

有色贵金属与新能源团队

作者：梁海宽
从业资格证号：F3064313
投资咨询证号：Z0015305
联系方式：010-68518650

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年08月12日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

国内贵金属市场日间震荡走强，沪金主力合约上涨0.67%收于958.54元/克，沪银主力合约上涨1.85%收于16154元/千克。

【重要资讯】

- 1、美联储7月议息会议上将联邦基金利率目标维持在3.5%至3.75%不变，连续五次议息会议按兵不动。
- 2、美国7月非农就业岗位环比减少2.3万个，显著低于市场预期的增加超过8万个。同时，美国5月和6月新增非农就业岗位数量共向下修正10.3万个。美国7月失业率回落至4.1%，但主要是由于有劳动力退出就业市场，并未意外着失业情况的改善。7月美国ADP就业人数仅4.4万人，低于市场预期的7万人和6月向下修正后的9.5万人，创下今年1月以来的最小增幅。
- 3、美国第二季度实际GDP年化季率为1.5%，预期2.1%，前值2.10%。美国6月PCE物价指数环比下降0.1%，这是自2020年疫情暴发以来首次出现月度下降。之前美国6月CPI出现6年来首次下降，同时就业数据不及预期，美联储加息的迫切性减弱。美国5月未经通胀调整的个人收入环比增长0.7%，工资和薪金则上涨了0.4%。经通胀调整后的可支配收入增长了0.3%，这是今年以来的首次上涨。储蓄率保持在3%，为2022年以来的最低水平。
- 4、7月14日公布的美国6月消费者价格指数(CPI)同比增长3.5%，预估为增长3.8%，前值为增长4.2%。美国6月CPI环比下降0.4%，预估为下降0.1%，前值为增长0.5%。美国6月核心CPI同比增长2.6%，预估为2.8%，前值为2.9%。
- 5、欧洲央行6月2日发布的一份报告显示，截至2025年底，黄金占全球央行储备资产总额的27%，高于一年前的20%。同期，美国国债的占比从25%降至22%，欧元计价储备资产的占比维持在15%不变。黄金超越美债成为全球第一大储备资产。全球央行持有超过3.6万吨黄金，市场预期2026年黄金购买量将回升至每月平均60吨。世界黄金协会近期的调查显示，更多央行表示计划增持黄金储备。自2024到今年7月底，波兰央行购金量居全球首位，达到255.2吨，其次是中国的96.1吨，和印度的76.9吨。韩国央行时隔逾13年重启黄金购买计划，并同步布局黄金ETF。韩国银行目前持有黄金104.4吨，排名全球第40位，占其外汇储备比例仅为3.5%，排名98位，与韩国全球第13的外汇储备规模不成比例。
- 6、据国家外汇管理局发布，截至2026年7月末，我国外汇储备规模为34188亿美元，较6月末上升25亿美元，升幅为0.07%，连续4个月维持在3.4万亿美元上方。2026年7月末中国官方黄金储备报7608万盎司，较上月末增加64万盎司。这是我国央行连续第21个月增

持黄金，且是连续第5个月上调购金量。

7、自7月15日以来，国内黄金ETF连续17个交易日申赎资金净流入累计111亿元，为自3月以来的最长连涨纪录。全球黄金ETF在7月吸引了30亿美元的资金流入，扭转了连续两个月的流出态势，使总资产管理规模升至5300亿美元；持仓量增加23吨，至4068吨。

【市场逻辑】

伦敦金和伦敦银均已强势突破1月末以来的下行趋势线，贵金属市场迎来重要变盘。美国最新小非农和非农均不及预期，同时非农再度大幅下修前值，就业市场出现明显松动，叠加二季度美国经济增长低于预期，通胀粘性下降，消费者信心降至冰点，市场对美联储年内加息担忧进一步缓解，美联储逐步具备重回宽松的可能性，关注今晚即将公布的美国CPI数据，市场普遍预计该值将继续低于预期。由于金银之前已充分计价年内加息预期，一旦预期被证伪，有望开启价值重估。继日美联合干预日元汇率后，韩国央行时隔逾13年重启黄金购买计划，并同步布局黄金ETF，提振黄金市场看涨情绪，上周全球最大的黄金ETF资金流入明显。中国央行连续第21个月购金，且购金量连续5个月上调。美联储在7月议息会议上“按兵不动”并试图减少对市场的前瞻指引，但这却进一步引发了债券市场的恐慌。议息会议结束后，30年期美债收益率飙升至5.27%，创下2007年以来新高；10年期美债收益率站上4.7%，刷新年内峰值。本轮美债长端收益率再次出现不受控制的上行并不是市场预期未来美国经济的高增速，更多是计价对美债信用的进一步担忧，在美债规模突破40万亿美元之际，市场对长期债券寻求更高的风险溢价。同时沃什上台以来的“外鹰内鸽”表态，使得美联储信用进一步受损。两次议息会议的按兵不动使得市场不再无条件相信美联储能“驯服”通胀。金银作为终极避险资产，配置价值凸显。美国二季度GDP增速不及预期，通胀出现拐点，就业市场出现松动，经济呈现降温趋势。后续宏观叙事可能从之前的高通胀高利率逐步切换成对经济衰退的担忧。美联储降息的迫切性下降，转鸽的可能性正在酝酿，预期差有望驱动金银开始新一轮上涨行情。

【交易策略】

伦敦金突破自今年1月以来的下降趋势线，美联储依旧按兵不动，美国经济呈现降温迹象，未来美联储货币政策有望转鸽，与当前金银计价加息的预期差有望驱动贵金属新一轮上涨行情，投资资金出现回流贵金属市场迹象。金银市场短期波动率预计上升，有望开启新一轮升波上涨，下游可关注买保机会以及期权市场买入看涨期权的机会。沪银下方支撑区间14000-15000元/千克，上方压力区间17000-18000元/千克。沪金主力合约下方支撑区间880-900元/克，上方压力区间960-980元/克。

品种：标题

一、贵金属行情数据	2
二、贵金属相关宏观数据	3
三、贵金属（黄金、白银）供需数据分析.....	5
四、贵金属期权数据分析.....	7

一、贵金属行情数据

今日国内贵金属市场震荡走强。2026-08-12，按结算价计算，沪金涨跌0.35%至955.44元/克；沪银涨跌0.39%，至15923元/千克。外盘方面，伦敦贵金属市场日间震荡走强。截止16时，伦敦现货黄金价格报4406.18美元/盎司，伦敦现货白银价格报66.043美元/盎司。

表1:

品种	逻辑	观点	策略	支撑位	压力位
黄金	市场对美联储年内加息预期降温	上涨	逢低做多	880-900	960-980
白银	市场对美联储年内加息预期降温	上涨	逢低做多	14000-15000	17000-18000

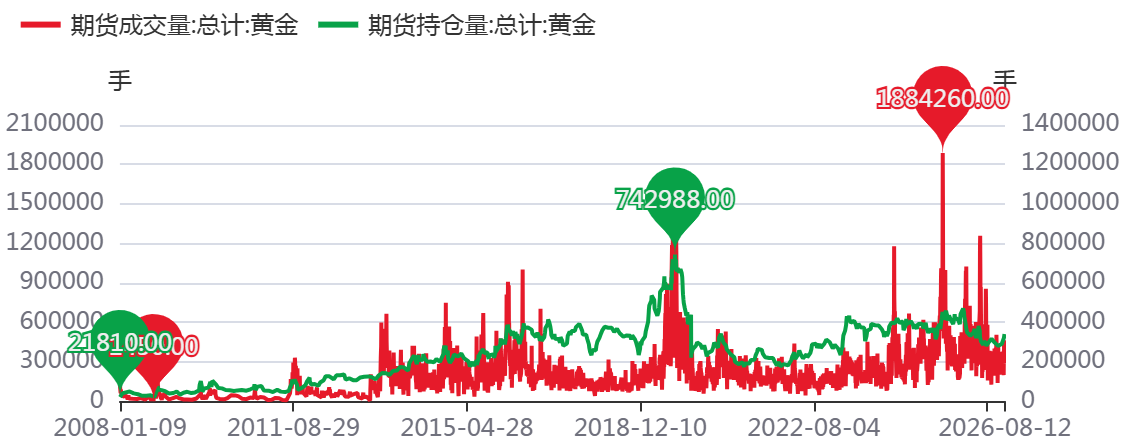
资料来源：方正中期研究院

图1：沪金沪银走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：沪金成交量和持仓量变化图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：沪银成交量与持仓量变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

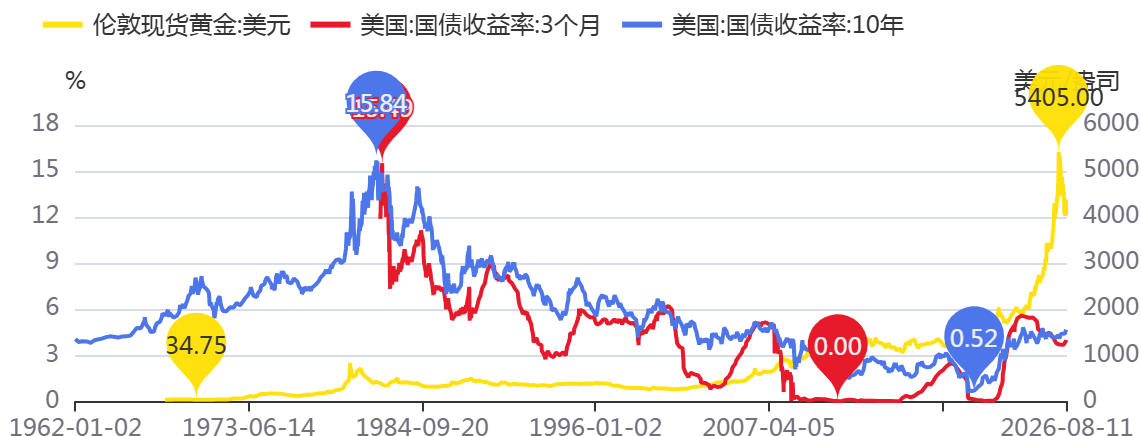
图4：伦敦金银走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、贵金属相关宏观数据

图5：美债收益率和黄金走势关联性分析



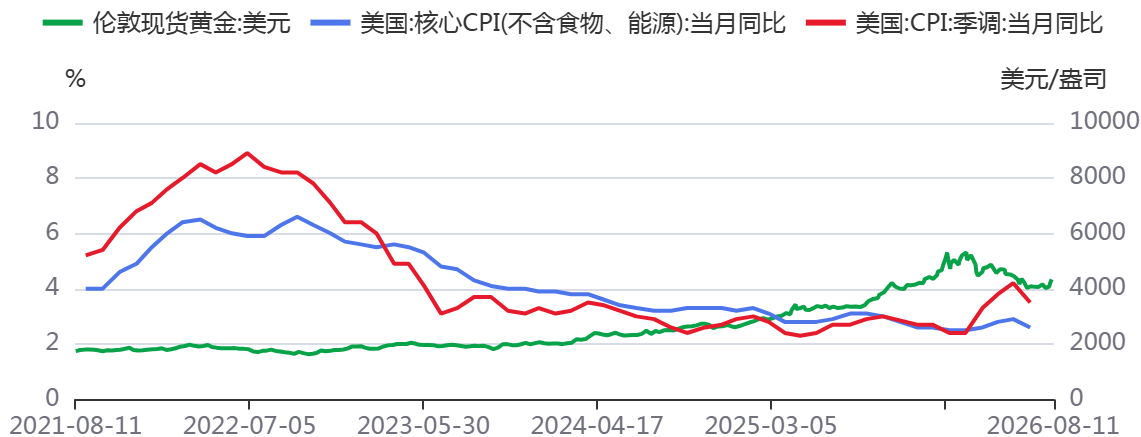
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美元指数和黄金走势关联性分析



资料来源：同花顺，方正中期研究院

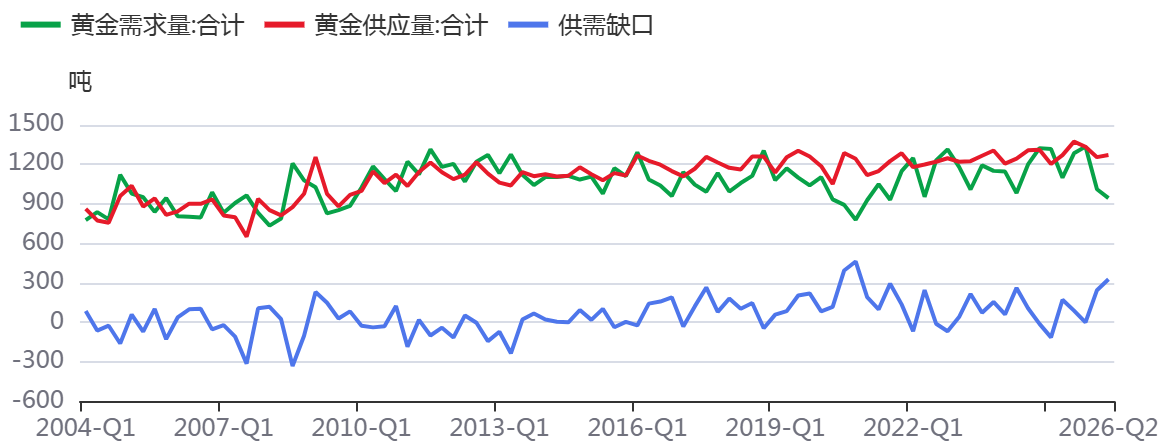
图7：美国通胀和黄金走势分析



资料来源：同花顺，方正中期研究院

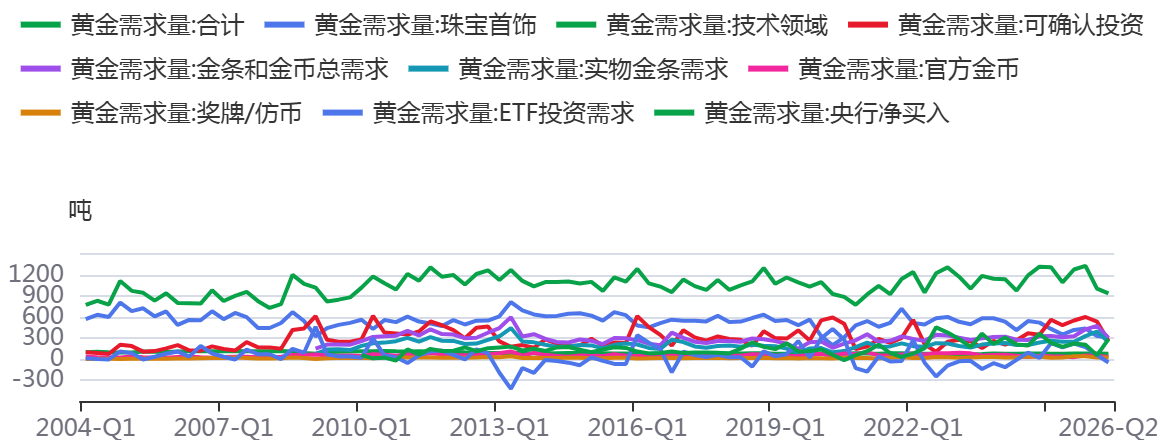
三、贵金属（黄金、白银）供需数据分析

图8：全球黄金供需数据分析



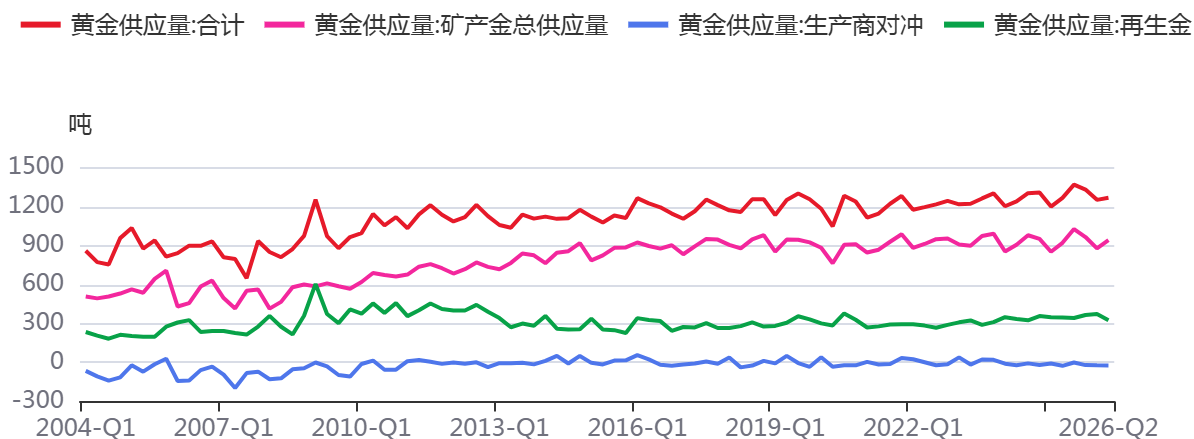
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：黄金需求分项统计



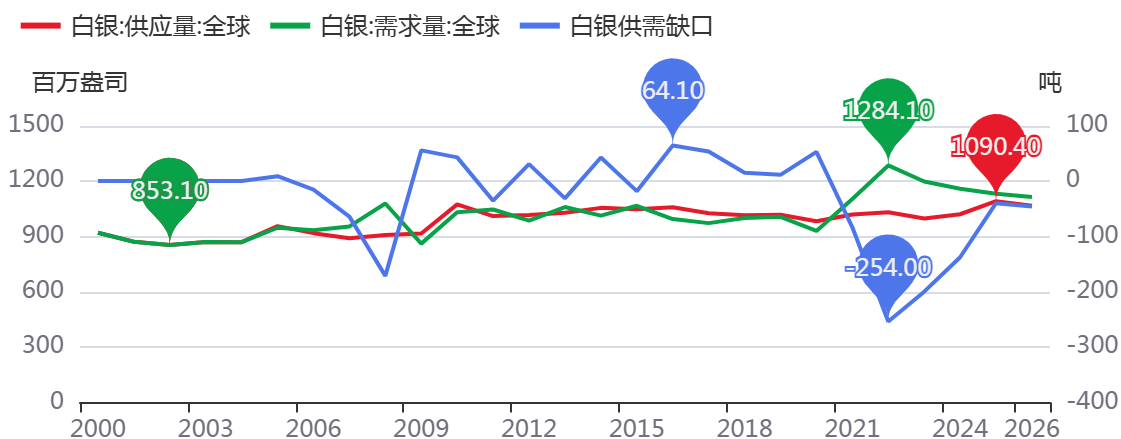
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：黄金供给分项统计



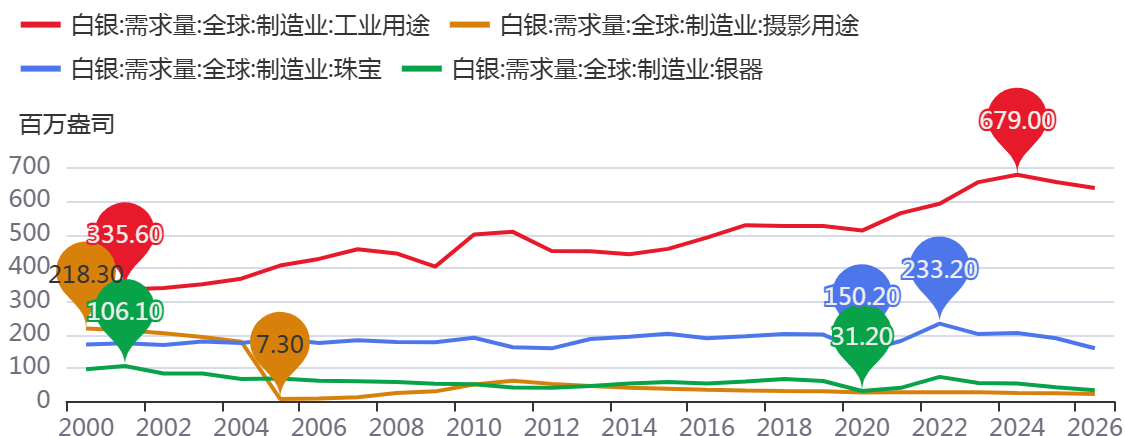
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：白银供需数据分析



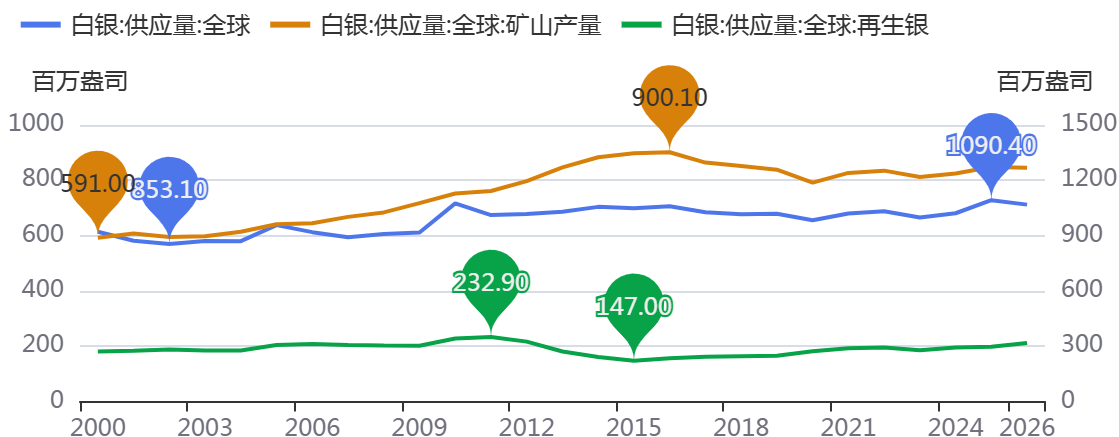
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：白银需求分项统计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：白银供给分项统计

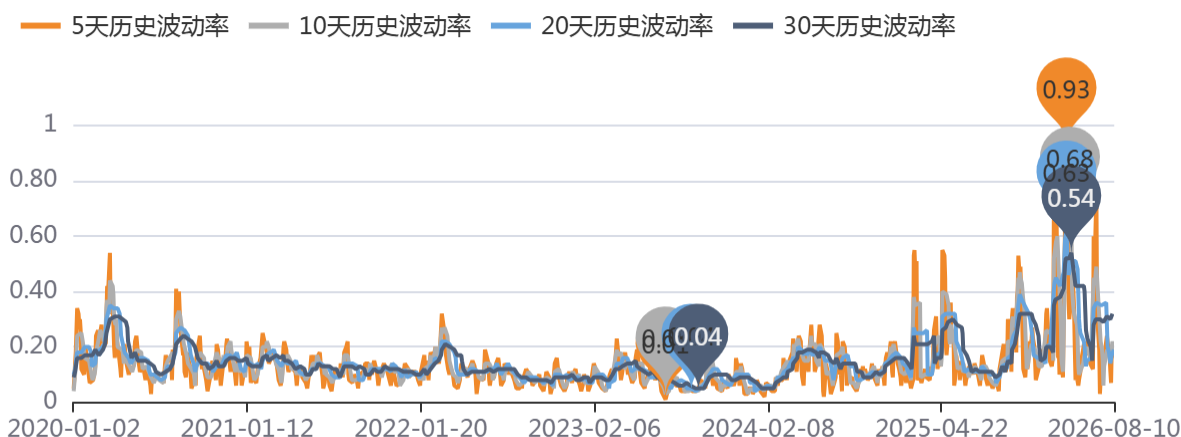


资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、贵金属期权数据分析

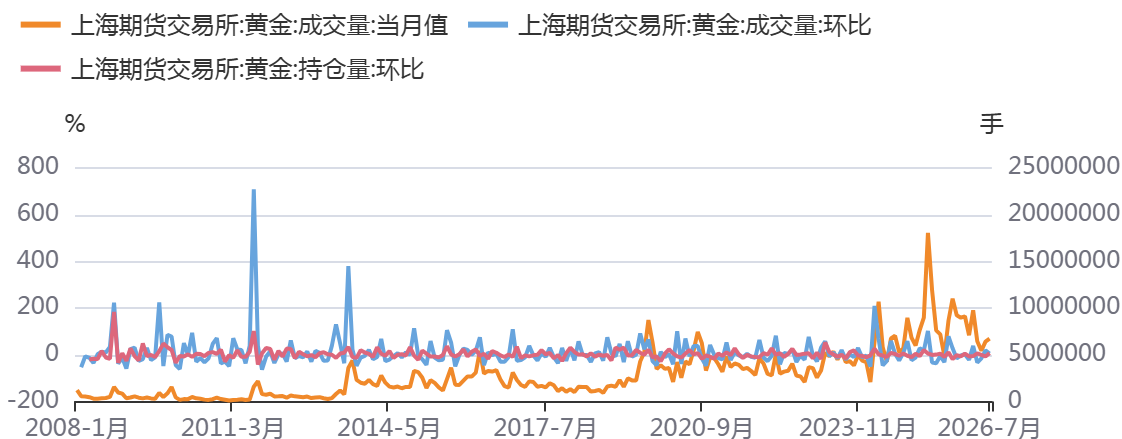
贵金属期权方面，长期来看，全球央行增持黄金的大趋势仍将持续，全球投资需求依旧旺盛，美国债务水平不断攀升，美元信用受损。穆迪下调美国信用评级，美债长端利率高企，买盘长期趋弱。全球债务规模不断扩张，传统的信用货币体系面临空前挑战，金银货币属性逐步回归。短期来看，之前市场更为担忧的是美国通胀压力的回归是否会引发美联储加息。但美联储最近一期议息会议继续按兵不动，且仍未释放明确转鹰信号，市场对美联储独立性和美元信用再度产生疑虑。随着美国经济增速放缓，就业市场出现走弱迹象，市场对美联储年内加息预期降温。日美联合干预日元汇率，美元指数高位回落，利多金银。美伊冲突出现向好迹象，原油价格持续回落，利多市场风险偏好。韩国央行重启购金计划，提振贵金属市场看涨情绪。黄金白银对资金的吸引力开始回升，ETF出现持续增仓，正酝酿变盘向上动能。期权单腿策略上，短期可尝试买入近月轻度虚值的看涨期权。下一阶段贵金属期权隐含波动率预计逐步上升，可尝试构建买入跨式策略做多波动率。

图14：黄金期权历史波动率走势



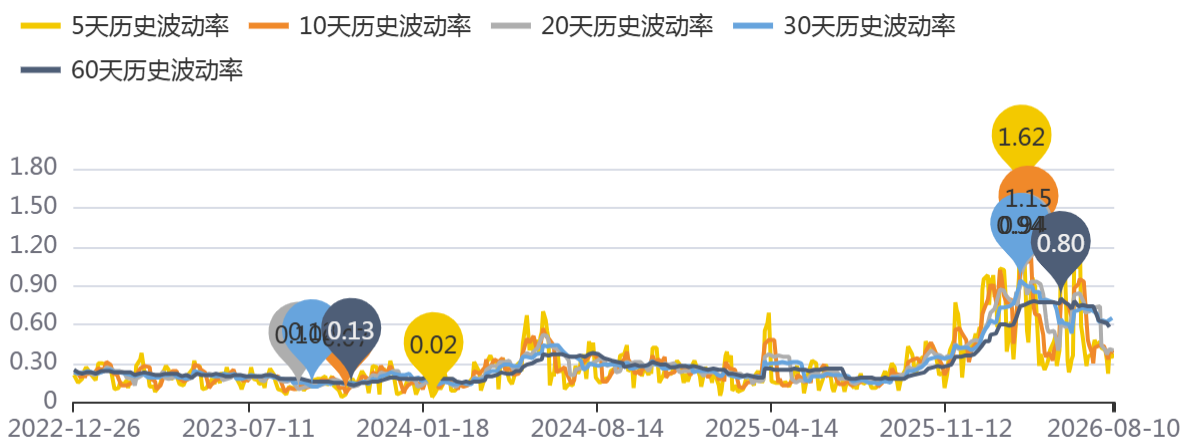
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：黄金期权成交持仓分析



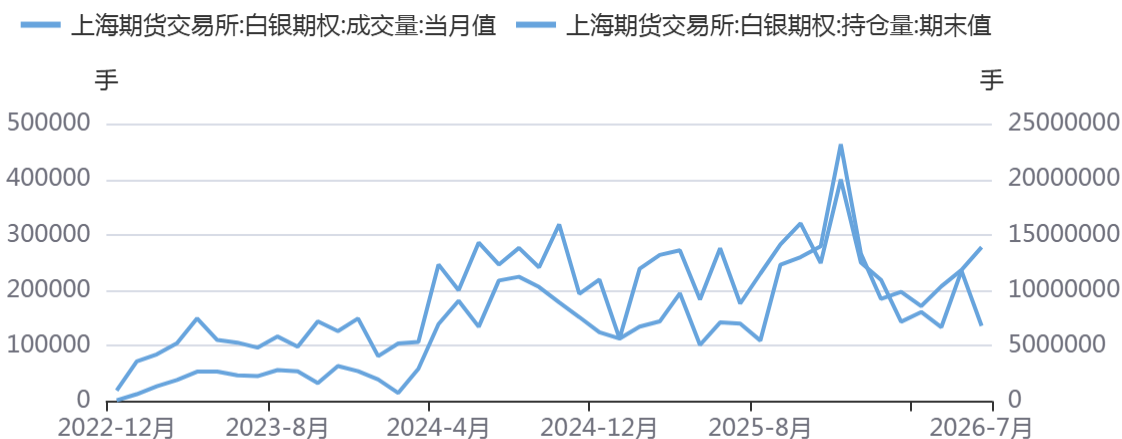
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：白银历史波动率走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：白银期权成交与持仓数据



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号4层408室	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-68571280
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号903单元	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室	021-68401347
宁波营业部	浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。