

## 市场风偏收紧 贵金属延续偏弱震荡

### 市场分析

伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊方未来几天没有与美方开展任何谈判的计划。伊朗专家代表团将前往多哈跟进《伊斯兰堡谅解备忘录》执行情况，但这一访问与美方代表团对卡塔尔访问无关。美国总统特朗普坚称，会谈将于6月30日在卡塔尔多哈举行。美国白宫新闻秘书莱维特表示，美国总统特使威特科夫和特朗普的女婿库什纳“本周将飞往多哈”参加会谈。

#### 期货行情与成交量：

2026-06-29，沪金主力合约开于888.12元/克，收于888.72元/克，较前一交易日收盘变动0.61%。当日成交量为41087手，持仓量为129725手。昨夜盘沪金主力合约开于885.10元/克，收于880.04元/克，较昨日午后收盘下跌0.98%。2026-06-29，沪银主力合约开于14371.00元/千克，收于14272.00元/千克，较前一交易日收盘变动0.42%。当日成交量为809674手，持仓量为234798手。昨夜盘沪银主力合约开于14242元/千克，收于14142元/千克，较昨日午后收盘下跌0.91%。

#### 美债收益率与利差监控：

2026-06-29，美国10年期国债利率收于4.38%，较前一交易日变化-0.02%，10年期与2年期利差为0.31%，较前一交易日变化0.00%。

#### 上期所金银持仓与成交量变化情况：

2026-06-29，Au2608合约上，多头较前一日变化-410手，空头则是变化431手。沪金合约上个交易日总成交量为289027手，较前一交易日变化-21.98%。在沪银方面，在Ag2608合约上，多头变动-3539手，空头变动441手。白银合约上个交易日总成交量1390703手，较前一交易日变化7.23%。

#### 贵金属ETF持仓跟踪：

贵金属ETF方面，昨日黄金ETF持仓为1,005.08吨，较前一交易日下降2.0吨。白银ETF持仓为14,939吨，较前一交易日增加2吨。

#### 贵金属套利跟踪：

期现价差：2026-06-29，国内溢价方面，昨日黄金国内溢价为-14.55元/克，白银国内溢价为-466.18元/千克。金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为62.27，较前一交易日变动-1.56%，外盘金银比价为69.34，较上一交易日变化-0.42%。

#### 基本面：

上海黄金交易所T+d市场监控上个交易日(2026-06-29)上金所黄金成交量为48028千克，较前一交易日变化-30.07%。白银成交量为416990千克，较前一交易日变化28.51%。黄金成交量为11872千克，白银成交量为65850千克。

### 策略

黄金：中性

目前市场风险情绪有所滋生，对于黄金投资的需求或略有减弱，因此预计近期黄金价格或以震荡格局为主，Au2608合约震荡区间或在865元/克-895元/克。

白银：中性

当下白银与黄金一同呈现价格回落的情况，与黄金逻辑类似；白银本身价格预计同样维持震荡格局，Ag2608合约震荡区间或在13500元/千克-15500元/千克。

套利：暂缓

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



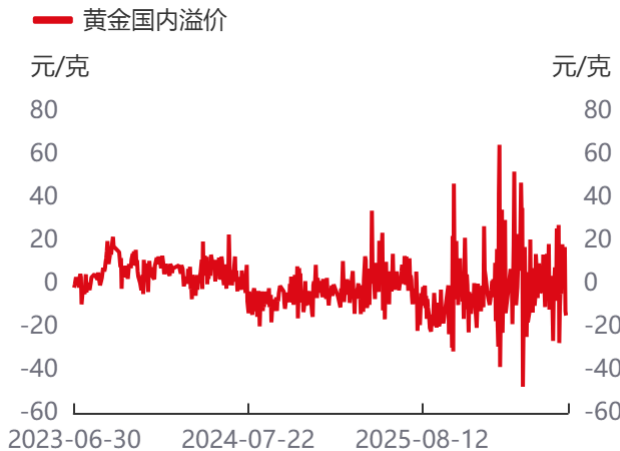
资料来源: 钢联大宗, 华泰期货研究院

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

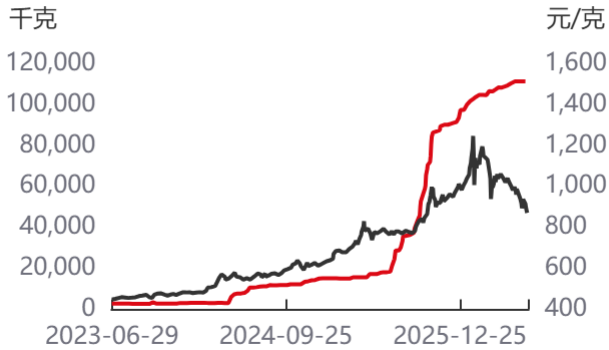
图6: 白银国内溢价



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

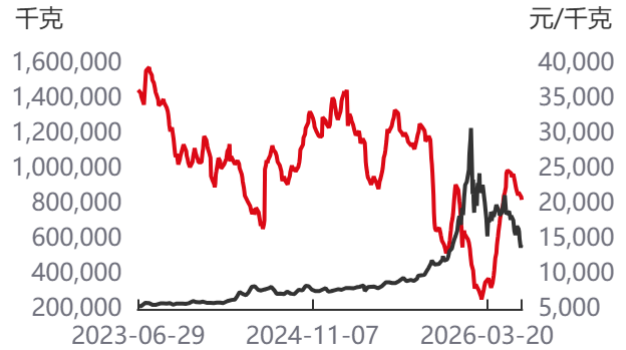
— SHFE: 黄金: 期货库存 (日) (左轴)  
— SHFE: 黄金: 主力合约: 收盘价 (日) (右轴)



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

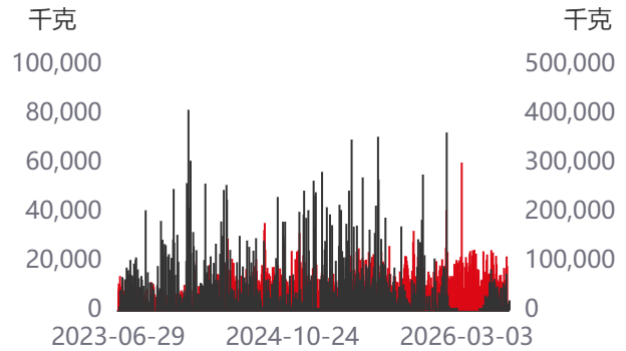
— 金银比价内盘 — 金银比价外盘



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



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



师橙

从业资格号: F3046665  
投资咨询号: Z0014806

## 联系人



蔺一杭

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](http://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