

「2026.05.15」

贵金属市场周报

停火进程持续受阻，金银价格冲高回落

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：**本周以来，美伊停火谈判依然摇摆不定，美国宏观数据整体表现超出市场预期，美元及原油维持偏强运行，金价宽幅震荡运行，银价周内大幅冲高后加速回落，整体走势缺乏明确方向：一方面，美伊和谈迟迟未取得实质进展，地缘风险仍对金价形成潜在支撑；另一方面，战争推升能源价格并带动通胀压力再度升温，市场对美联储年内维持鹰派政策、甚至进一步加息的预期有所强化，推动美元避险需求回升，美元指数本周企稳后持续高位运行，对以美元计价的无息资产形成压制，使金价持续在本周震荡区间下沿附近徘徊。从宏观数据来看，通胀数据进一步强化美联储鹰派预期，美国4月CPI同比升至3.8%，创2023年5月以来最大同比涨幅；4月最终需求PPI同比大幅上行1.4%，亦创2022年3月以来最大涨幅，且3月数据被上修至0.7%，显示能源冲击向企业成本端传导的迹象有所增强。整体来看，当前贵金属市场处于“地缘避险支撑”与“美元及实际利率持续压制”并存的博弈格局之中，短期内大幅走高的可能性依然有限。截至5月15日收盘，沪金主力2606合约周跌3.26%报1004.38元/克，周度运行区间：1000.76-1042.90元/克，周内持仓量减少28849手；沪银主力2606合约周内一度触及22000元/千克关口后迅速回落，周内收跌3.23%报19199元/千克，周度运行区间：19077-22055元/千克，周内持仓量减少44412手，部分多头周内集中减仓，导致金银价格震荡回落。
- ◆ **行情展望：**展望后市，金银价格仍面临地缘与美联储政策预期的双重不确定性。若美伊停火预期反复拉锯，或通过原油价格反弹、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。而从中长期视角来看，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，短期金价或延续宽幅震荡，银价上涨弹性或相对更大。操作上建议，短线震荡交易思路对待，中长线逢低布局为主，注意严格风险控制。下周伦敦金价格参考运行区间：4500-4700美元/盎司；伦敦银价格运行区间：75-85美元/盎司。

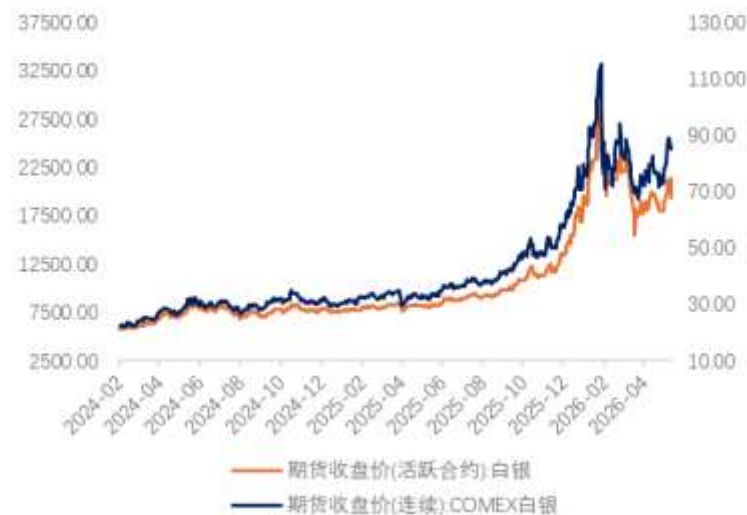
本周美伊紧张态势延续，美元及原油价格高位运行，对贵金属价格继续形成压制

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



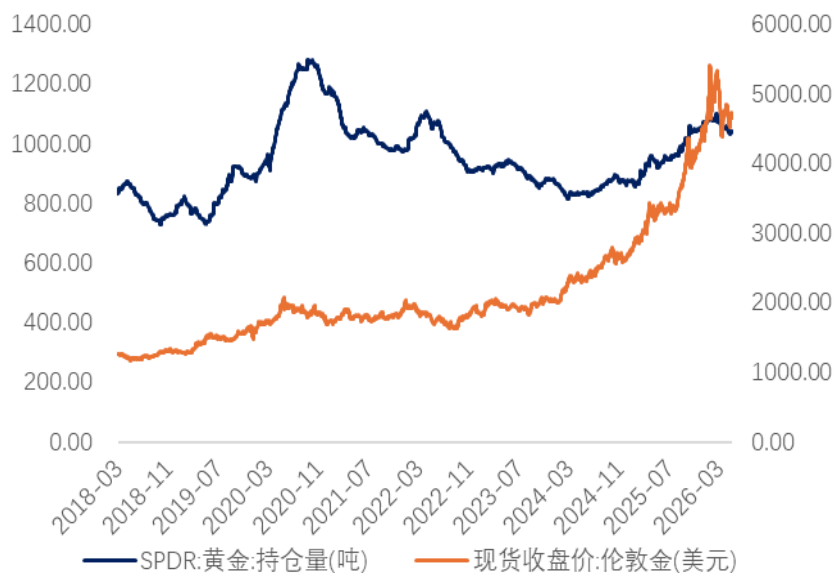
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-15，沪金主力2606合约报1004.38元/克，周跌3.26%

截至2026-05-15，沪银主力2606合约报19199元/千克，周跌3.23%

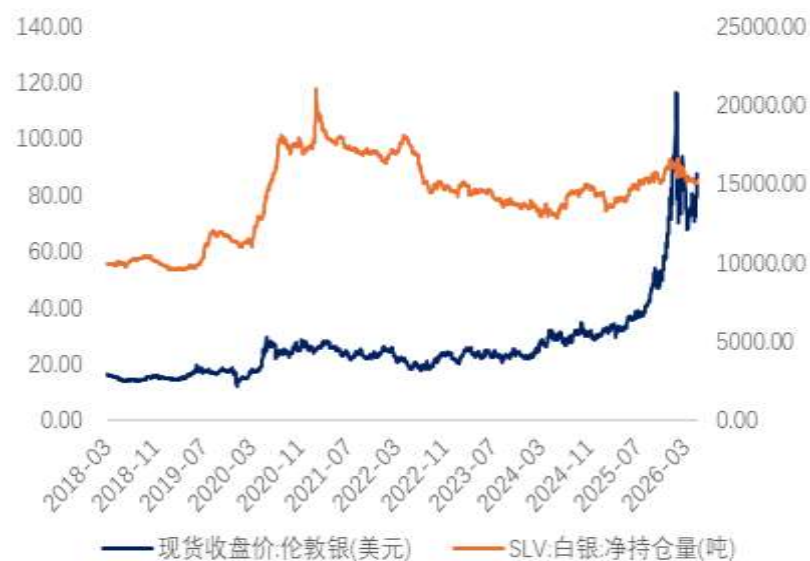
本周外盘黄金白银ETF净持仓均录得增长

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



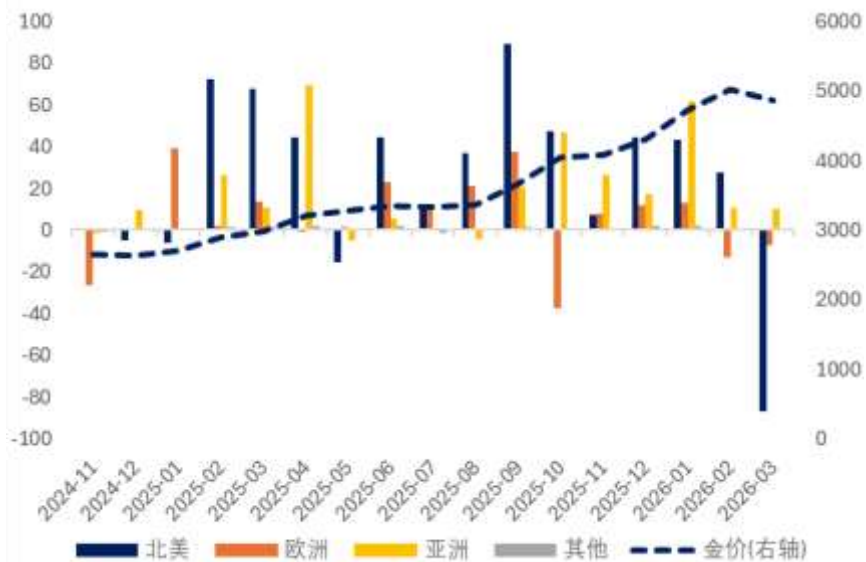
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-14, SPDR:黄金ETF:净持仓(吨)报1039.99吨, 环比增加0.63%

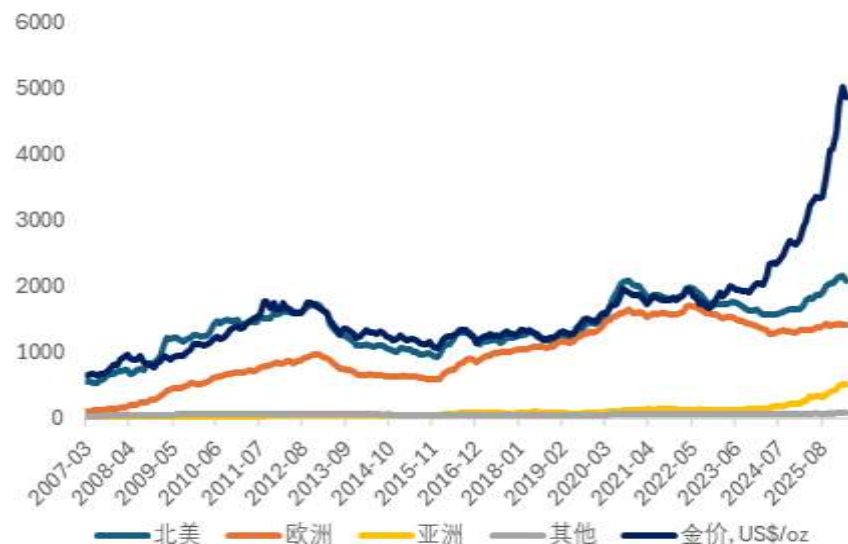
截至2026-05-14, SLV:白银ETF:净持仓(吨)报15223吨, 环比增加1.0%

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）



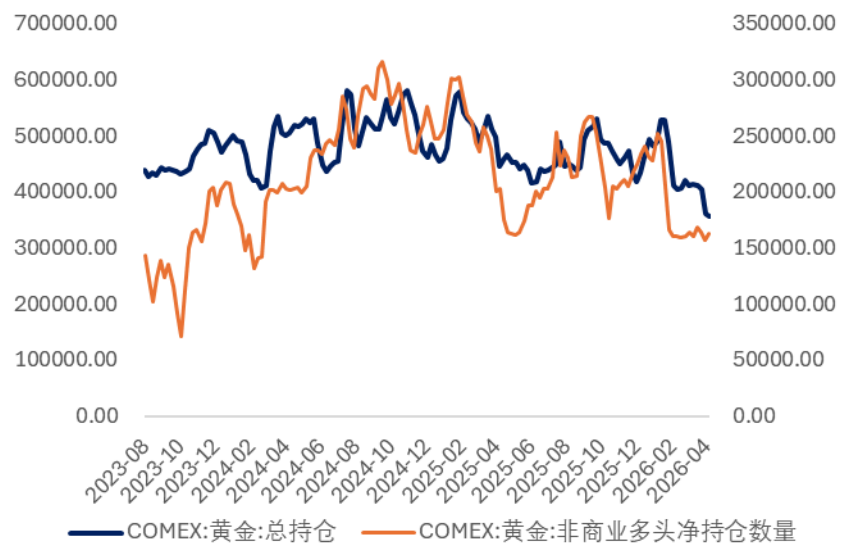
来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

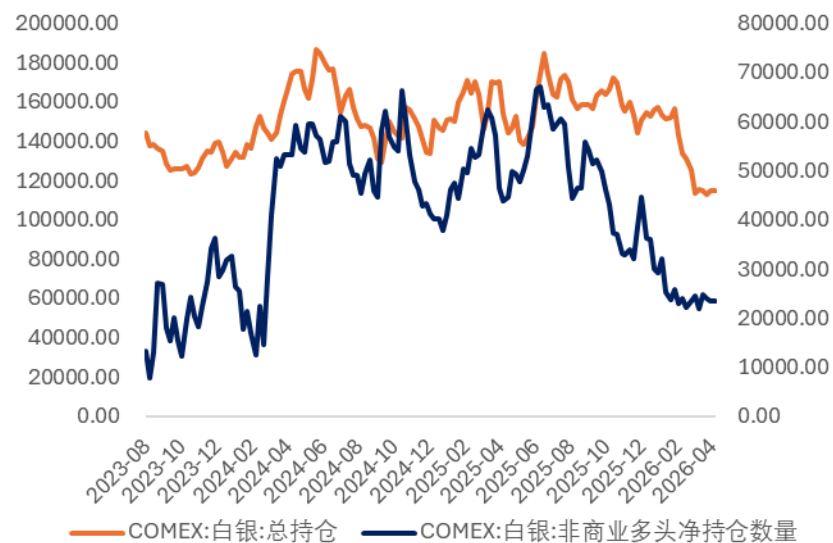
世界黄金协会最新报告显示，全球投资者于4月开始重新回流黄金ETF市场。在3月经历显著资金流出之后，全球实物支持黄金ETF在当月录得66亿美元的资金流入。所有地区均实现正向资金流，其中欧洲基金领跑其他地区。

截至5月5日，COMEX黄金净持仓环比增加，白银净持仓环比减少

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2026-05-05（最新），COMEX:黄金:非商业多头净持仓报163303张，环比增加2.30%

截至2026-05-05（最新），COMEX:白银:非商业多头净持仓报23892张，环比减少1.11%

本周沪金沪银主力合约基差环比走强

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

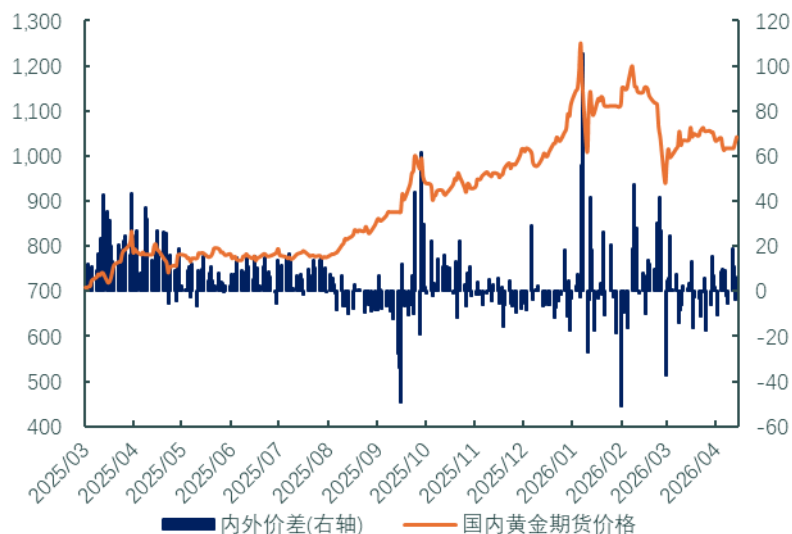
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-14，沪金主力合约基差报-3.60元/克（上周同期：-6.98元/克），基差周环比走强

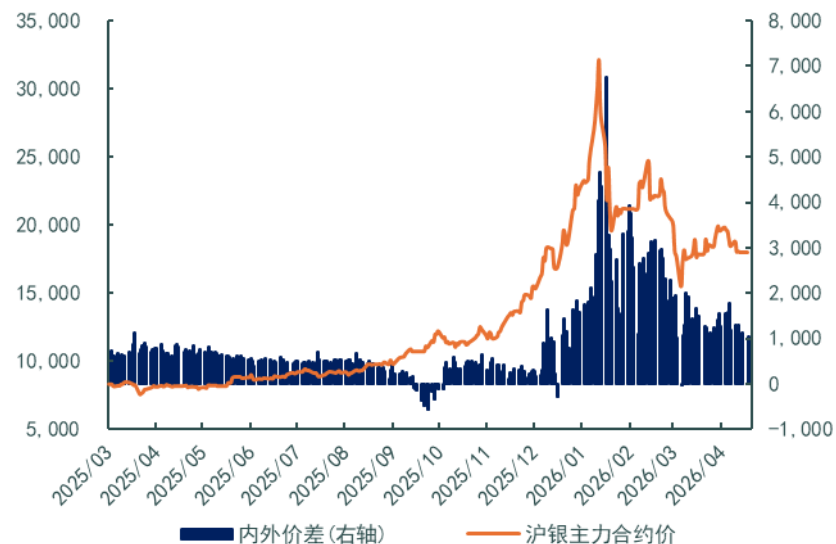
截至2026-05-14，沪银主力合约基差报105元/千克（上周同期：-90元/克），基差周环比走强

本周沪金沪银主力合约内外盘价差走势延续分化，白银价差持续扩大

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

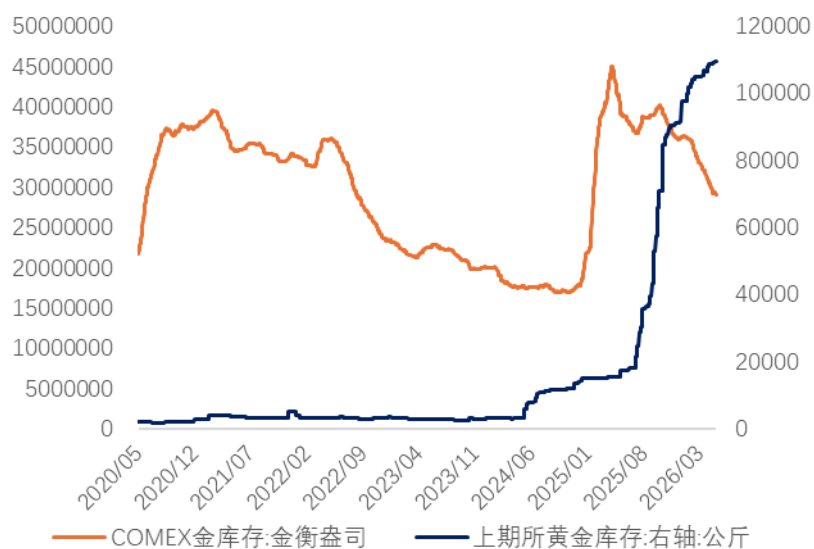
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-14，沪金主力合约内外盘价差报0.82元/克（上周同期：6.13元/克），周环比大幅收窄

截至2026-05-14，沪银主力合约内外盘价差报1376元/千克（上周同期：1075元/千克），周环比继续走扩

本周COMEX黄金白银库存周环比减少，上期所白银库存持续录得流入

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2026-05-14，COMEX黄金库存报28777998.97盎司,环比减少1.24%；上期所黄金库存报109653千克，与上周基本持平

截至2026-05-14，COMEX白银库存报313197268盎司, 环比减少0.50%；上期所白银库存报812413千克，周环比增加6.20%

本周金银比和金油比均录得下行

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2026-05-14，金银比（伦敦金/伦敦银）报55.73，上周同期值为59.80，周环比延续回落；金油比（伦敦金/Crude原油）报46.03，上周同期值为49.27，周环比回落

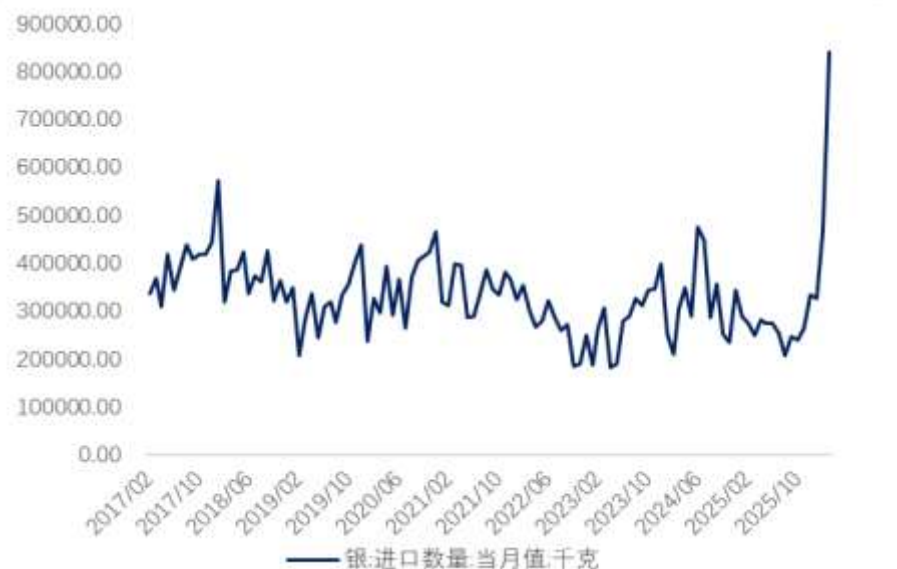
截至2026年3月，白银、银矿砂及精矿进口月环比均录得较大幅增长

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3月，银矿砂及其精矿进口数量报201139051千克，环比增加35.33%

截至2026年3月，中国白银进口数量报841478.72千克,环比增加78.43%

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

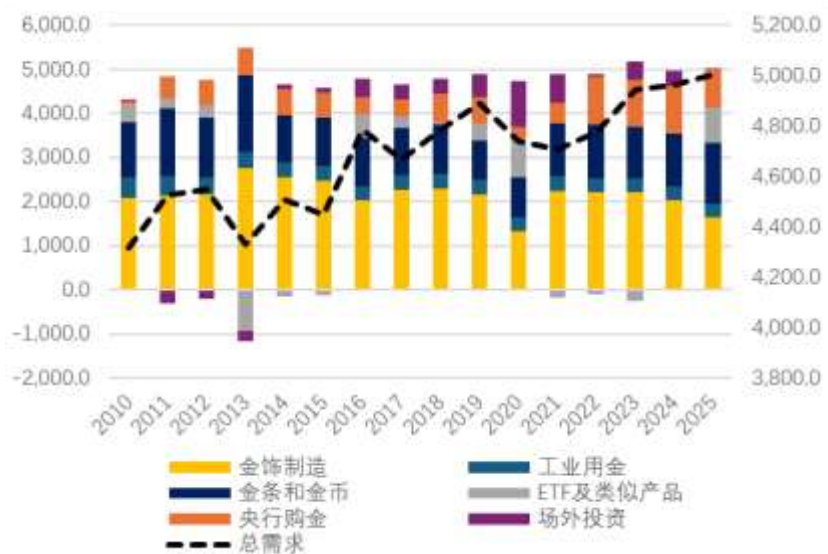


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

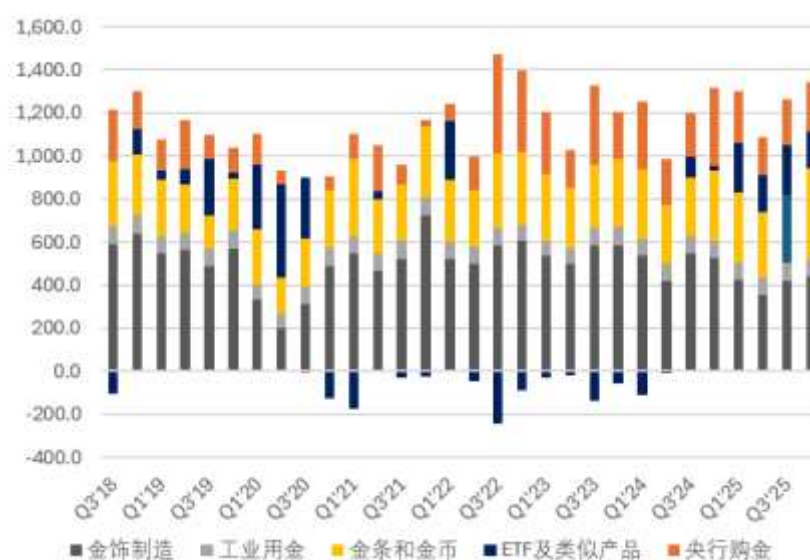
截至2026年3月，当月集成电路产量报4750000块；集成电路产量:当月同比增速报20.60%

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



黄金季度需求



来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

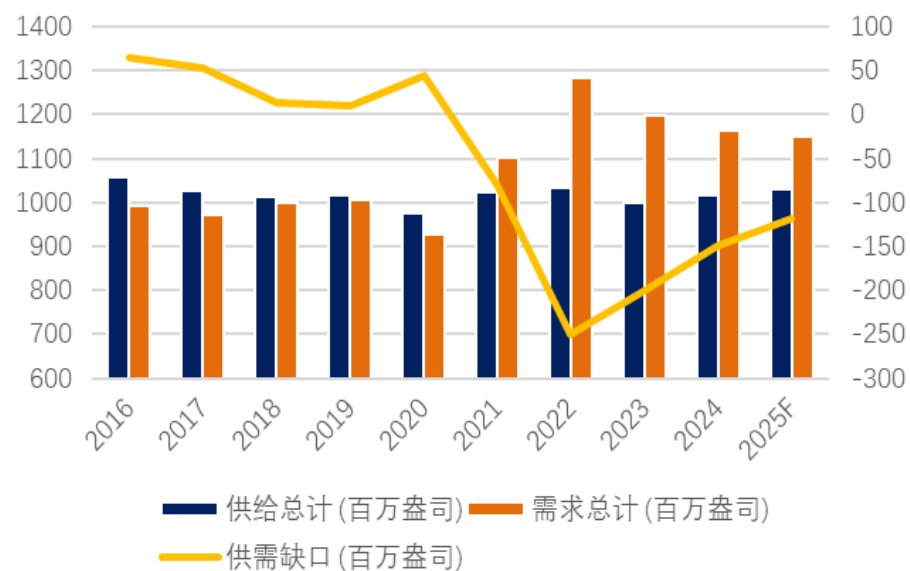
来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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%

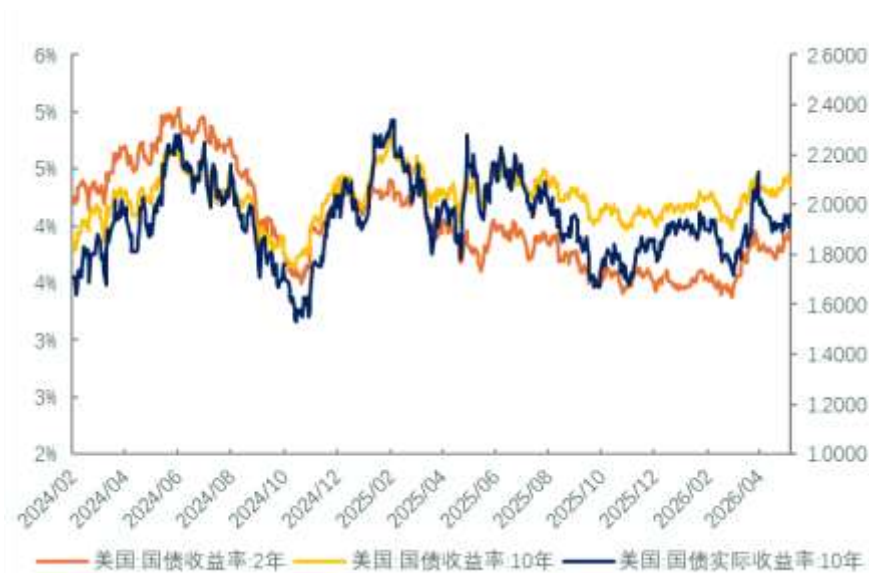
本周美元指数小幅走高，主要美债收益率均小幅上行

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2026-05-14，美元指数报98.86，上周同期值为98.24；10Y美债收益率报4.46%，2Y美债收益率报4.00%，10Y美债实际收益率报1.99%

本周10Y-2Y美债利差小幅抬升，CBOE黄金波动率回落，标普500/伦敦金价格比回升

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

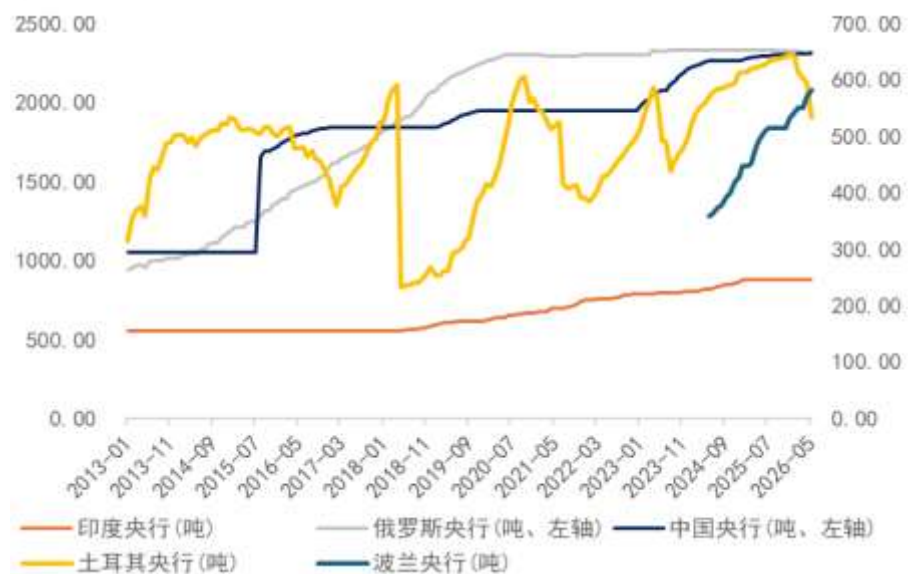


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026-05-14，10Y-2Y美债利差报0.48%，较上周同期值0.46%小幅抬升；CBOE黄金波动率报25.79，上周同期报27.03，小幅回落；标普500/伦敦金价格比值报1.61，上周同期报1.55，美股指数本周表现强于黄金

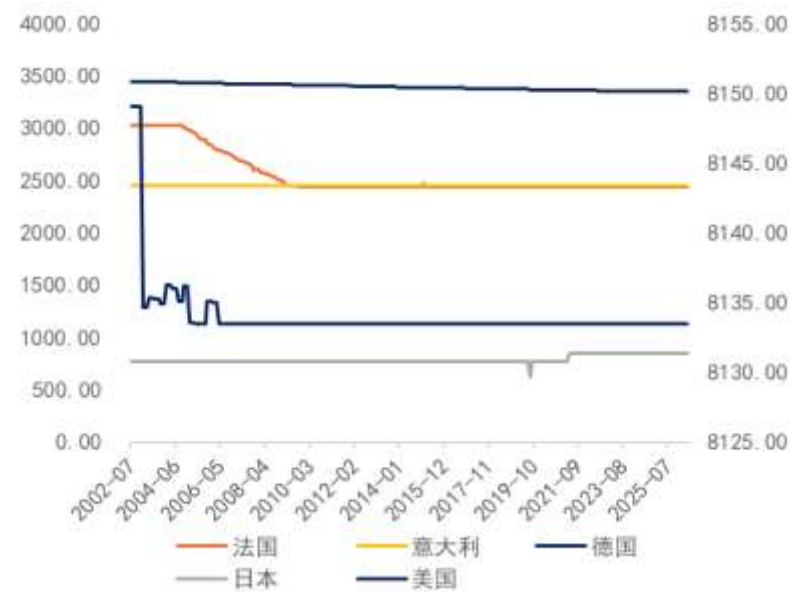
截至2026年4月底，我国央行黄金储备延续增长态势，为连续第18个月增持黄金

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。