



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

利多支撑未能持续 贵金属承压走弱 ——国信期货贵金属周报

2026年7月19日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所



目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 库存及持仓
- ③ 高频数据更新
- ④ 后市展望

Part

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 行情概览

7月13日-7月17日，贵金属市场在美伊冲突骤然升级与通胀数据意外降温的多空拉锯中走出先扬后抑、整体承压的震荡行情，周线延续收跌，黄金再度跌破4000美元关键关口。

地缘层面，本周中东局势显著恶化。周初特朗普宣布恢复对伊朗海上封锁并威胁打击地下核设施，美伊谅解备忘录进入“危机”阶段，霍尔木兹海峡持续关闭。周中伊朗声称海峡不会因美国施压恢复开放，并密令胡塞武装做好封锁曼德海峡的准备。伊朗革命卫队警告若美军犯下战略性错误，所有人都必须与该地区能源告别。美军持续空袭伊朗境内目标，伊拉克石油装运码头因油轮碰撞暂停原油输送。地缘扰动更多通过“油价→通胀预期→加息预期”的传导链条压制贵金属估值，而非直接触发避险买盘。

政策与宏观层面，本周美国通胀数据集中公布。美国6月CPI环比下降0.4%，创六年来首次月度负增长，同比回落至3.5%，核心CPI降至2.6%；6月PPI环比下降0.3%，同比回落至5.5%，核心PPI同步放缓至4.7%，均低于市场预期。通胀数据连续降温一度边际缓解加息预期，美元指数走弱，贵金属获得短暂反弹窗口。但利多效应未能持续，达拉斯联储主席洛根表示“现在适度加息好过未来不得不大幅收紧”，释放偏鹰信号。此外，韩国央行时隔三年半首次加息，全球流动性整体收紧，高利率环境对无息资产贵金属形成系统性压制。通胀数据的短期降温未能逆转加息预期，叠加地缘局势推升油价上行风险，市场对二次通胀的担忧再度升温，贵金属后半周承压破位下行。

短期来看，通胀数据降温一度为贵金属提供喘息窗口，但地缘局势推升油价强化二次通胀担忧，洛根偏鹰表态与沃什“通胀零容忍”立场使加息预期重新抬升，市场情绪偏悲观。操作上建议多看少动，等待地缘局势与美联储政策信号进一步明朗后再择机参与。技术面上，沪金主力参考运行区间860-890元/克附近，沪银主力参考区间13000-14000元/千克附近；广铂主力参考区间380-410元/克附近，广钯主力参考区间280-310元/克附近。

1.2 黄金：通胀数据短暂提振，地缘局势压制反弹空间



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

本周黄金先扬后抑，纽约黄金跌破4000美元关键关口，沪金同步失守880元/克。前半周CPI与PPI连续降温一度推动美元走弱，为金价提供反弹窗口。但美伊冲突激化与美联储官员洛根偏鹰表态共同压制上方空间，加息预期重新抬升，金价承压破位下行。



1.3 白银：高弹性特征放大波动，周线跌幅居前



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

本周白银先扬后抑，跌幅显著大于黄金。通胀降温短暂提振银价，但地缘局势推升油价反弹预期，二次通胀担忧重启加息交易，白银加速下跌，纽约白银跌破56美元/盎司关口，沪银主力合约盘中一度跌破13500元/千克附近关口，高弹性特征在宏观逆风加剧时表现突出。



1.4 铂金：基本面支撑未能独善其身，跟随板块走弱



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

本周铂金冲高回落，跟随板块同步走弱。前半周受益于通胀降温与供需缺口基本面支撑，铂金表现相对抗跌。但后半周随着加息预期重新抬升，宏观逆风主导行情，NYMEX铂金主力合约跌破1600美元附近关口，广铂主力合约跌破400元整数关口。



1.5钯金： 基本面最弱，波动放大

本周钯金领跌贵金属板块。通胀降温一度提振其价格，但汽车电动化趋势持续压制其需求前景，叠加流动性偏薄，在宏观逆风加剧时跌幅显著放大，短期弱势难改。

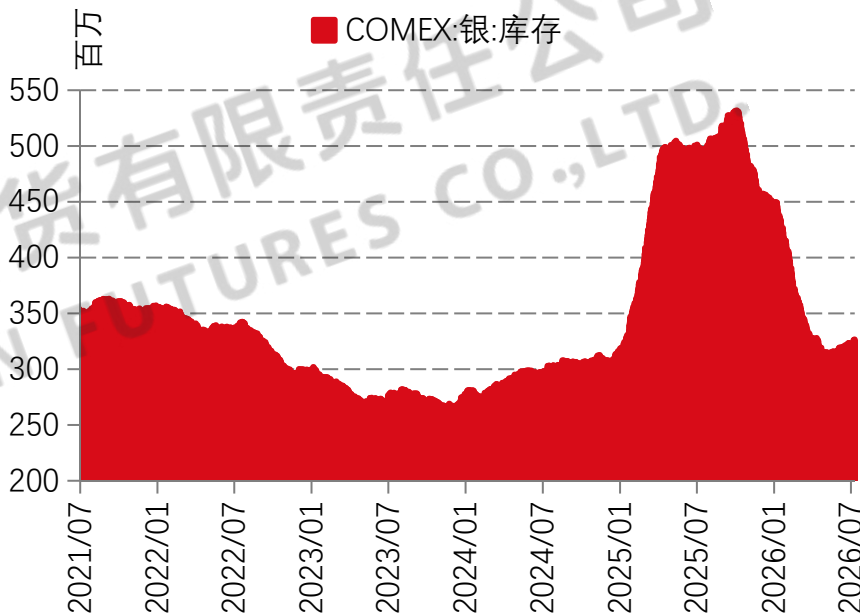
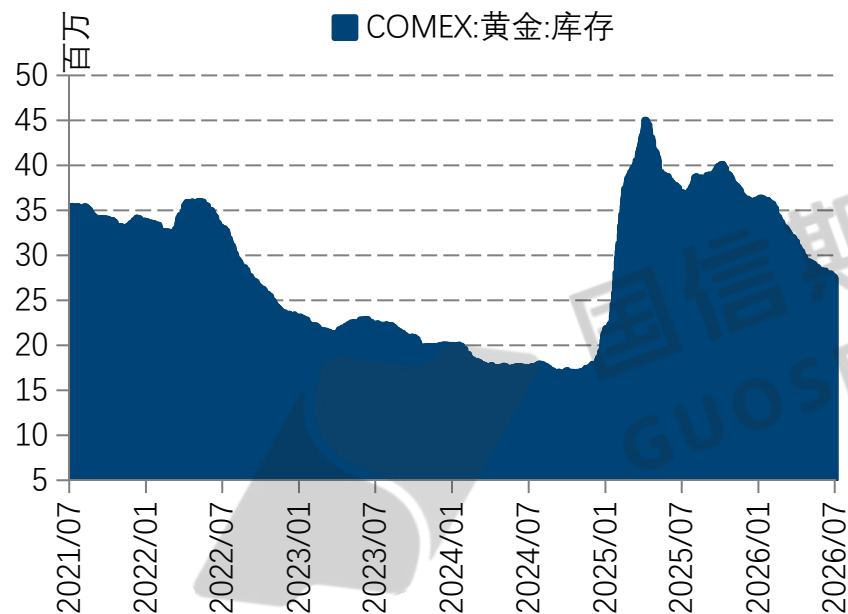


Part2

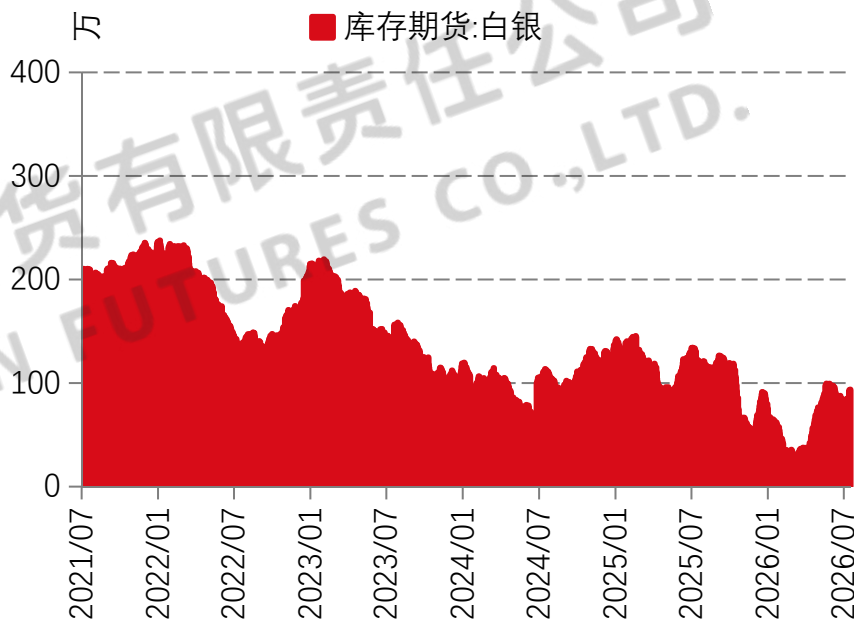
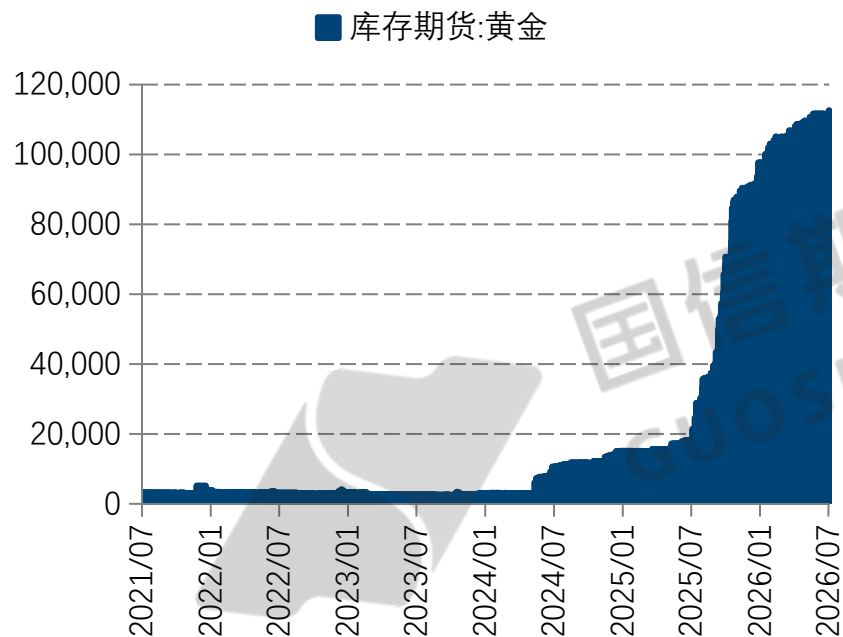
第二部分

库存及持仓

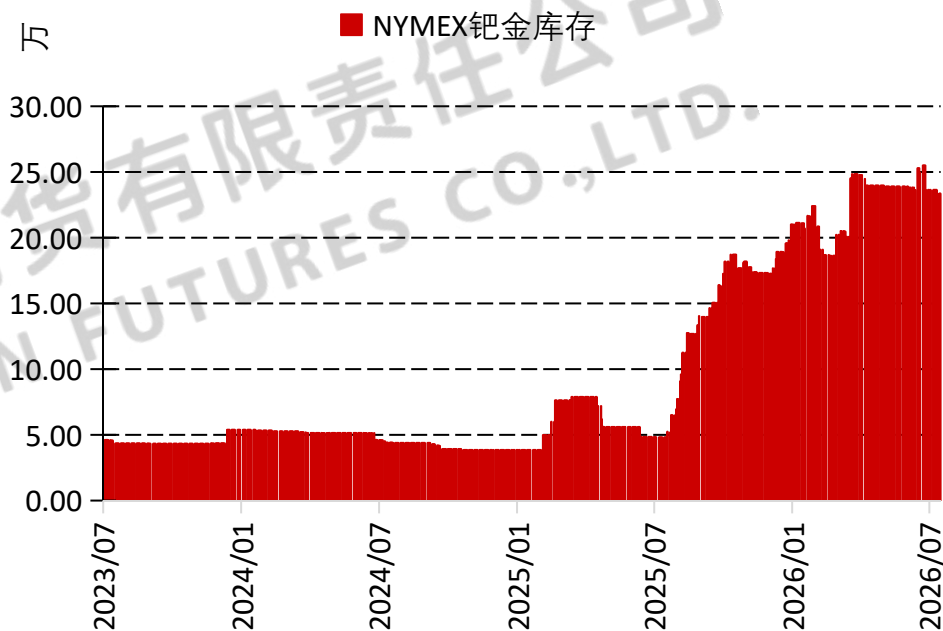
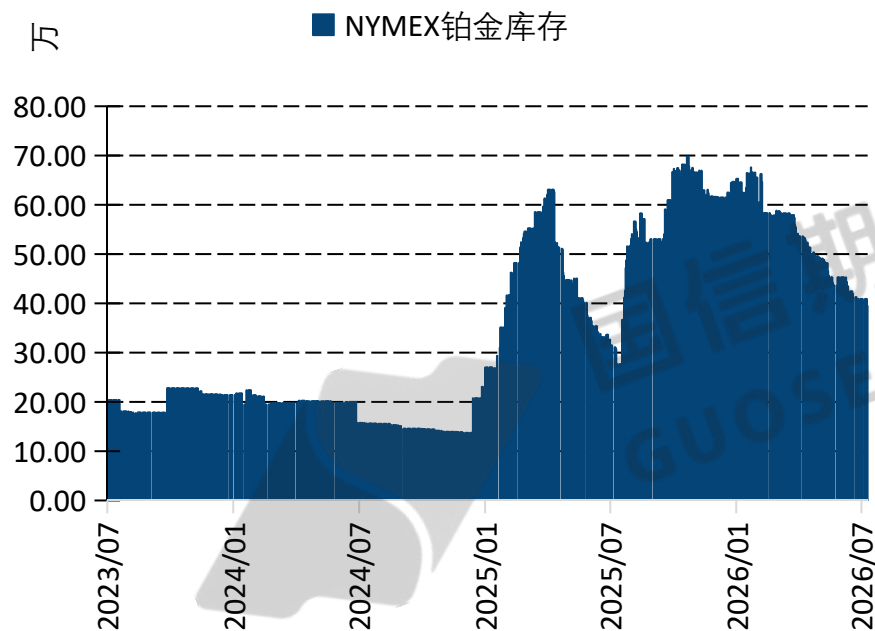
2.1 外盘黄金库存回落 白银库存回升



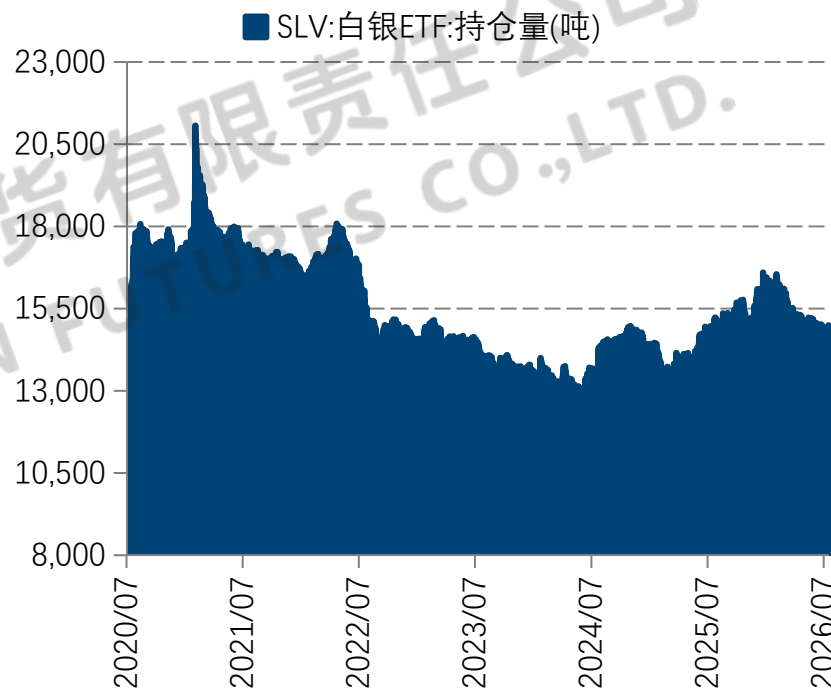
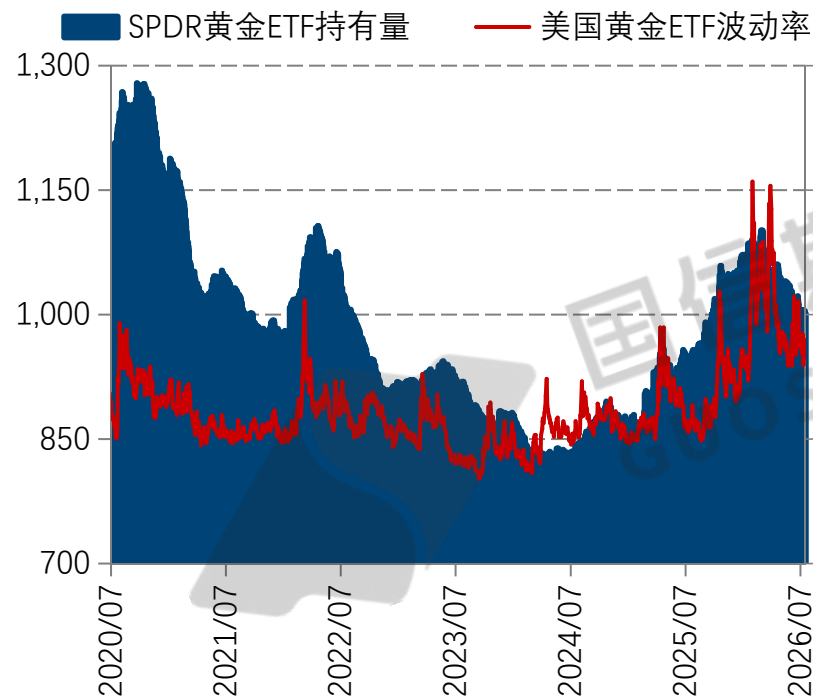
2.2 内盘黄金库存持平 白银库存回升



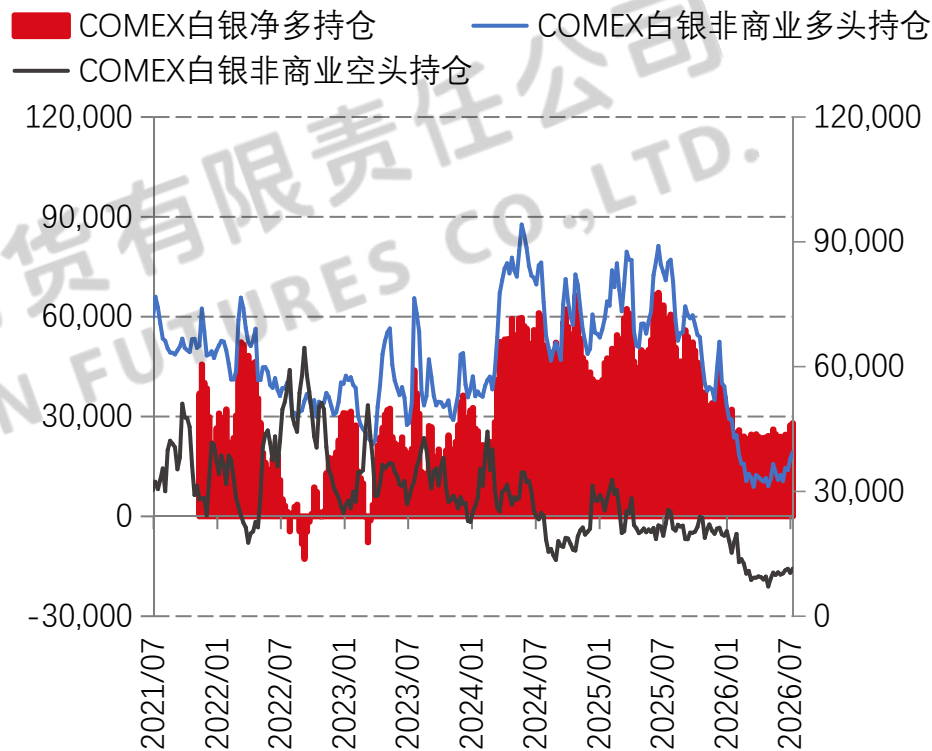
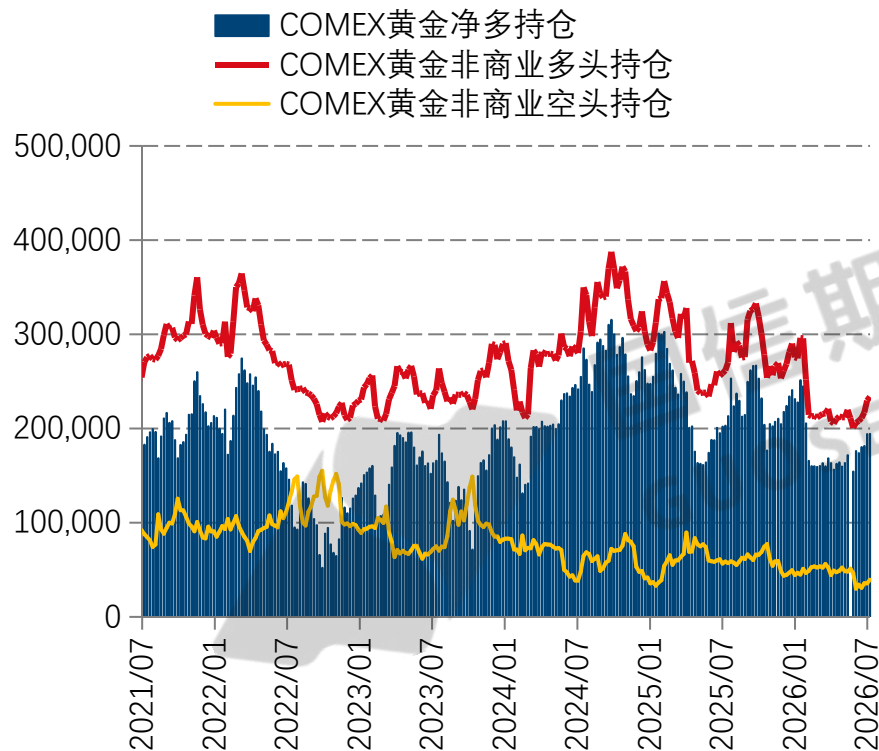
2.3 外盘铂金库存回升 钯金库存回落



2.4 本周黄金白银ETF持仓量均减少



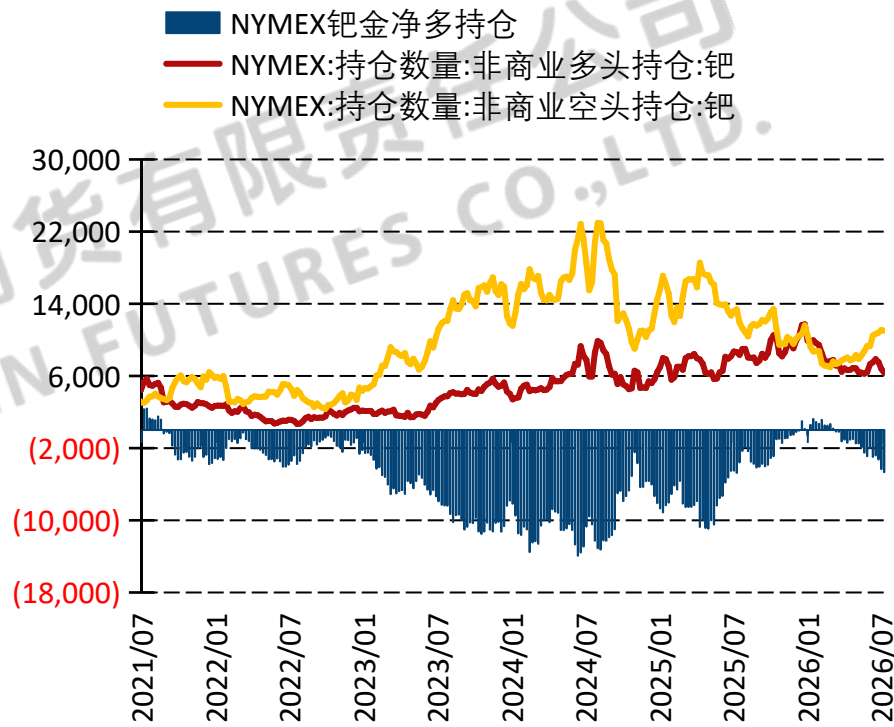
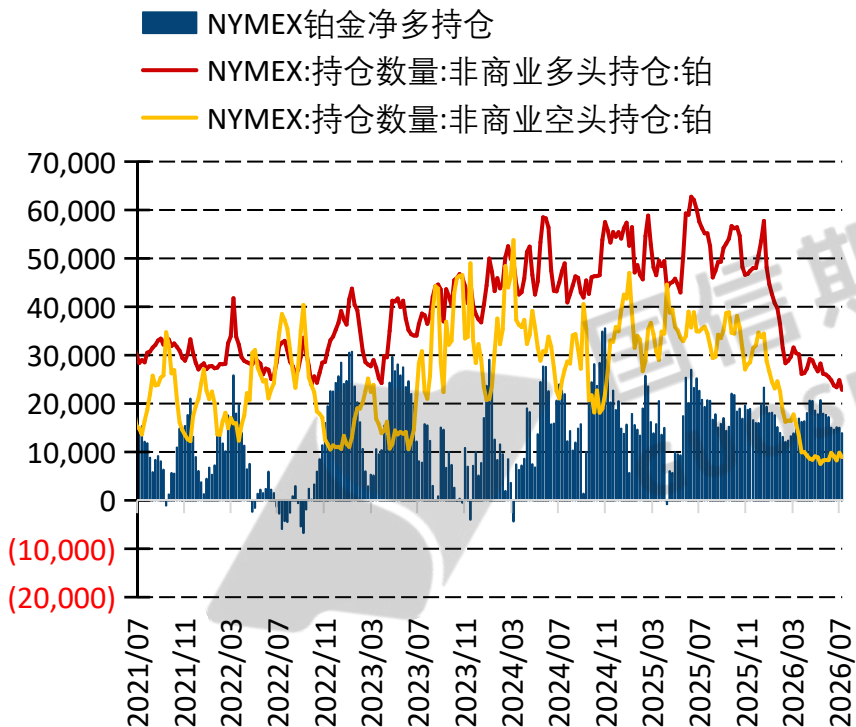
2.5 7月7日当周，COMEX黄金白银净多持仓均增加



2.6 7月7日当周，NYMEX铂金持仓净多减少 钯金偏空



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES



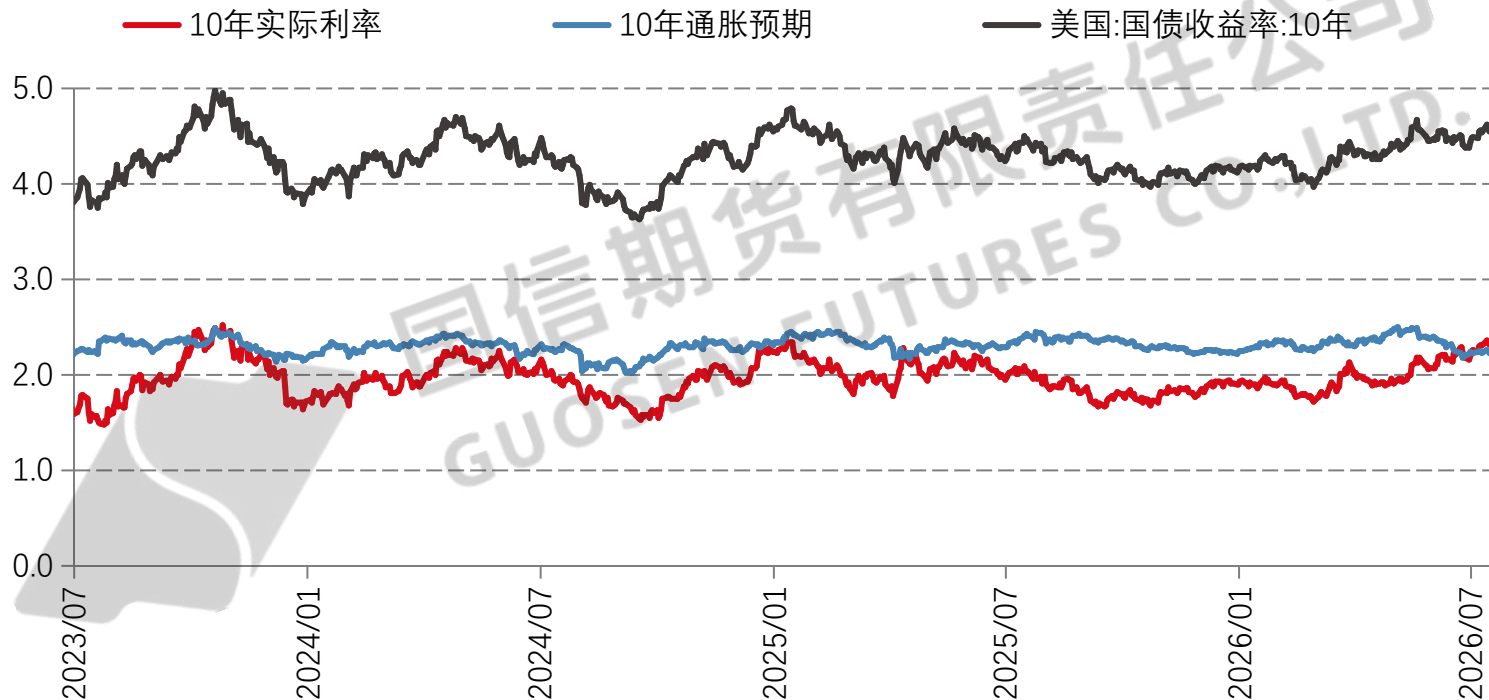
Part3

第三部分

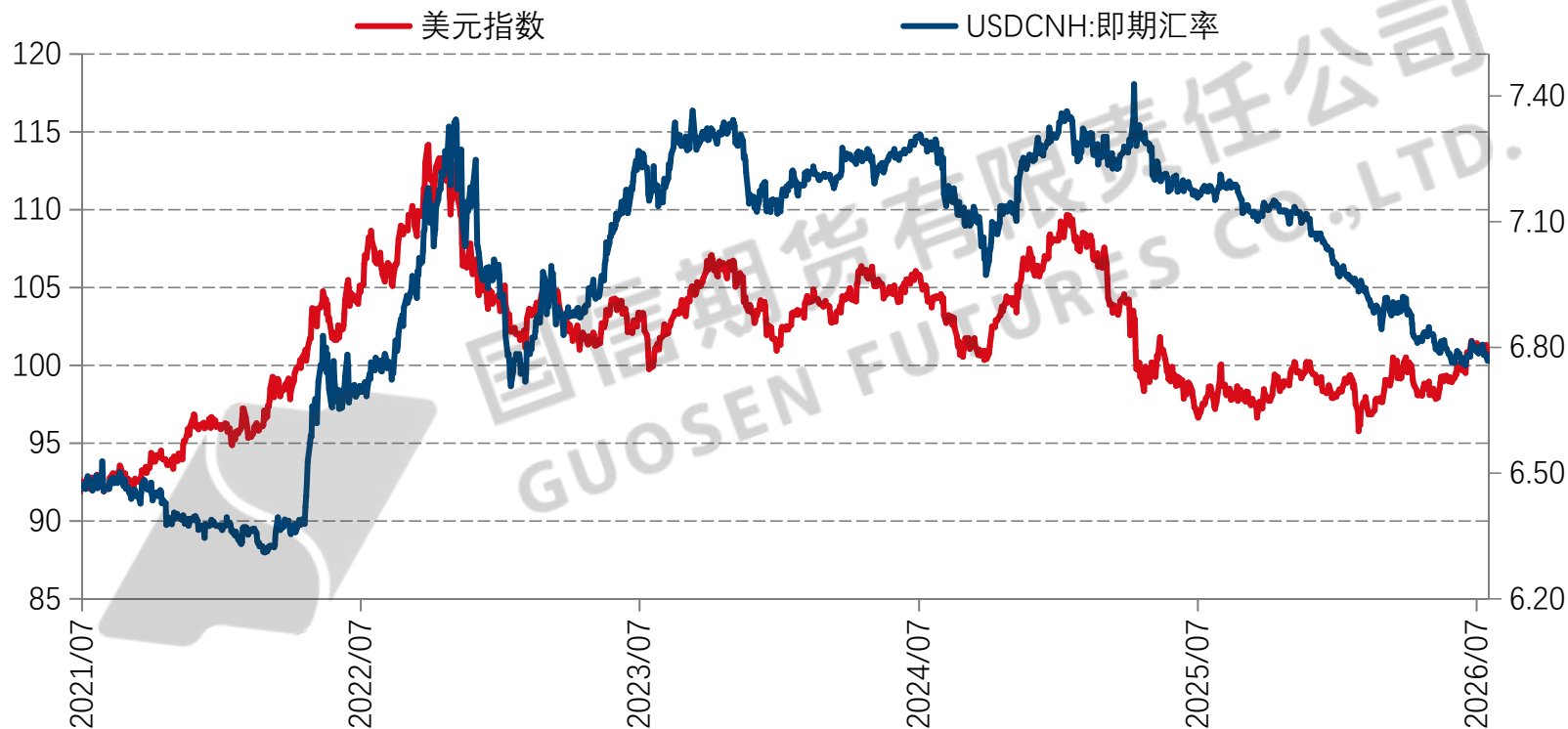
高频数据更新

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

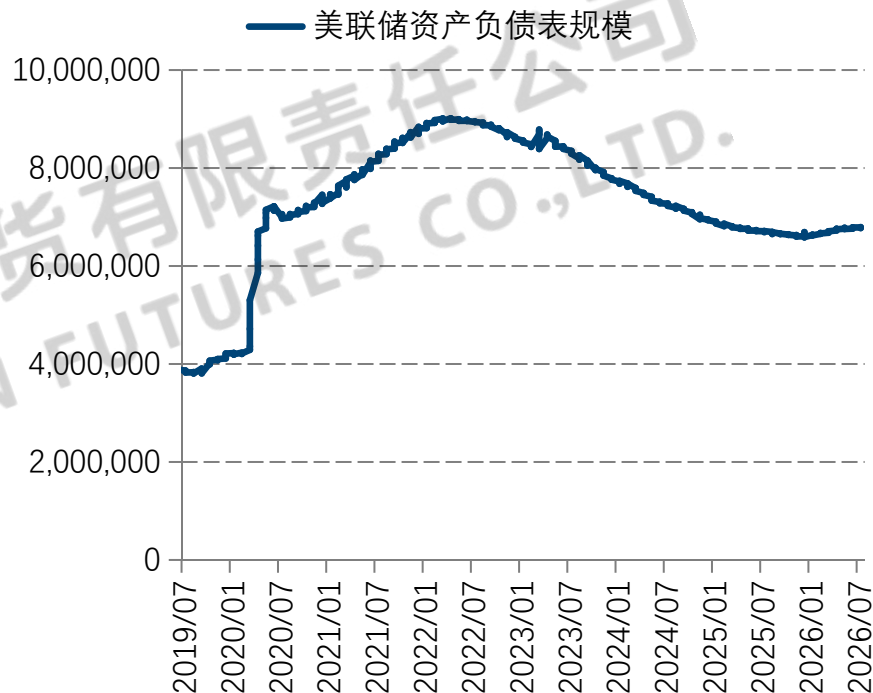
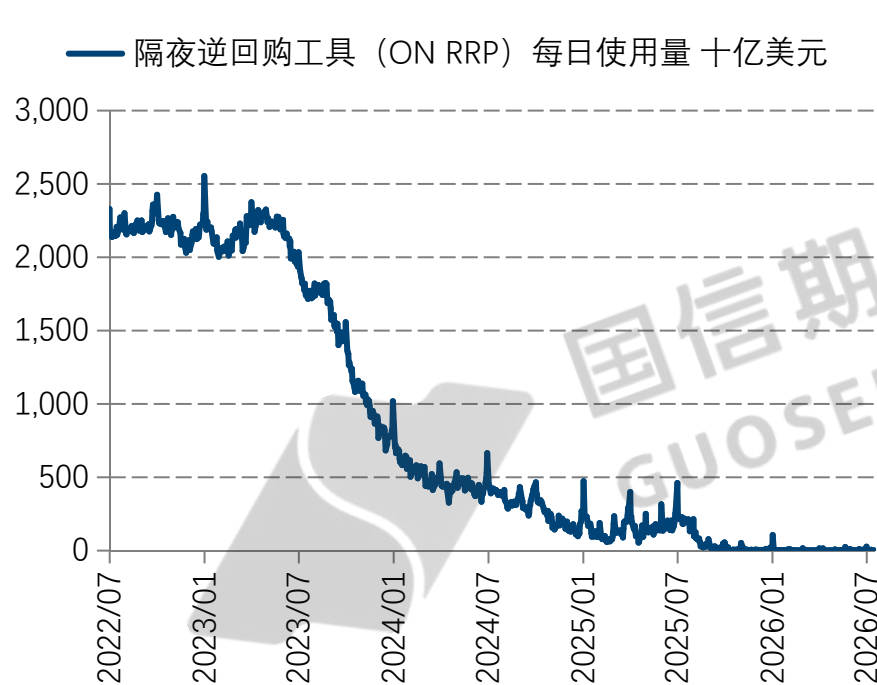
3.1 本周美国实际利率上升



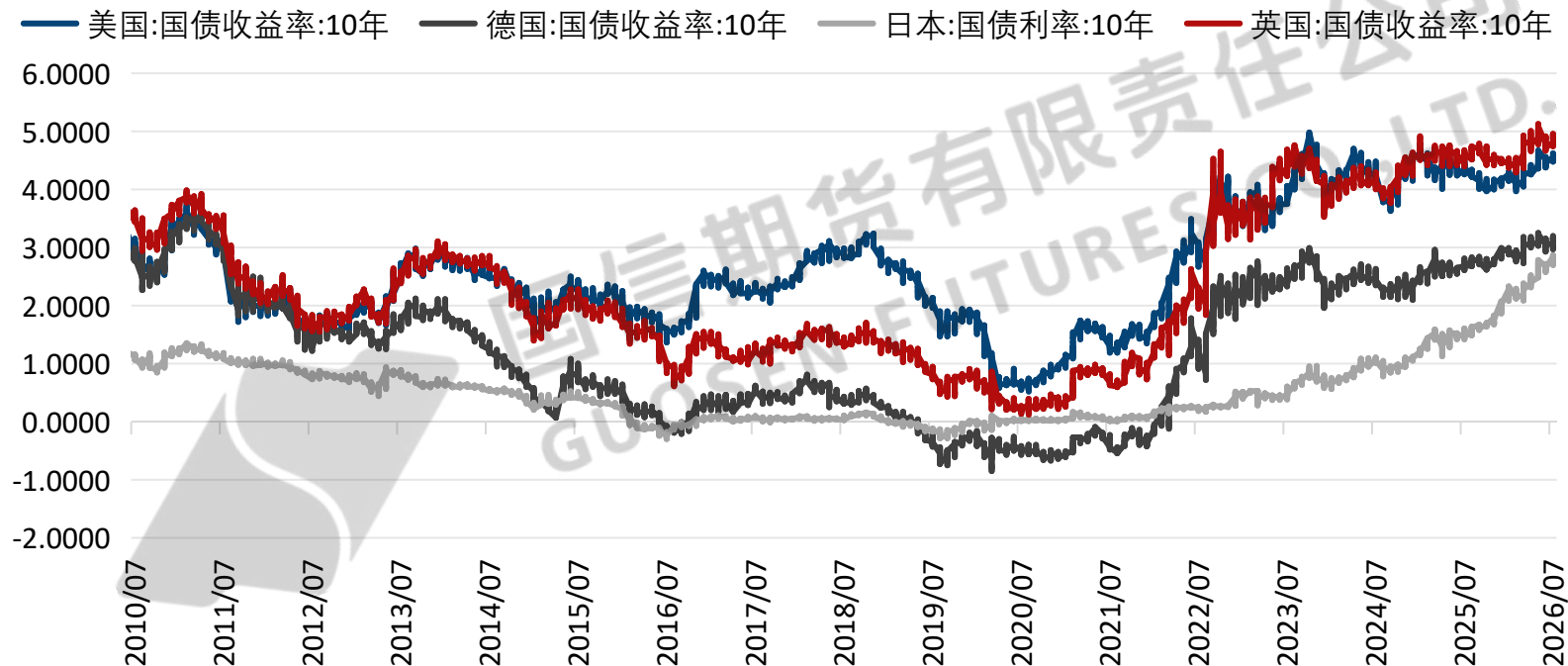
3.2 美元指数相对回落



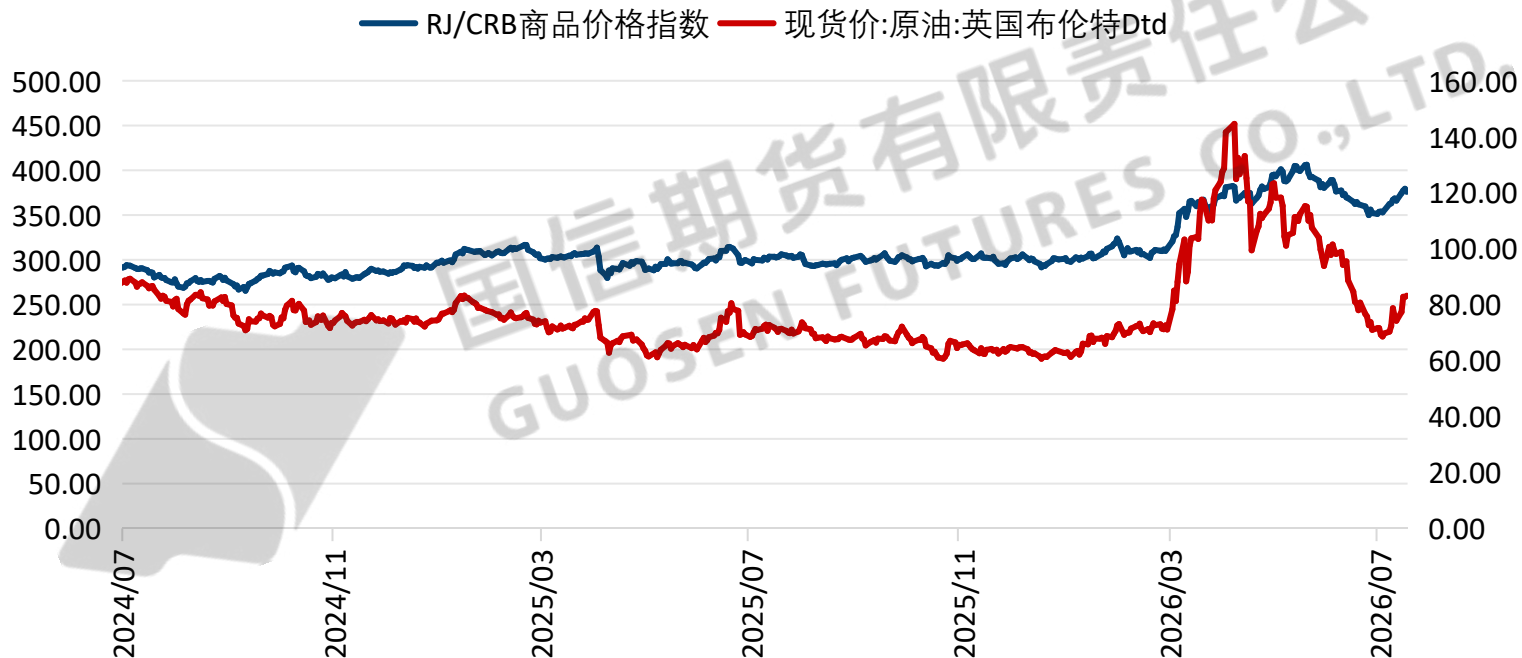
3.3 流动性指标-美联储资产负债表规模和ONRRP



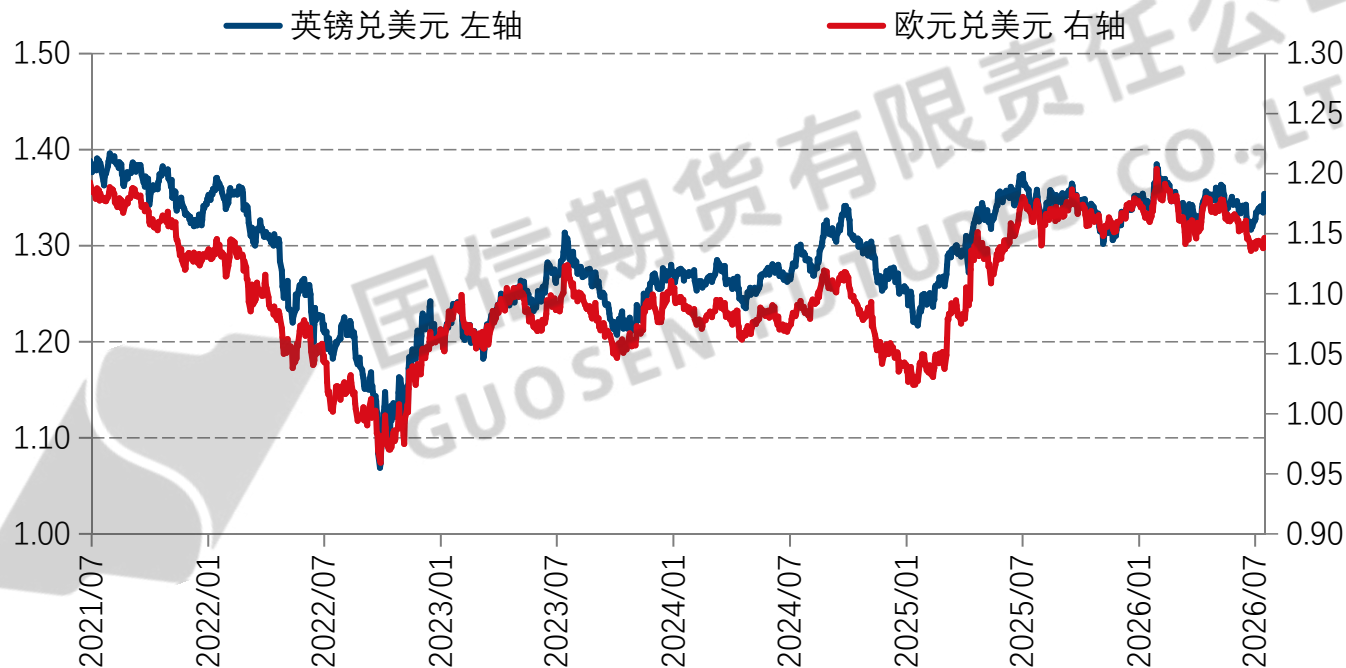
3.4 非美国国家长期债收益率相对上升



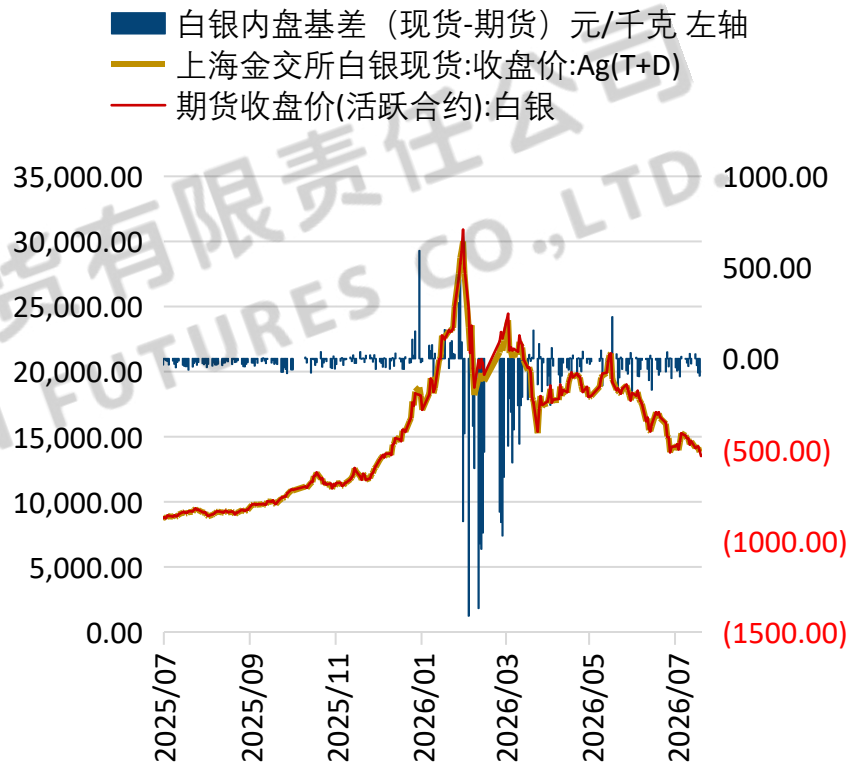
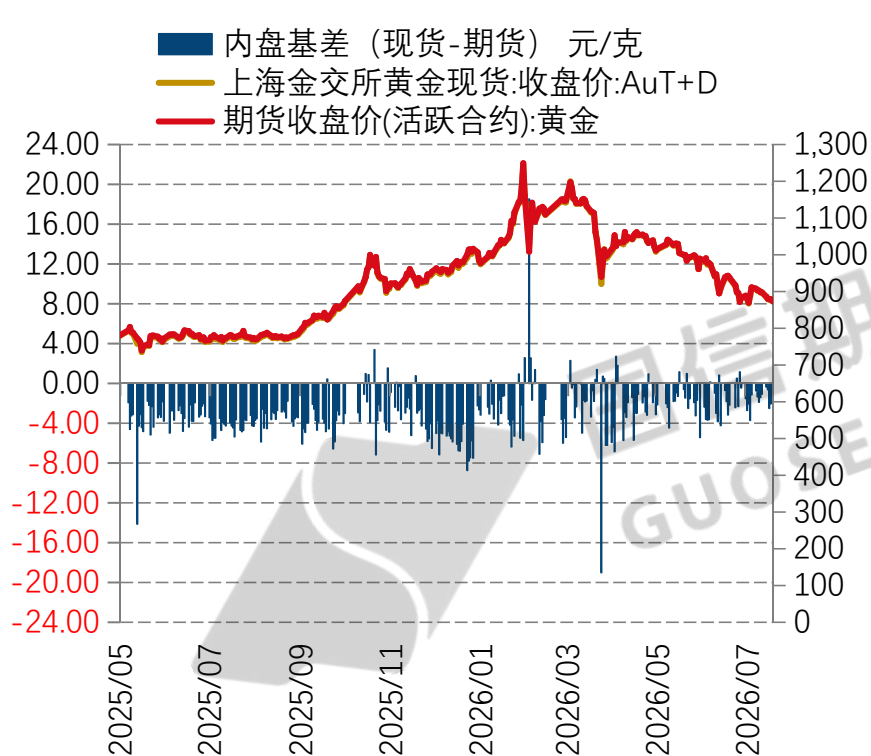
3.5 原油价格反弹 通胀担忧再起



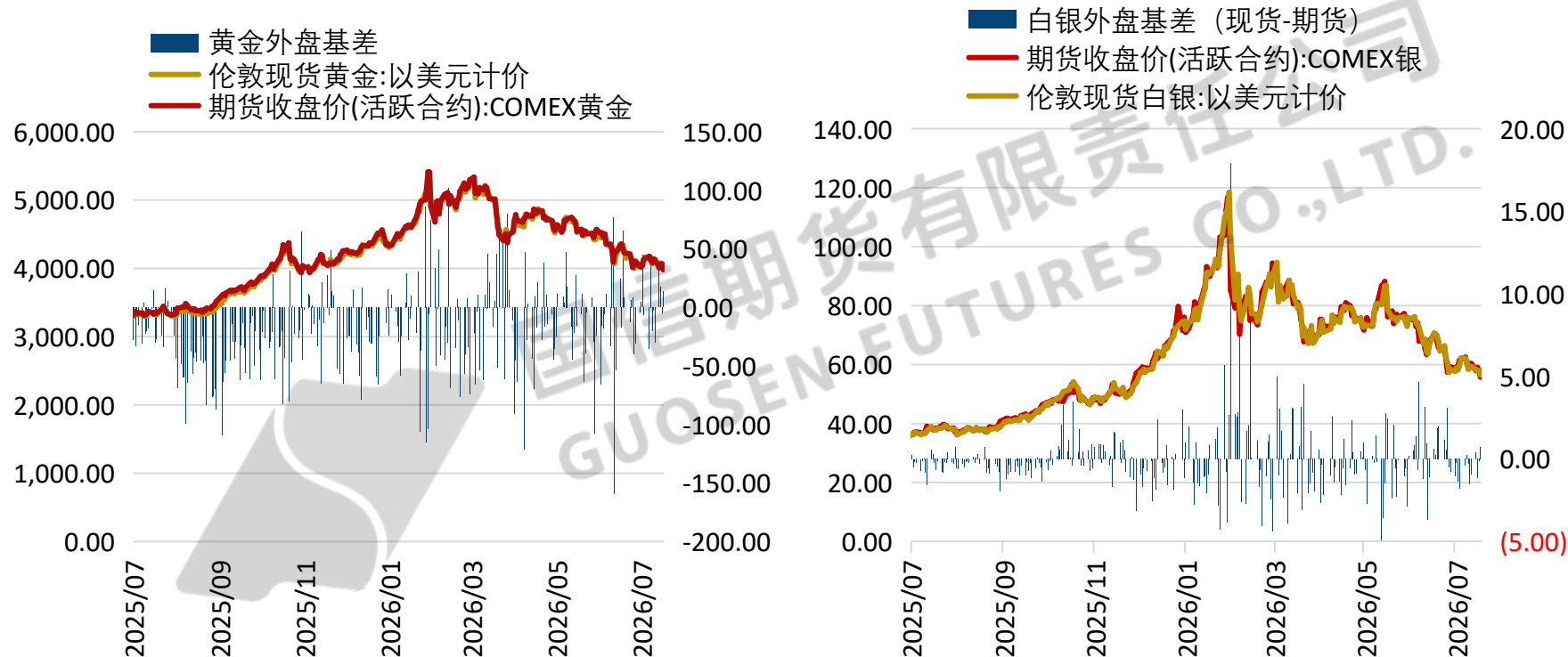
3.6 非美货币本周相对走强



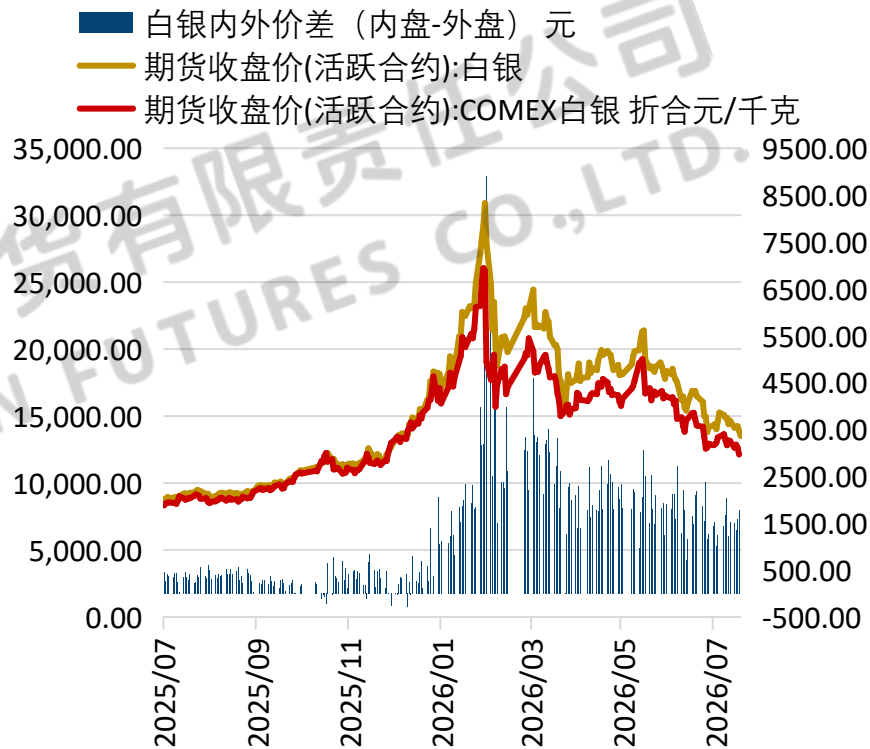
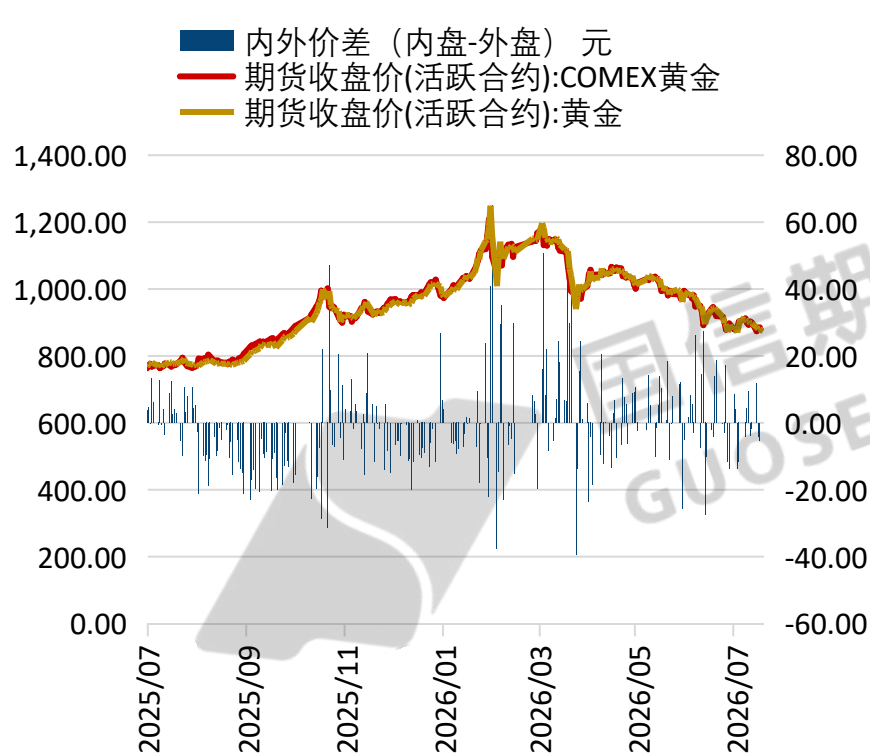
3.7 金银内盘基差



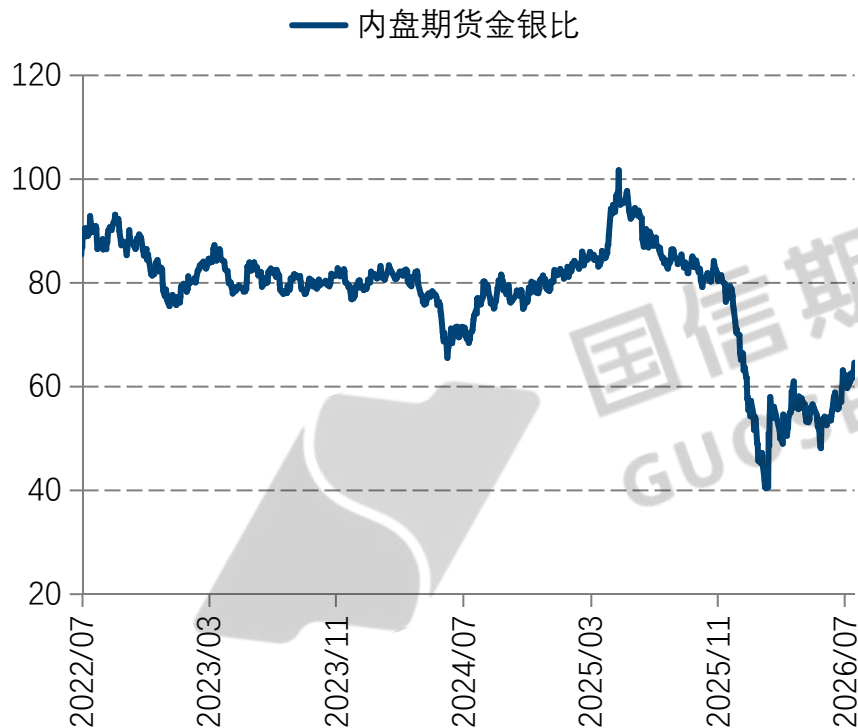
3.8 金银外盘基差



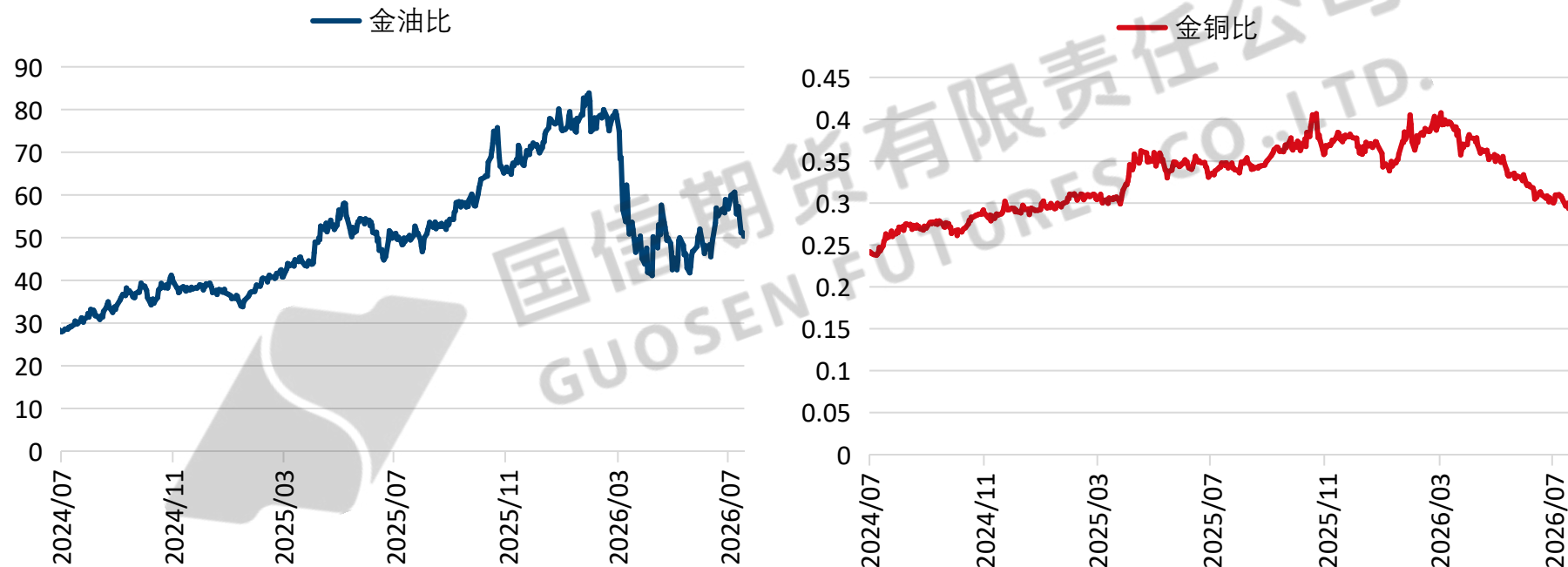
3.9 金银内外期货价差



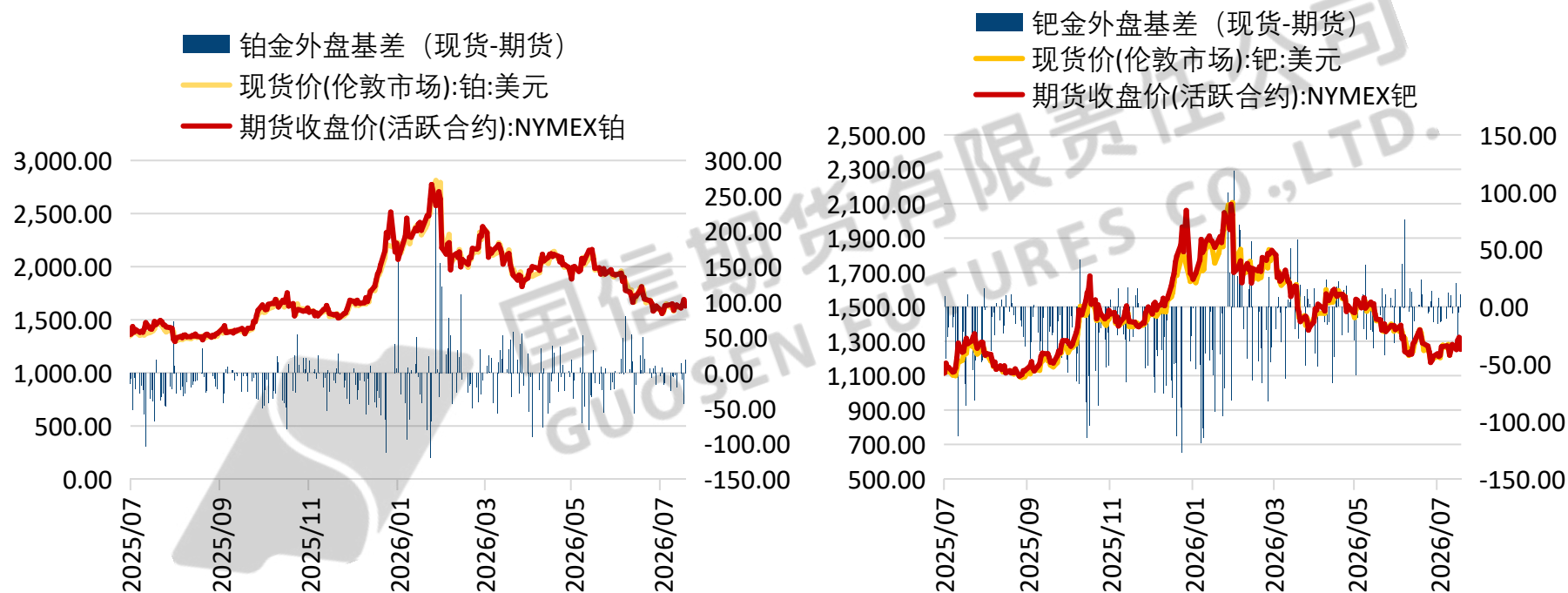
3.10 金银比上升



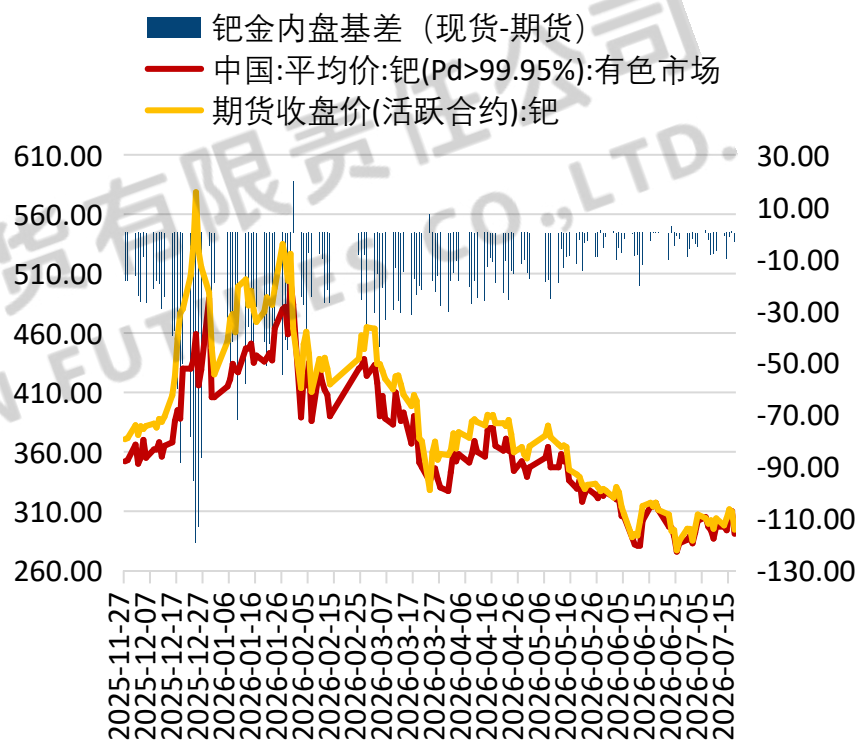
3.11 金油比、金铜比



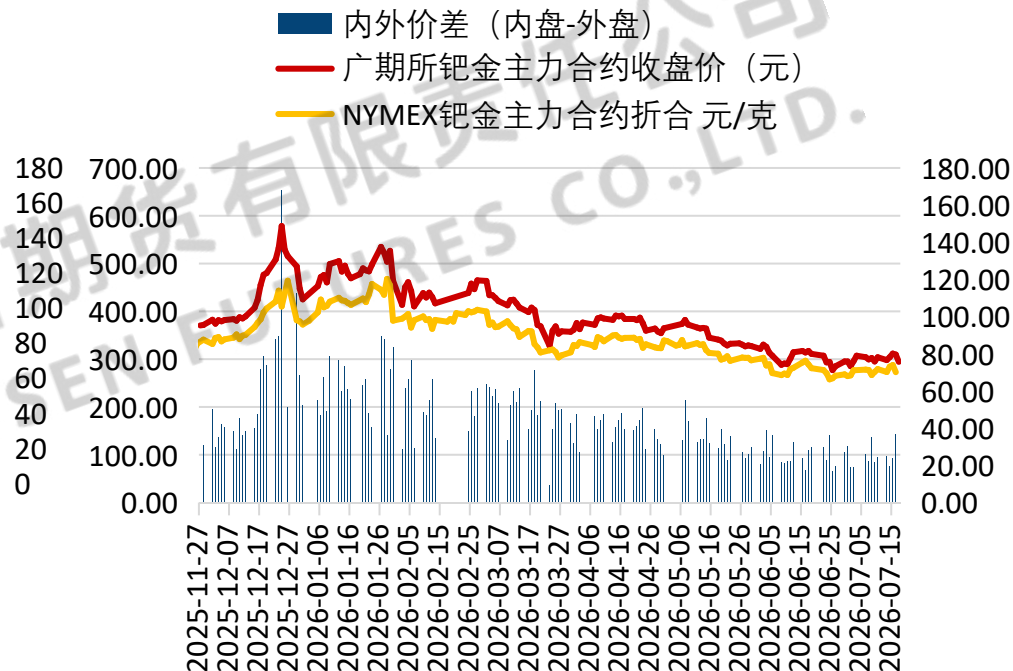
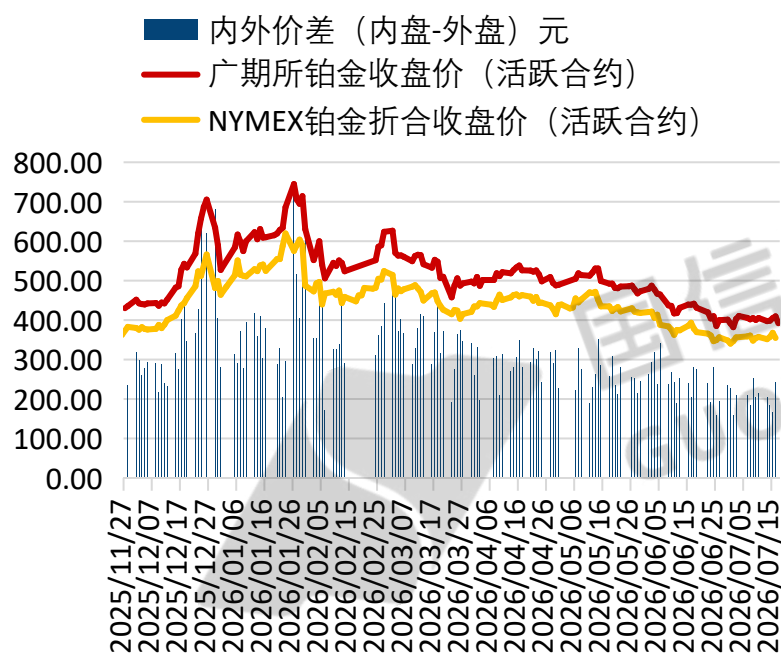
3.12 铂金、钯金外盘基差



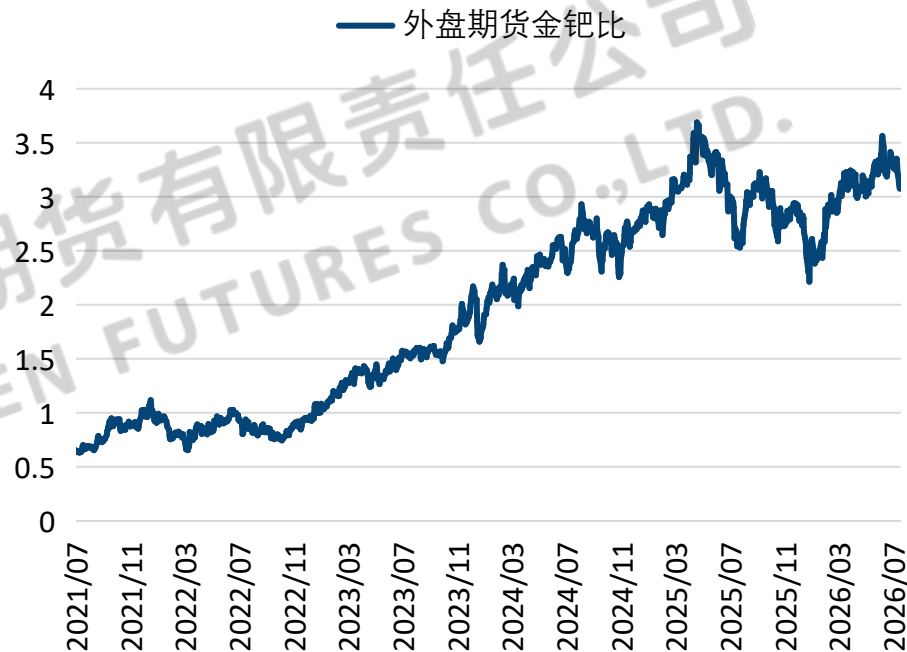
3.13 铂金、钯金内盘基差



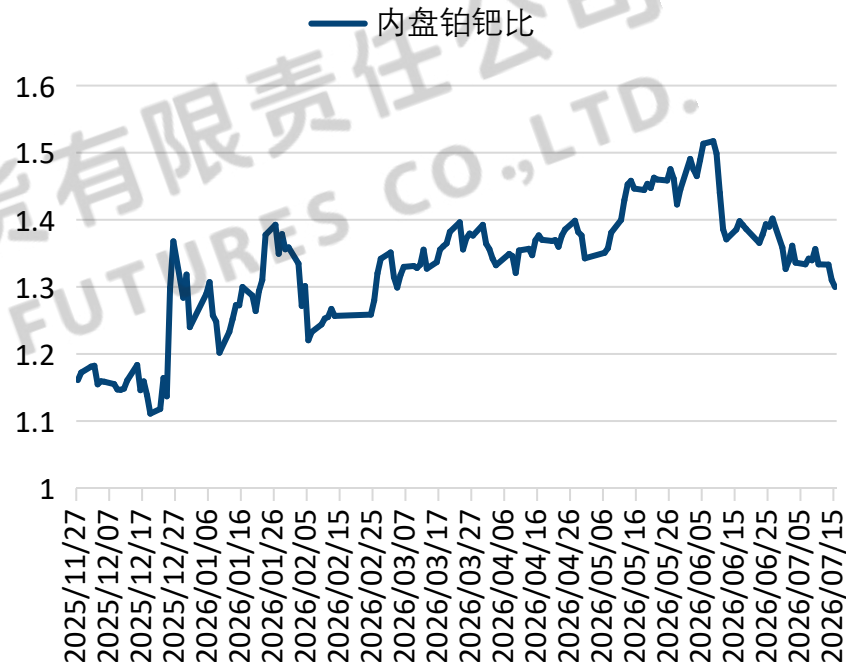
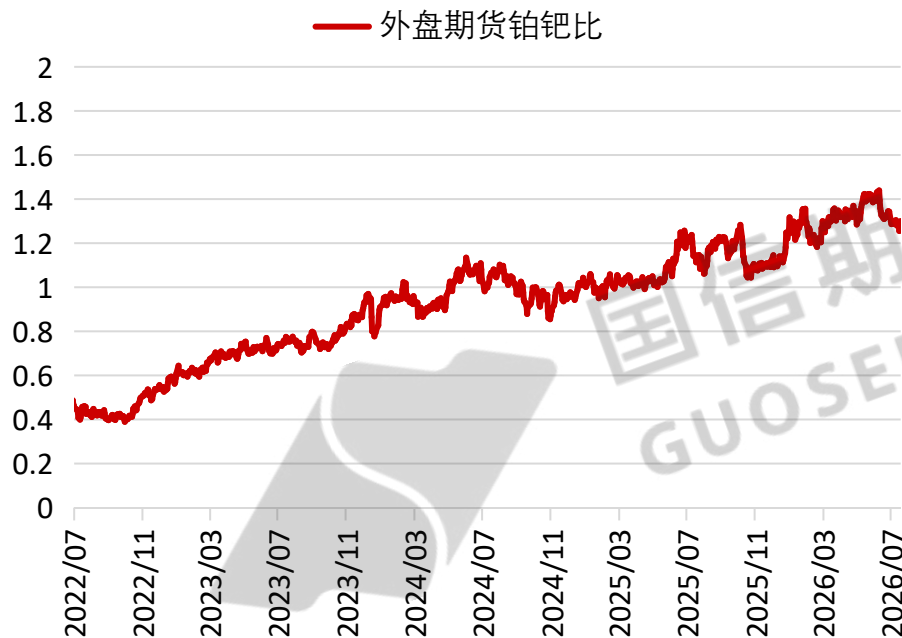
3.14 铂金、钯金内外价差



3.15 外盘金铂比和金钼比



3.16 铂钯比下修



Part4

第四部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

4. 后市展望及操作建议

7月13日-7月17日，贵金属市场在美伊冲突骤然升级与通胀数据意外降温的多空拉锯中走出先扬后抑、整体承压的震荡行情，周线延续收跌，黄金再度跌破4000美元关键关口。

地缘层面，本周中东局势显著恶化。周初特朗普宣布恢复对伊朗海上封锁并威胁打击地下核设施，美伊谅解备忘录进入“危机”阶段，霍尔木兹海峡持续关闭。周中伊朗声称海峡不会因美国施压恢复开放，并密令胡塞武装做好封锁曼德海峡的准备。伊朗革命卫队警告若美军犯下战略性错误，所有人都必须与该地区能源告别。美军持续空袭伊朗境内目标，伊拉克石油装运码头因油轮碰撞暂停原油输送。地缘扰动更多通过“油价→通胀预期→加息预期”的传导链条压制贵金属估值，而非直接触发避险买盘。

政策与宏观层面，本周美国通胀数据集中公布。美国6月CPI环比下降0.4%，创六年来首次月度负增长，同比回落至3.5%，核心CPI降至2.6%；6月PPI环比下降0.3%，同比回落至5.5%，核心PPI同步放缓至4.7%，均低于市场预期。通胀数据连续降温一度边际缓解加息预期，美元指数走弱，贵金属获得短暂反弹窗口。但利多效应未能持续，达拉斯联储主席洛根表示“现在适度加息好过未来不得大幅收紧”，释放偏鹰信号。此外，韩国央行时隔三年半首次加息，全球流动性整体收紧，高利率环境对无息资产贵金属形成系统性压制。通胀数据的短期降温未能逆转加息预期，叠加地缘局势推升油价上行风险，市场对二次通胀的担忧再度升温，贵金属后半周承压破位下行。

短期来看，通胀数据降温一度为贵金属提供喘息窗口，但地缘局势推升油价强化二次通胀担忧，洛根偏鹰表态与沃什“通胀零容忍”立场使加息预期重新抬升，市场情绪偏悲观。操作上建议多看少动，等待地缘局势与美联储政策信号进一步明朗后再择机参与。技术面上，沪金主力参考运行区间860-890元/克附近，沪银主力参考区间13000-14000元/千克附近；广铂主力参考区间380-410元/克附近，广钯主力参考区间280-310元/克附近。

谢谢

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师:顾冯达

从业资格号：F0262502

投资咨询号：Z0002252

电话:021-55007766-6618

邮箱:15068@guosen.com.cn

分析师助理：钱信池

从业资格号：F03143995

电话：021-55007766-305186

邮箱：15957@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。