



2026年5月13日申万期货品种策略日报-黄金白银

申银万国期货研究所 陈梦赟（从业资格号：F03147376；交易咨询号：Z0022753）

chenmy@sywgqh.com.cn 021-50585911

期货市场		沪金 2608	沪金 2606	沪银 2608	沪银 2606	
	昨日收盘价	1032.60	1030.12	20817	20779	
	前日收盘价	1029.26	1026.80	19952	19929	
	涨跌（收盘价）	3.34	3.32	865	850	
	涨跌幅（收盘价）	0.32%	0.32%	4.34%	4.27%	
	持仓量	110507	146394	177382	167798	
	成交量	82474	199947	474326	713920	
	现货升贴水	-4.24	-1.76	-68	-30	
现货市场		上海黄金 T+D	伦敦金（美元/金衡盎司）	上海白银 T+D	伦敦银（美元/金衡盎司）	
	昨日收盘价	1028.36	4714.28	20749	86.53	
	前日收盘价	1025.00	4735.45	19895	86.07	
	涨跌	3.36	-21.17	854	0.46	
	涨跌幅	0.33%	-0.45%	4.29%	0.53%	
		沪金 2608-沪金 2606	沪银 2608-沪银 2606	黄金/白银（现货）	上海金/伦敦金	上海银/伦敦银
	现值	2.48	38.00	49.56	1.00	1.10
	前值	2.46	23.00	51.52	1.00	1.10
库存		上期所黄金库存（千克，日）	上期所白银库存（千克，日）	COMEX 黄金库存（金衡盎司，日）	COMEX 白银库存（金衡盎司，日）	
	现值	110,673	832,935	29,014,384	313,197,268	
	前值	109,653	845,431	29,078,686	312,116,808	
	增减	1020	-12496	-64302	1080461	
相关衍生品		美元指数	标普 500 指数	10 年期美债收益	布伦特原油	美元兑人民币
	现值	98.29	7,400.96	4.46%	107.69	6.7946
	前值	97.92	7,412.84	4.42%	104.58	6.7954
	增减	0.38	-11.88	0.04%	3.11	-0.0008
		SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）	SLV 白银 ETF 持仓（吨）	CFTC 投机者净持仓（黄金）	CFTC 投机者净持仓（白银）	
	现值	1,038.3	15,118.7	163,303	23,892	
	前值	1,036.3	15,084.9	159,571	24,160	
	增减	2.0	33.8	3732	-268	

数据来源：iFind，申万期货研究所

宏观消息	<p>1. 【能源价格上涨继续主导美国通胀走势 但住房等其他领域也承压】美国 4 月份 CPI 以快于预期的速度上涨，进一步加剧了外界对通胀对美国经济影响的担忧。美国劳工统计局周二报告称，经季节性调整后，整体 CPI 环比上涨 0.6%，同比涨幅达到 3.8%。月度增幅符合预期，但同比增幅比市场预期高出 0.1 个百分点。剔除食品和能源后的核心 CPI 分别上涨 0.4% 和 2.8%，表明尽管通胀仍远高于美联储 2% 的目标，但压力主要来自非核心领域，尤其是能源。能源价格上涨 3.8%，再次成为通胀上升的主要推动因素之一；食品价格也上涨 0.5%。从全年来看，能源价格上涨 17.9%，食品价格上涨 3.2%。其中汽油价格指数同比上涨 28.4%。尽管能源尤其是汽油是主要新闻焦点，但通胀压力也来自多个其他领域。住房成本上涨 0.6%，受关税影响较大的服装价格上涨 0.6%，航空票价上涨 2.8%，同比涨幅达到 20.7%。关税似乎也影响了其他领域，家庭用品及相关支出上涨 0.7%。</p> <p>2. 【伊朗：与美谈判先决条件是结束战事和解除封锁霍尔木兹海峡】当地时间 5 月 12 日，伊朗外交部发言人巴加埃表示，结束战事和解除对霍尔木兹海峡的封锁是同美国进行任何谈判的先决条件。巴加埃还表示，美国要求的是伊朗“彻底投降”，而不是真正的对话。他还指出，封锁霍尔木兹海峡的责任在于美国，根据国际法，海上封锁构成战争行为。</p> <p>3. 【伊拉克、巴基斯坦与伊朗达成能源运输协议 伊朗展现控制力】据路透社报道，五位知情人士透露，伊拉克和巴基斯坦均已与伊朗达成协议，两者可以从海湾地区运输石油和液化天然气，这展示了德黑兰通过霍尔木兹海峡控制能源流的能力。一位熟悉初步协议和当前谈判的伊拉克石油部官员称，伊拉克目前正在争取伊朗批准更多过境运输，因为该国政府正寻求保护占其预算 95% 的石油收入。同样，两位了解此事的业内消息人士告诉路透社，根据伊斯兰堡与德黑兰之间的一项单独双边协议，两艘装载卡塔尔液化天然气的油轮正驶往巴基斯坦。消息人士称，伊拉克和巴基斯坦均未就过境运输向伊朗或其伊斯兰革命卫队直接付款。</p> <p>4. 【印度将金银进口基本关税由 5% 上调至 10%】印度财政部深夜发布通知，5 月 13 日起将黄金和白银进口的基本关税从 5% 上调至 10%，将黄金、白银进口的农业基础设施与发展附加税从 1% 提高至 5%。此举出台之际，印度政府正愈发高调地表示要减少非必要进口，并节约因黄金进口高企导致的外汇流出。几天前，印度总理莫迪呼吁公民一年内避免不必要的黄金购买，转而专注于生产性投资和经济纪律。</p> <p>5. 【EIA 下调今年美、布两油价格预期】EIA 短期能源展望报告：预计 2026 年 WTI 原油价格为 85.68 美元/桶，此前预期为 87.41 美元/桶。预计 2027 年 WTI 原油价格为 74.39 美元/桶，此前预期为 72.43 美元/桶。预计 2026 年布伦特价格为 94.85 美元/桶，此前预期为 96.00 美元/桶。预计 2027 年布伦特价格为 79.39 美元/桶，此前预期为 76.09 美元/桶。</p>
评论及策略	<p>贵金属下探回升。秘鲁能源危机或影响矿产生产，引发白银供应担忧，一度带动白银大涨。从宏观层面来看，美国 4 月 CPI 超预期回升，同时 4 月非农也超预期回升，美联储短期内大概率延续谨慎观望态度，贵金属上行动能不足。但美国就业市场仍有隐忧，后续若地缘局势逐步缓和，下半年降息预期仍有修复回归空间。中长期维度看，贵金属价格中枢具备持续上行基础：一方面地缘政治风险中枢抬升，全球政治经济秩序重构仍在持续，另一方面市场对美国财政可持续性担忧仍在加剧，同时特朗普频繁干预美联储独立性，因此去美元化进程将持续推进，全球央行增持黄金储备的趋势延续，中国央行连续 18 个月增持。白银、铂金、钯金兼具金融与工业双重属性，整体跟随贵金属板块运行，但弹性相对更大。</p>

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格
(核准文号 证监许可[2011]1284号)

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者具有期货交易咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。