

特朗普抵达北京 沃什获批接任美联储主席

市场分析

地缘方面，美国总统特朗普5月13日晚乘专机抵达北京，开始对中国进行为期3天的国事访问。AI芯片龙头英伟达CEO黄仁勋在最后一刻受邀加入访华代表团。美联储方面，美国参议院正式批准凯文·沃什出任美联储主席。参议院此前已批准沃什担任美联储理事，为期14年。随着本次主席任命获得通过，沃什将在完成白宫相关签署程序后正式履职，接替任期将于5月15日结束的现任主席鲍威尔。经济数据方面，美国4月PPI同比上涨6%，创2022年12月以来最高水平，核心PPI同比上涨5.2%，均远超市场预期。能源与运输成本双双攀升，服务业通胀创四年高位。PPI通胀意外“爆表”令美联储加息预期升温，市场预计年内加息25个基点的概率已升至约50%。

期货行情与成交量：

2026-05-13，沪金主力合约开于1032.56元/克，收于1030.56元/克，较前一交易日收盘变动0.04%。当日成交量为41087手，持仓量为129725手。昨日夜盘沪金主力合约开于1027.00元/克，收于1029.20元/克，较昨日午后收盘下跌0.13%。2026-05-13，沪银主力合约开于20830.00元/千克，收于21297.00元/千克，较前一交易日收盘变动2.49%。当日成交量为618366手，持仓量为161695手。昨日夜盘沪银主力合约开于21204元/千克，收于21741元/千克，较昨日午后收盘上涨2.08%。

美债收益率与利差监控：

2026-05-13，美国10年期国债利率收于4.46%，较前一交易日变化0.04%，10年期与2年期利差为0.46%，较前一交易日变化-0.01%。

上期所金银持仓与成交量变化情况：

2026-05-13，Au2606合约上，多头较前一日变化380手，空头则是变化686手。沪金合约上个交易日总成交量为274942手，较前一交易日变化-10.56%。在沪银方面，在Ag2606合约上，多头变动7792手，空头变动3130手。白银合约上个交易日总成交量1254543手，较前一交易日变化-9.88%。

贵金属ETF持仓跟踪：

贵金属ETF方面，昨日黄金ETF持仓为1,038.28吨，较前一交易日增加2吨。白银ETF持仓为15,164吨，较前一交易日增加45吨。

贵金属套利跟踪：

期现价差：2026-05-13，国内溢价方面，昨日黄金国内溢价为-1.05元/克，白银国内溢价为-652.51元/千克。金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为48.39，较前一交易日变动-2.39%，外盘金银比价为56.18，较上一交易日变化-2.90%。

基本面：

上海黄金交易所T+d市场监控上个交易日(2026-05-13)上金所黄金成交量为34600千克，较前一交易日变化-30.52%。白银成交量为766094千克，较前一交易日变化22.27%。黄金成交量为11872千克，白银成交量为7320千克。

策略

黄金：谨慎偏多

目前市场风险偏好已基本从美伊地缘逻辑脱离，对于黄金投资的需求或略有增强，因此预计近期黄金价格或以震荡偏强格局为主，Au2606合约震荡区间或在1010元/克-1100元/克。

白银：谨慎偏多

当下白银与黄金宏观逻辑类似，但由于风险情绪的回升，白银价格相较于黄金略微偏强。白银本身价格预计同样

维持震荡偏强格局，Ag2606合约震荡区间或在21000元/千克-22000元/千克。
套利：逢高做空金银比价
期权：暂缓

风险

海外流动性风险
投机头寸持续离场

图表

图1：美利坚合众国：10年国债：收益率	4
图2：10-2年期利差 单位:%	4
图3：上期所黄金成交量(单边)单位:千手	4
图4：上期所白银成交量(单边) 单位:千手	4
图5：黄金国内溢价	4
图6：白银国内溢价	4
图7：上期所黄金库存] 单位:千克	5
图8：SHFE：上期所白银库存 单位:千克	5
图9：金银比价	5
图10：上海黄金交易所Au（T+D）交收量	5

图1: 美利坚合众国: 10年国债: 收益率



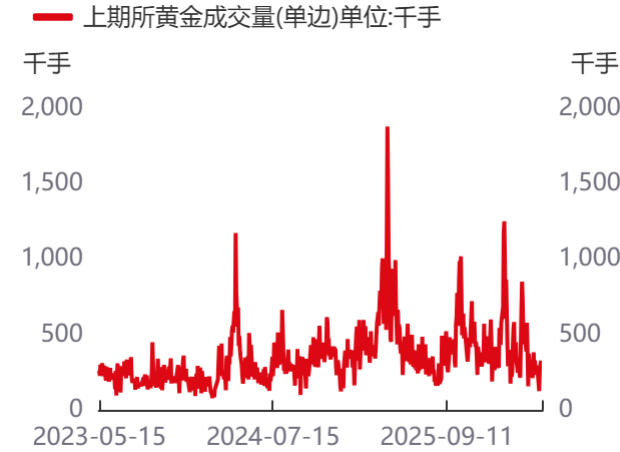
资料来源: 钢联大宗, 华泰期货研究院

图2: 10-2年期利差|单位:%



资料来源: 钢联大宗, 华泰期货研究院

图3: 上期所黄金成交量(单边)单位:千手



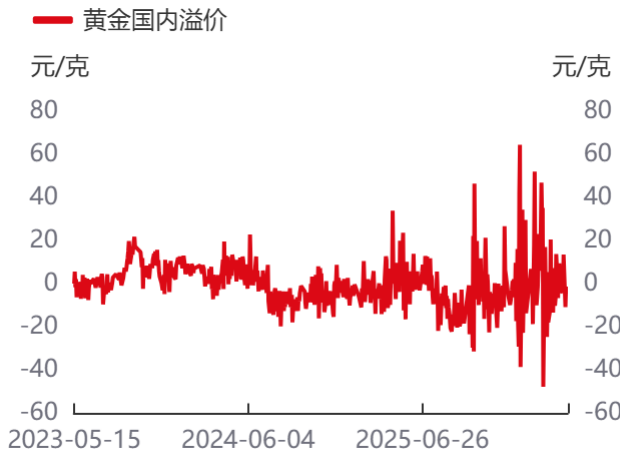
资料来源: 钢联大宗, 华泰期货研究院

图4: 上期所白银成交量(单边)|单位:千手



资料来源: 钢联大宗, 华泰期货研究院

图5: 黄金国内溢价



资料来源: 钢联大宗, 华泰期货研究院

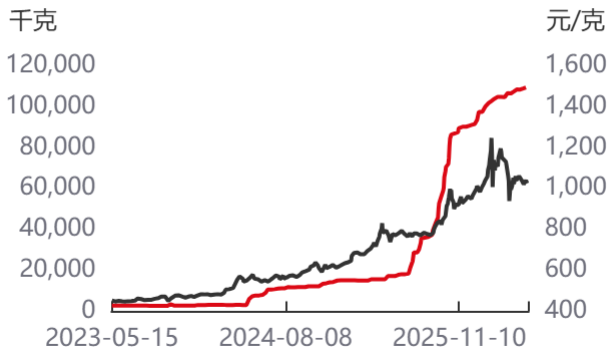
图6: 白银国内溢价



资料来源: 钢联大宗, 华泰期货研究院

图7：上期所黄金库存】单位:千克

— SHFE: 黄金: 期货库存 (日) (左轴)
— SHFE: 黄金: 主力合约: 收盘价 (日) (右轴)



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图8：SHFE：上期所白银库存|单位:千克

— SHFE: 白银: 期货库存 (日) (左轴)
— SHFE: 白银: 主力合约: 收盘价 (日) (右轴)



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图9：金银比价

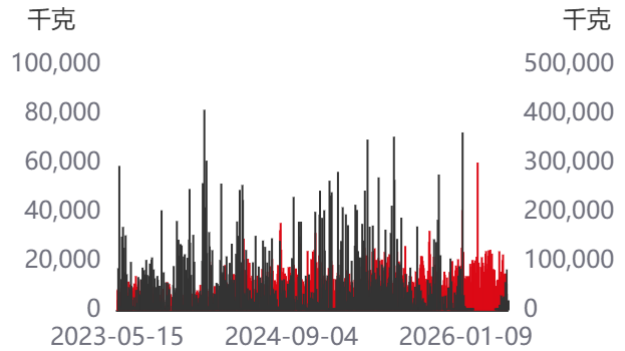
— 金银比价内盘 — 金银比价外盘



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图10：上海黄金交易所Au (T+D) 成交量

■ 黄金: Au (T+D) : 成交量(左轴)
■ 白银: Ag (T+D) : 成交量(右轴)



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

本期分析研究员



师橙

从业资格号: F3046665
投资咨询号: Z0014806



封帆

从业资格号: F03139777
投资咨询号: Z0021579



陈思捷

从业资格号: F3080232
投资咨询号: Z0016047

联系人



简一杭

从业资格号: F03149704

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房