

「2026.06.26」

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

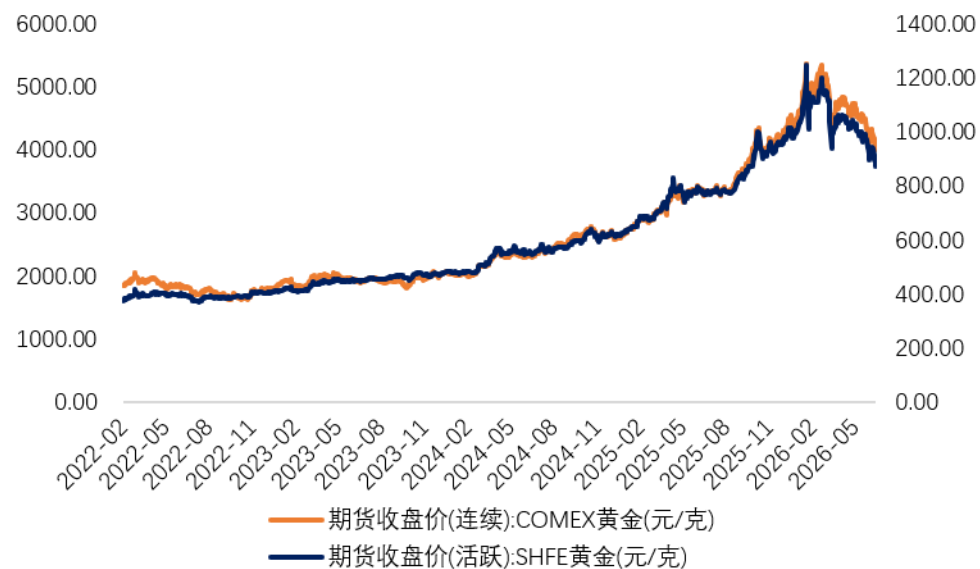


4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：** 鹰派联储与强美元压制上行，贵金属本周宽幅震荡偏弱运行。本周黄金白银整体承压回落，周初在美伊停火预期升温及霍尔木兹海峡复航预期带动下，市场风险偏好有所修复，但由于谈判仍未涉及伊朗核问题及浓缩铀处置等核心议题，叠加以色列—黎巴嫩冲突仍存变数，地缘风险溢价并未完全消退，市场情绪整体维持谨慎。宏观层面，美联储6月FOMC会议维持利率按兵不动，但半数官员预判2026年至少加息一次，通胀预测同步上修，新任主席沃什缩减前瞻指引进一步提高政策路径不确定性，推动美元及美债收益率高位偏强运行，对无息资产形成持续压制。美国6月标普全球制造业PMI升至55.7，高于前值及市场预期，创2022年5月以来新高，制造业景气度延续改善，产出增长创近五年最快，进一步抬升市场对美国经济韧性及加息前景的定价。受此影响，伦敦金价一度跌破4000美元整数关口，银价同步大幅走弱。美联储青睐的美国5月PCE环比涨幅低于预期，核心PCE符合预期，通胀传导较市场担忧略显缓和，美元高位回落，带动金银价格低位小幅反弹，伦敦金价于4000美元关口附近震荡整理。
- ◆ **行情展望：** 短期来看，贵金属上行空间仍受鹰派联储、强美元及实际利率高位运行约束，趋势性反弹仍需等待更明确的宏观催化。一方面，美国经济数据仍具韧性，通胀同比维持近年高位，美联储在通胀压力下较难迅速转向宽松，美元及美债收益率对金银价格的压制短期仍难完全解除；另一方面，美伊谈判虽推动霍尔木兹海峡复航议程，地缘尾部风险阶段性回落，油价中枢有望随之下移，进而缓解通胀反弹担忧，但若核问题及浓缩铀处置谈判迟迟未取得突破，不排除美伊恢复军事打击的可能性。中长期来看，新兴市场央行维持逢低购金节奏，央行购金及全球储备资产再配置逻辑尚未松动，仍为黄金提供底层支撑。整体而言，贵金属短期或维持宽幅震荡格局，操作上建议暂时观望为主。

美元偏强运行，贵金属市场延续震荡偏弱走势，周内大幅收跌

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6月26日，沪金主力合约收盘价报883.3元/克，周跌5.83%

截至2026年6月26日，沪银主力合约收盘价报14212元/千克，周跌13.83%

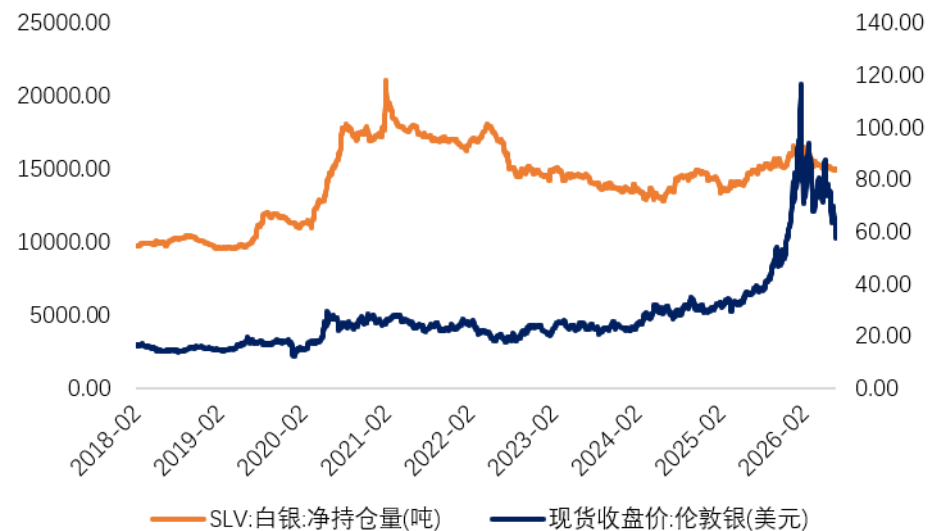
本周外盘黄金ETF净持仓环比减少，白银ETF净持仓环比增加

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



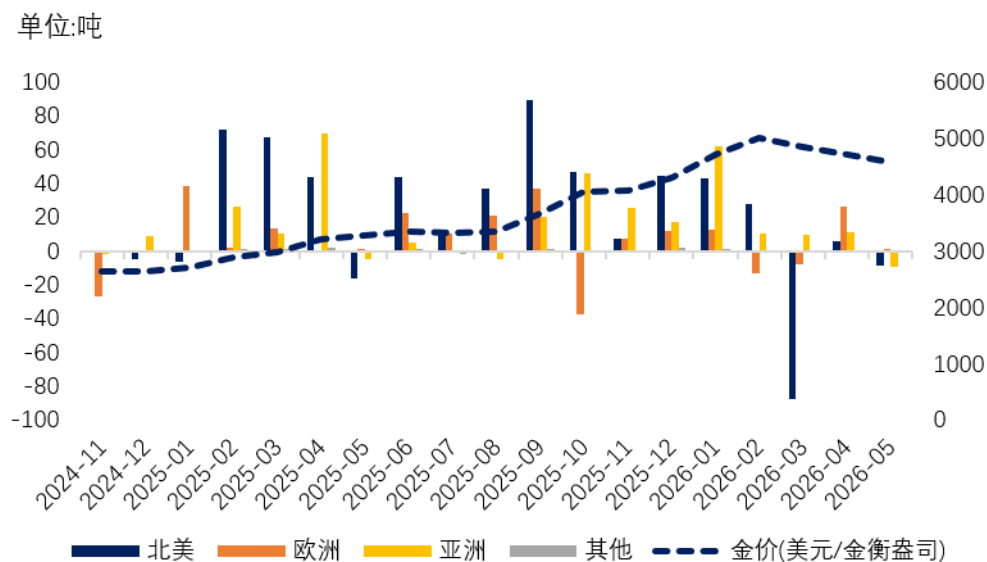
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月25日，SLV白银ETF净持仓报14991.13吨，环比增加0.35%

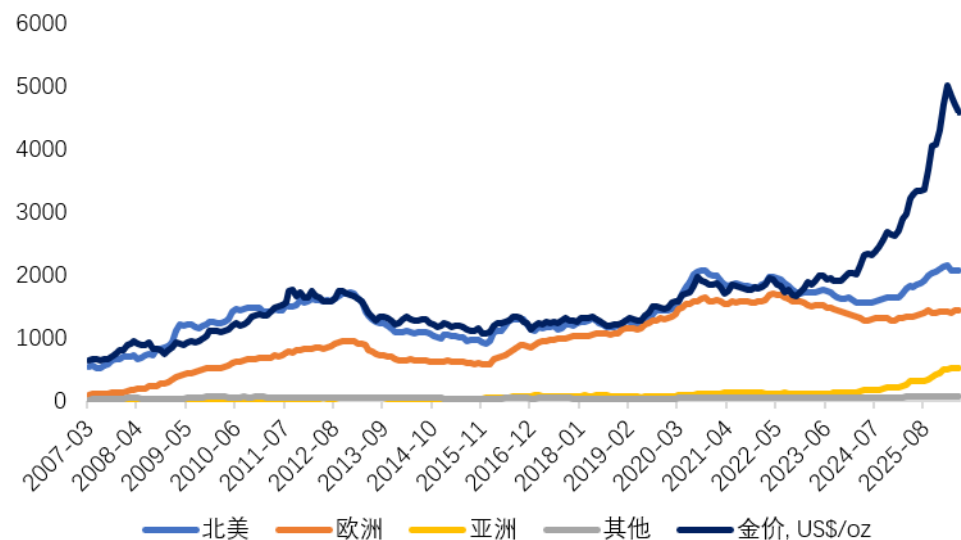
截至2026年6月25日，SPDR黄金ETF净持仓报1007.08吨，环比减少0.59%

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）



黄金ETF各地区持仓（吨）



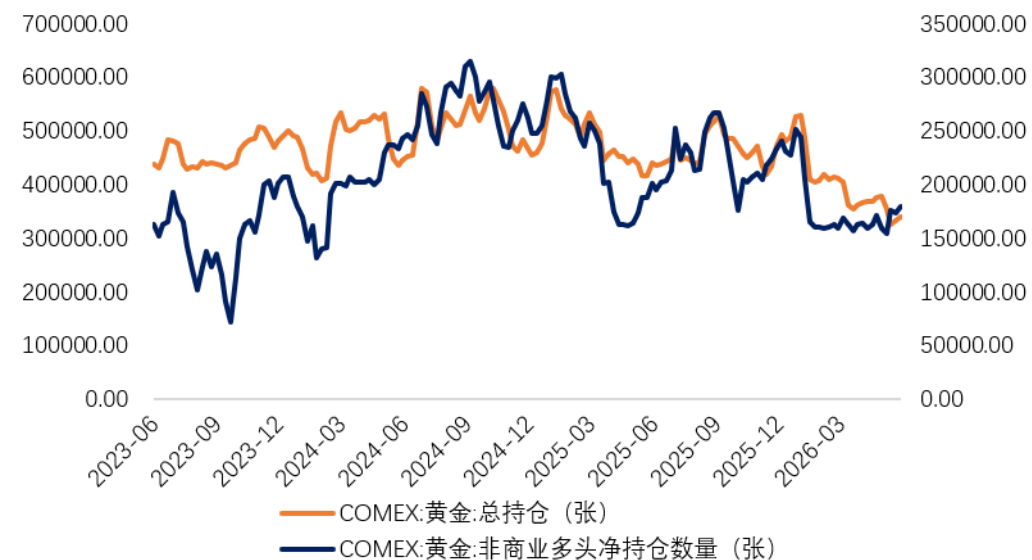
来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

来源：世界黄金协会，瑞达期货研究院

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

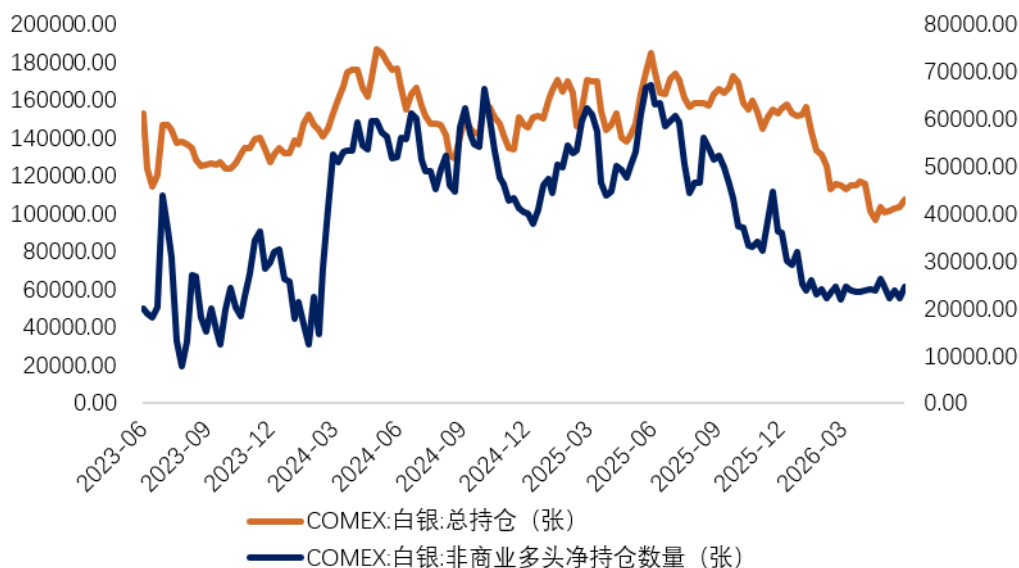
截至6月16日，CFTC持仓报告：COMEX黄金及白银非商业多头净持仓均录得增加

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6月16日(最新)，COMEX黄金多头净持仓报180220张，环比增加3.67%

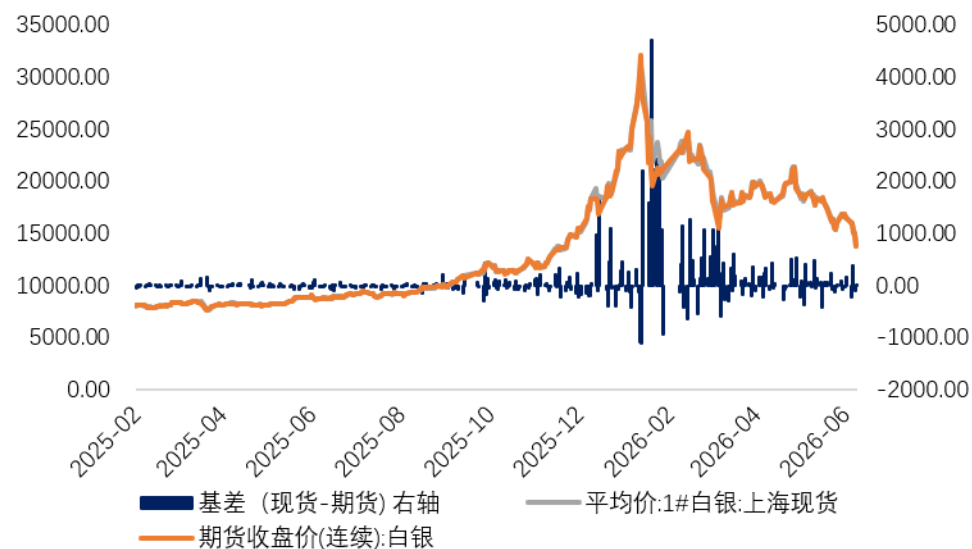
截至2026年6月16日(最新)，COMEX白银多头净持仓报24544张，环比增加5.05%

本周沪金主力基差周环比走弱，沪银主力基差周环比走强

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

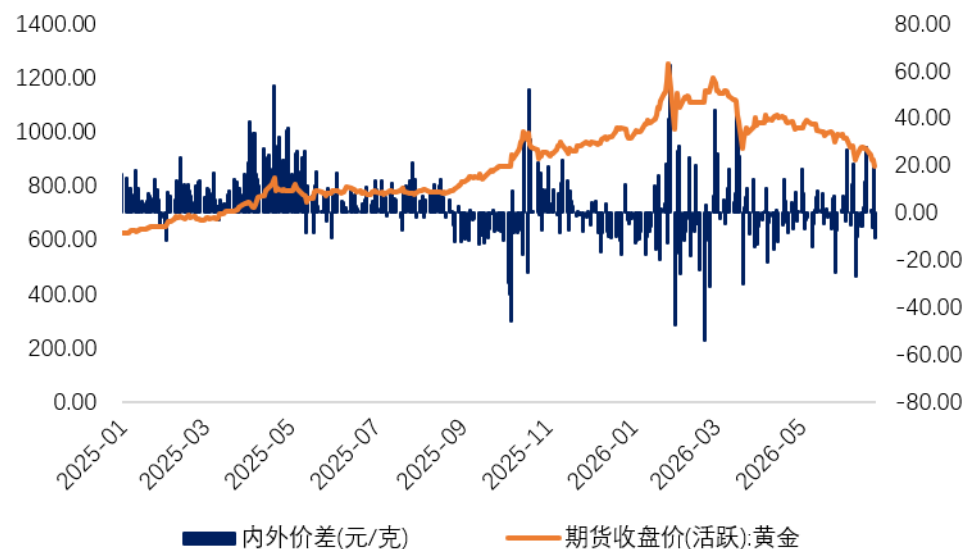
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月25日，沪金主力合约基差报0元/克（上周同期0.06元/克），周环比走弱

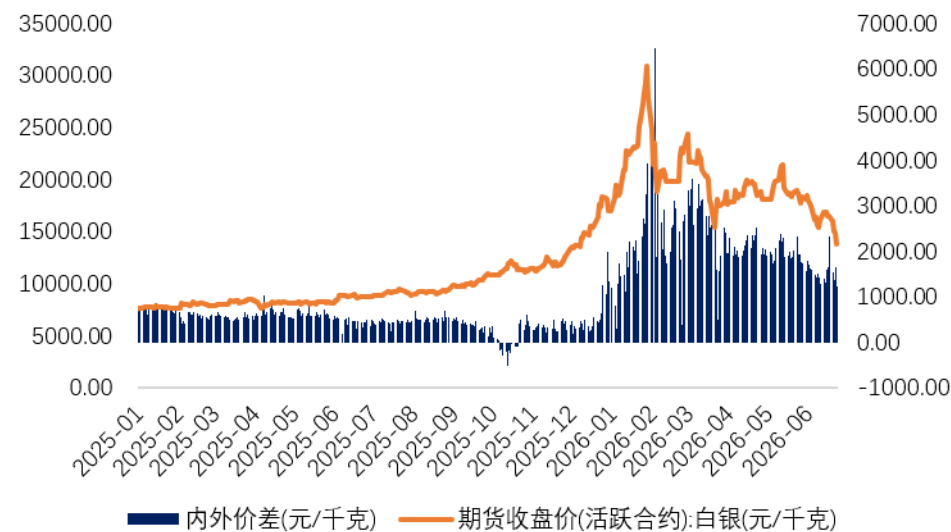
截至2026年6月25日，沪银主力合约基差报14元/克（上周同期-9元/克），周环比走强

本周黄金内外盘价差走弱，白银内外盘价差走弱

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

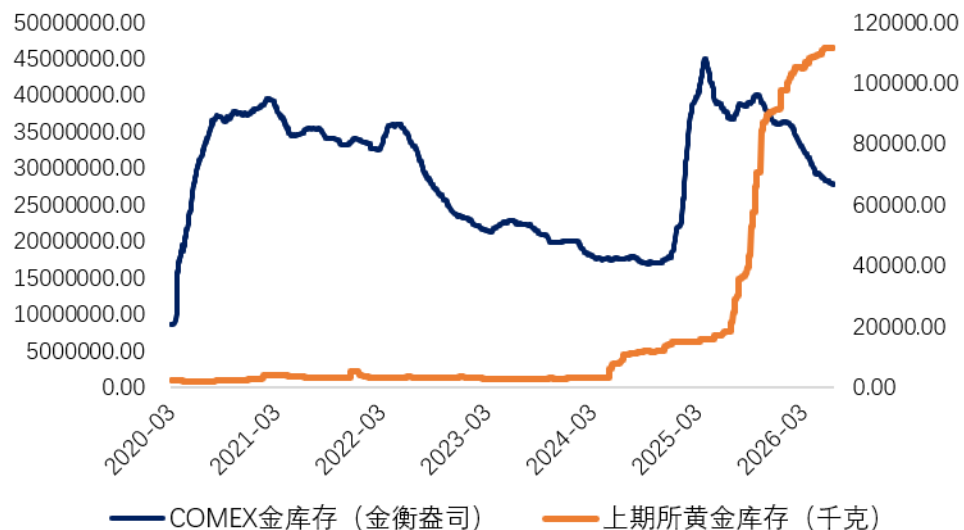
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月25日，沪金主力合约内外盘价差报-10.71元/克（上周同期13.25元/克），周环比走弱

截至2026年6月25日，沪银主力合约内外盘价差报1231.04元/千克（上周同期1652.85元/千克），周环比走弱

本周COMEX黄金库存周环比减少，白银库存增加；上期所金银库存均录得减少

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6月25日，COMEX黄金库存报27809869盎司，环比减少0.67%；上期所黄金库存报111639千克，环比减少0.02%

截至2026年6月25日，COMEX白银库存报323394936盎司，环比增加0.65%；上期所白银库存报868422千克，环比减少1.99%

本周金银比及金油比周环比小幅走强

金银比及金油比走势图



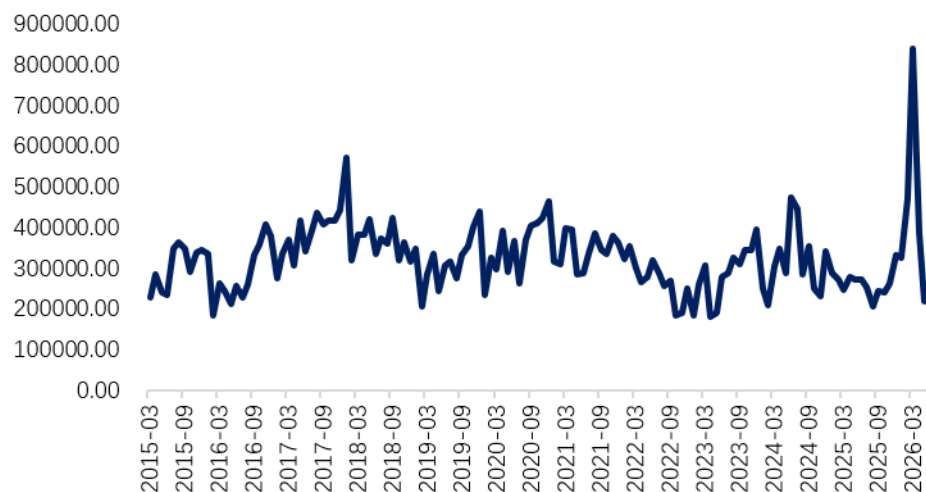
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月25日，金银比（伦敦金/伦敦银）报69.76，周环比走强；金油比（伦敦金/WTI原油）报56.89元/千克（上周同期55.17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

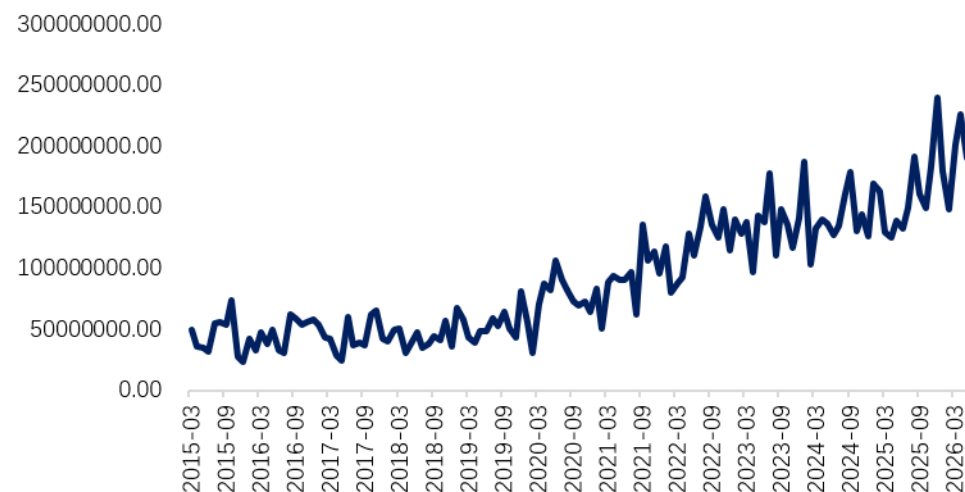
单位：千克



来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

白银进口

单位：千克



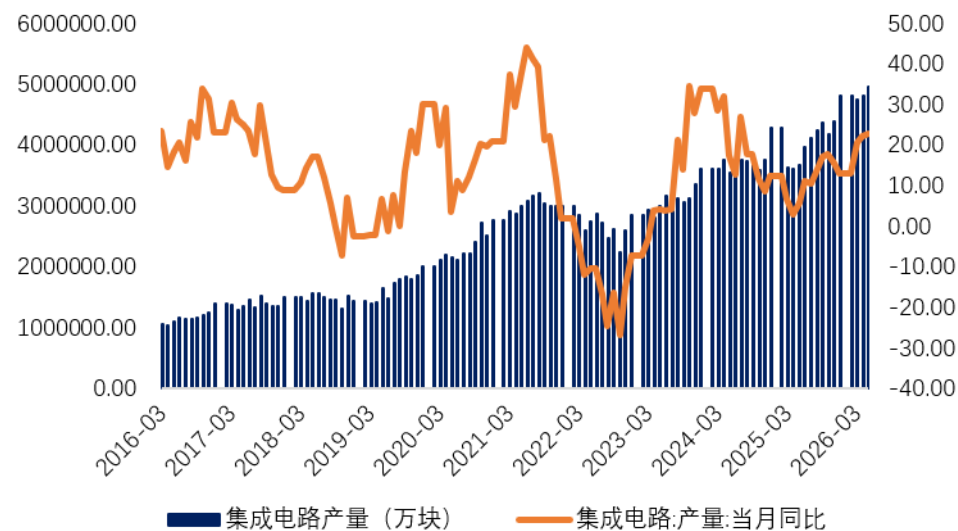
来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

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

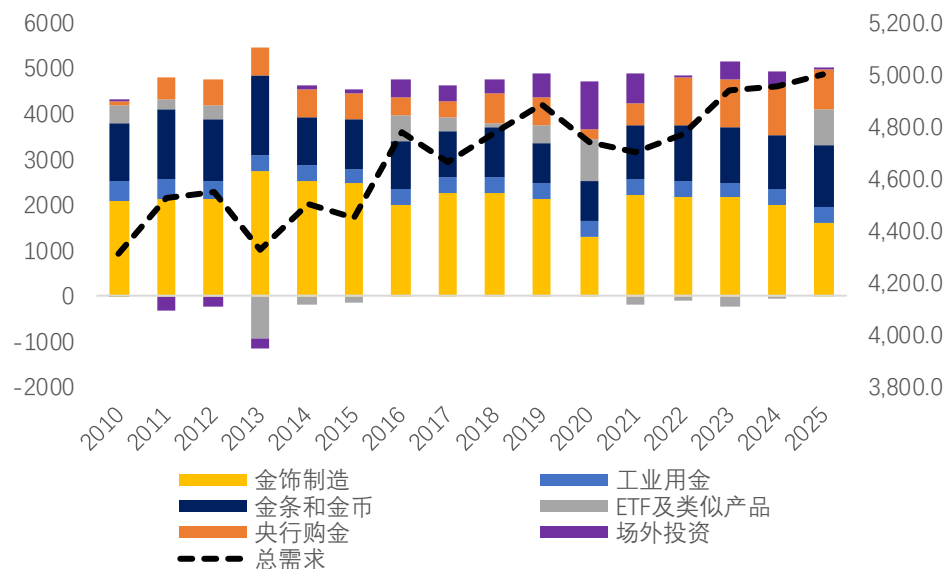


来源：同花顺iFinD 瑞达期货研究院

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%

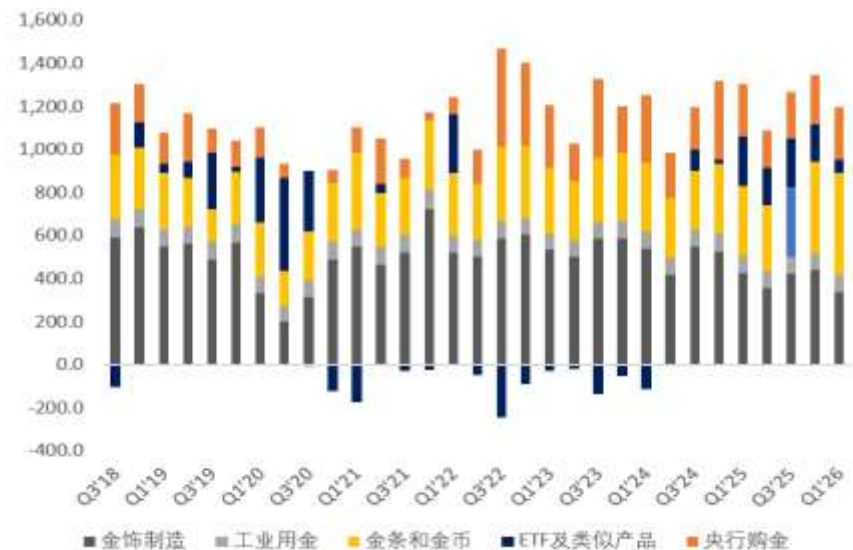
2026年Q1金条金币需求大幅抬升，黄金ETF投资需求有所放缓

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



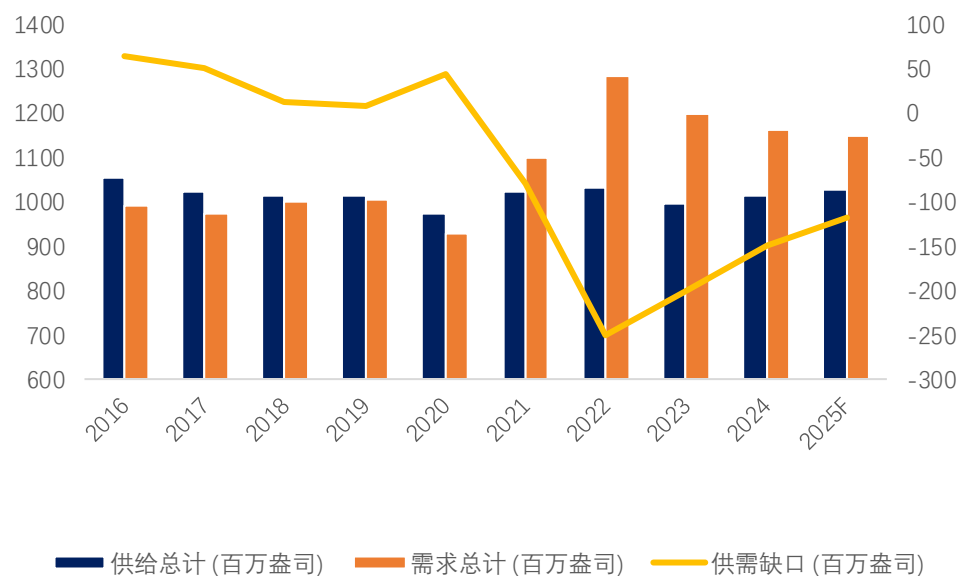
来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

根据世界黄金协会公布的2026一季度的数据来看，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。

「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

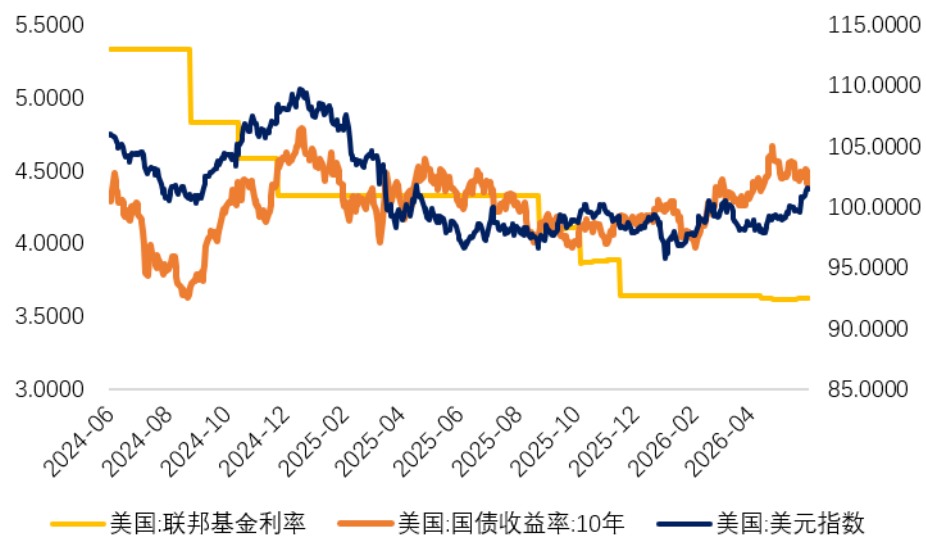


来源：世界黄金协会 瑞达期货研究院

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%

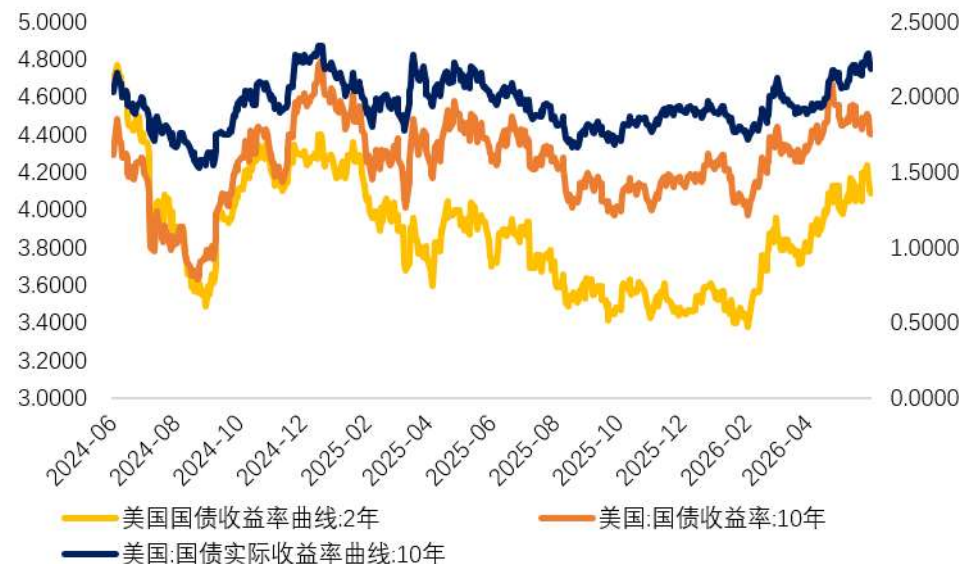
本周美元指数高位偏强运行，10Y、2Y美债收益率周内下跌

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6月25日，美元指数报101.42（上周同期100.79），10Y美债收益率报4.4%，2Y美债收益率报4.09%，10Y美债实际收益率报2.19%

本周10Y-2Y美债利差小幅走阔，CBOE黄金波动率抬升，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

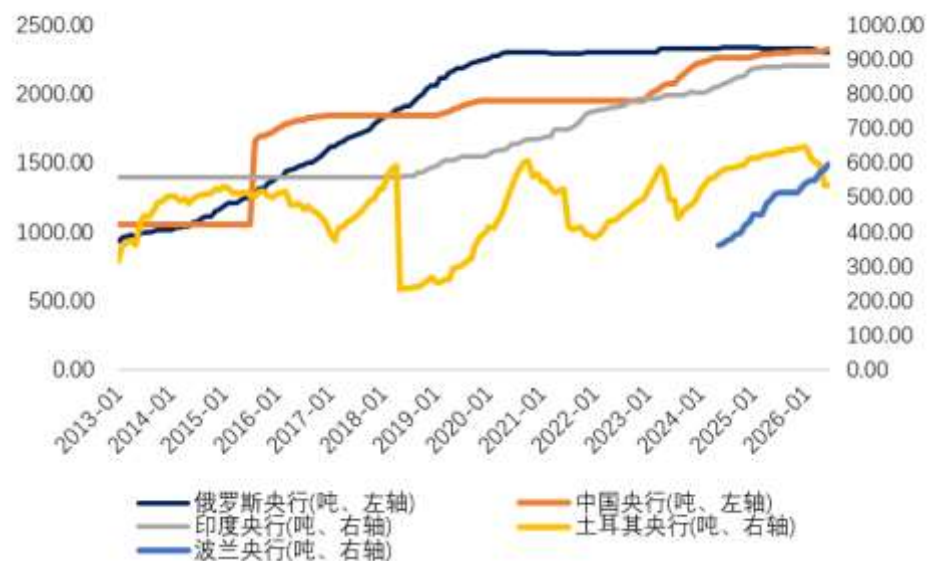


来源: 同花顺iFinD 瑞达期货研究院

截至2026年6月25日，10Y-2Y美债利差报0.31，较上周同期值增加14.81%；CBOE黄金波动率报29.58，较上周同期抬升6.02%，标普500与COMEX金价格比为1.83，较上周同期上升2.93%

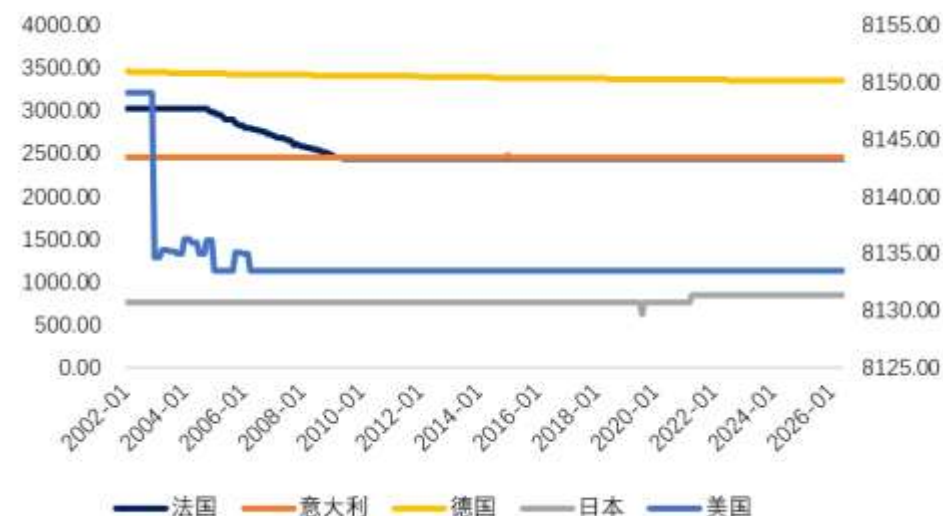
截至2026年5月底，我国央行黄金储备延续增长态势，为连续第19个月增持黄金

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。