



# Metals Focus金属聚焦

## 贵金属周报

第 663 期  
2026/07/09

### 黄金

7月初，美国6月就业增长低于预期，金价跃升至4100美元/盎司上方。

### 白银

7月初，金银比自2月以来首次短暂突破70后，回落至67附近。

### 铂金

Acme Group和IHI的合资企业已获得日本政府支持，其计划中的40万吨/年绿色氨产能中，有22.8万吨/年获得支持。

### 钯金

丰田5月全球销量同比下降7.2%至83.4万辆，产量同比下降5.5%至76.5万辆。

### 土耳其黄金零售投资会否在2026年下半年复苏？

近年来，土耳其黄金实物投资市场经历了显著波动。在通胀飙升、里拉贬值以及经济和政治不确定性加剧的推动下，小金条和金币销量从2021年的61吨升至2023年创纪录的150吨。但随后的需求已连续两年下滑，2025年降至71吨。尽管投资需求在2026年一季度有所恢复，但销量仍远低于2023年及2024年初实现的峰值水平。此外，市场反馈显示，随着投资者热情有所降温，近几个月投资需求再度转弱。

这一降幅应放到2020年代初异常强劲的投资周期背景下来看，这反映了黄金在经济不稳定时期作为价值储藏手段的持久作用。即便经历了这一轮调整，土耳其在2025年仍是全球第三大黄金零售投资市场，仅次于中国和印度。

重要的是，自2024年以来，这些推动投资热潮的关键因素在很大程度上仍然存在。官方通胀率于2023年12月达到65%的峰值（非官方估计为127%），尽管此后有所回落，但在2026年5月仍维持在32%的高位（非官方估计为53%）。与此同时，对货币稳定性的担忧以及更广泛的宏观经济风险，继续支撑实物黄金的基础需求。国际金价上涨以及中东地缘政治紧张局势升级，也进一步增强了黄金的避险吸引力。

然而，投资者行为已变得越来越容易受到国内货



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](http://www.valcambi.com)



[www.ABCbullion.com](http://www.ABCbullion.com)



[www.bulmint.com](http://www.bulmint.com)



[www.randrefinery.com](http://www.randrefinery.com)



[www.realkrugerrand.com](http://www.realkrugerrand.com)



[www.invest.mennica.com.pl](http://www.invest.mennica.com.pl)



[www.axedras.com](http://www.axedras.com)



[www.miller-insurance.com](http://www.miller-insurance.com)

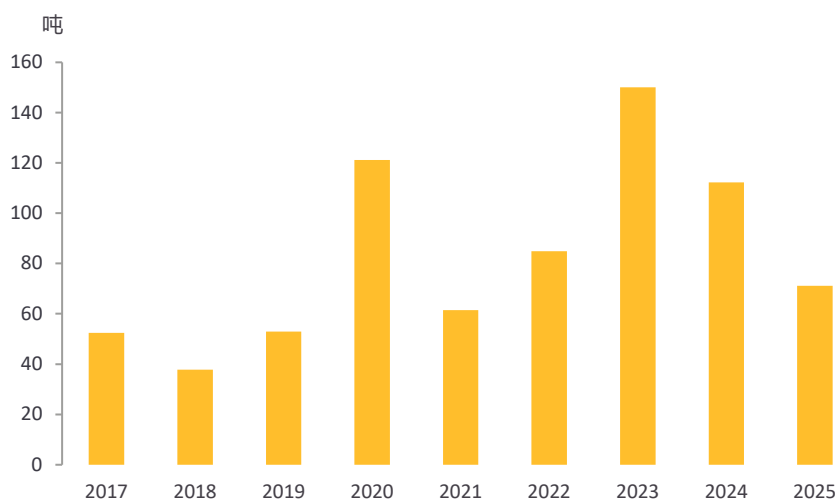
币政策发展的影响。土耳其央行（CBRT）开启激进的紧缩周期后，于2024年将政策利率上调至50%，以里拉计价的储蓄收益显著改善，促使部分资金从黄金中撤出。因此，此前八个季度平均约为36吨的金条和金币需求，在2024年下半年大幅下滑。

尽管2025年大部分时间投资需求仍较为低迷，但随着土耳其央行开始放松货币政策，市场情绪在年末有所改善。政策利率从43%下调至40.5%，叠加金价再度上涨，提升了黄金的相对吸引力，并支撑实物投资在2025年末及2026年初温和复苏。因此，2026年一季度净投资同比增长近30%，至26吨，创下自2024年二季度以来的最高季度水平，不过仍远低于上一轮高峰时期的水平。

过去两年，供应状况也有所改善。继2023年黄金进口量创下纪录后，土耳其当局出台进口限制措施，以帮助缓解外汇储备和经常性账户压力。这些措施叠加强劲的国内需求，推动当地黄金溢价在2024年初升至约200美元/盎司，尽管官方储备不时被投放至市场。

随后，随着货币政策收紧、汇率稳定性增强，以及非官方黄金流入持续，市场流动性逐步改善。供应压力有所缓解，溢价也从极端水平回落。尽管在买盘强劲时期，溢价曾短暂再次超过200美元/盎司，但随着市场状况趋于稳定，2025年全年溢价总体有所回落。

#### 土耳其黄金实物投资需求

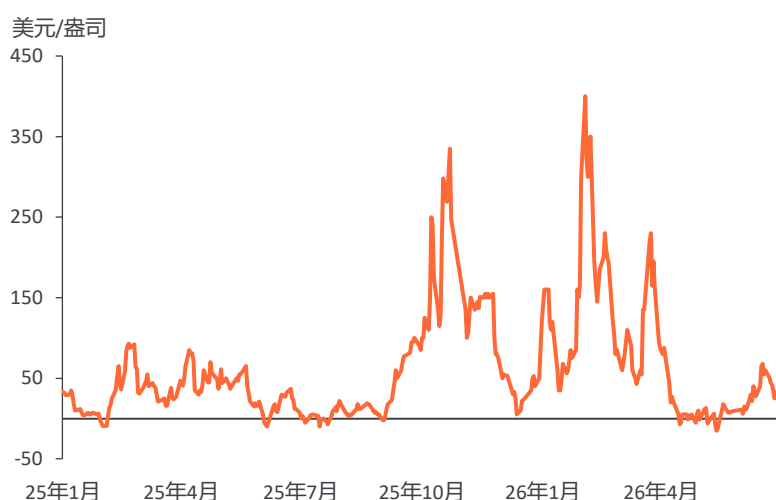


数据来源: Metals Focus

不过，2026年以来，本地溢价再次出现波动。在贵金属价格上涨期间，投资者买盘强劲，推动溢价在1月下旬升至150美元/盎司以上。随后，2月价格大幅回调，再度激发实物需求，并一度将溢价推高至约400美元/盎司。但这些高位并未持续。自4月中旬起，随着金价上涨动能减弱，实物需求明显放缓，溢价也迅速回落。到2026年6月，溢价已回到小幅折价至低双位数溢价的区间。

展望未来，土耳其通胀预计仍将维持高位，不过当前的通胀回落进程应会使土耳其央行得以继续逐步放松货币政策。然而，如果金价未能进一步大幅上涨，该国的国内利率可能仍具备足够吸引力，从而抑制购金量重返2023至2024年期间的异常高位。因此，尽管我们预计2026年投资需求将有所恢复，但增幅可能较为温和，全年总量仍将远低于近期峰值。在这一背景下，预计2026年剩余时间内，本地溢价将大体维持在25至35美元/盎司区间内，不过在实物买盘强劲时期，仍可能出现短暂飙升。

### 土耳其本地黄金溢价/折价



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 | 丹佛

### 商务信息与合作请联络：

|                                                                                    |                                                                        |                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Charles de Meester, 董事总经理<br>charles.demeester@metalsfocus.com<br>+44 7809 125 334 | Neelan Patel, 销售总监<br>neelan.patel@metalsfocus.com<br>+44 7783 448 891 | Mitchell Torlot, 区域销售经理<br>mitchell.torlot@metalsfocus.com<br>+44 7584 654 144 |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|

## Metals Focus - 联系方式

|                                                                                  |                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 地址<br>6th Floor, Abbey House<br>74-76 St John Street,<br>London EC1M 4DT<br>U.K. | 电话: +44 20 3301 6513<br>邮箱: info@metalsfocus.com<br>彭博Metals Focus主页: MTFO<br>彭博聊天: IB MFOCUS<br>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。