

行业
贵金属日评

日期
2026年05月15日



宏观金融团队

研究员：何卓乔(宏观贵金属)

021-60635739

hezhuoqiao@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕(国债集运)

021-60635739

huangwenxin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3051589

研究员：聂嘉怡(股指)

021-60635735

niejiayi@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03124070



一、贵金属行情及展望

日内行情:

4月份美国CPI与PPI双双超预期上行推高美联储紧缩预期并支持美元汇率，美联储年内加息概率上升至31.6%而降息概率下降至2.3%，但伊朗灵活管理霍尔木兹海峡以及美伊冲突以来中国第三艘邮轮驶出波斯湾缓解市场担忧，伦敦黄金继续在4500-4900美元/盎司区间内运行。油价高企带来新能源替代需求，叠加AI投资热潮共同提振白银工业需求，近期白银走势显著强于黄金，伦敦金银比值下降至54附近，但若欧美央行紧缩也会抑制工业需求预期。近期美伊不断交换谈判信息但双方在关键问题上互不相让，美伊双重封锁霍尔木兹海峡而国际原油缓冲库存持续消耗，伊朗局势前景具有高度不确定性而贵金属波动性仍然偏高，建议投资者适当降低仓位并提高持仓灵活性。

表1：国内贵金属行情

合约	前收盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅%	持仓量	增仓量
上期金指	1,032.79	1,034.86	1,026.48	1,032.05	-0.07%	329,557	4319
上期银指	21,338	22,108	21,245	21,433	0.44%	515,124	6362
广期铂指	531.24	541.64	530.03	531.39	0.03%	18,292	-780
广期钯指	366.09	369.33	364.68	365.10	-0.27%	9,281	25

数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

中线行情:

伊朗战争推高国际油价和通胀中枢可能倒逼欧美央行短期紧缩并阶段性削弱黄金的流动性溢价，但央行紧缩势必会进一步恶化经济增长动能进而提振来自宏观市场的避险需求，我们判断金价继续处于2024年3月份以来的第二轮中周期牛市当中。从短周期看，金价主要受到伊朗局势、国际油价、美元汇率和美联储货币政策的影响，伊朗局势已经边际缓和但美伊分歧难以调和，国际油价冲高回落但缓冲库存持续消耗，美联储短期按兵不动但其耐心也有限度，总体上看短期金价或在4500-4900美元/盎司区间内运行。对银铂钯等工业贵金属而言，伊朗局势缓和促使油价高位回落并缓解央行紧缩担忧，油价高企和AI热潮提振工业需求预期；但若美伊无法及时达成协议从而开放霍尔木兹海峡，那么原油缓冲库存持续消耗仍有可能继续推高油价和通胀中枢，从而再次诱发央行紧缩预期并施压工业贵金属。我们预计银铂钯等工业贵金属短期也处于区间震荡走势，建议投资者密切关注伊朗局势演化和霍尔木兹海峡通航情况。鉴于金价中长期牛市不改但伊朗局势具有高度不确定性，建议配置型投资者以定投方式继续加大黄金配置力度，交易型投资者宜持震荡思路参与交易，并适当降低仓位且提高持仓灵活性以应对伊朗局势的不确定性。

二、贵金属市场相关图表

图1：上海金银期指



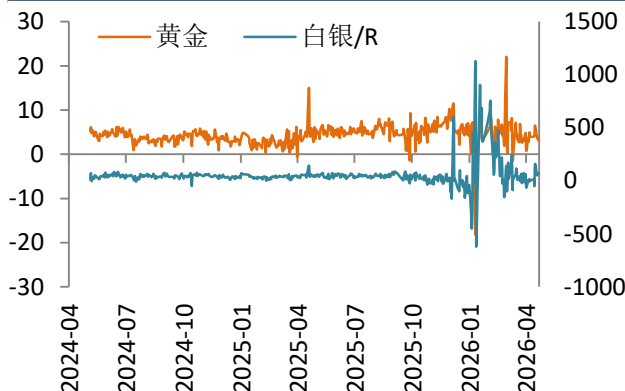
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：伦敦金银现货



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：上海期指对上金TD基差



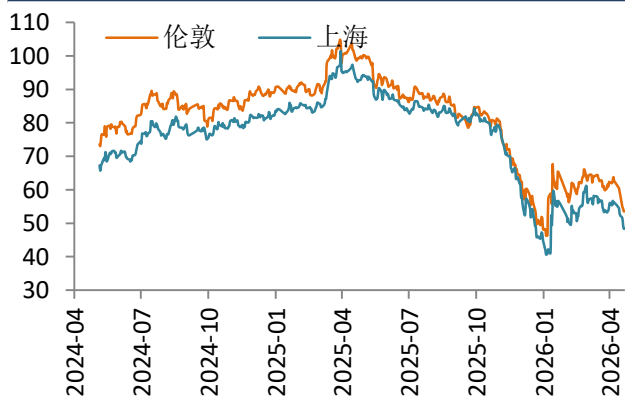
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：金银ETF持仓量(吨)



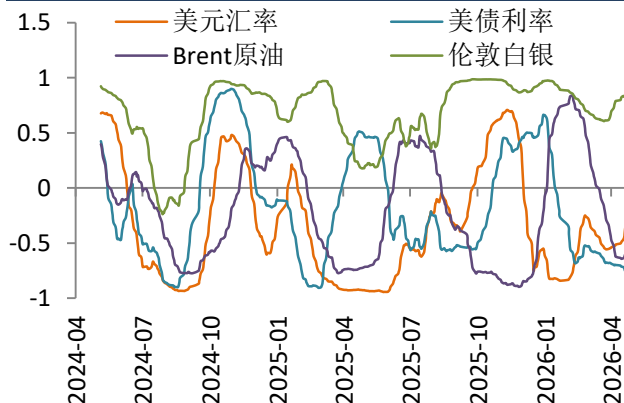
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：黄金白银比值



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：伦敦黄金与其他资产相关性



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

三、主要宏观事件/数据

1、特朗普访华之际，美以对伊朗的战争为其行程投下阴影。同时有迹象显示，这场冲突正重塑中东地区的联盟格局。以色列透露，总理内塔尼亚胡3月曾秘密访问阿联酋，与阿布扎比王储穆罕默德举行会谈。此外路透报道称，沙特战斗机已对伊拉克境内的伊朗支持民兵实施空袭。消息人士称，科威特也向伊拉克境内发动了报复性打击。

2、美国参议院批准沃什出任美联储主席。这位56岁的律师兼金融人士将在通胀持续上升之际接掌美联储，而这一背景可能使总统特朗普所要求的降息更加难以推进。沃什正式宣誓就任仍待白宫完成相关签署程序。波士顿联储主席柯林斯：如果通胀压力未能缓解，美联储可能需要加息。明尼亚波利斯联储主席卡什卡利：美联储在抑制通胀方面态度极其严肃。

3、美国4月生产者物价指数(PPI)录得四年来最大涨幅，受商品和服务成本飙升推动，这是在与伊朗冲突背景下通胀加速的最新迹象。劳工统计局表示，上月最终需求PPI飙升1.4%，创2022年3月以来最大涨幅。

4、欧洲央行执委连恩表示，伊朗战争引发的全球油价冲击，可能迫使欧洲央行加息，以防止燃料成本上升传导至工资、通胀预期及更广泛的价格水平。

5、船舶追踪数据显示，一艘载有200万桶伊拉克原油的中国超级油轮周三驶过霍尔木兹海峡；此前因美伊冲突，该船在波斯湾滞留了两个多月。自2月28日美以与伊朗的战争爆发以来，这是已知的第三艘中国油轮通过霍尔木兹海峡。

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】**总部大宗商品业务部**

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913
电话：0755-83382269 邮编：518026

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761 邮编：250014

广东分公司

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805 邮编：510620

北京营业部

地址：北京西城区西单北大街 131 号西单大悦城写字楼 1103 室
电话：010-83120360 邮编：100032

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部金融机构业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602-1 室
电话：0571-87777081 邮编：310000

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)
电话：021-62528592 邮编：200122

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527 邮编：200082

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120 全国客服电话：400-90-95533 转 5
邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>