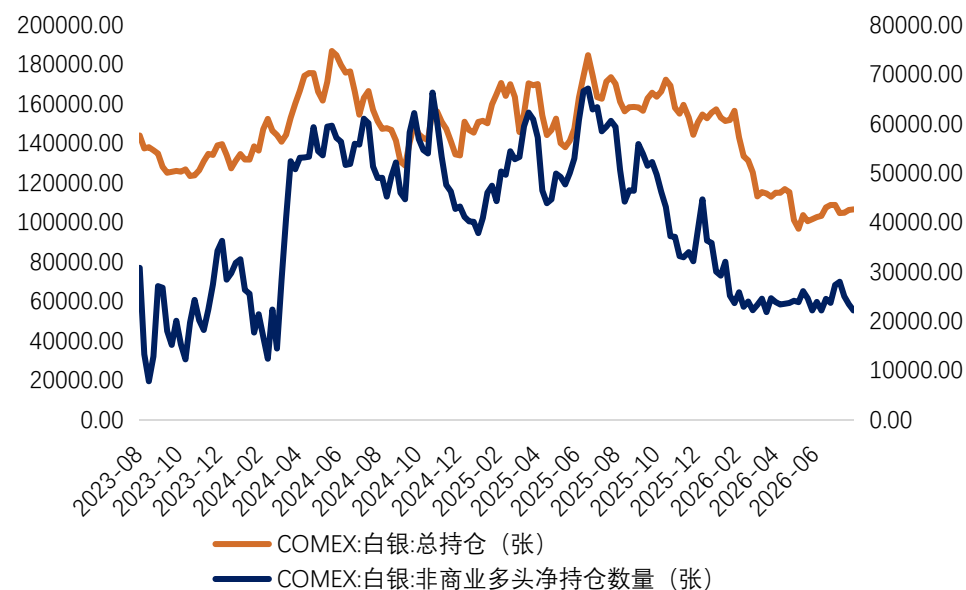
## 截至7月28日，CFTC持仓报告：COMEX黄金白银投机净持仓均减少

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



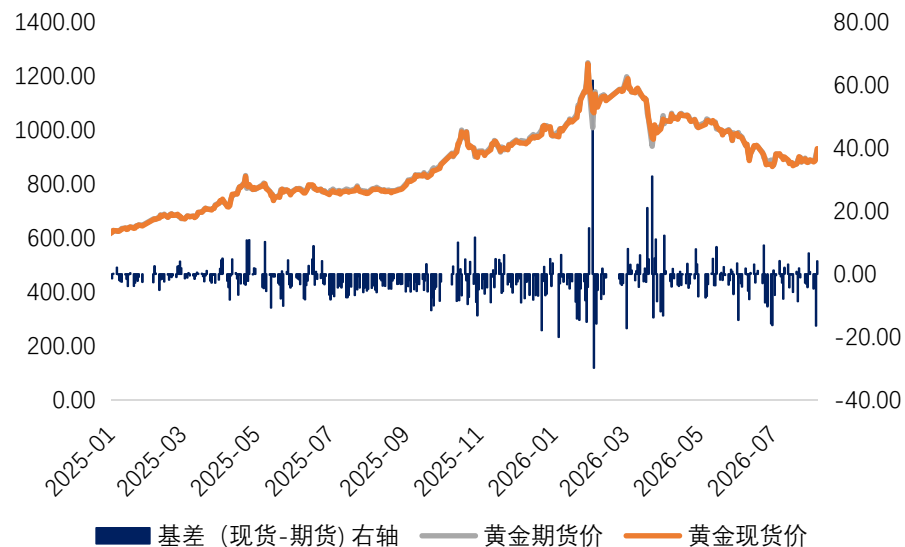
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月28日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报182070张，环比减少1%

截至2026年7月28日(最新)，COMEX白银多头净持仓报22217张，环比减少2.7%

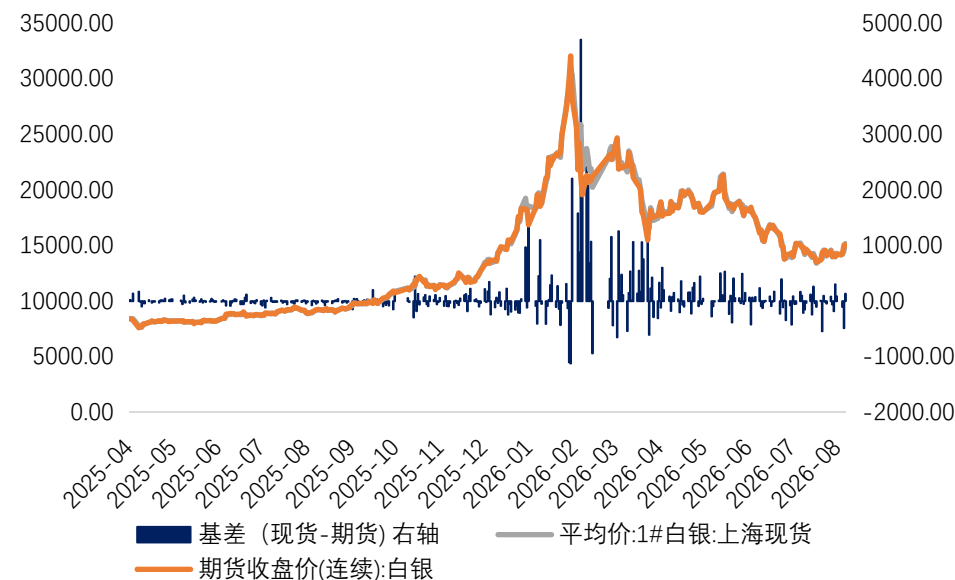
## 本周沪金沪银主力合约基差环比走弱

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



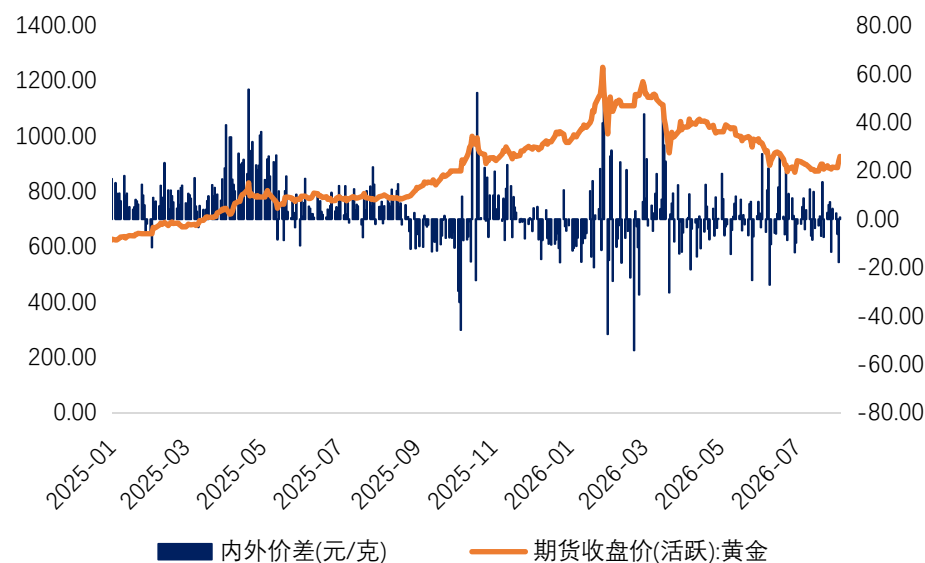
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月6日，沪金主力合约基差报4.1元/克（上周同期6.6元/克），周环比走弱

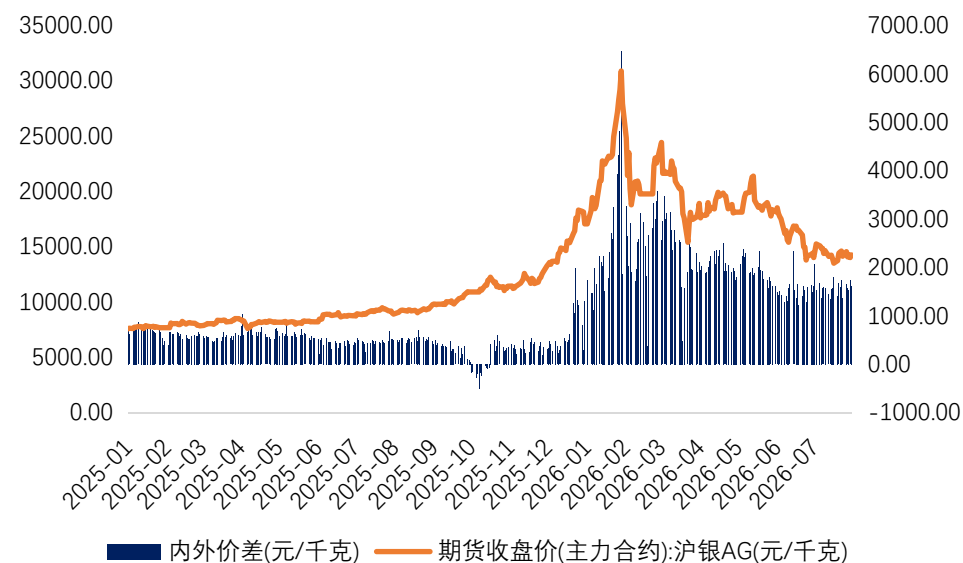
截至2026年8月6日，沪银主力合约基差报135元/克（上周同期303元/克），周环比走弱

## 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



白银内外盘价差走势图



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

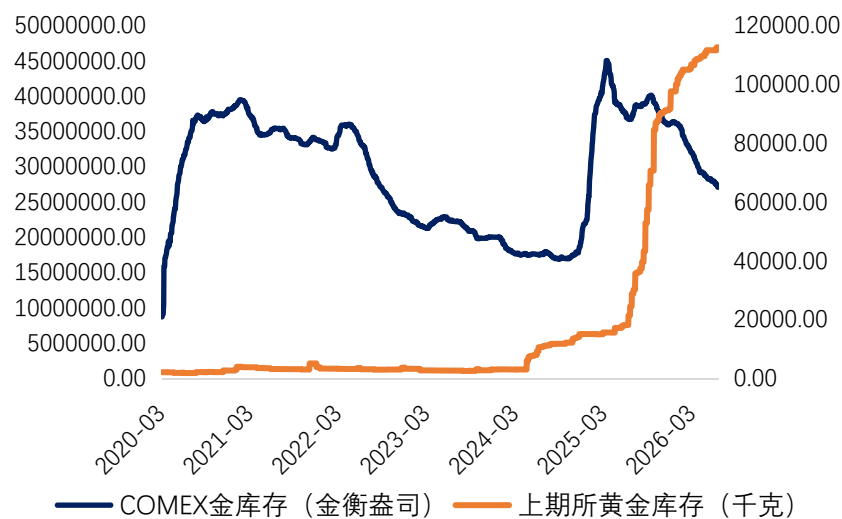
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月6日，沪金主力合约内外盘价差报0.77元/克（上周同期-13.52元/克），周环比走强

截至2026年8月6日，沪银主力合约内外盘价差报1613.25元/千克（上周同期1663.55元/千克），周环比走弱

## 本周COMEX黄金库存周环比减少，白银库存周环比增加；上期所黄金白银库存均增加

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

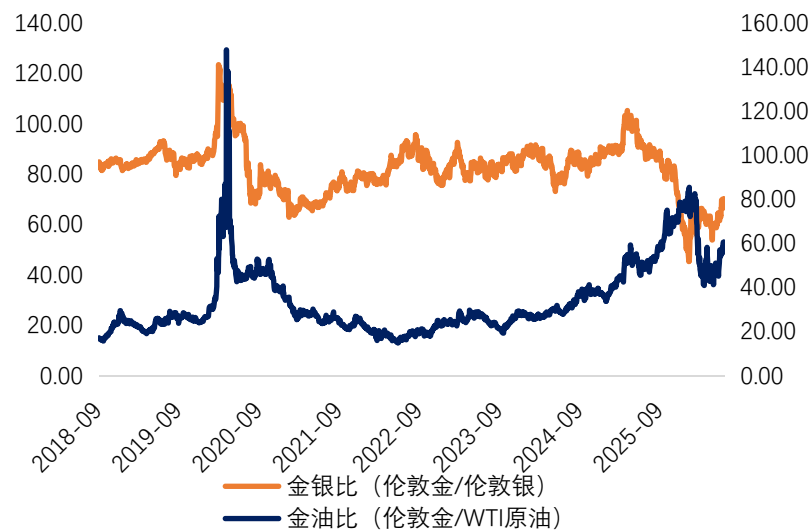


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月6日，COMEX黄金库存报26935424盎司，环比减少0.38%；上期所黄金库存报113622千克，环比增加0.87%  
截至2026年8月6日，COMEX白银库存报334598864盎司，环比增加0.71%；上期所白银库存报1191372千克，环比增加21.7%

## 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

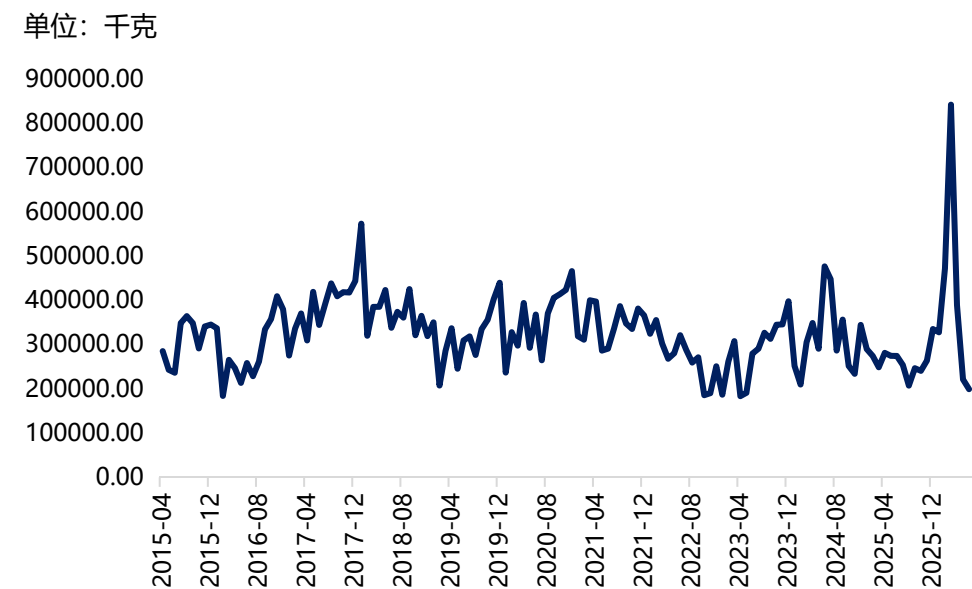


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月6日，金银比（伦敦金/伦敦银）报69.13，周环比走弱；金油比（伦敦金/WTI原油）报56.74元/千克（上周同期48.67元/千克），周环比走强

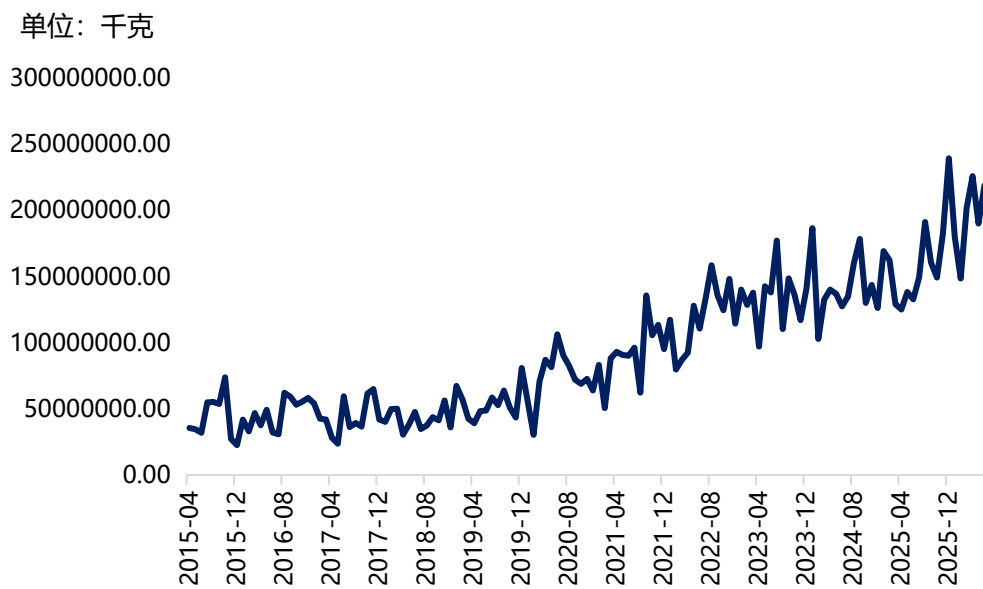
## 截至2026年6月，银矿砂及精矿进口月环比减少，白银进口数量增加

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



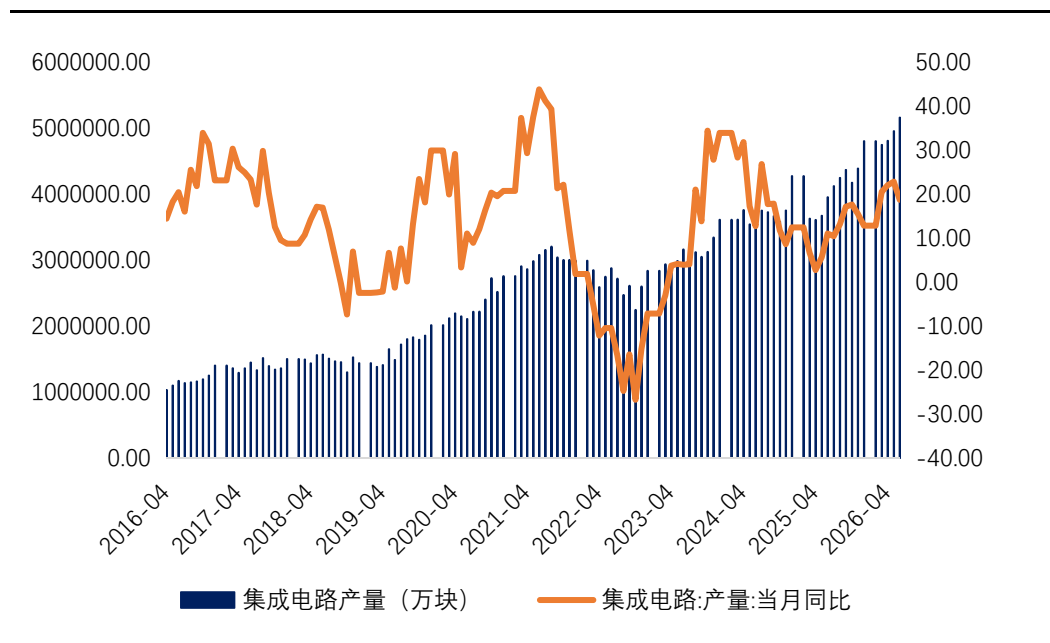
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

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

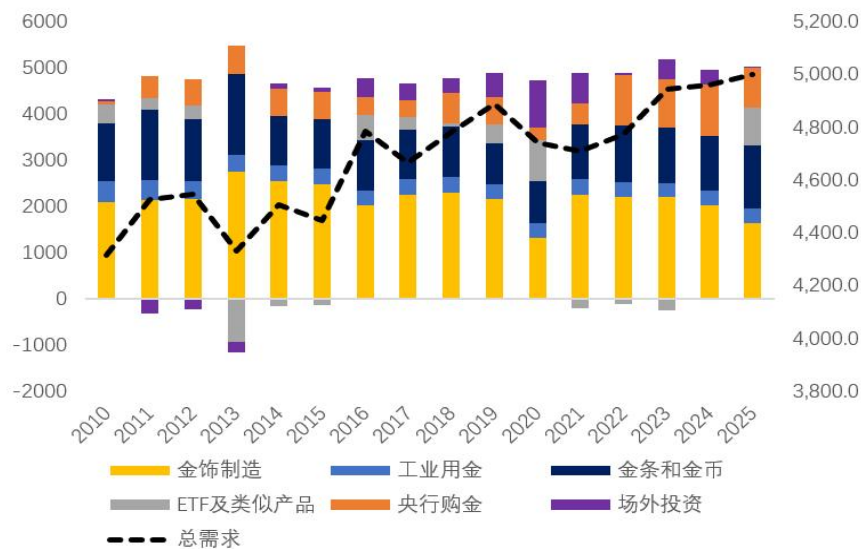


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

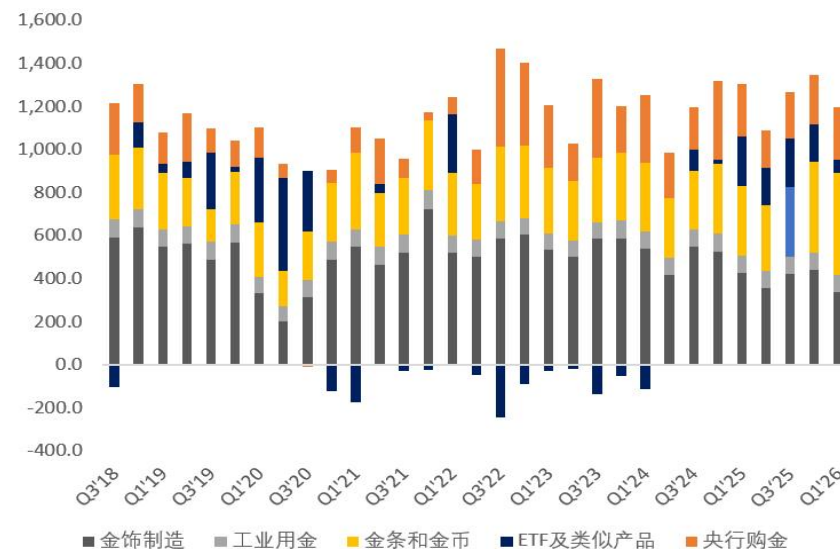
截至2026年6月30日，集成电路产量报5164890万块，当月同比增速18.8%

## 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



黄金季度需求



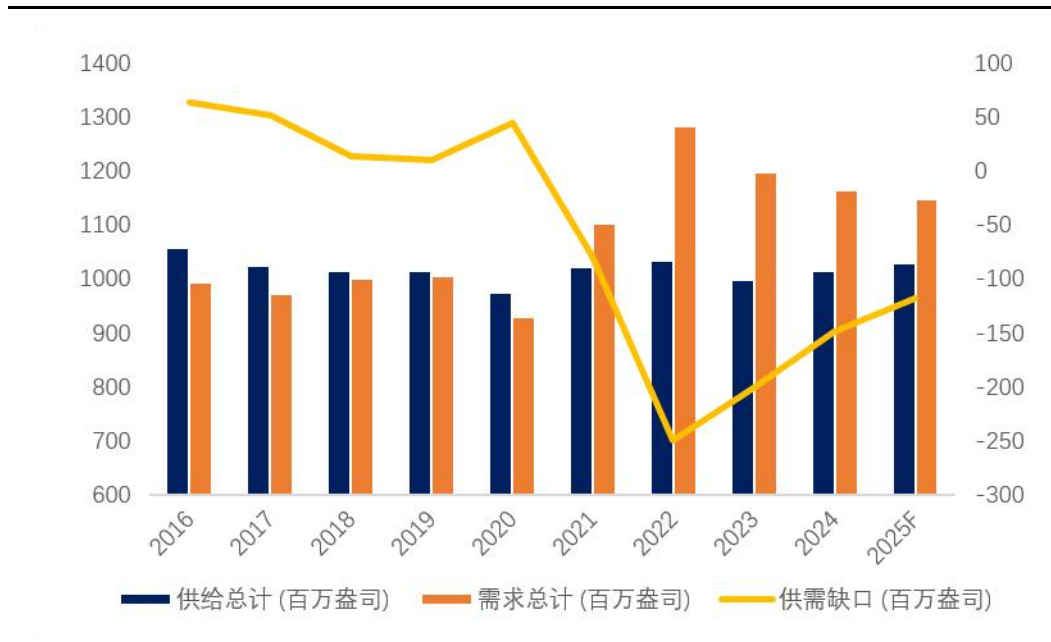
来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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

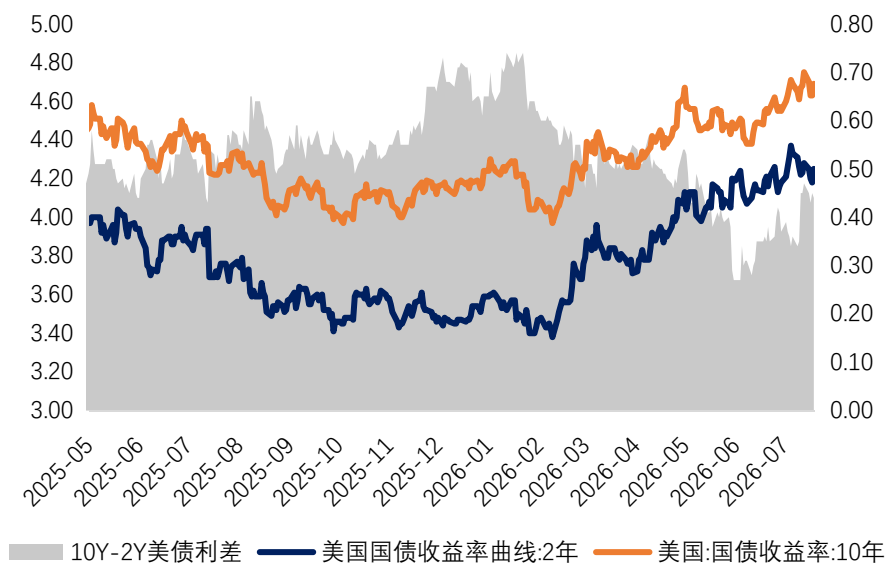


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月6日，美元指数报99.96（上周同期100.01），10Y美债收益率报4.69%，2Y美债收益率报4.25%，10Y美债实际收益率报2.43%

## 本周10Y-2Y美债利差小幅收敛，CBOE黄金波动率上升，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

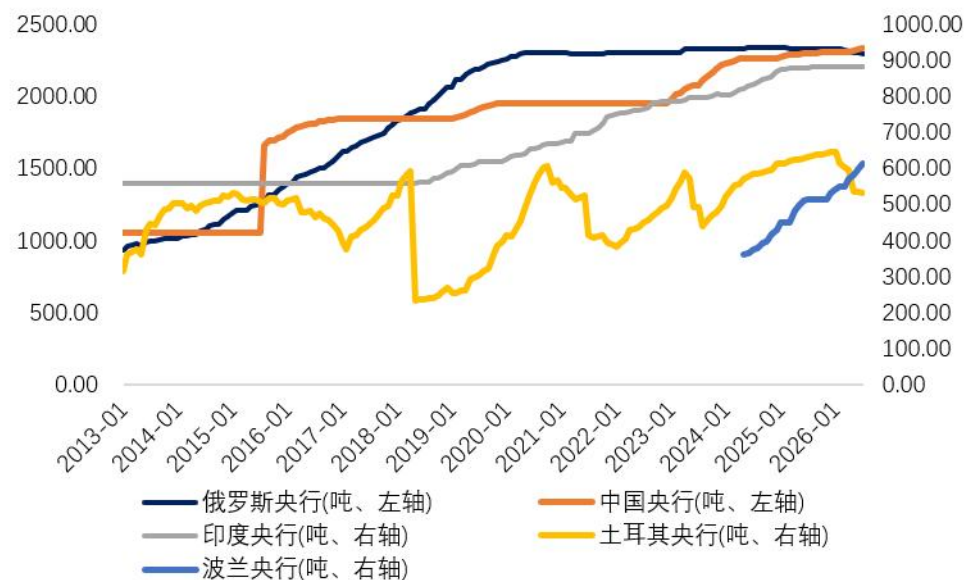


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

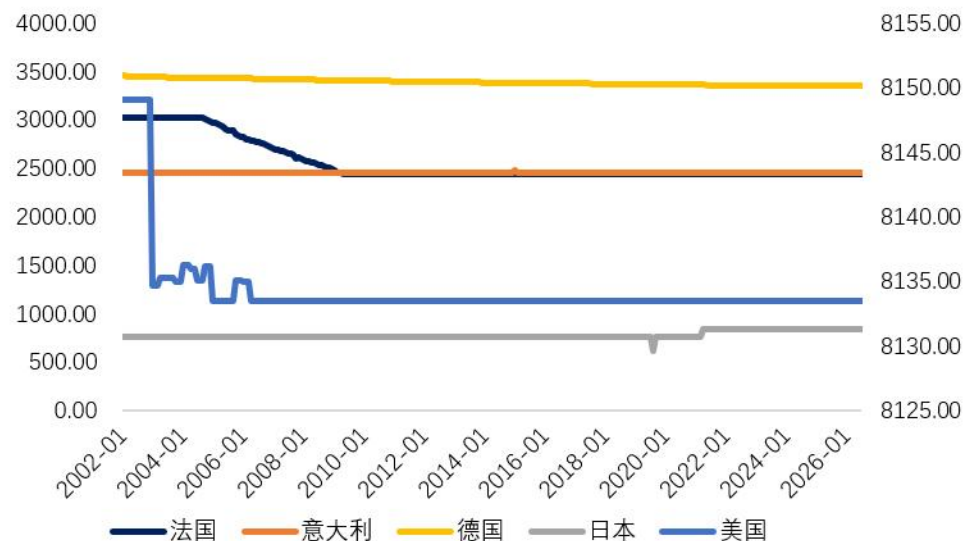
截至2026年8月6日，10Y-2Y美债利差报0.44，较上周同期值减少-2.22%；CBOE黄金波动率报24.86，较上周同期抬升1.55%，标普500与COMEX金价格比为1.82，较上周同期上升0.17%

## 中国央行6月继续增持黄金48万盎司，黄金储备升至7544万盎司，为连续第20个月增持

发展中国家央行黄金储备



发达国家央行黄金储备



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

中国央行6月继续增持黄金48万盎司，黄金储备升至7544万盎司，为连续第20个月增持，且单月增持幅度创2023年10月以来最大。尽管6月黄金价格明显回落，但央行继续购金显示储备多元化逻辑未变

## 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。