



Metals Focus金属聚焦

贵金属周报

第 661 期
2026/06/26

黄金

上周，受美伊协议缓解加息预期的推动，金价反弹至4300美元/盎司上方；但因投资者仍在等待FOMC利率决议，涨幅受限。

白银

上周，银价重回70美元/盎司关口上方，金银比则降至62。

铂金

铂金交易所交易产品（ETP）持仓量继续下降，降至303万盎司，为2024年4月以来最低水平。

钯金

芝加哥商品交易所管理基金钯金净空头头寸升至44.6万盎司，为2025年9月以来最高水平。

IPMI与JCK两大行业盛会贵金属实物需求趋势

过去几周，Metals Focus分析师出席了美国举办的两场贵金属行业的重要会议：5月29日至6月1日在拉斯维加斯举办的、聚焦珠宝行业的JCK珠宝展，以及6月6日至9日在奥兰多举行的、汇聚贵金属全产业链参与者的IPMI第50届年会。

两场会议召开期间，受美国利率政策立场更趋鹰派的预期升温影响，金银价格双双走低。2026年初，市场普遍预期美联储将在年内降息两次。到6月初，这一预期已完全消退；随后转为预期2027年底前将加息一次。截至6月8日，市场预期进一步强化，预计年内将加息两次。上述预期转变主要反映了5月份美国就业数据的发布优于市场预期，暗示美国经济的强劲程度或超出此前判断；加之此前公布的就业数据也被上修，进一步强化了市场对美国经济保持强劲增长的看法。

价格走势也受美伊关于“谅解备忘录”起草谈判不确定性的主导。该备忘录是结束伊朗战争的第一步。由此对通胀预期、油价及美元产生的影响，足以拖累金银价格走低，尤其是在6月初冲突重燃的背景下。因此，6月前两周，两大贵金属价格均有所下跌，双双触及自2025年最后两个月以来的最低水平。



Valcambi Recycled Gold Bar



valcambi
suisse

Metals Focus 感谢其合作单位——中国黄金协会
对《贵金属周报》中文版的支持



Metals Focus感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持

valcambi
suisse

www.valcambi.com



www.ABCbullion.com



www.bulmint.com



www.randrefinery.com



www.realkrugerrand.com



www.invest.mennica.com.pl



www.axedras.com

millier

www.millier-insurance.com

JCK展会凸显高金价影响

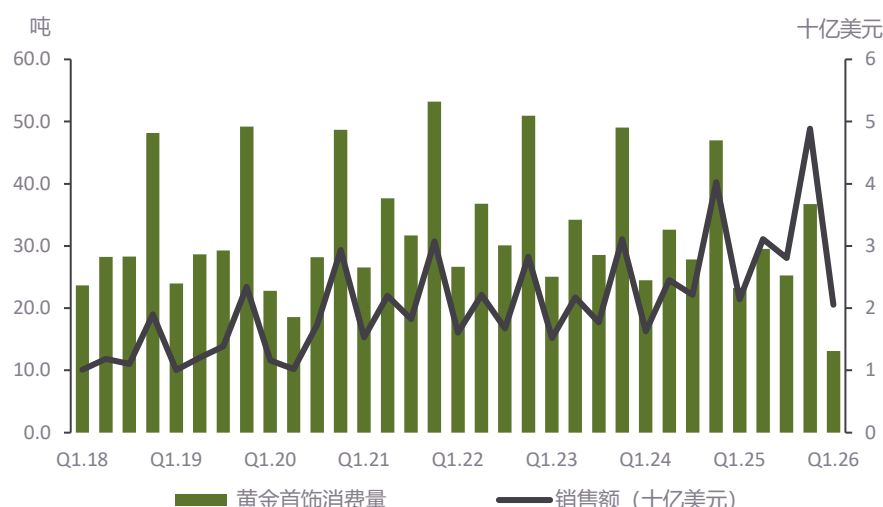
在拉斯维加斯JCK展会上，与供应链参与者的交流均表明，市场正处于一种矛盾态势：一方面，消费者对黄金首饰的兴趣依然持续；另一方面，高企的黄金价格又对需求形成抑制。除彩色宝石类外，黄色金饰继续主导各类产品。此前部分人士曾预期白色金饰可能重新流行，但截至目前仍未见明显迹象。这表明，近年来兴起的向暖色调转变的风潮，已成为一种持久的偏好，而非短暂潮流。

在婚庆珠宝领域，零售商注意到消费需求出现向铂金的温和转移。在黄金价格削弱购买力的背景下，消费者开始寻求黄金替代品。不过，目前尚难判断这一变化仅是消费者受高金价影响的暂时反应，还是意味着一次更具结构性的转变。

更广泛层面来看，高金价环境已然重塑了多个消费群体的购买行为。大众及中端市场消费者正逐渐转向低纯度黄金首饰，部分零售商注意到，随着买家寻求价格更亲民的黄金产品，10K金首饰的需求有所增加。据市场反馈，大众和中端市场的低克重化趋势仍在延续。尽管销售数量下滑，由于金价走高推升了每笔交易的美元金额，批发商和零售商均反映营收持稳或有所改善。

上述销量疲软也反映在消费和进口数据中。2026年一季度，美国黄金首饰消费量（按盎司计）降至我们有数据记录以来的最低水平，而2025年进口量同比下滑超过40%，表明下游黄金首饰消费需求大幅萎缩，JCK展会的市场情绪也基本印证了这一点。

美国黄金首饰消费量下滑，但销售额上升



数据来源: Metals Focus

IPMI大会反映市场表现更为分化

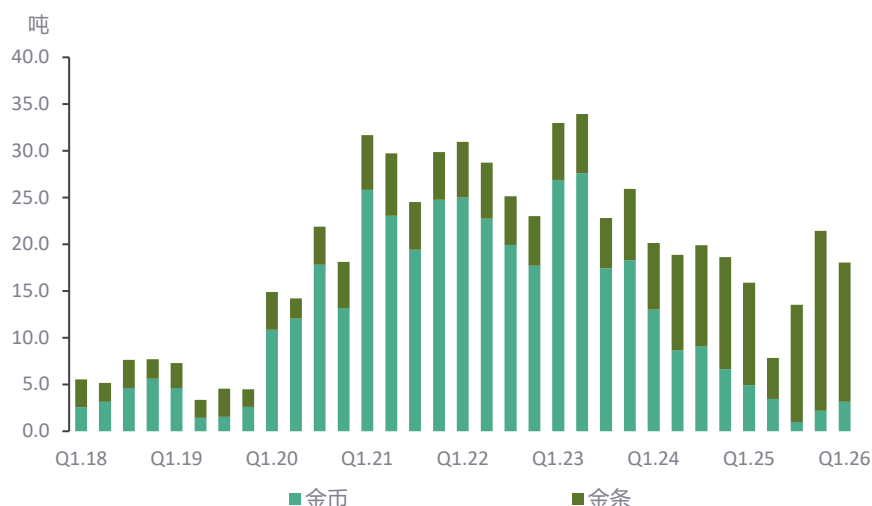
在美国强劲的就业数据发布后，IPMI会议上的市场情绪受到影响，该数据在本已偏空的一周末尾进一步打压了贵金属价格。尽管近期银价走高，但我们从与会代表处获得的一些反馈中，仍能明显感受到美国经济具有韧性。他们表示，工业制造商对白银的潜在需求仍保持健康水平。目前，受人工智能发展及数据中心基础设施建设扩张的推动，来自电子应用领域（尤其是电触点）的白银需求仍非常强劲，正在弥补建筑和汽车等其他行业持续疲软的影响。

业内人士的反馈也证实了北美白银精炼渠道持续偏紧；同时，有迹象表明，目前仍存在大量随时可变现为市场供给的可回收银料，一旦精炼产能得以扩张，这些材料有望通过回收渠道重新进入市场。

在投资领域，据我们走访的经销商和批发商反映，今年迄今的市场表现不一，无论是黄金还是白银，既有需求异常火爆的节点，也有交投极为冷清的时期。尤为重要的是，美国市场呈现出高度的双向交易特征，零售买盘与投资者抛售有时会达到近乎持平的状态。

因此，实物投资产品的新增净需求依然受到抑制。我们的评估也反映了这一点：过去两年，美国金条和金币的净投资需求已减半，而白银实物投资量则下降超过70%。而今年，鉴于市场持续疲弱，实物投资即便出现回升，其反弹力度也可能不及我们在2026年初时的预期。

美国黄金小金条&币投资需求回升，但仍较低



数据来源: Metals Focus

Metals Focus - 全球办事处

伦敦 | 新加坡 | 上海 | 孟买 | 台湾 | 香港 | 伊斯坦布尔 | 马尼拉 | 约翰内斯堡

商务信息与合作请联络：

Charles de Meester, 董事总经理
charles.demeester@metalsfocus.com
+44 7809 125 334

Neelan Patel, 销售总监
neelan.patel@metalsfocus.com
+44 7783 448 891

Metals Focus - 联系方式

地址
6th Floor, Abbey House
74-76 St John Street,
London EC1M 4DT
U.K.

电话: +44 20 3301 6510
邮箱: info@metalsfocus.com
彭博Metals Focus主页: MTFO
彭博聊天: IB MFOCUS
www.metalsfocus.com



MetalsFocus 金属聚焦
微信扫描二维码，关注我们公众号

免责声明与版权声明

除非另有说明，本报告中所有知识产权的拥有人或持牌人均均为Metals Focus Ltd。本报告(包括任何附件和附件)是为收信人独家使用而编写的。本报告中任何内容均不构成购买或出售贵金属或相关证券或投资的要约，也不构成关于购买或出售贵金属或相关证券或投资的建议。在根据本报告的内容采取(或不采取)任何行动之前，您必须获得专业或专家的建议。虽然我们已尽一切努力提供在本报告中公布的信息，但Metals Focus Ltd并不保证其内容的准确性或通用性。本公司对任何错误或遗漏概不负责，亦不对任何损失或损害承担任何责任，亦不对任何第三方承担任何责任。

本报告(包含本报告的任何部分)不得在未经Metals Focus明确书面同意的情况下复制、分发、传输或传达给任何第三方。本报告以电子方式提供，只有已获发个人用户牌照的获授权用户，才可下载本报告的副本。如有需要，可向Metals Focus Ltd购买额外的用户许可证。任何未经授权的工作行为可能导致民事或刑事诉讼。