



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 664 期
2026/07/14

黄金

上周，特朗普总统宣布与伊朗达成的临时和平协议“已经结束”后，金价跌至约4,040美元/盎司，为一周以来的低点。

白银

5月全球半导体销售额同比大增104%，至1,200亿美元。

铂金

6月中国国内汽车销量同比下降23%，至160万辆。

钯金

丰田汽车将投资36亿美元，在其圣安东尼奥工厂新增第二条装配线，用于生产Tacoma车型，并创造2,000个就业岗位。

受加息预期持续影响，短期内金价预计将维持区间震荡

自美伊冲突爆发以来，通胀担忧升温强化了美联储将在2026年底前至少再加息一次的预期，金价因此持续承压。6月联邦公开市场委员会（FOMC）会议的鹰派基调，进一步巩固了这一预期。在此背景下，黄金价格自去年11月以来首次跌破4000美元/盎司。尽管随后收复部分跌幅，但金价仍难以重获显著的上涨动能。

展望后市，即使伊朗达成和平协议、霍尔木兹海峡重新开放，油轮运输恢复常态化仍可能需要一段时间，这将继续支撑市场对通胀的担忧。特朗普总统最新表态称对伊朗临时协议已“终结”，凸显当前局势依然十分脆弱，也可能令能源价格维持高位。与此同时，人工智能热潮带来的能源、半导体及数据中心基础设施需求空前增长，也引发了新一轮通胀担忧。

与此同时，尽管美国6月非农就业报告弱于预期，且5月数据被下修，但美国劳动力市场仍保持相对韧性。这也可能解释了为何即使在最新就业数据公布后，市场仍认为美联储在2026年底前至少再加息一次有较高概率。在此背景下，预计美元和美国国债收益率仍将维持高位，黄金投资面临的机会成本压力短期内可能仍将持续。

就实物市场而言，7月和8月通常是黄金需求的季



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



www.miller-insurance.com

节性淡季。早在北半球进入夏季淡季之前，实物需求在2026年初显著回升后，近几个月已有所放缓。近期疲软主要反映出所有主要市场零售投资均有降温。1月黄金价格反弹后的回落，加之近期价格维持区间震荡，令众多个人投资者望而却步。此外，多个主要市场因油价上涨遭受重创，后者削弱了居民可支配收入。

今年以来，受金价高企和消费者信心低迷影响，黄金首饰需求也持续承压。6月金价回调后，市场反馈显示，中国和印度地区的需求量均出现了初步改善迹象。不过，上述改善建立在低基数基础上，且幅度仍相当温和，尤其是考虑到两国要到8月或9月才会步入季节性需求旺盛期。

更积极的信号是，近期数据显示，央行购金量在临近第一季度末出现下滑后已有所回升。正如此前多期周报所述，伊朗与以色列冲突初期，官方部门售金活动激增被证明只是暂时现象。由于官方部门已通过黄金销售和掉期筹集了美元流动性，进一步抛售的必要性已减弱，尤其是在紧张局势降温及随后油价回落的背景下。近期来看，俄罗斯成为唯一值得注意且持续存在的卖方。与此同时，金价走低、美国政策不确定性持续以及地缘政治风险高企，促使许多常规官方部门购金国继续增持黄金储备。

总体来看，预计金价将在夏季进入一段盘整期，大体维持在近市场对于2026年底美国利率的预期



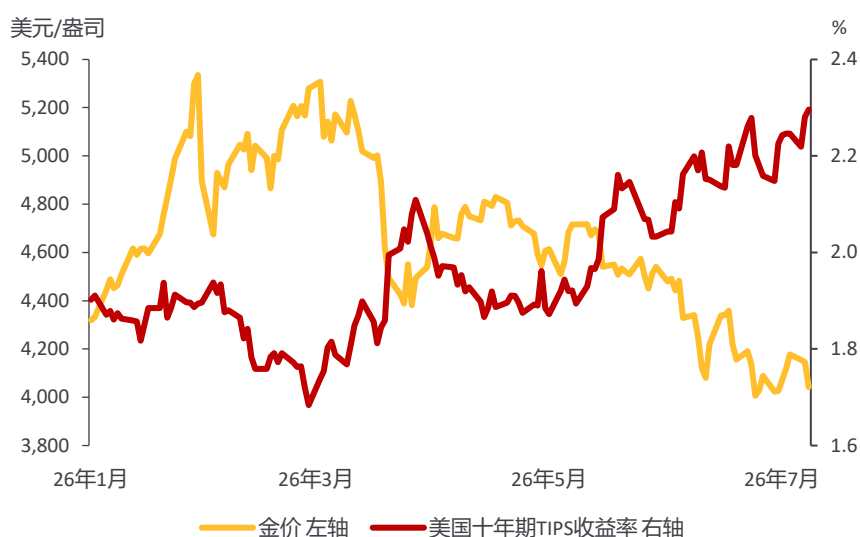
*联邦基金期货隐含利率。数据来源：彭博社

几个月以来的运行区间内。我们认为，在市场开始下调进一步收紧政策的预期之前，金价将难以决定性地突破这一区间；这一变化或许会在三季度后半段出现。

预计金价将重新开启上行行情。这反映了我们的核心判断：美联储在2026年剩余时间内更有可能维持政策利率不变。尽管通胀不太可能迅速消退，但我们认为，为避免经济出现实质性放缓乃至衰退，政策制定者将愿意容忍高于目标水平的通胀。在这种政策利率不变而通胀走高的情景下，实际收益率应会承压，从而为黄金价格提供支撑。

或许最重要的是，支撑黄金贯穿2025年的各项因素可能仍将在一段时间内延续。美国政策不确定性预计将延续，并可能因中期选举结果而加剧。市场对美元长期前景的担忧也不太可能消退。地缘政治风险应会维持高位，尤其是鉴于美国近期单边行动所开创的先例，以及伊朗对霍尔木兹海峡作为战略筹码的认知。最后，股票估值已进一步拉高。在此背景下，黄金作为避险资产和投资组合多元化工具的作用仍至关重要。

黄金价格与美国10年期通胀保值国债收益率（TIPS）



数据来源：彭博社

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 charles.demeester@metalsfocus.com +44 7809 125 334	Neelan Patel, 销售总监 neelan.patel@metalsfocus.com +44 7783 448 891	Mitchell Torlot, 区域销售经理 mitchell.torlot@metalsfocus.com +44 7584 654 144
--	--	--

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 6513 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。