



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

贵金属或延续区间震荡 把握波段机会 ——国信期货贵金属周报

2026年8月2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 1

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



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

7月27日-7月31日，贵金属市场在地缘局势反复拉锯、美联储7月议息落地与美元指数大幅波动的多空交织下，走出宽幅震荡、周尾反弹修复的行情。

地缘层面，本周中东局势呈现“短暂停火—快速复燃”的反复特征。周初美伊短暂暂停对等打击，释放谈判意愿，卡塔尔宣布恢复海上航行，地缘风险溢价边际收敛；但停火仅维持不到三天便再度升级，美军打击伊朗境内目标，伊朗反击袭击多国美军基地，美伊冲突外溢趋势显现，油价维持高位震荡，通胀粘性风险持续存在。整体来看地缘因素更多通过油价影响通胀预期，未直接触发贵金属单边避险行情。

政策与宏观层面，本周核心驱动来自美联储7月议息会议与汇率、经济数据的共振。美联储维持3.50%-3.75%利率区间不变，为年内第五次按兵不动，但9:3的投票分歧创2016年以来之最，三名委员一致主张加息，内部鹰派力量显性化。美联储主席沃什在发布会上明确弱化前瞻性指引，强调纯数据依赖，拒绝给出明确政策路径，标志着美联储政策沟通范式转向，市场预期的波动中枢显著抬升。周尾日本政府与央行联手实施汇率干预，美元指数大跌失守100关口，创1月以来最大单日跌幅；同时美国6月PCE物价指数环比转负、核心通胀超预期降温，二季度GDP增速不及预期，共同推动市场对9月加息的定价从81%回落至58%附近，宏观压力边际缓释为贵金属提供了反弹动能。

短期来看，美联储政策锚点模糊化使得市场预期将随高频数据反复摇摆，叠加地缘局势高频切换，贵金属缺乏清晰单边驱动，预计延续宽幅震荡格局。上方受9月加息预期反复与高利率环境压制，下方有美元走弱、央行购金与地缘不确定性托底。操作上建议以区间震荡思路对待，围绕核心运行区间灵活操作，避免追涨杀跌。技术面上，沪金主力合约参考区间880-920元/克附近，沪银主力合约参考区间14000-14800元/千克附近；广铂主力合约参考区间390-410元/克附近，广钯主力合约参考区间295-320元/克附近。

1.2 黄金震荡运行

本周黄金宽幅震荡、周尾回升，纽约黄金主力合约周内重回4100美元附近，沪金主力合约围绕880-900元/克区间反复博弈。



1.3 白银震荡运行

本周白银同步震荡运行，纽约白银重回59美元/盎司附近，沪银跟随修复至 14400元/千克附近。白银兼具金融与工业双重属性，在宏观情绪修复阶段反弹力度更强，但整体仍未脱离宽幅震荡中枢。



1.4 铂金震荡修复

本周铂金震荡修复，NYMEX 铂金依托全年供需缺口的基本面支撑，周内表现相对抗跌。



1.5 钯金震荡加剧

本周钯金同步震荡修复，钯金反弹弹性领涨贵金属板块。钯金凭借前期超跌、盘面流动性偏薄的特征，周尾反弹幅度显著领先，但长期供需过剩、汽车电动化替代的核心逻辑并未改变，反弹持续性存疑。

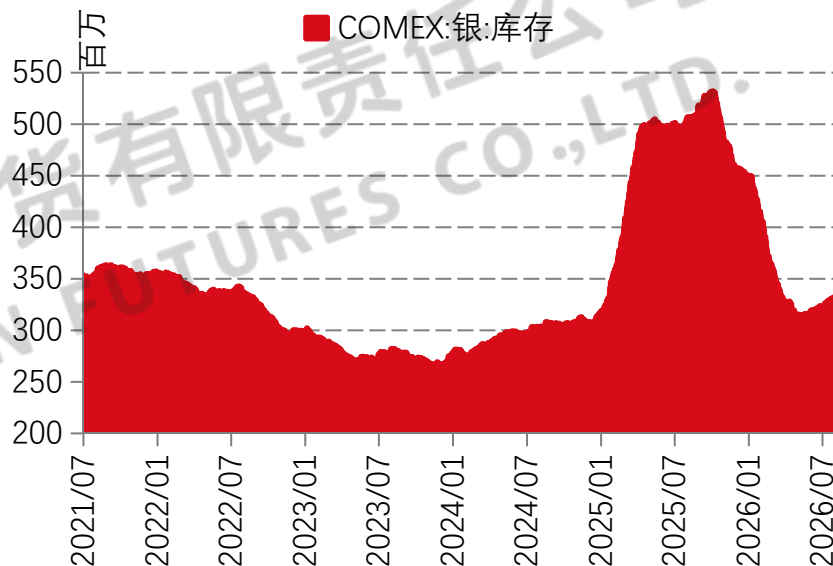
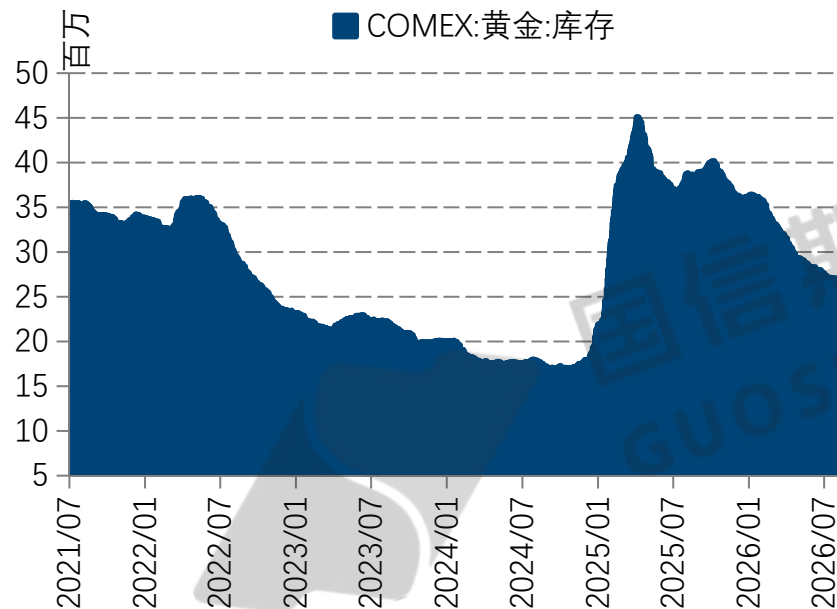


Part 2

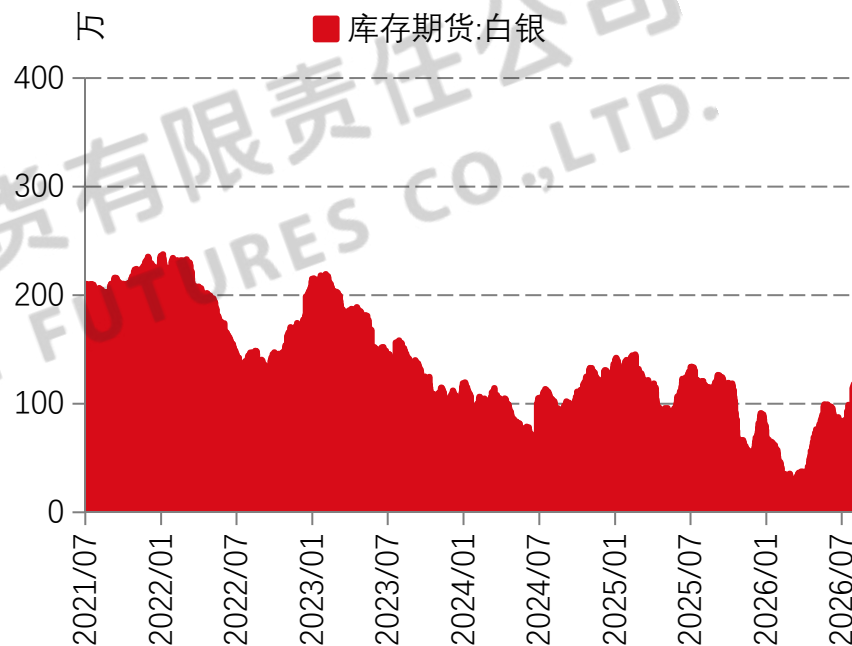
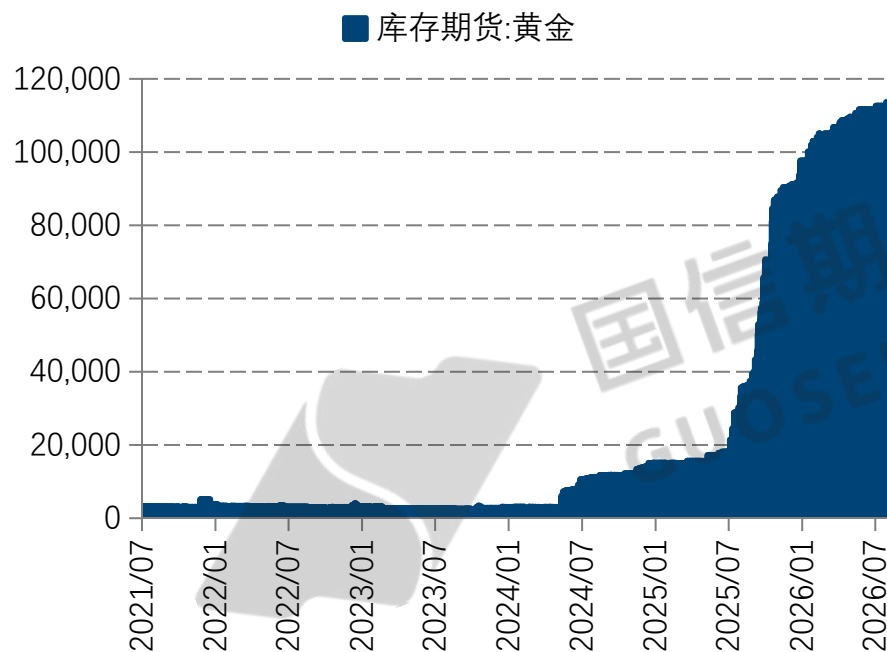
第二部分

库存及持仓

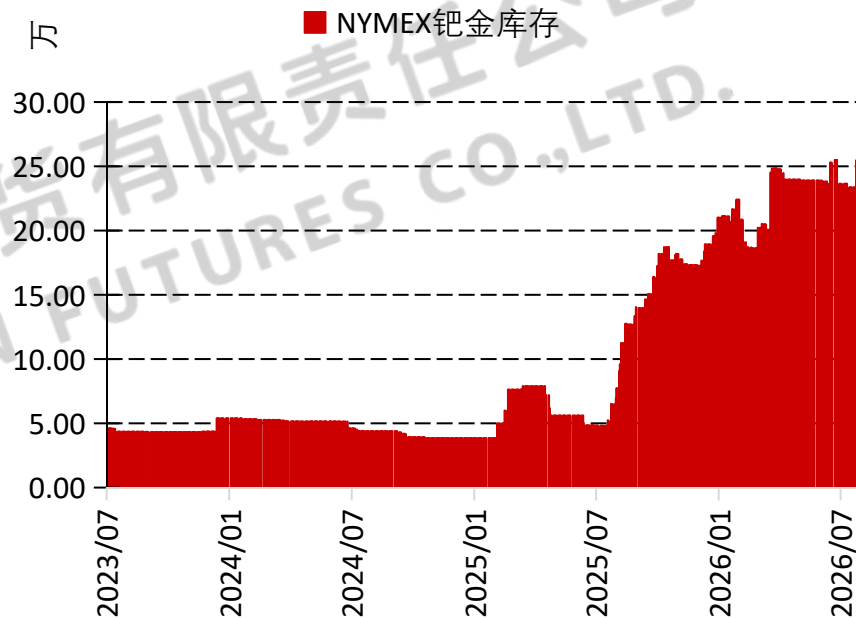
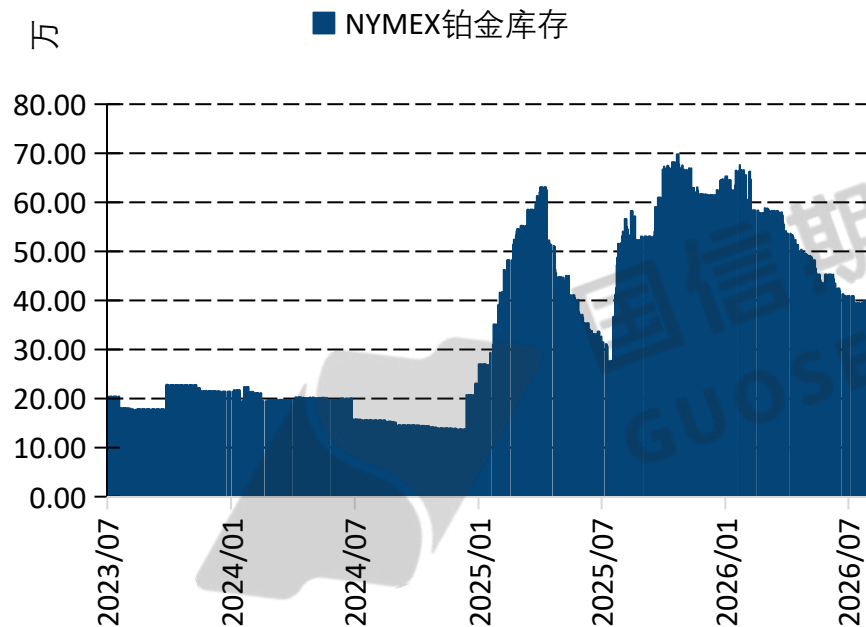
2.1 外盘黄金白银库存均回升



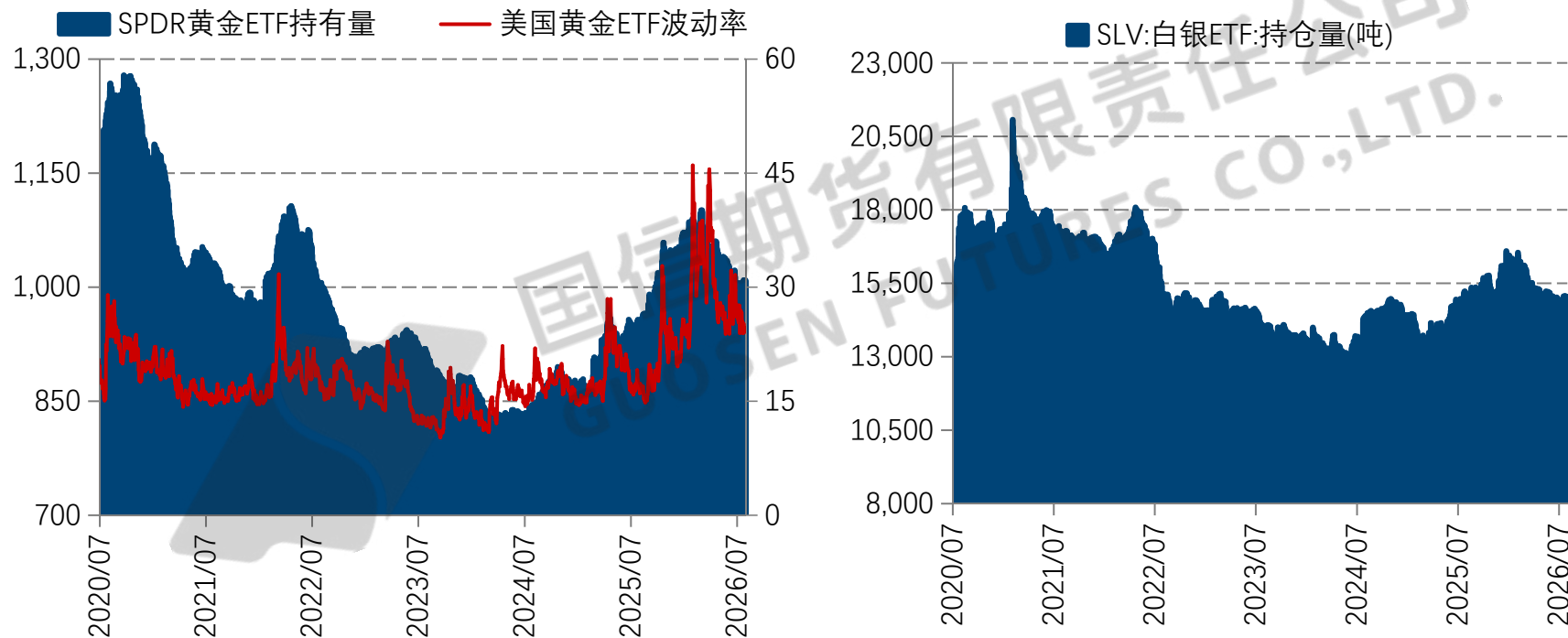
2.2 内盘黄金库存续创新高白银库存回升



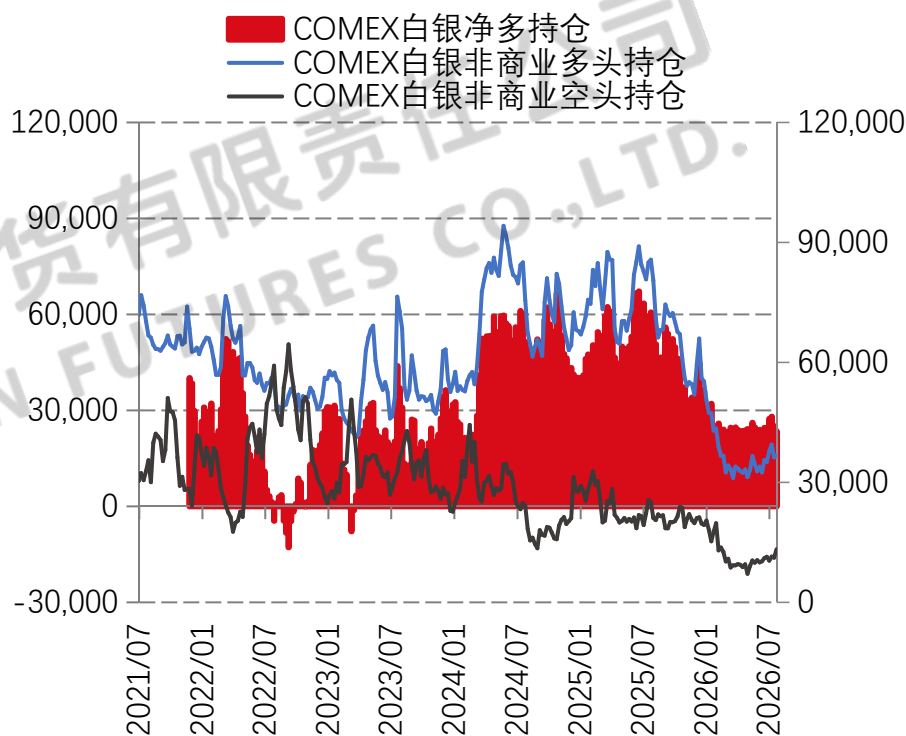
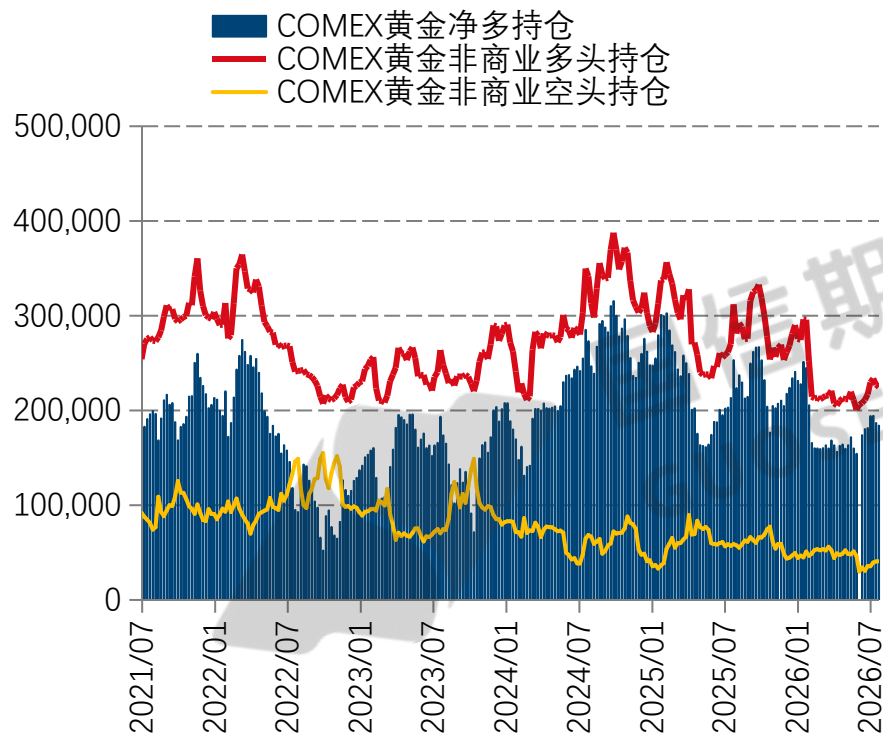
2.3 外盘铂金库存回落钯金库存回升



2.4 本周黄金ETF持仓量减少白银ETF持仓量增多



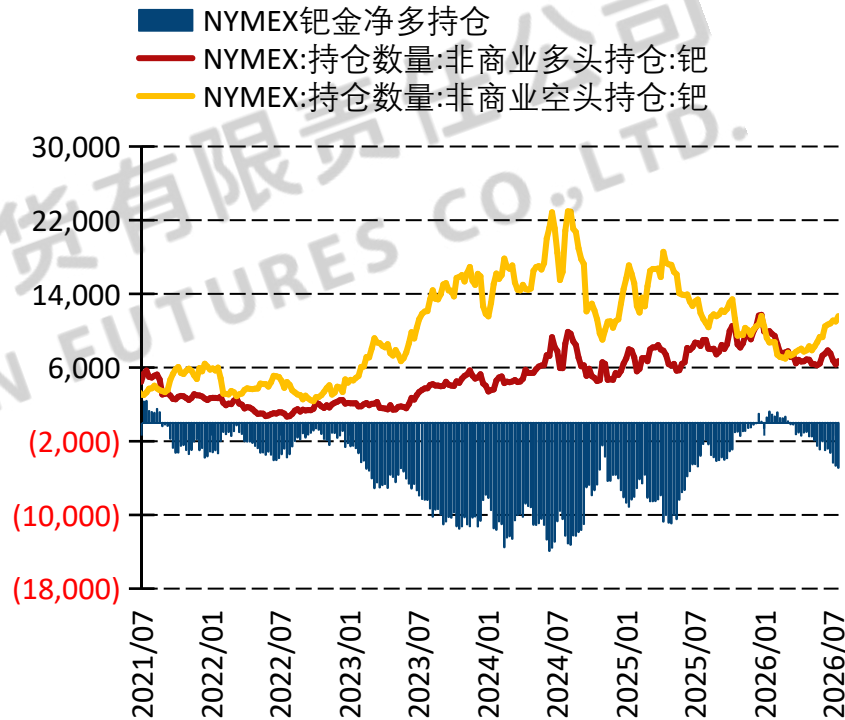
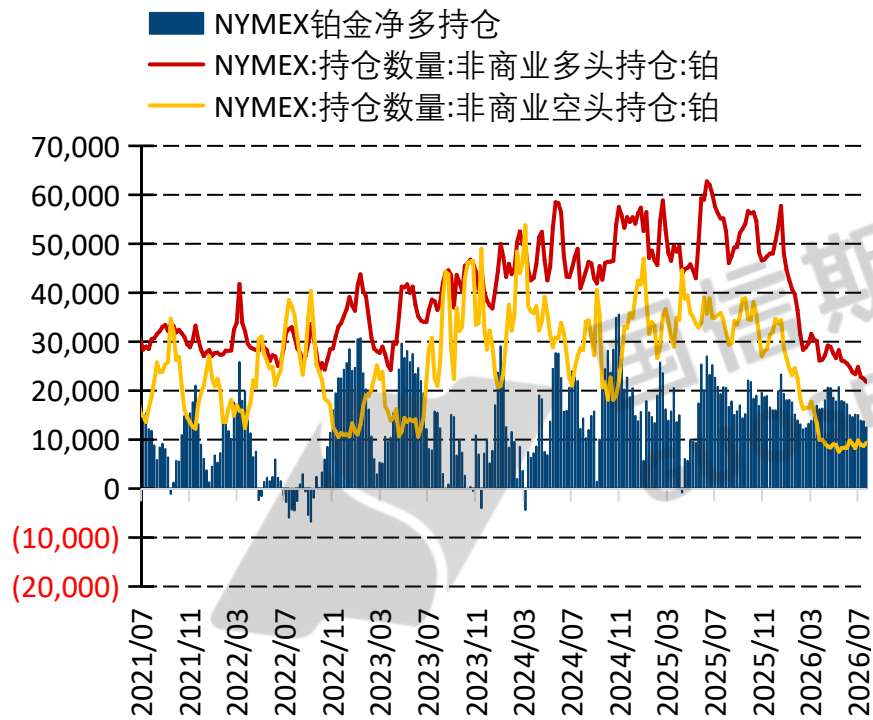
2.5 7月21日当周，COMEX黄金白银净多持仓均减少



2.6 7月21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



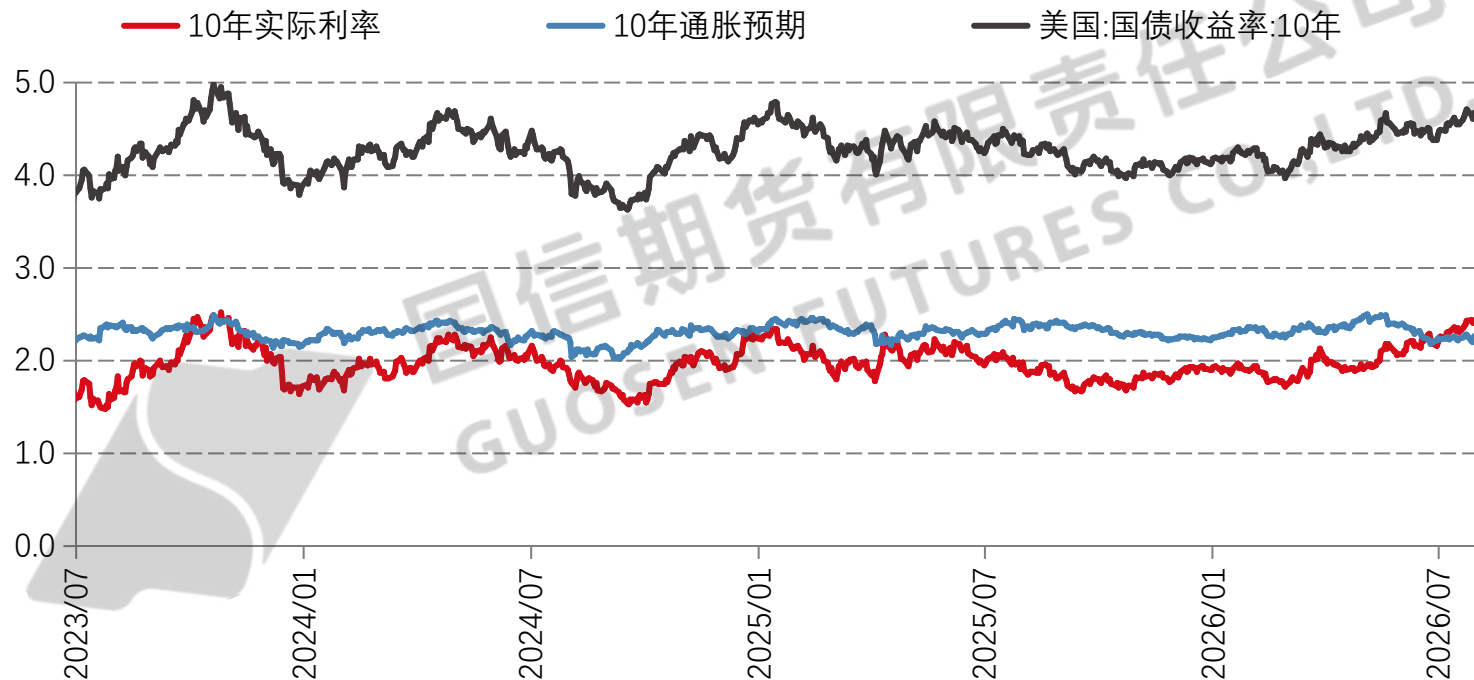
Part 3

第三部分

高频数据更新

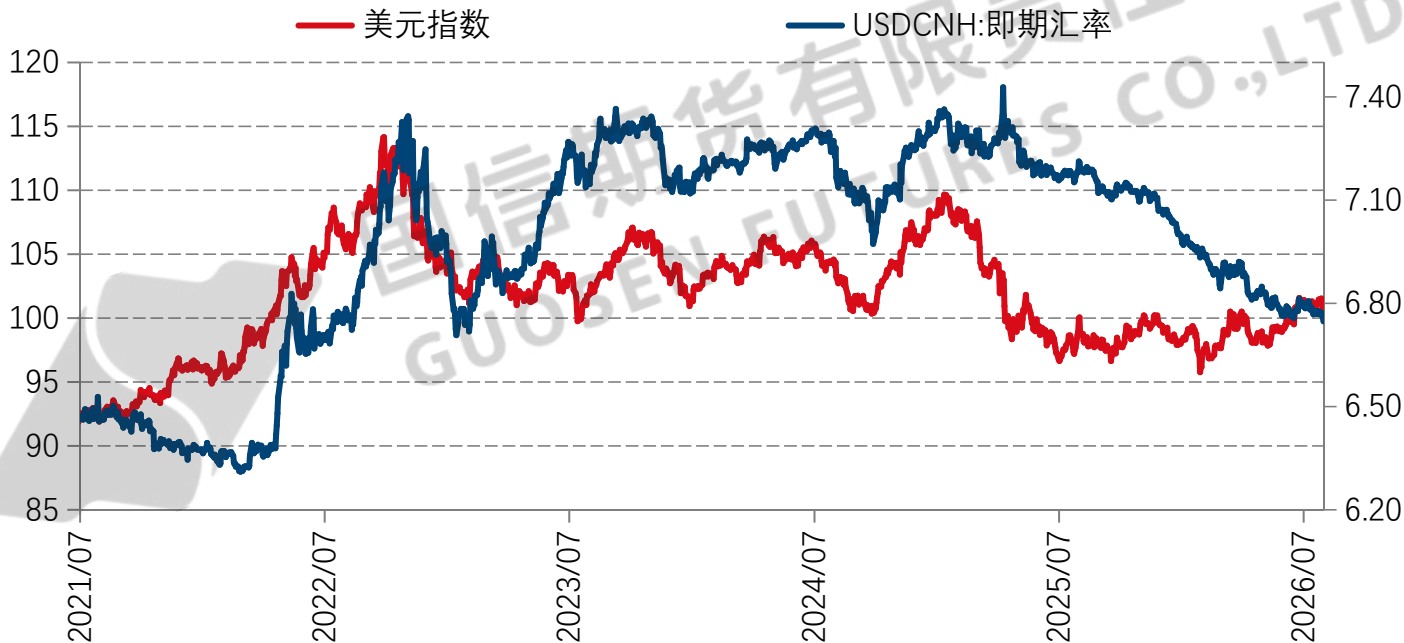
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

3.1 本周美国实际利率上升

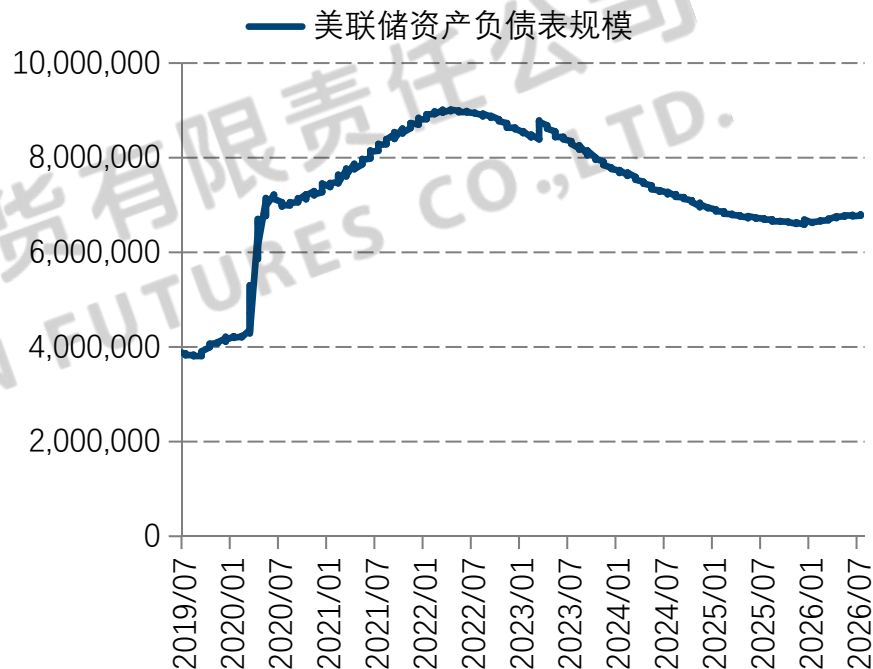
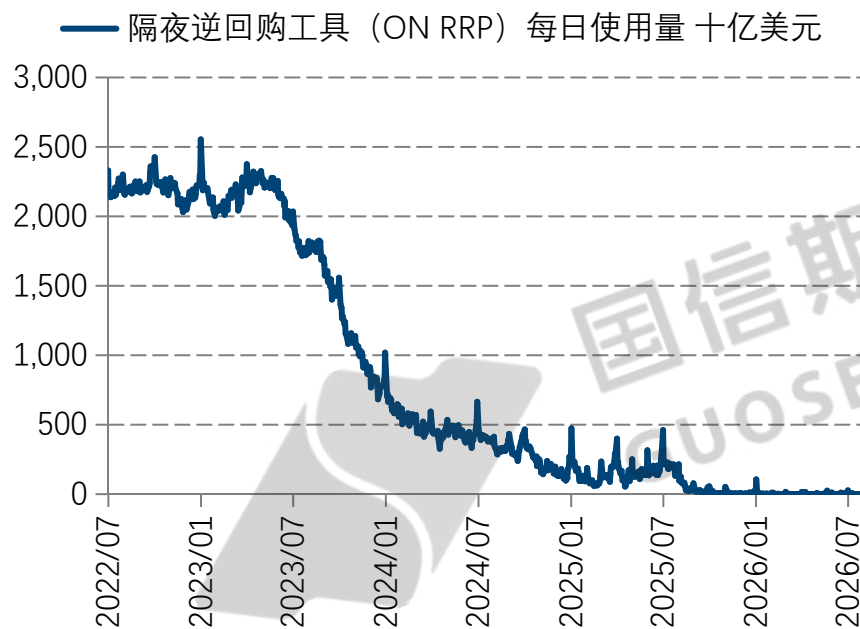


3.2 美元指数相对走弱

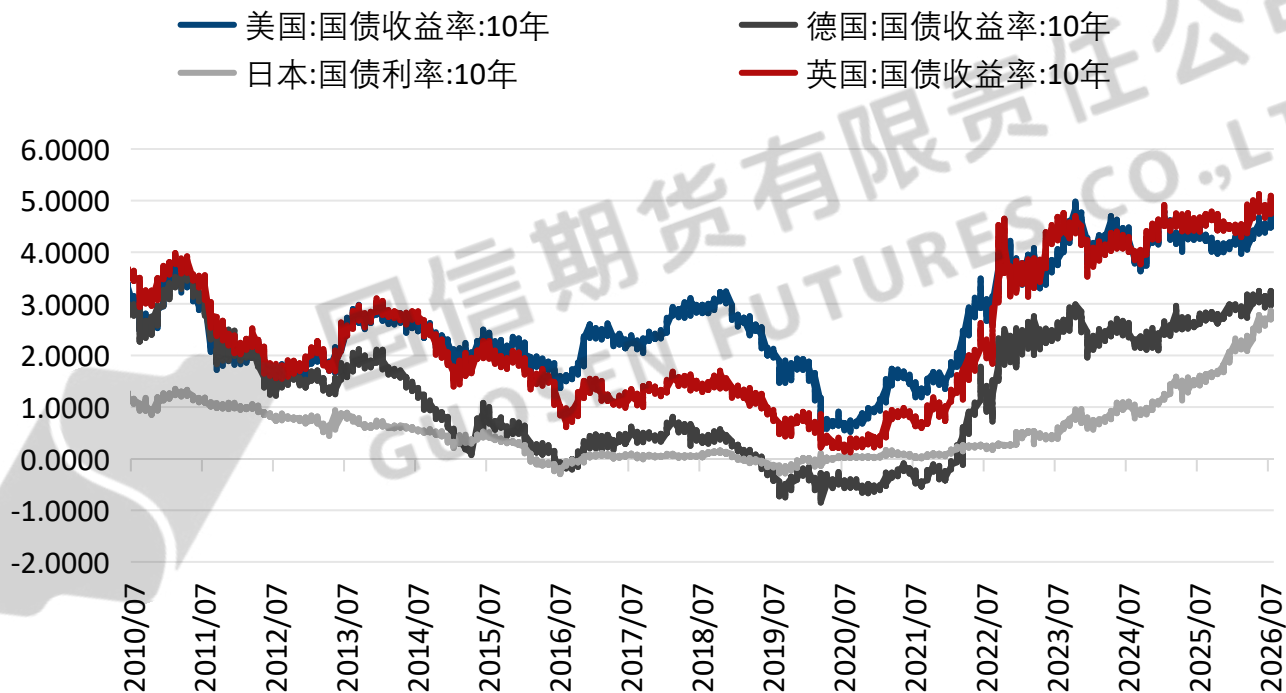
北京时间7月30日晚间，据日经新闻报道，日本政府与央行实施了买入日元、卖出美元的汇率干预，美元兑日元一度跳水超400点跌破158关口，美元指数失守100关口，最终收跌0.82%报99.98，创1月以来最大单日跌幅。



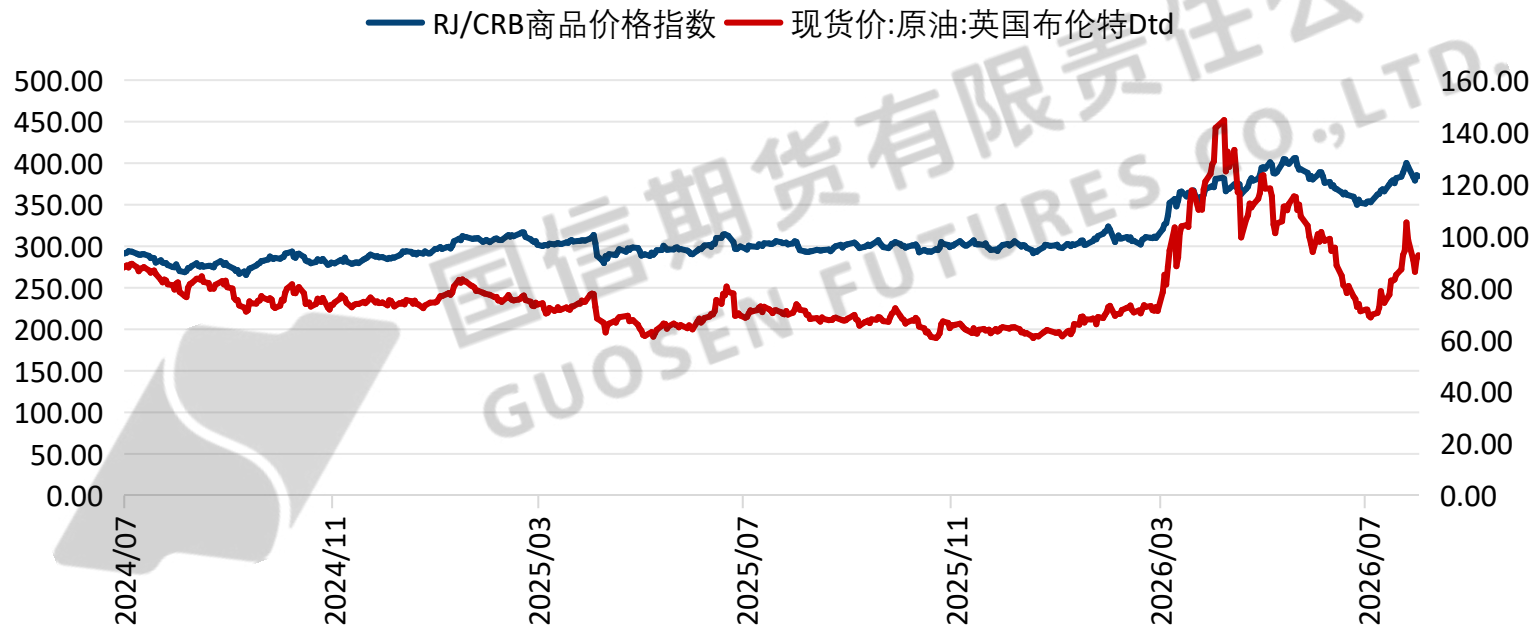
3.3 流动性指标-美联储资产负债表规模和ONRRP



3.4 非美国国家长期债收益率有所下跌



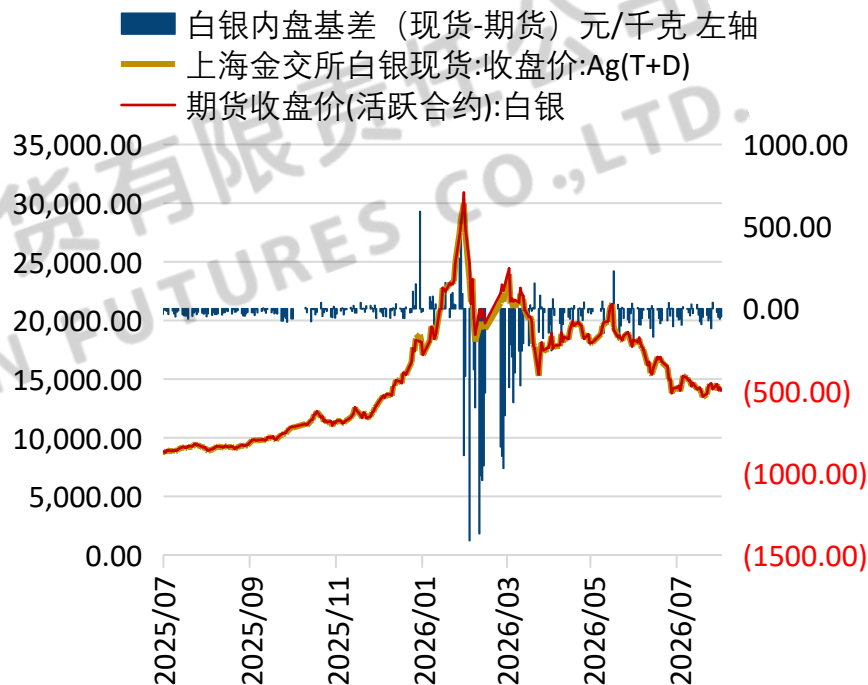
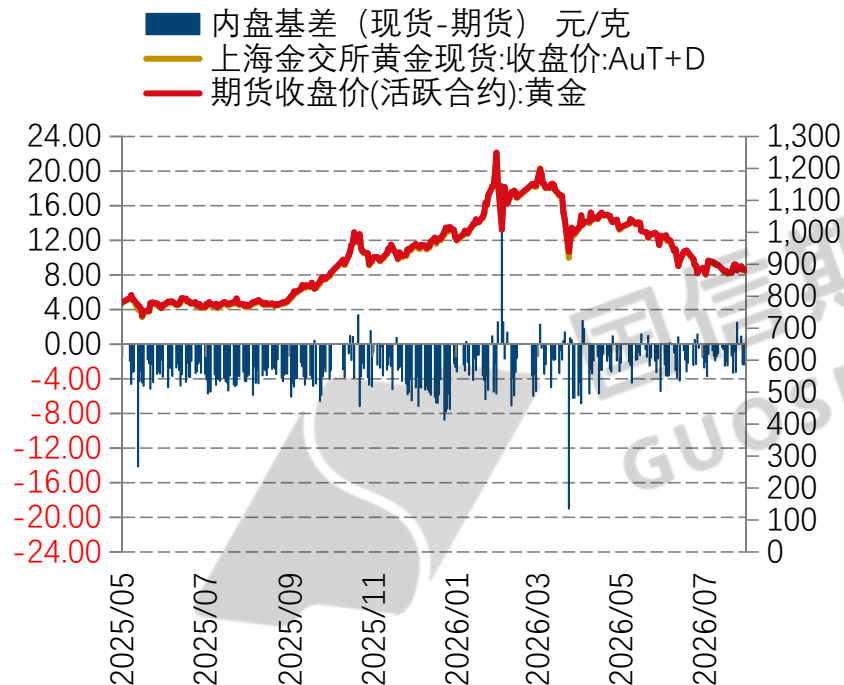
3.5 原油价格高位震荡通胀预期边际变化



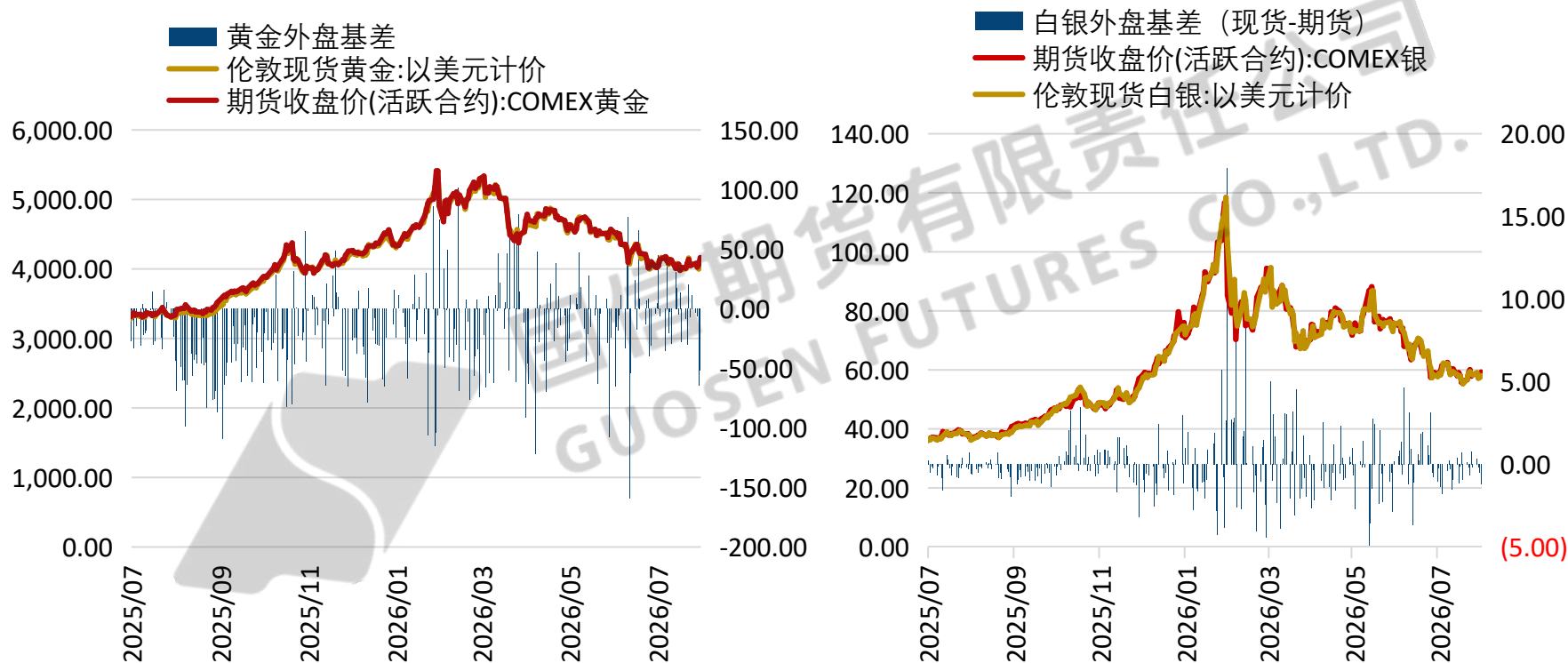
3.6 非美货币本周相对走强



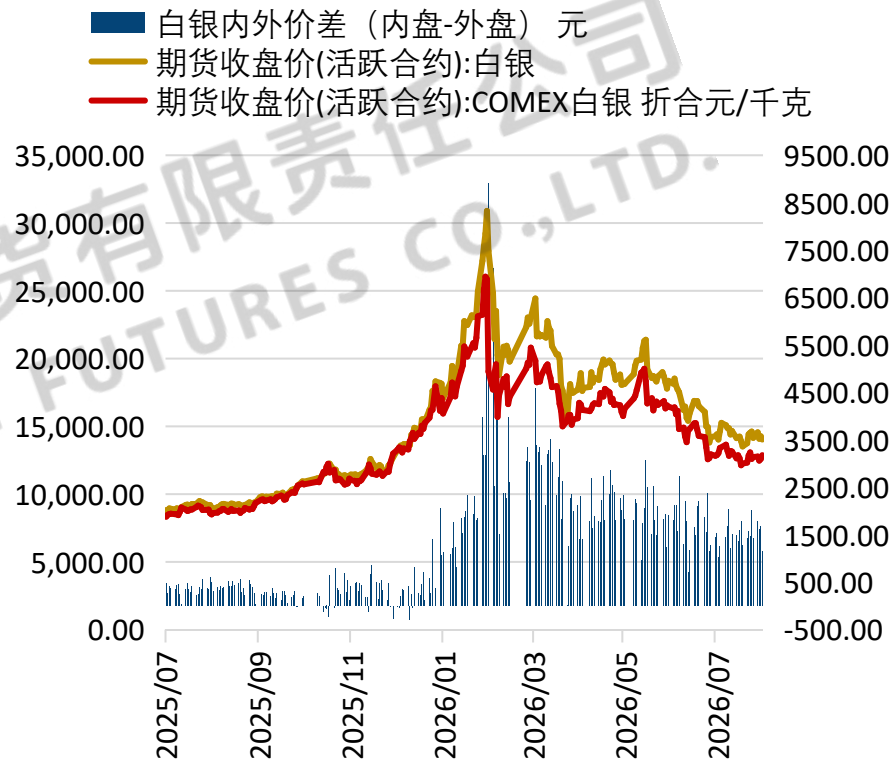
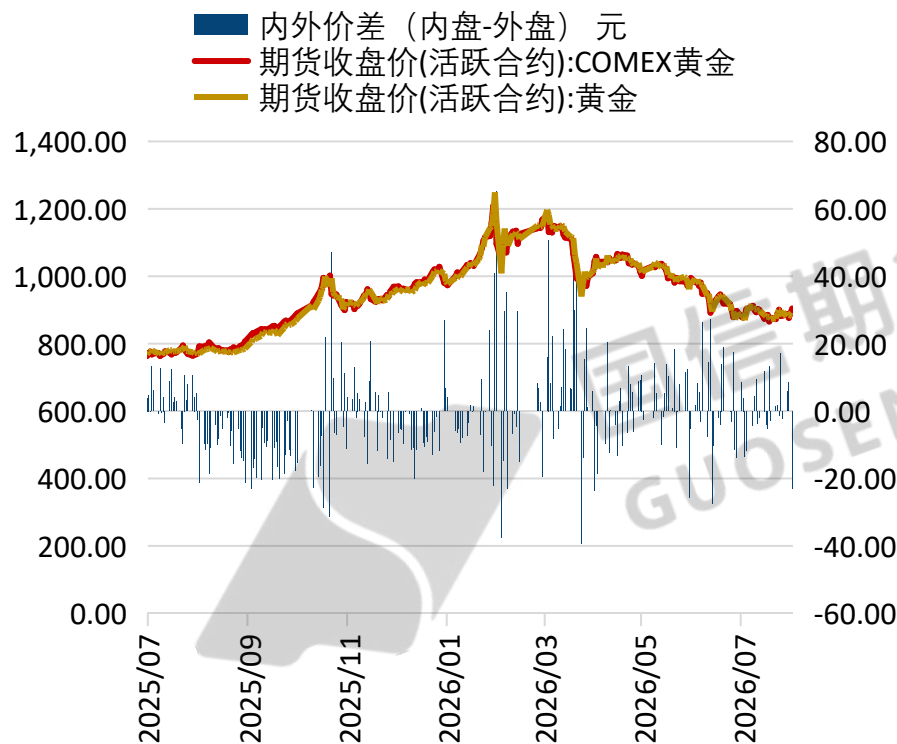
3.7 金银内盘基差



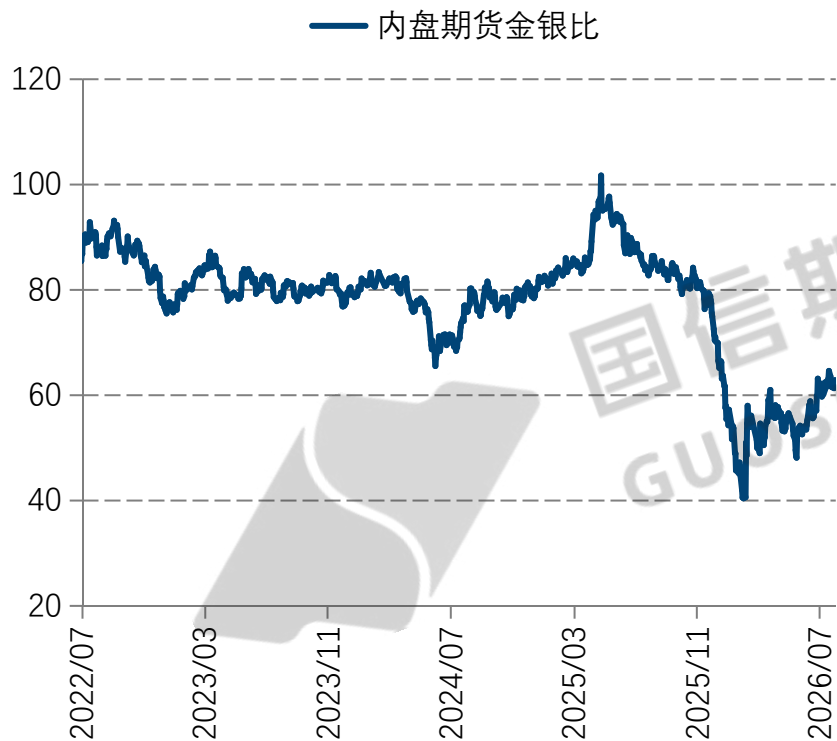
3.8 金银外盘基差



3.9 金银内外期货价差



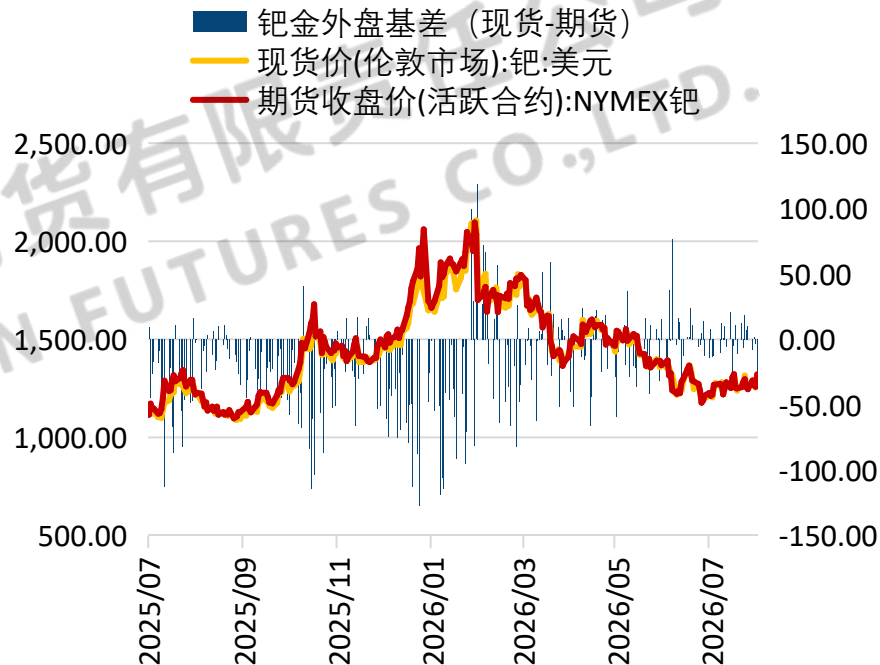
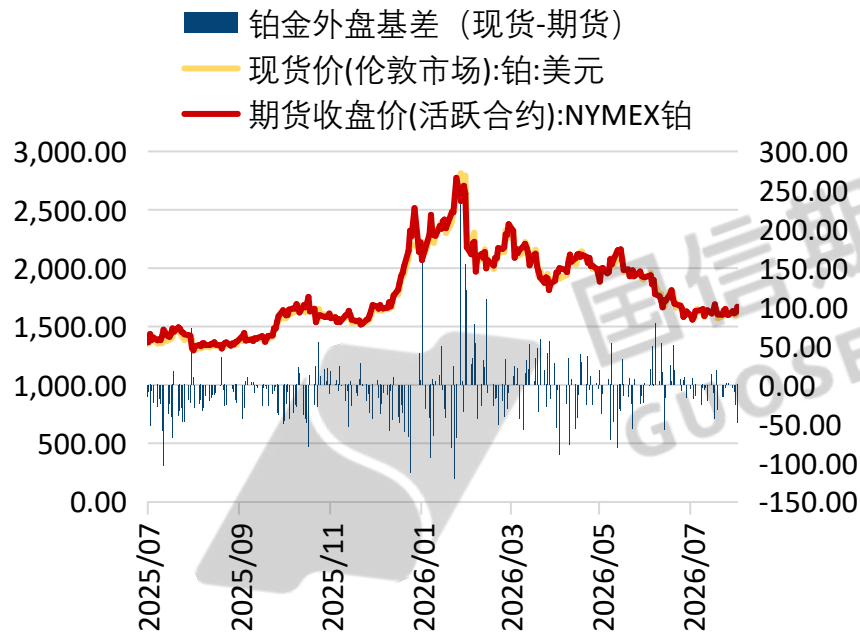
3.10 金银比上升



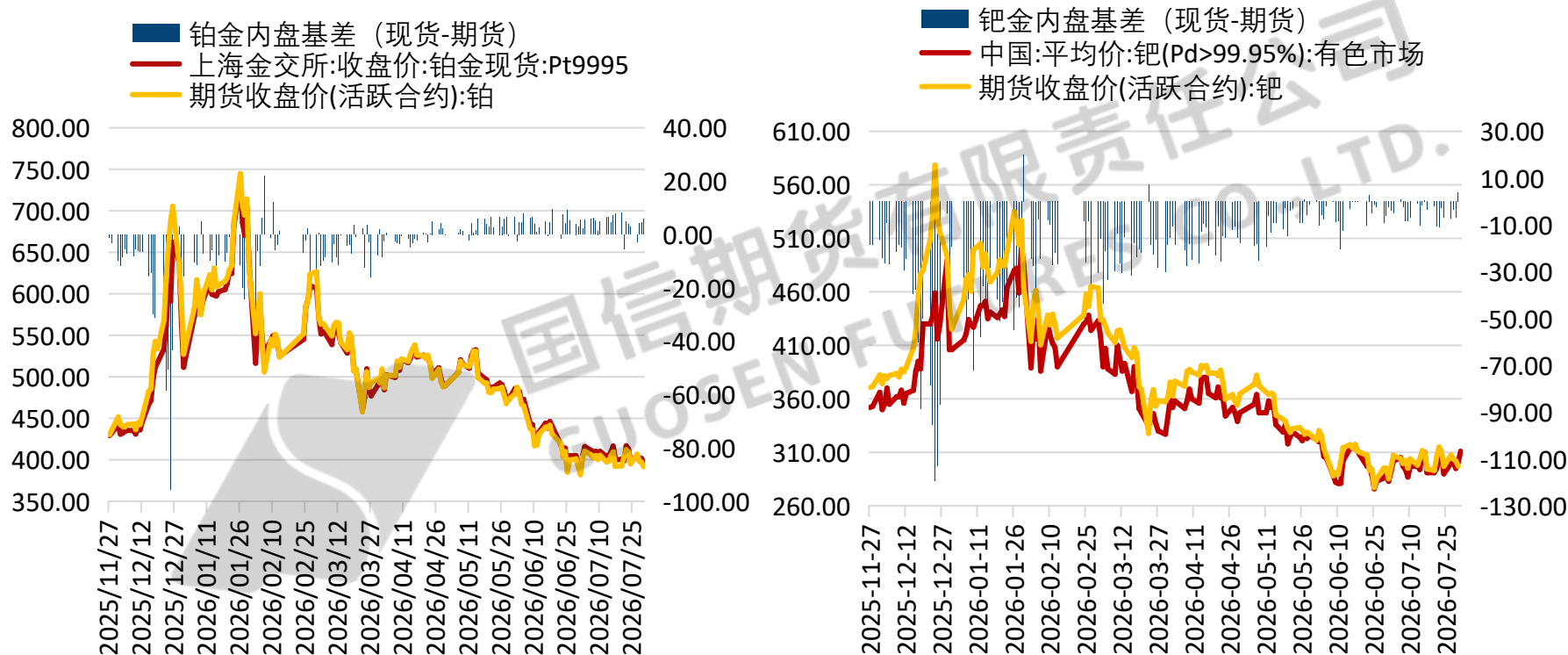
3.11 金油比、金铜比



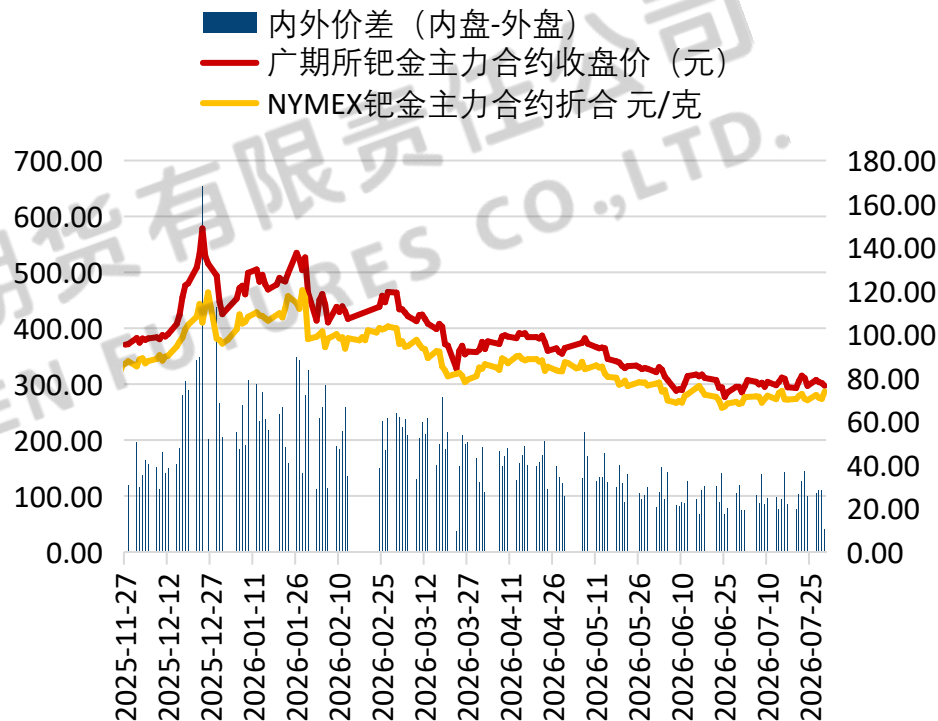
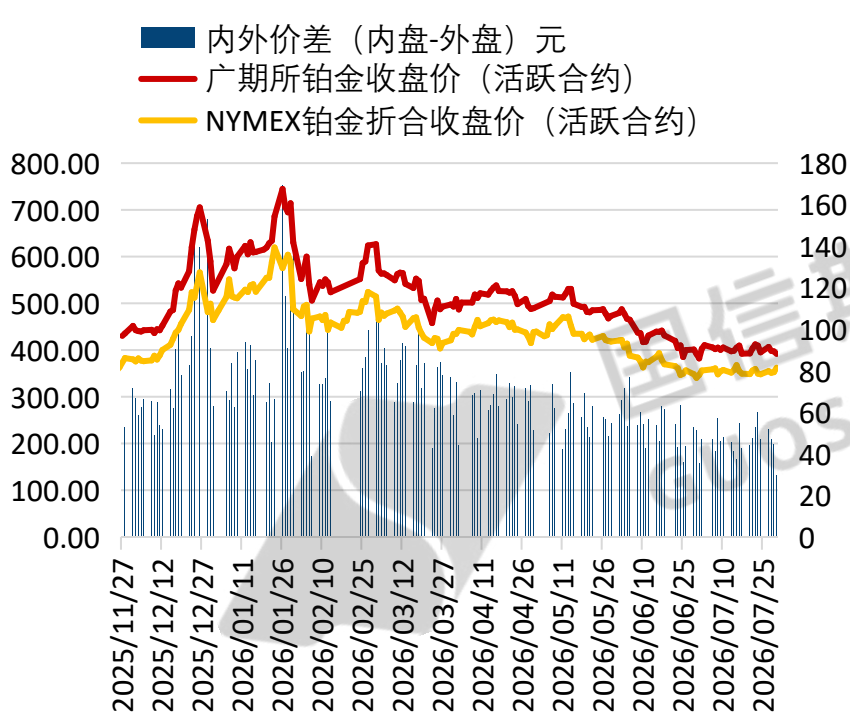
3.12 铂金、钯金外盘基差



3.13 铂金、钯金内盘基差



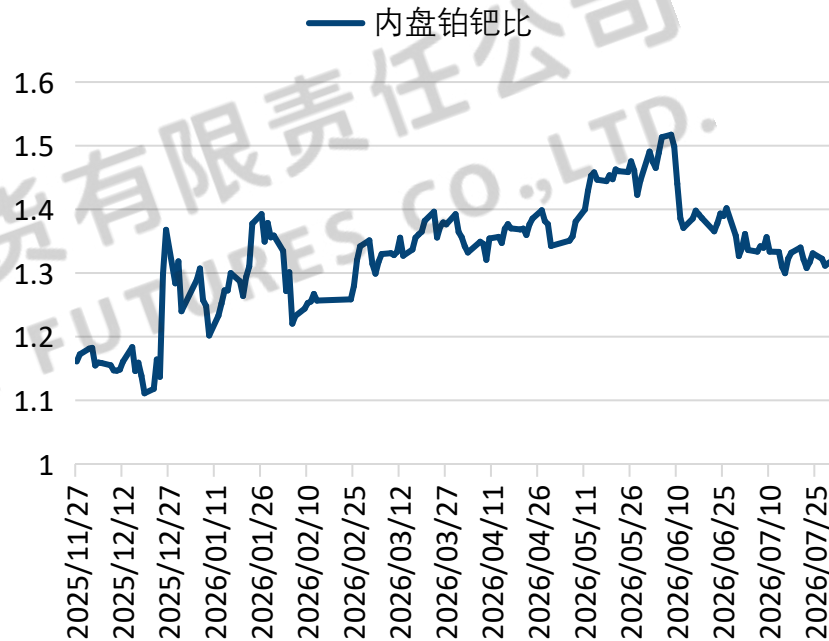
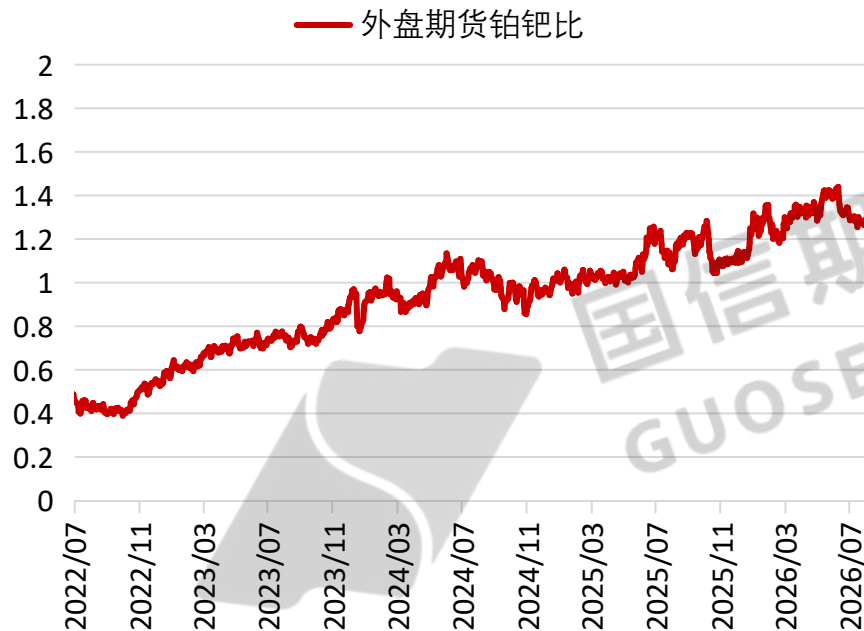
3.14 铂金、钯金内外价差



3.15 外盘金铂比和金钯比



3.16 内外盘铂钯比下修



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



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

7月27日-7月31日，贵金属市场在地缘局势反复拉锯、美联储7月议息落地与美元指数大幅波动的多空交织下，走出宽幅震荡、周尾反弹修复的行情。

地缘层面，本周中东局势呈现“短暫停火—快速复燃”的反复特征。周初美伊短暫停停对等打击，释放谈判意愿，卡塔尔宣布恢复海上航行，地缘风险溢价边际收敛；但停火仅维持不到三天便再度升级，美军打击伊朗境内目标，伊朗反击袭击多国美军基地，美伊冲突外溢趋势显现，油价维持高位震荡，通胀粘性风险持续存在。整体来看地缘因素更多通过油价影响通胀预期，未直接触发贵金属单边避险行情。

政策与宏观层面，本周核心驱动来自美联储7月议息会议与汇率、经济数据的共振。美联储维持3.50%-3.75%利率区间不变，为年内第五次按兵不动，但9:3的投票分歧创2016年以来之最，三名委员一致主张加息，内部鹰派力量显性化。美联储主席沃什在发布会上明确弱化前瞻性指引，强调纯数据依赖，拒绝给出明确政策路径，标志着美联储政策沟通范式转向，市场预期的波动中枢显著抬升。周尾日本政府与央行联手实施汇率干预，美元指数大跌失守100关口，创1月以来最大单日跌幅；同时美国6月PCE物价指数环比转负、核心通胀超预期降温，二季度GDP增速不及预期，共同推动市场对9月加息的定价从81%回落至58%附近，宏观压力边际缓释为贵金属提供了反弹动能。

短期来看，美联储政策锚点模糊化使得市场预期将随高频数据反复摇摆，叠加地缘局势高频切换，贵金属缺乏清晰单边驱动，预计延续宽幅震荡格局。上方受9月加息预期反复与高利率环境压制，下方有美元走弱、央行购金与地缘不确定性托底。操作上建议以区间震荡思路对待，围绕核心运行区间灵活操作，避免追涨杀跌。技术面上，沪金主力合约参考区间880-920元/克附近，沪银主力合约参考区间14000-14800元/千克附近；广铂主力合约参考区间390-410元/克附近，广钯主力合约参考区间295-320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。