

「2026.07.24」

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

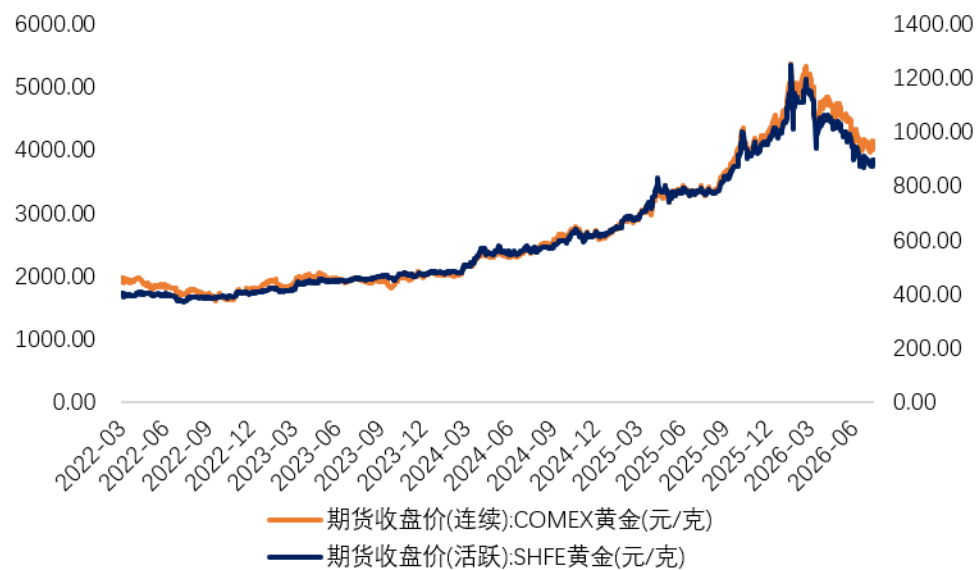


4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**本周全球地缘事件持续升级，市场风险偏好反复波动，贵金属市场呈现冲高回落走势。伴随美国中期选举逐步接近，特朗普再度展开关税施压，对数十个国家和地区计划加征10%至12.5%的关税，以替代即将到期的全球进口关税。美伊方面，前期达成的谅解备忘录几乎全面瓦解，胡塞武装宣布对沙特实施海上封锁，引发红海能源运输担忧，特朗普周内威胁将对伊朗发动更大规模的军事行动，国际油价运行中枢大幅上移，9月加息概率由前期低位再度回升至80%以上水平，通胀升温叙事继续对金价构成上行阻力。宏观数据方面，前期公布的美国6月CPI增速大幅降温，紧随其后公布的6月PPI进一步印证通胀降温生产端与消费端物价同步走弱。美联储方面，沃什多次强调通胀调控仍是核心议题，近期多位联储官员亦释放类似信号，FOMC进入下周FOMC会议前的例行静默期，市场普遍预计美联储将维持联邦基金利率不变，但后续加息预期仍存。往前看，美国就业与通胀数据均弱于市场预期，经历前期较为充分的回调及资金去杠杆化，贵金属继续大幅下探的可能性或相对有限，叠加美股对于市场资金的“虹吸”效应边际减弱，部分多头资金有望回流贵金属市场。当前的核心问题在于，美伊局势仍延续拉锯态势，趋势性上涨仍需更明确的地缘缓和信号。美伊冲突及霍尔木兹海峡通行争端仍可能反复，若油价持续反弹并重新推升通胀预期，美联储鹰派定价及强势美元仍将限制贵金属上行空间；白银工业属性趋于弱化，全球光伏装机量下滑及光伏用银需求明显放缓，严重抑制白银工业需求，银价或跟随金价波动为主。操作上建议等待美伊局势缓和信号，轻仓布局多单为主。

美伊局势延续拉锯，市场风险偏好反复波动，周内贵金属市场呈现冲高回落态势

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24日，沪金主力2610合约收盘价报883.80元/克，周涨0.86%

截至2026年7月24日，沪银主力2610合约收盘价报14154元/千克，周涨4.50%

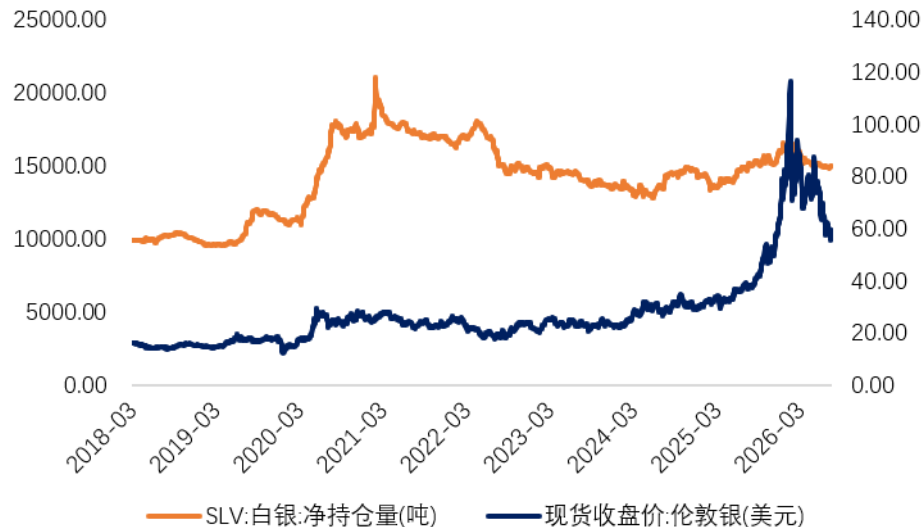
本周外盘黄金ETF、白银ETF净持仓环比录得均增加

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



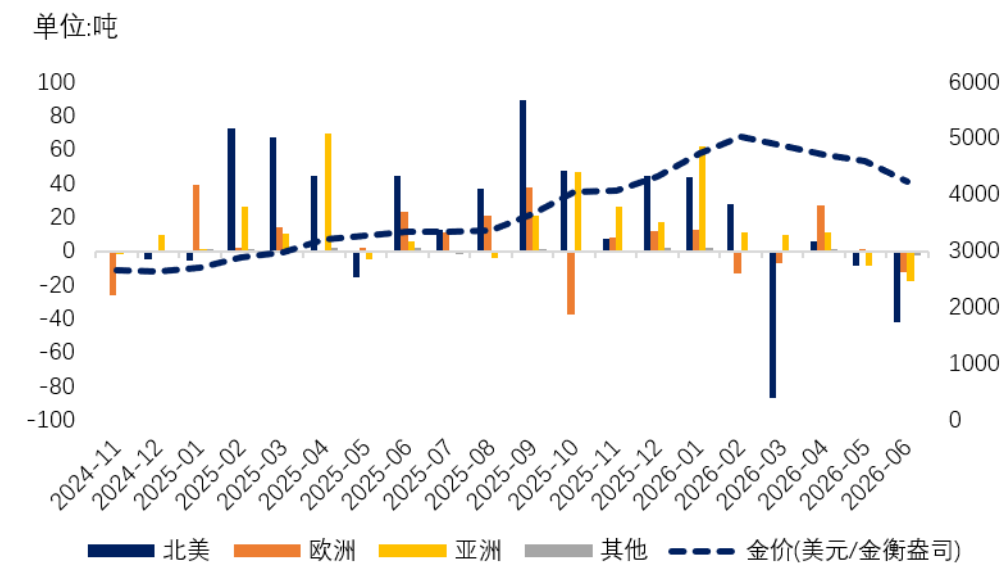
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月23日，SPDR黄金ETF净持仓报1009.298吨，环比增加0.74%

截至2026年7月23日，SLV白银ETF净持仓报15066.94吨，环比增加0.49%

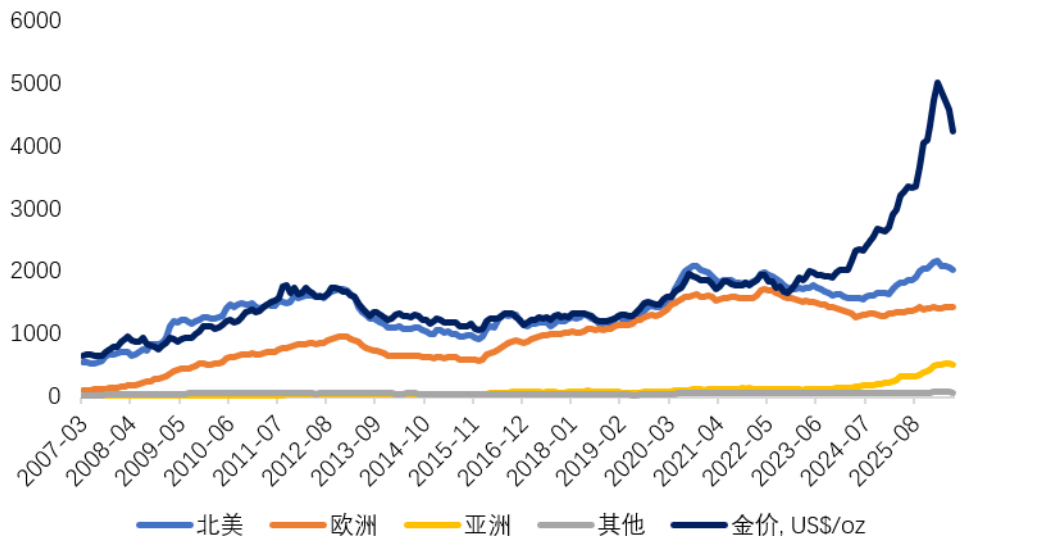
截至2026年6月，金价延续震荡回调态势，全球各地区黄金ETF均录得净流出

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）

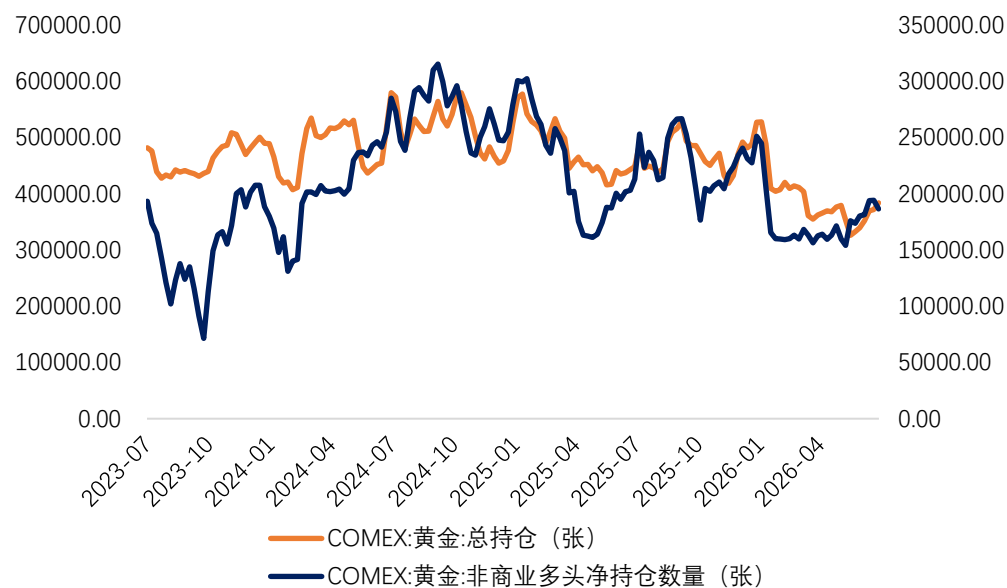


来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

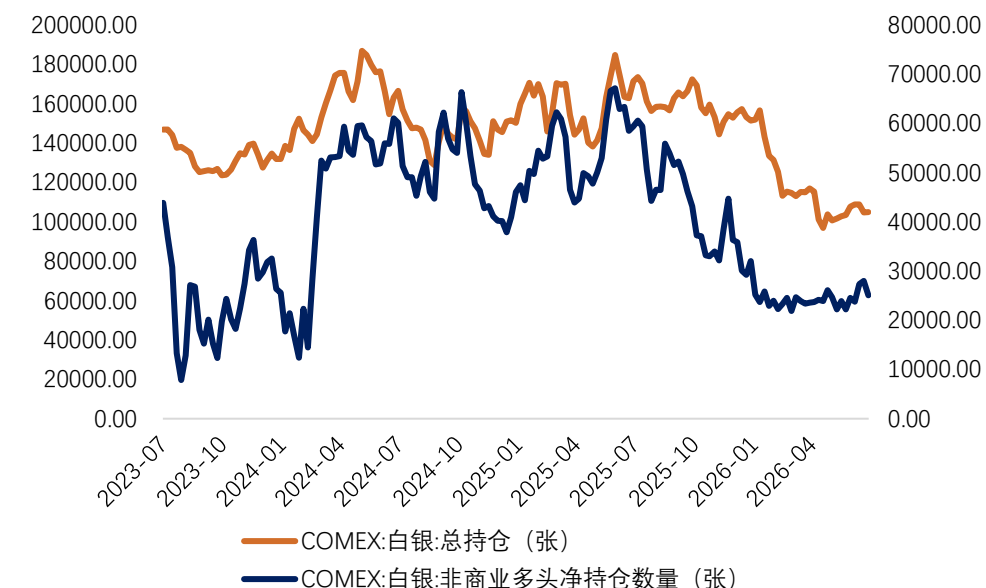
最新黄金ETF持仓数据显示，全球投资者于4月开始重新回流黄金ETF市场，但美伊局势反复摇摆，叠加年内降息预期显著回落，金价持续震荡走弱，全球黄金ETF净持仓继续由高位回落

截至7月14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



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年7月14日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报186682张，环比减少3.89%

截至2026年7月14日(最新)，COMEX白银多头净持仓报25074张，环比减少6.36%

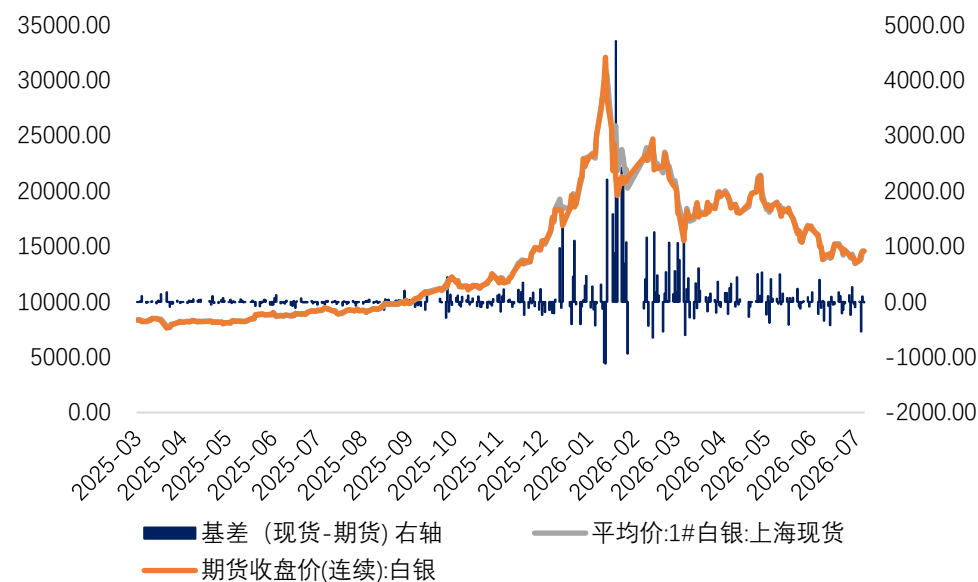
本周沪金主力合约基差环比走弱，沪银主力合约基差环比走强

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



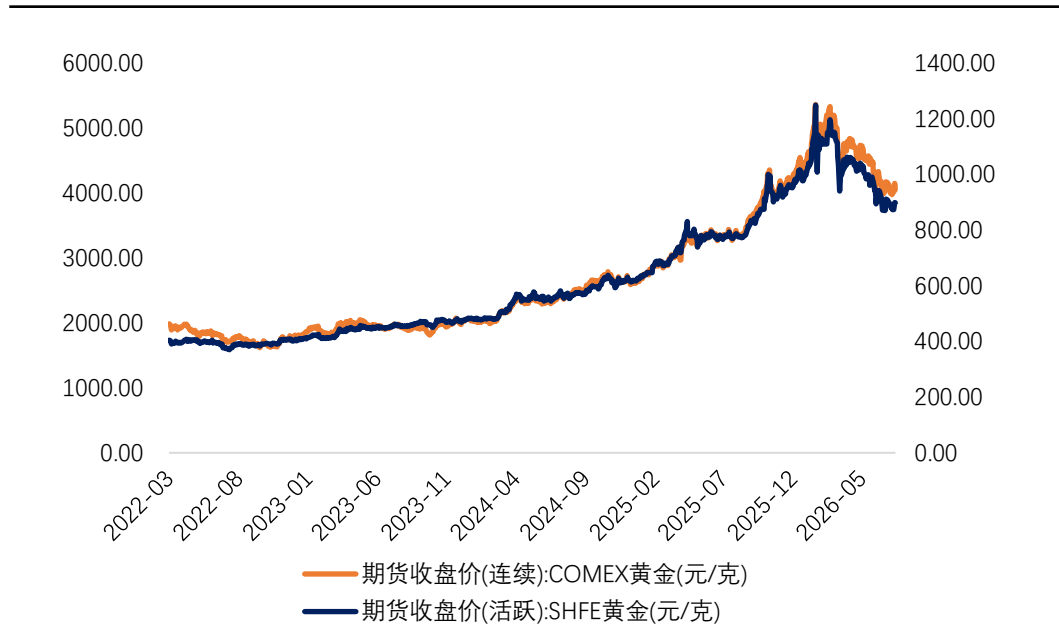
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月23日，沪金主力合约基差报-1.08元/克（上周同期-0.18元/克），周环比走弱

截至2026年7月23日，沪银主力合约基差报-13元/克（上周同期-36元/克），周环比走强

本周沪金、沪银主力内外盘价差均走强

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



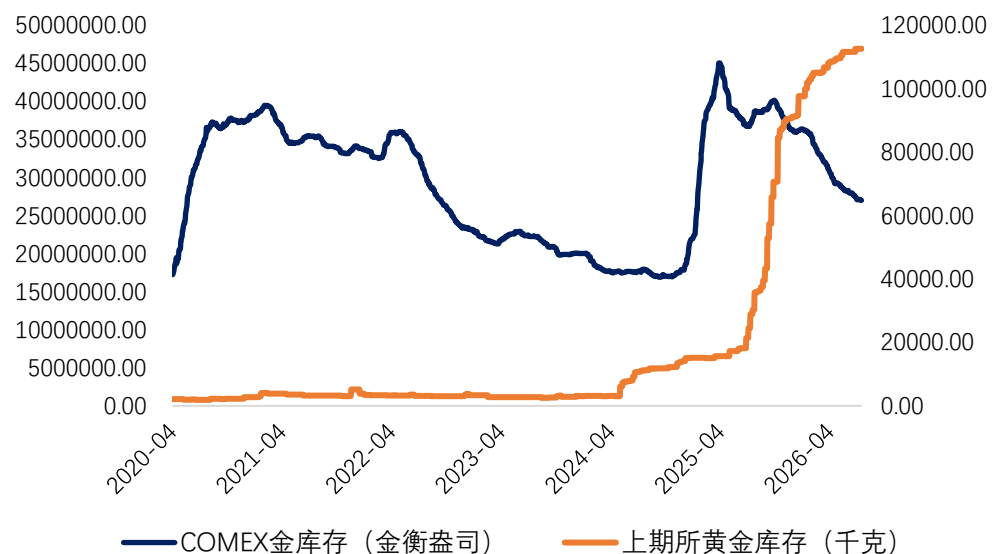
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月23日，沪金主力合约内外盘价差报14.37元/克（上周同期11.33元/克），周环比走强

截至2026年7月23日，沪银主力合约内外盘价差报1807.19元/千克（上周同期1580.22元/千克），周环比走强

本周COMEX黄金库存周环比持平，白银库存周环比增加；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



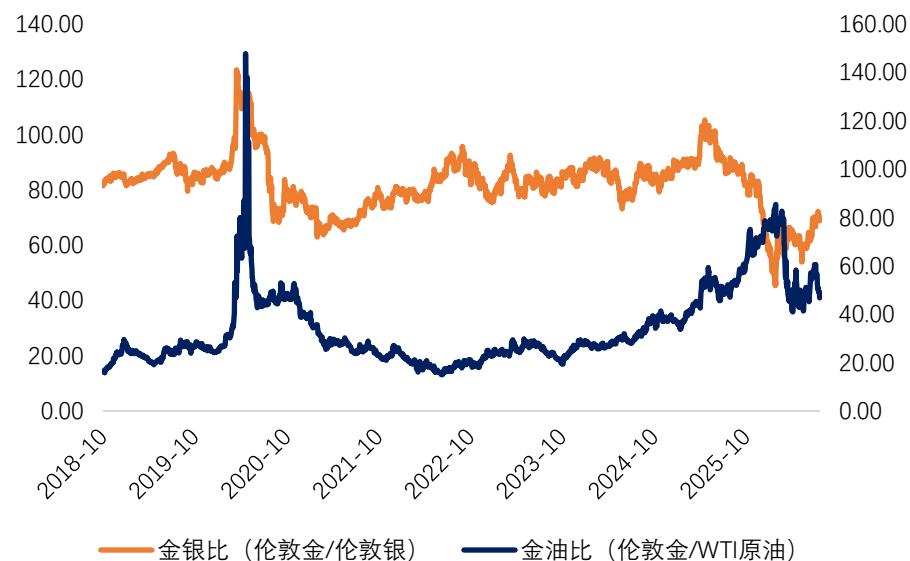
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月23日，COMEX黄金库存报27007823盎司，环比减少0.41%；上期所黄金库存报112647千克，环比持平0%

截至2026年7月23日，COMEX白银库存报330329658盎司，环比增加0.55%；上期所白银库存报990039千克，环比增加19.3%

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

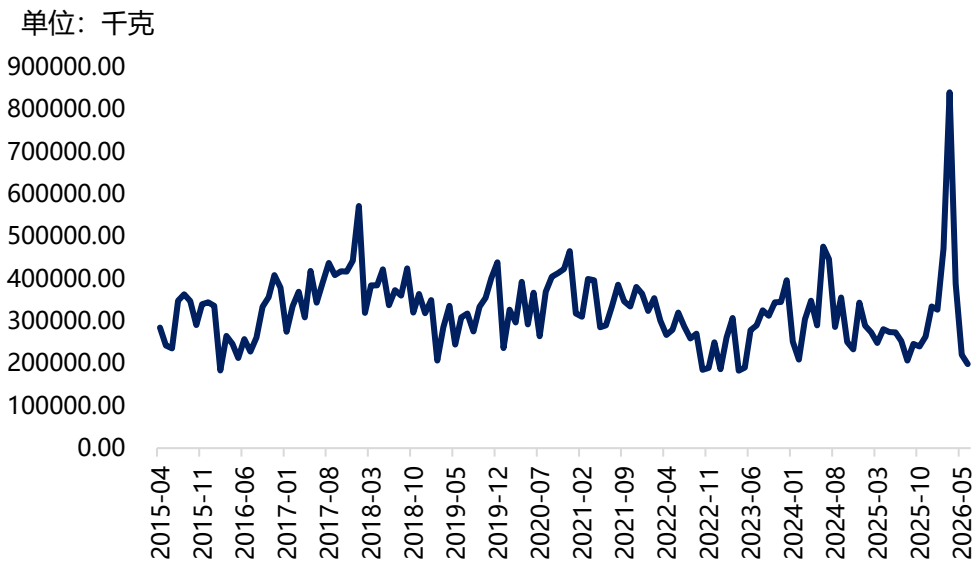


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月23日，金银比（伦敦金/伦敦银）报68.95，周环比走弱；金油比（伦敦金/WTI原油）报46.75元/千克（上周同期50.17元/千克），周环比走弱

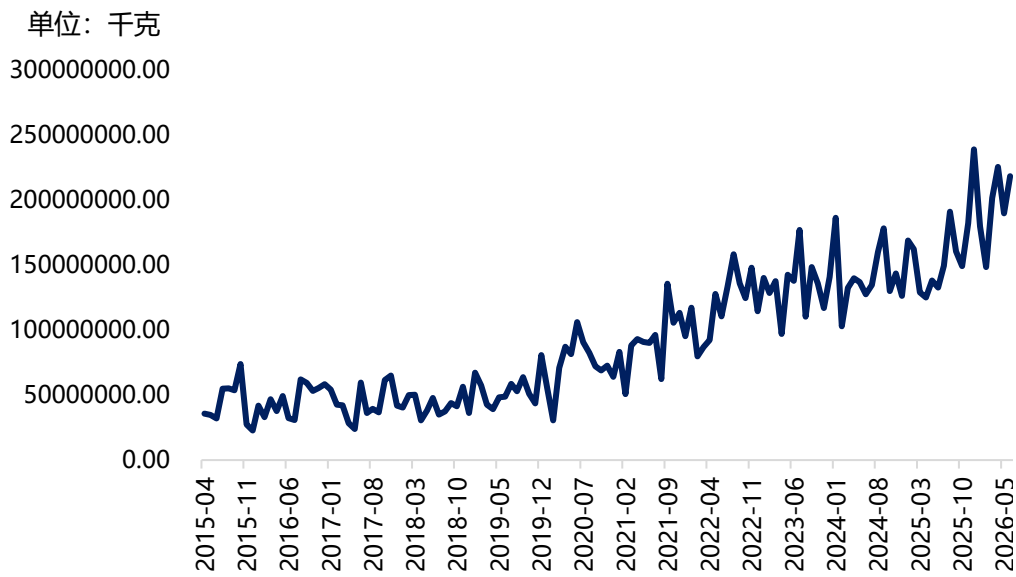
截至2026年5月，银矿砂及精矿进口月环比减少，白银进口数量增加

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



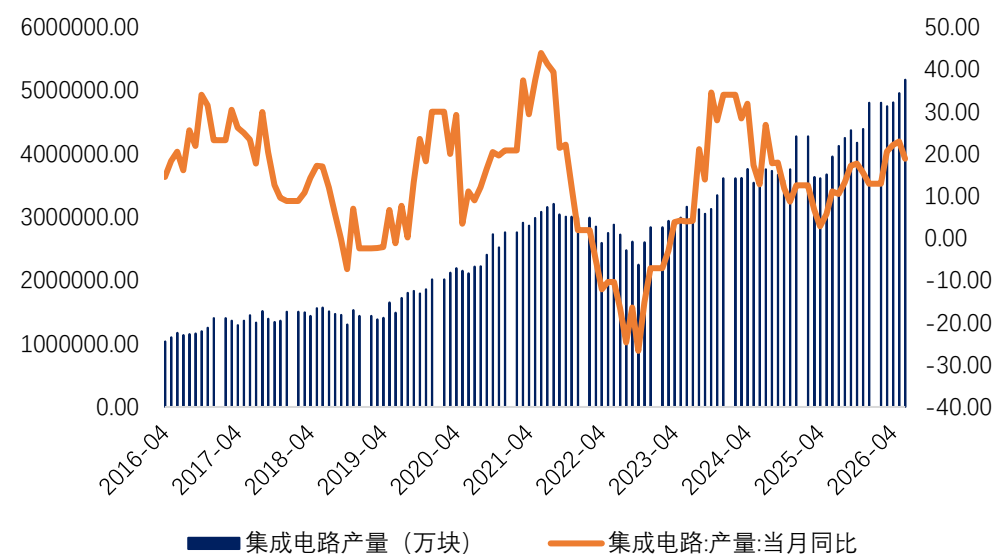
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

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5170000万块，当月同比增速18.8%

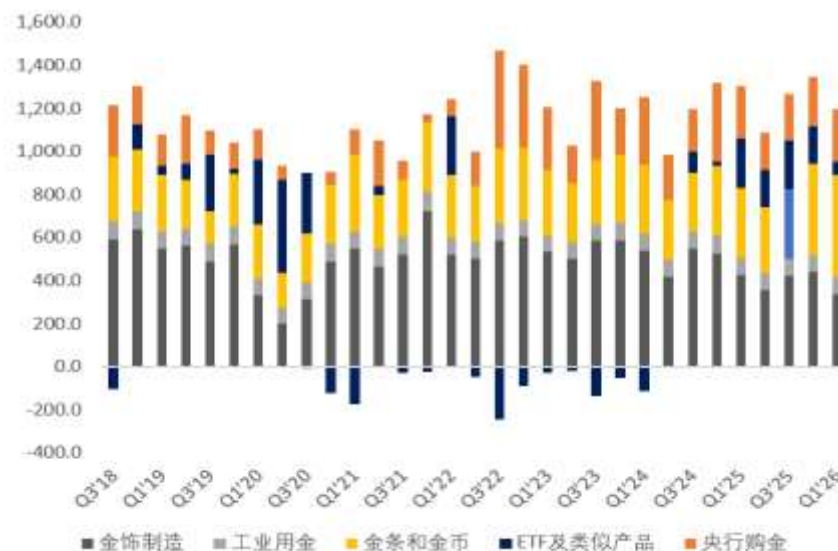
2026年Q1金条金币需求大幅抬升，黄金ETF投资需求有所放缓

黄金年度需求



来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

黄金季度需求

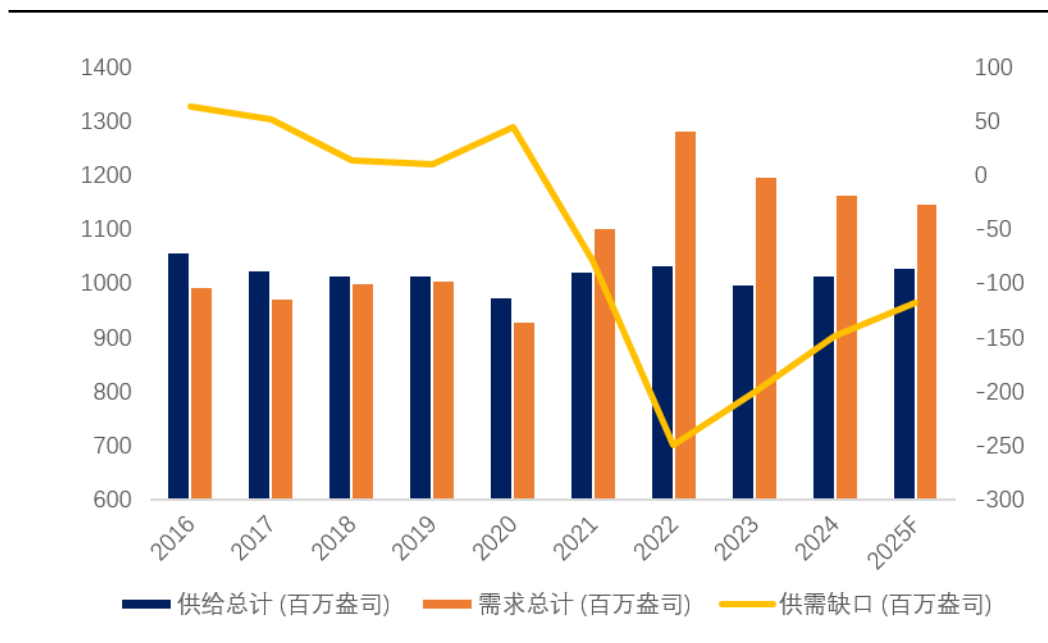


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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

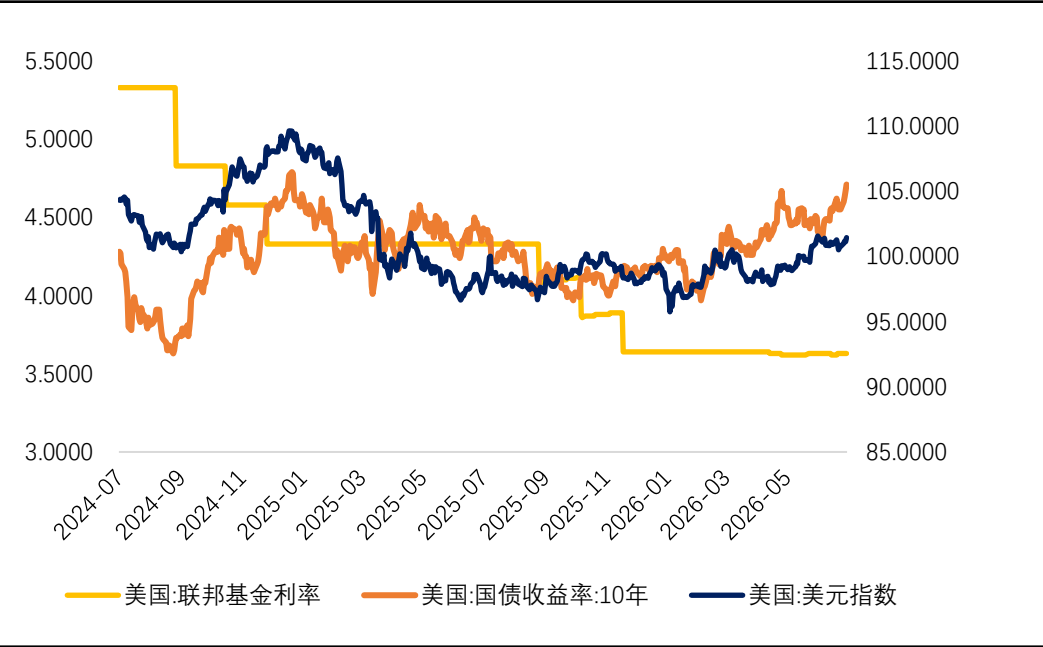


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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

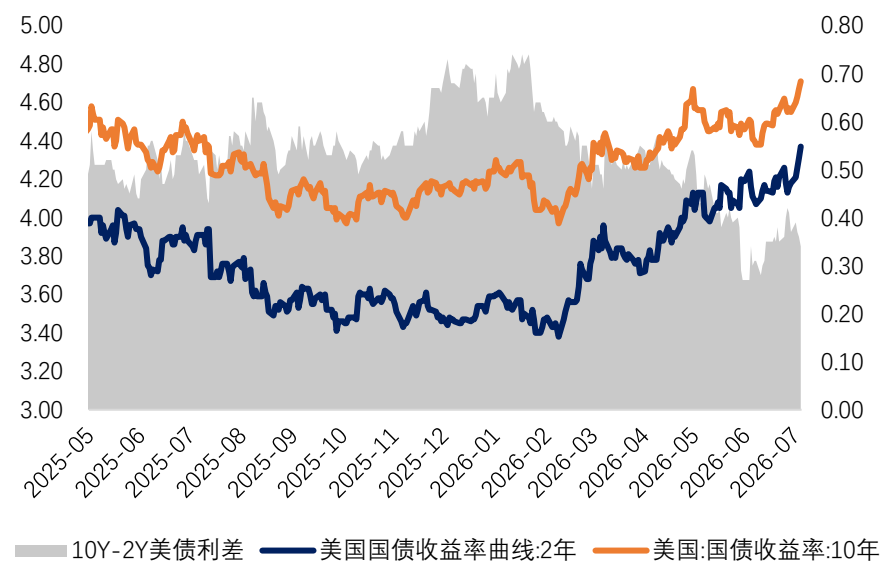


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月23日，美元指数报101.44（上周同期100.73），10Y美债收益率报4.71%，2Y美债收益率报4.37%，10Y美债实际收益率报2.43%

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

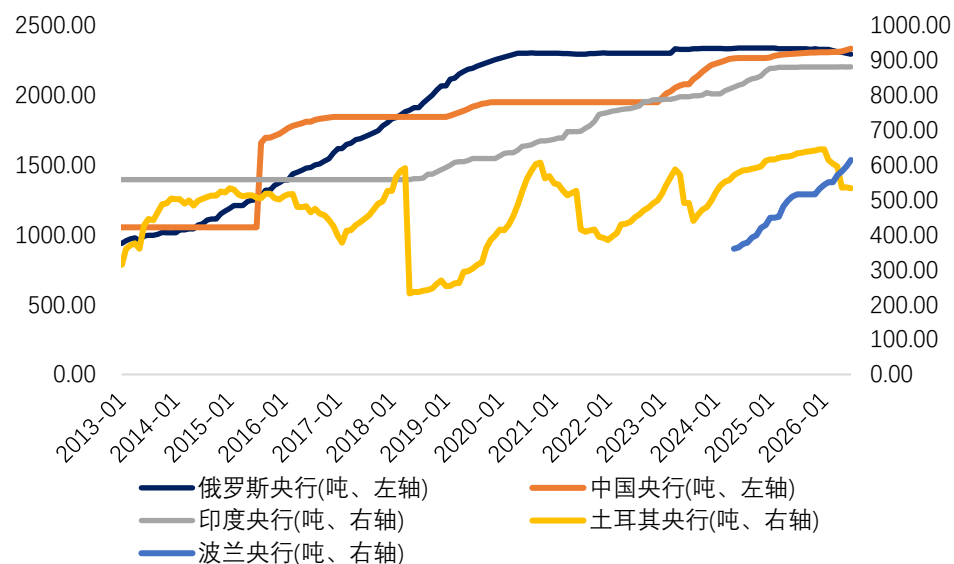


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年7月23日，10Y-2Y美债利差报0.34，较上周同期值减少-17.07%；CBOE黄金波动率报25.14，较上周同期下降-5.67%，标普500与COMEX金价格比为1.83，较上周同期下降-3.54%

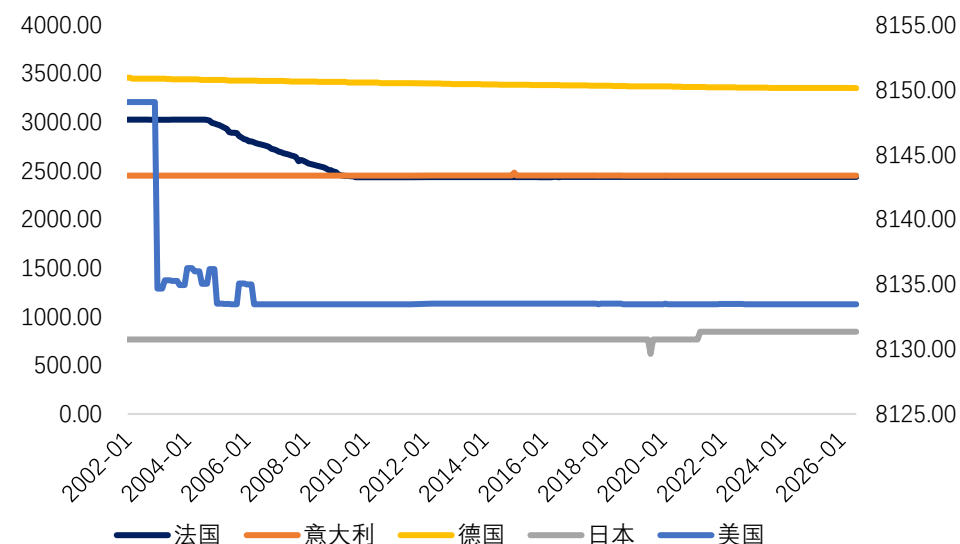
截至2026年5月底，我国央行黄金储备延续增长态势，为连续第19个月增持黄金

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。