

「2026.08.14」

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

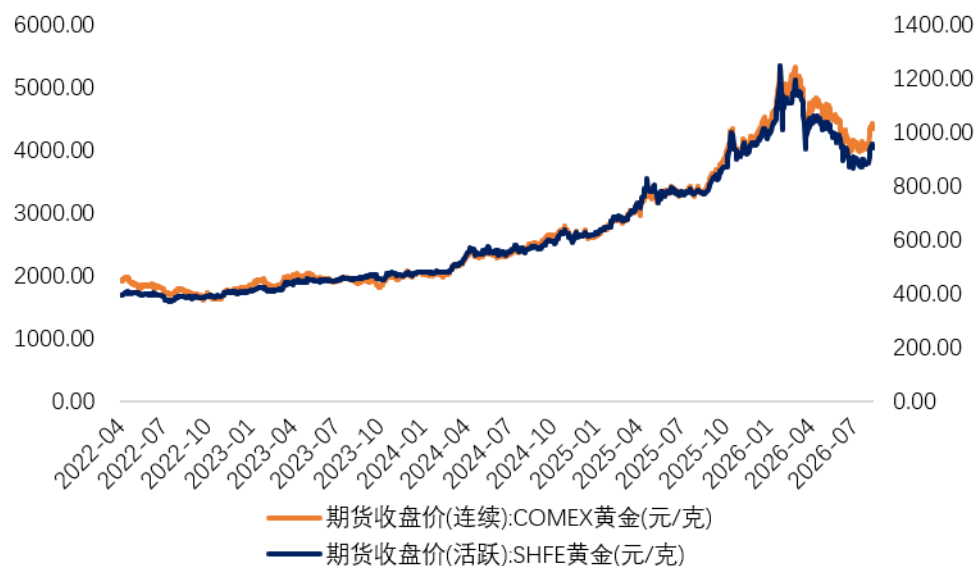


4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**本周（08/11-08/14）沪金沪银主力合约震荡走高后遇阻回落，伦敦金触及4450美元/盎司附近的阶段新高后震荡回落，银价周内走势跟随金价波动。宏观数据方面，美国7月非农就业意外转负，前值大幅下修，劳动参与率下滑，临时性裁员跳升；美国7月CPI同比连续两月放缓至3.4%，核心CPI放缓至2.5%，PPI同比录得4.7%，均低于或符合预期。克利夫兰联储主席哈马克仍重申立即加息立场，前期美联储理事库克亦释放强音加息立场，联储基调延续鹰派观望。地缘方面，美伊谈判周内仍未有实质性进展：伊朗最高国家安全委员会重申，霍尔木兹海峡通行须以美方改变对伊政策、接受德黑兰条件为前提，美国副总统万斯亦称冲突尚处“中间阶段”；特朗普则对伊方赔偿诉求予以强硬反索赔回应，后续谈判进展仍存变数。投资端，SPDR黄金ETF连续三个交易日净流入，COMEX黄金净多头持仓升至今年1月以来最高水平，白银净多头持仓结束连续五周下滑首度回升，中国央行维持逢低购金节奏，为金银价格提供中长期结构性支撑。截至8月14日，沪金主力2610合约收盘价报943.16元/克，周涨0.68%；沪银主力2610合约收盘价报15722元/千克，周涨0.56%。
- ◆ **行情展望：**展望后市，美国就业与通胀数据降温对年内加息预期形成压制，无息资产持有成本有所缓和，叠加央行购金、ETF资金回流及COMEX多头增仓共振，贵金属底部反弹行情或延续，但尚不具备趋势性反转的宏观条件，短期主要风险点包括：联储官员鹰派表态反复，紧缩预期尚未完全出清，美元虽高位回落，但仍未趋势性转弱；美伊谈判进展反复，若通行争端持续僵持，后续通胀数据未能顺畅回落，长端美债收益率高位运行仍将制约金价上行空间。近期伦敦金价与美国标普500指数相关性有所回升，说明当前金价一定程度上仍受到市场风险偏好及流动性影响。操作上建议以防御配置为主，逢低轻仓布局多单。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。

美国就业通胀数据偏弱，美联储加息预期回落，但联储内部鹰派预期仍存，周内贵金属市场冲高回落

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14日，沪金主力2610合约收盘价报943.16元/克，周涨0.68%

截至2026年8月14日，沪银主力2610合约收盘价报15722元/千克，周涨0.56%

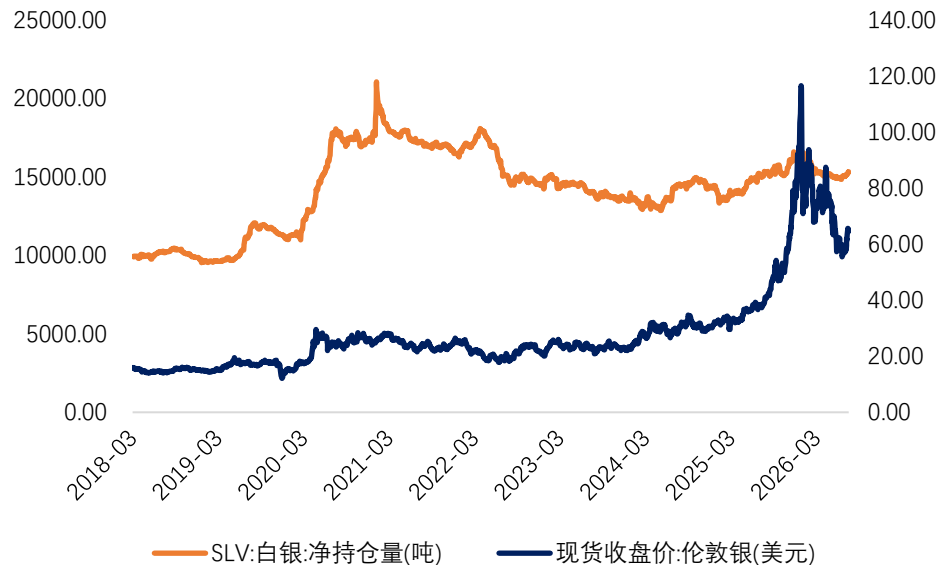
本周外盘黄金ETF净持仓环比录得增加，白银ETF净持仓环比录得增加

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



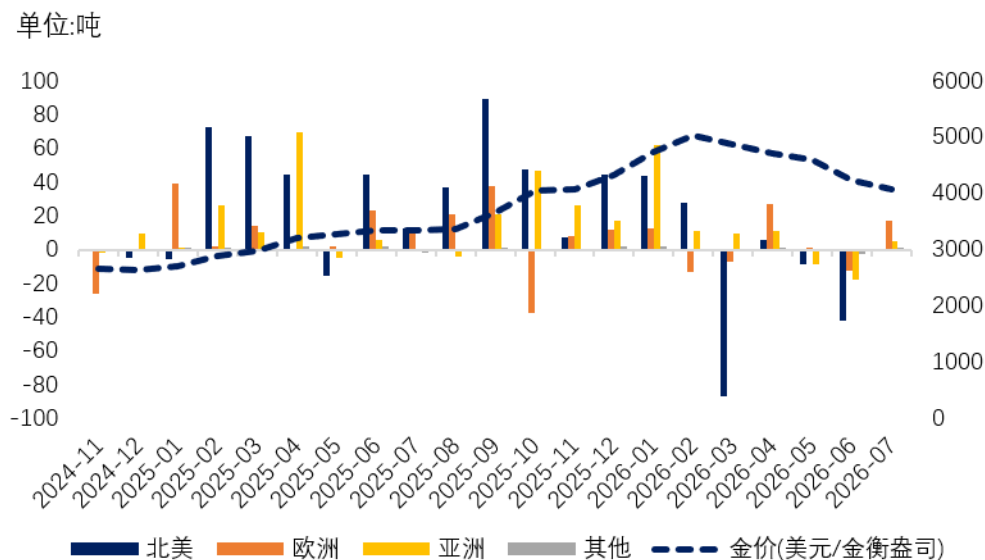
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月13日，SLV白银ETF净持仓报15336.03吨，环比增加1.07%

截至2026年8月13日，SPDR黄金ETF净持仓报1023.243吨，环比增加0.84%

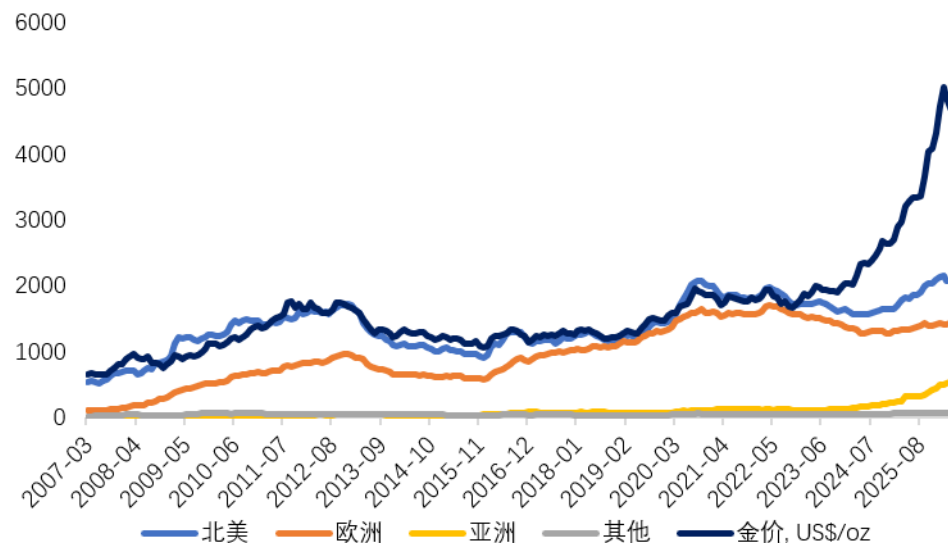
截至2026年7月，全球黄金ETF录得30亿美元净流入，扭转了前两个月的净流出态势

黄金ETF各地区流入（吨）



来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

黄金ETF各地区持仓（吨）

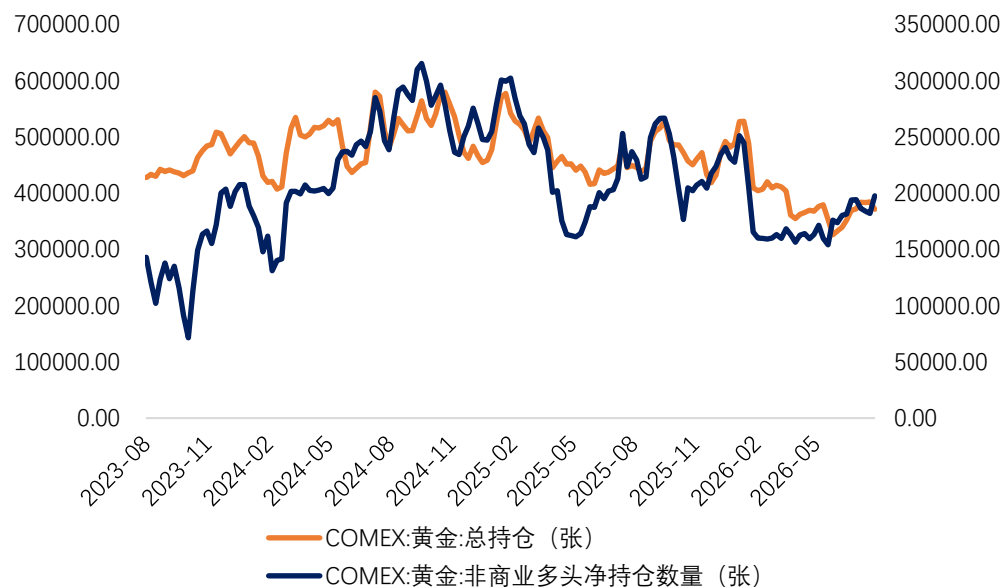


来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

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，较前期历史新高位仍有回升空间

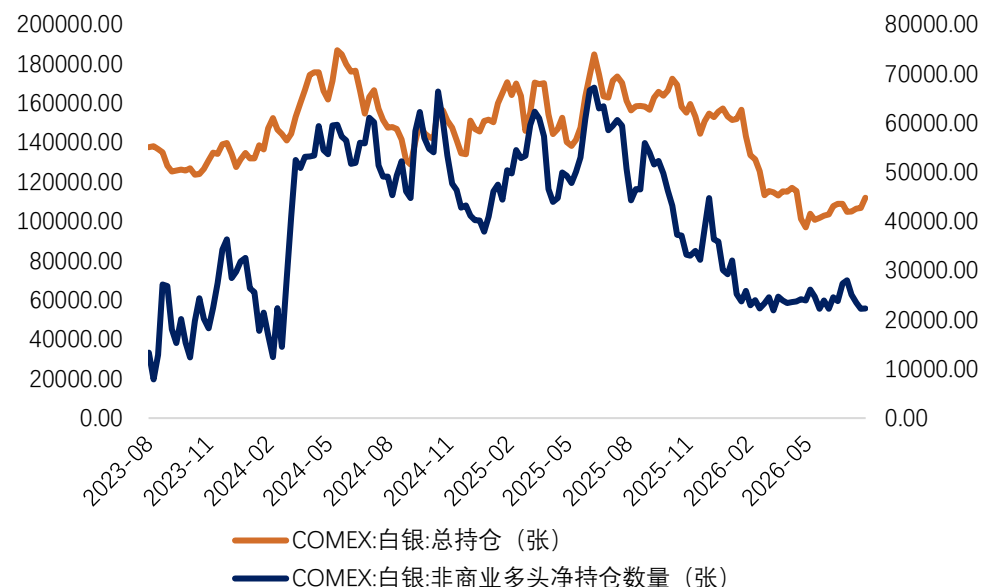
截至8月4日，CFTC持仓报告：COMEX黄金白银投机净持仓均增加

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4日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报197634张，环比增加8.55%

截至2026年8月4日(最新)，COMEX白银多头净持仓报22280张，环比增加0.14%

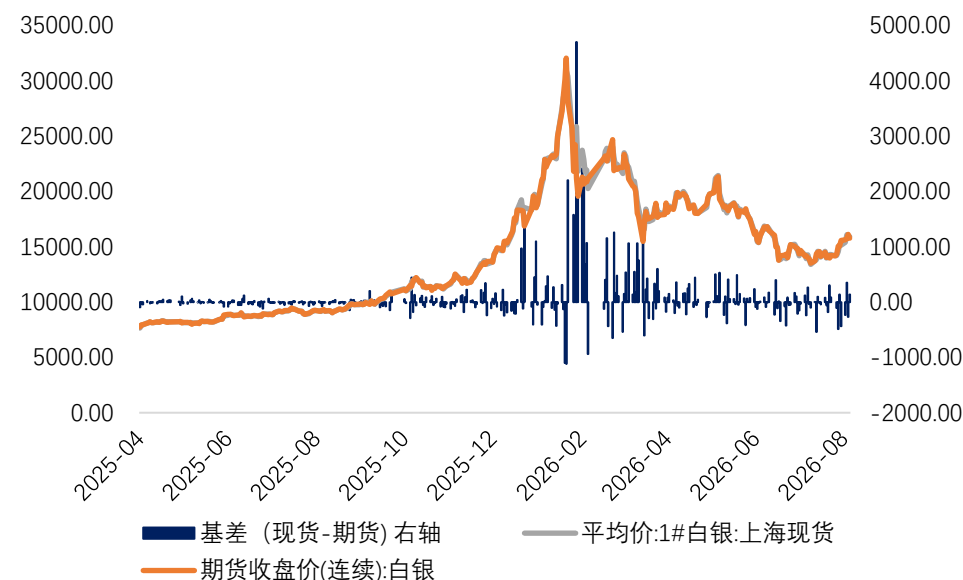
本周沪金主力合约基差环比走弱，沪银主力合约基差环比走强

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



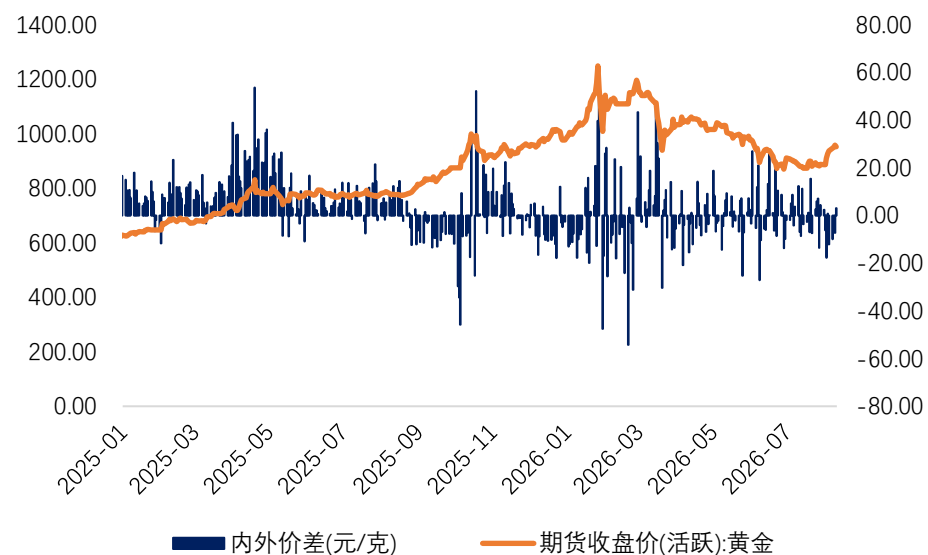
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月13日，沪金主力合约基差报3.04元/克（上周同期4.1元/克），周环比走弱

截至2026年8月13日，沪银主力合约基差报138元/克（上周同期135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强

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



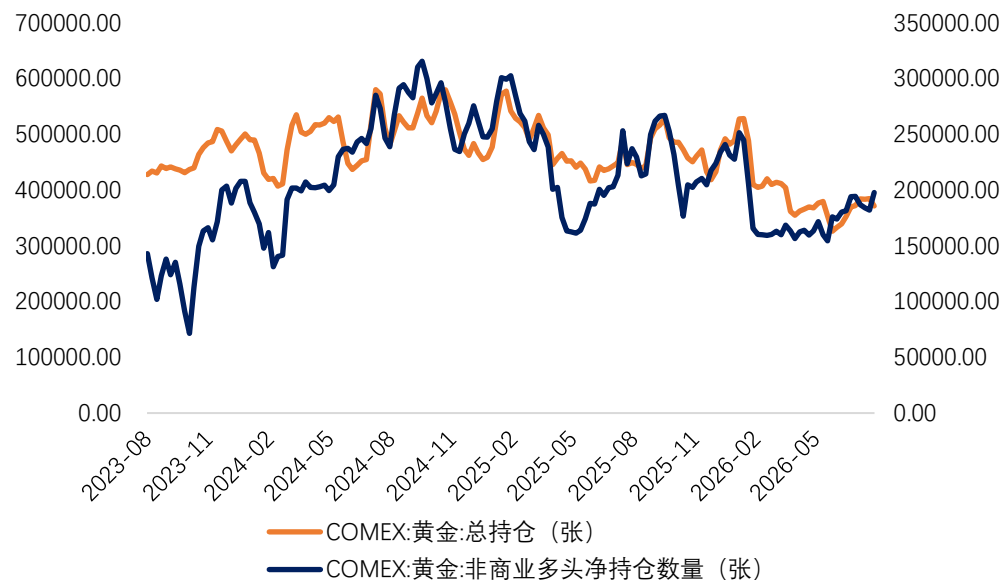
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月13日，沪金主力合约内外盘价差报3.03元/克（上周同期0.77元/克），周环比走强

截至2026年8月13日，沪银主力合约内外盘价差报1645.61元/千克（上周同期1615.03元/千克），周环比走强

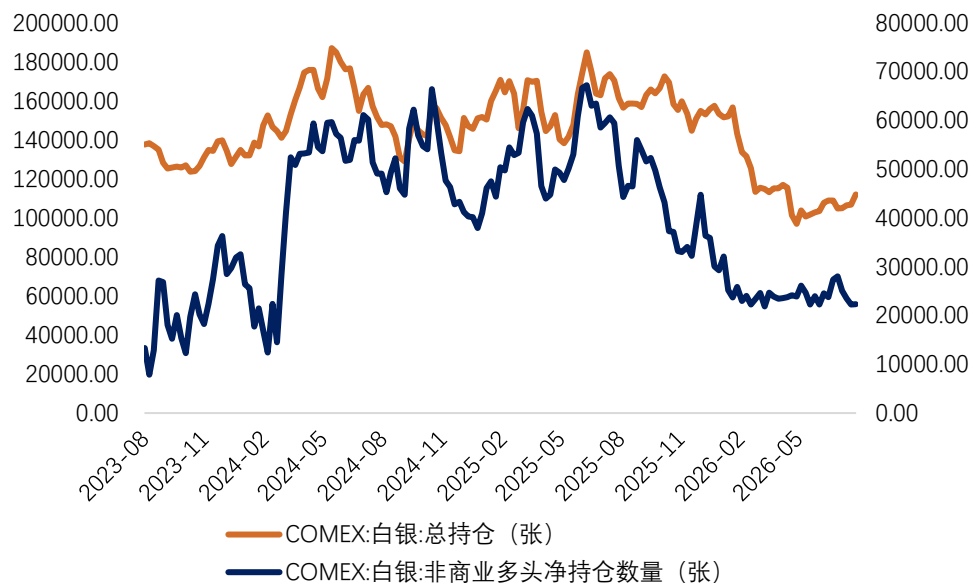
本周COMEX黄金库存周环比增加，白银库存周环比增加；上期所黄金白银库存均增加

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



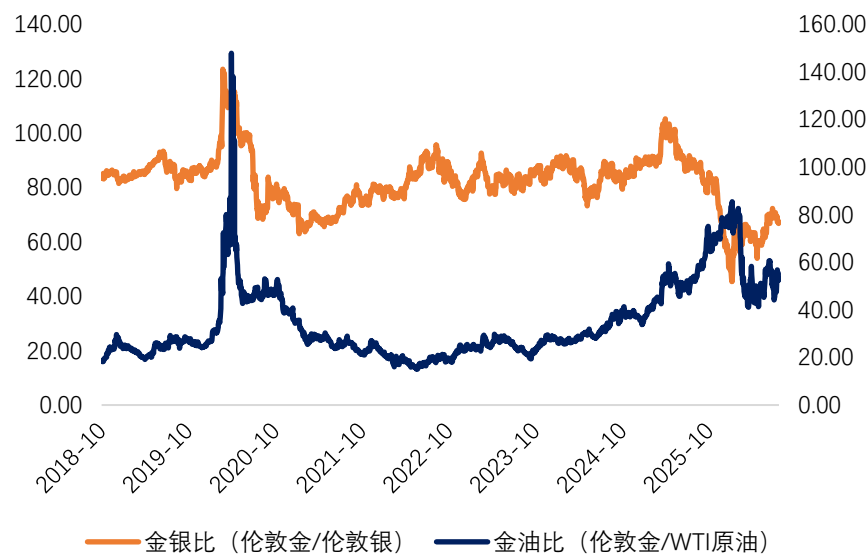
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月4日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报197634张，环比增加8.55%

截至2026年8月4日(最新)，COMEX白银多头净持仓报22280张，环比增加0.14%

本周金银比周环比走弱，金油比周环比走弱

金银比及金油比走势图

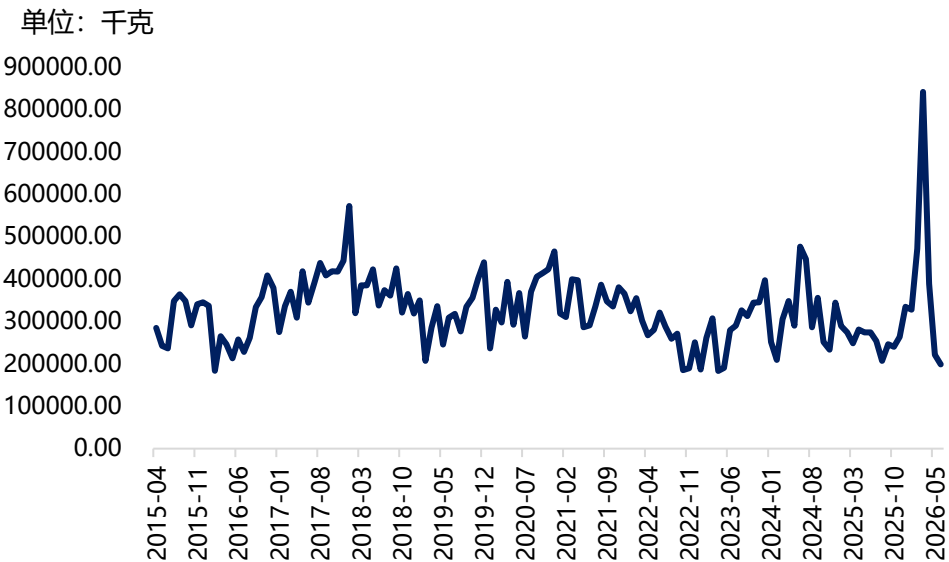


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月13日，金银比（伦敦金/伦敦银）报67.32，周环比走弱；金油比（伦敦金/WTI原油）报52.52元/千克（上周同期56.74元/千克），周环比走弱

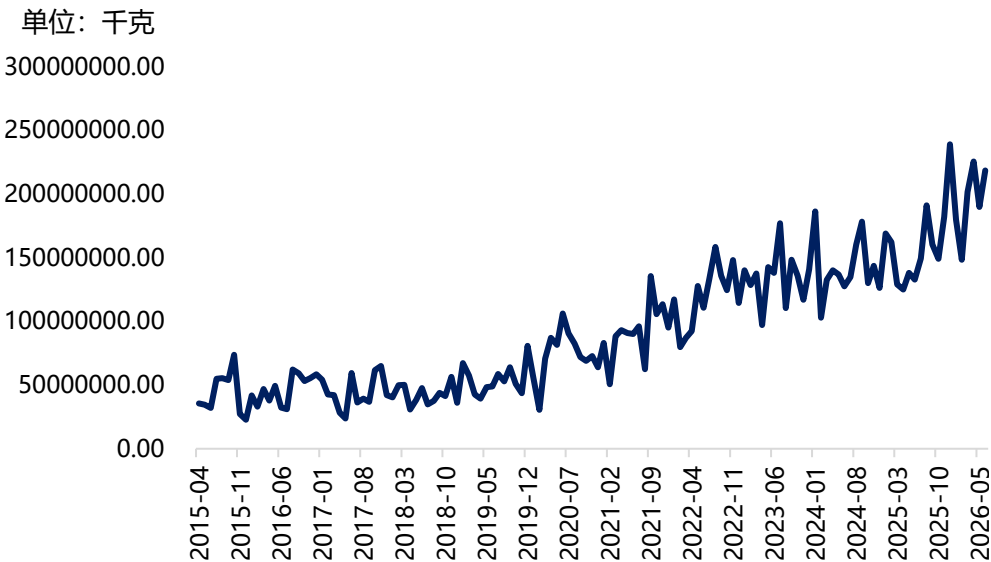
截至2026年6月，银矿砂及精矿进口月环比减少，白银进口数量增加

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



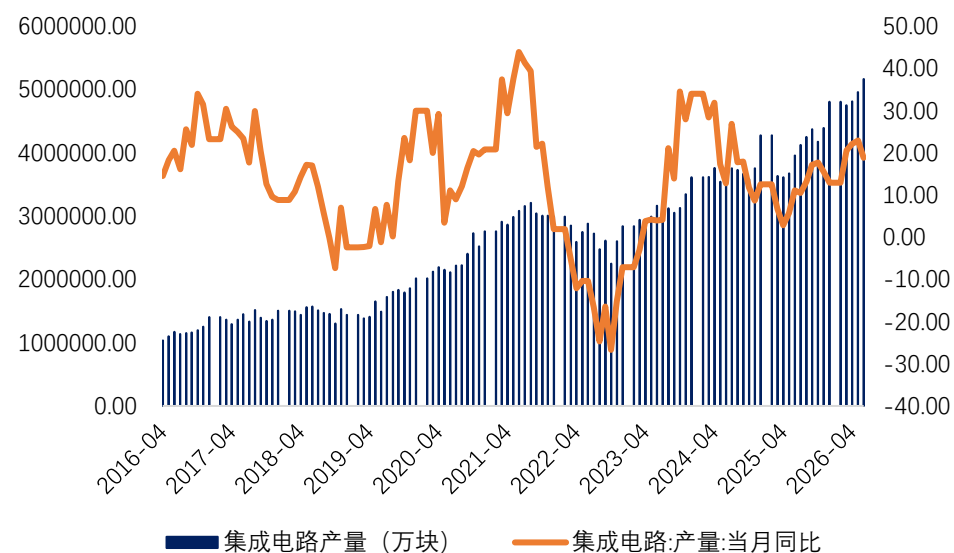
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

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

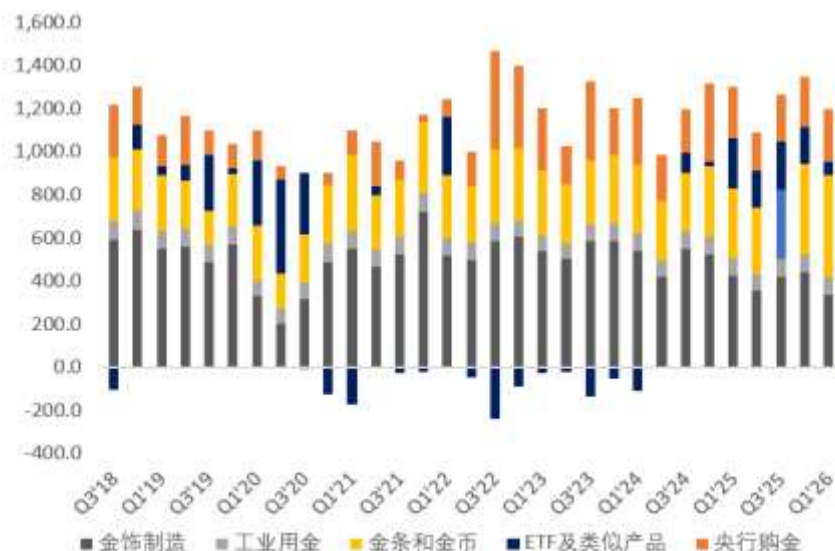
截至2026年6月30日，集成电路产量报5164890万块，当月同比增速18.8%

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

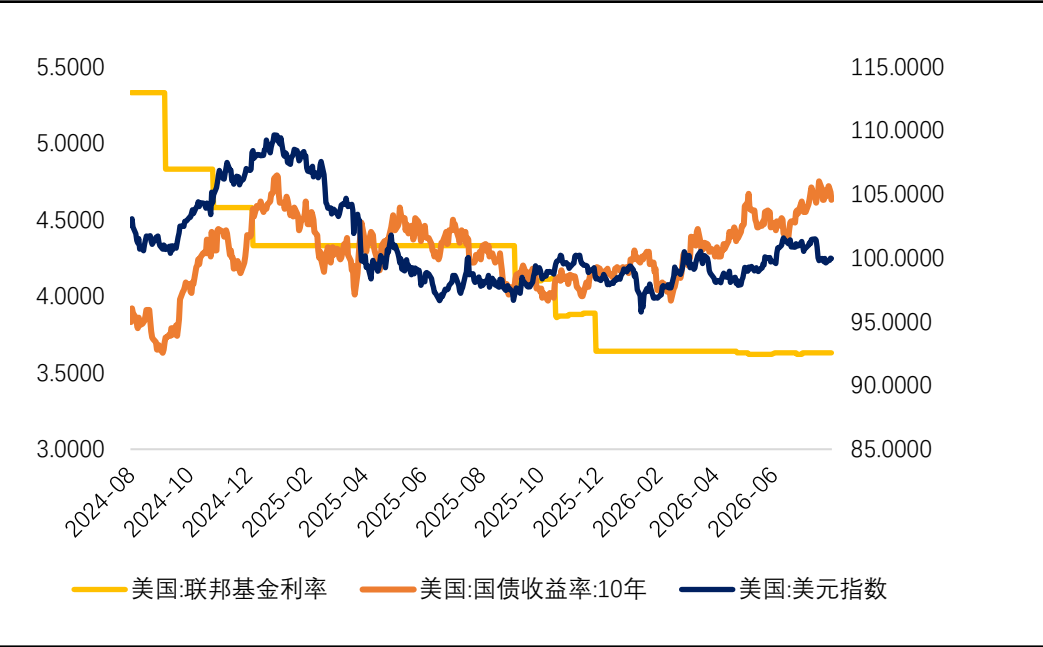


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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。

本周美元指数高位震荡，10Y、2Y美债收益率周内下跌

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

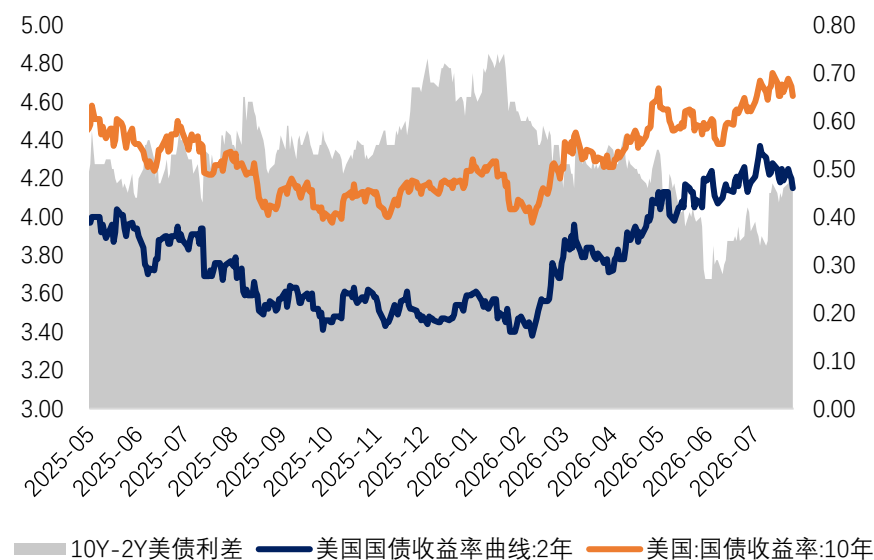


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月13日，美元指数报99.96（上周同期99.96），10Y美债收益率报4.63%，2Y美债收益率报4.15%，10Y美债实际收益率报2.39%

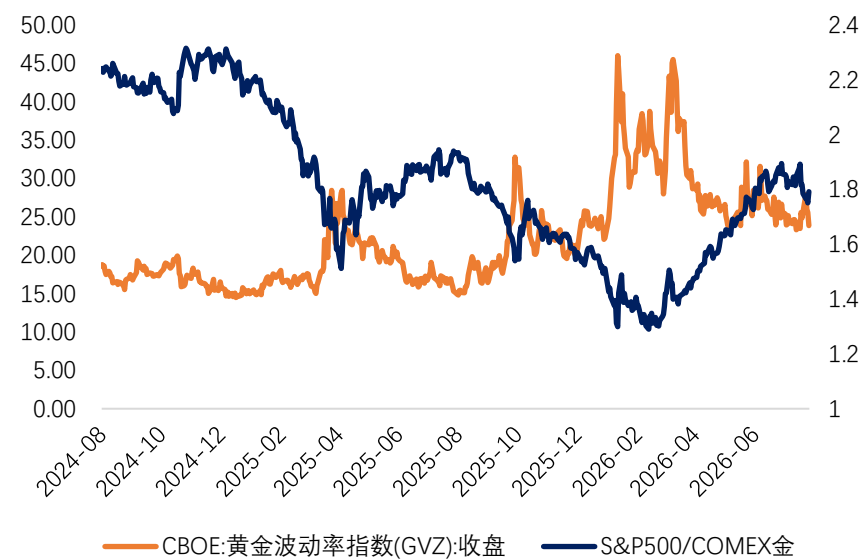
本周10Y-2Y美债利差小幅走阔，CBOE黄金波动率回落，标普500/伦敦金价格比上升

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

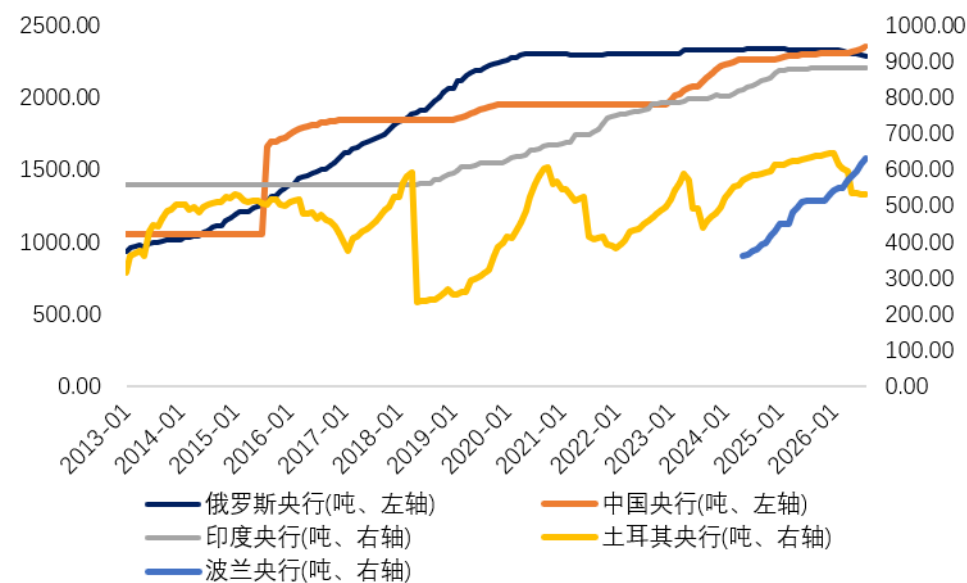


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年8月13日，10Y-2Y美债利差报0.48，较上周同期值增加9.09%；CBOE黄金波动率报23.87，较上周同期下降-3.98%，标普500与COMEX金价格比为1.79，较上周同期下降1.4%

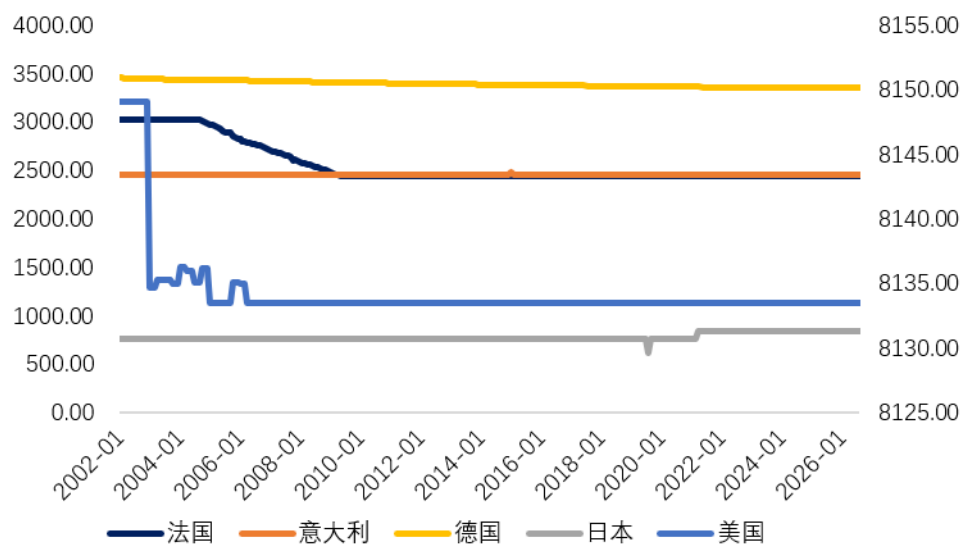
中国央行7月增持黄金64万盎司（约20吨），为2024年11月重启购金以来的单月最大增持规模

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。