

行业
贵金属日评

日期
2026年05月18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47.4%而降息概率下降至0.3%，美元指数反弹至99上方；虽然本周伊朗放行部分船舶通过霍尔木兹海峡，但市场担忧全球原油短缺现象难以缓解，国际油价在100美元/桶上方偏强运行，而伦敦黄金调整至4550美元/盎司附近。油价高位运行催生新能源替代需求，叠加AI投资热潮共同提振白银的工业需求预期，5月13日伦敦金银比值一度回落至53；但若欧美央行紧缩也会抑制工业需求预期，近两天AI投资热潮降温中国股市连续回调使得银价也有所回落。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	1,032.05	1,033.60	1,003.50	1,006.93	-2.43%	322,266	-7291
上期银指	21,433	21,380	19,112	19,233	-10.26%	488,372	-26752
广期铂指	531.39	516.13	497.54	500.96	-5.73%	18,126	-166
广期钯指	365.10	352.50	342.72	346.43	-5.11%	9,825	544

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



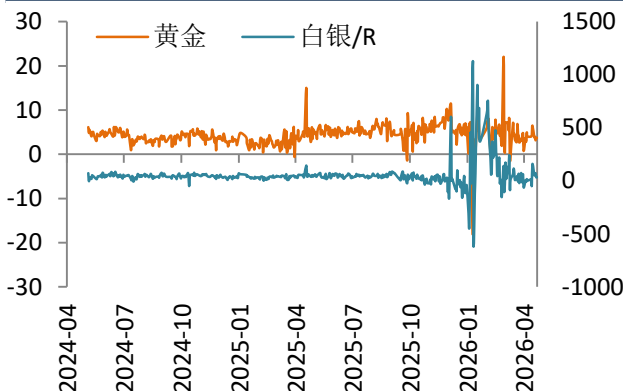
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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



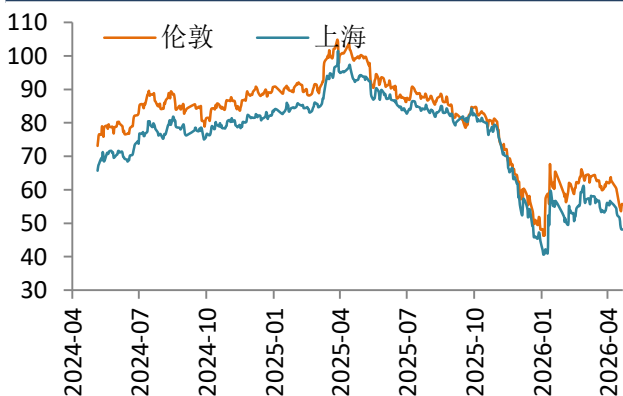
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：金银ETF持仓量(吨)



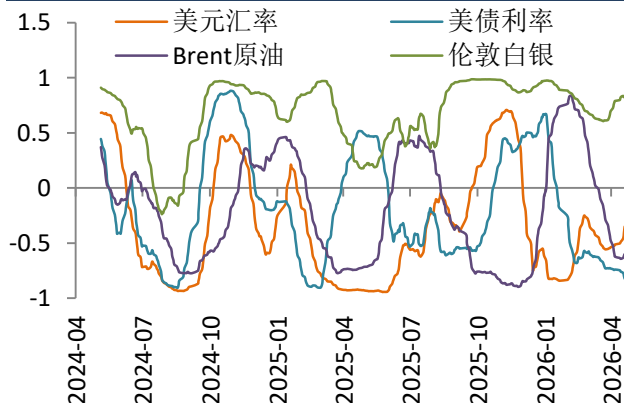
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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、一艘船只周四据报在阿联酋近海被扣押，并正驶向伊朗水域。与此同时，在中美领导人会谈后，一名白宫官员表示，两国领导人一致认为霍尔木兹海峡应保持畅通，且伊朗绝不能获得核武器。伊朗开始允许部分中国船只通过霍尔木兹海峡——法尔斯通讯社。伊朗与阿联酋在金砖国家外长会议上发生争执——迈赫尔通讯社。

2、中国央行发布的数据显示，中国4月新增信贷再度转负，当月新增社融为6200亿，大幅逊于预期。考虑到中国首季GDP增速亮眼，而且通胀压力亦不大，流动性宽松背景下，央行采取降准、降息等行动的可能性十分有限。中国金融时报发表文章认为，从发展基数来看，贷款增速放缓是自然现象，且正成为中长期常态，同时经济结构向更为轻型的转型过程中，会伴随信贷需求趋于减少。

3、纽约联邦储备银行总裁威廉姆斯表示，鉴于中东战争带来的不确定性，他认为目前美联储没有必要考虑调整利率政策，当前的货币政策良好。堪萨斯城联储总裁施密德表示，通胀是美国经济面临的巨大风险；美国经济在诸多挑战面前展现出非凡的韧性，且就业市场保持稳定。英国央行首席经济学家皮尔表示，及时但适度的加息将有助于防止由伊朗战争引发的通胀压力在英国经济中固化。

【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

邮箱:khb@ccb.ccbfutures.com

全国客服电话:400-90-95533 转5

网址:<http://www.ccbfutures.com>