



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 665 期
2026/07/20

黄金

上周，美国6月通胀低于市场预期，推动金价反弹并重新站上4,000美元/盎司。

白银

上周，银价整体跟随金价走势，金银比维持在68至70区间内。

铂金

诺瑟姆铂业（Northam）公布，2026财年铂族金属产量为103万盎司；其中，自有矿山精炼产量达到93.9万盎司，同比分别增长9.2%和4.4%。

钯金

芝加哥商品交易所管理基金净空头持仓增至63.8万盎司，创去年9月以来新高。

手工和小规模采金（ASGM）：日益重要的战略性黄金供应来源

过去十年来，受有利经济环境推动，手工和小规模采金（ASGM）产量持续稳步增长。金价上涨改善了采矿盈利水平，许多发展中地区替代就业机会有限、技术专业知识积累、设备获取渠道拓宽以及部分精炼商需求增加，也为增产提供了支撑。受此推动，手工和小规模采金在全球矿产金供应中的地位日益重要，其产量占比已从2016年的20%升至2025年预估的24%。据估算，2025年手工和小规模采金产量同比增长10%，至932吨。这一增长得益于多国央行加大了对手工和小规模采金的采购力度。此举在为矿工提供可靠国内买家和有竞争力价格的同时，也使相关政府得以扩充黄金储备，或在国际市场上出售黄金以换取外汇。

加纳是手工和小规模采金产量最高的国家。2025年，其产量估计达102吨，自2010年以来首次超过大型矿山的黄金产量。该行业是加纳直接和间接就业的主要来源。尽管手工和小规模采金对经济具有重要意义，但该行业仍以非正规经营为主。不过，过去一年正规化进程明显加快，其中最具代表性的举措是成立了加纳黄金委员会（GoldBod）。作为加纳国内黄金唯一合法的归集、检测和出口机构，加纳黄金委员会旨在加强对手工和小规模采金市场的监管，提高黄金来源的可追溯性，并遏制走私及环境退化问题。与此同时，加纳央行采购源自手工和小规模采金的黄金，进一步强化了上述举措。这不仅有助



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

millers

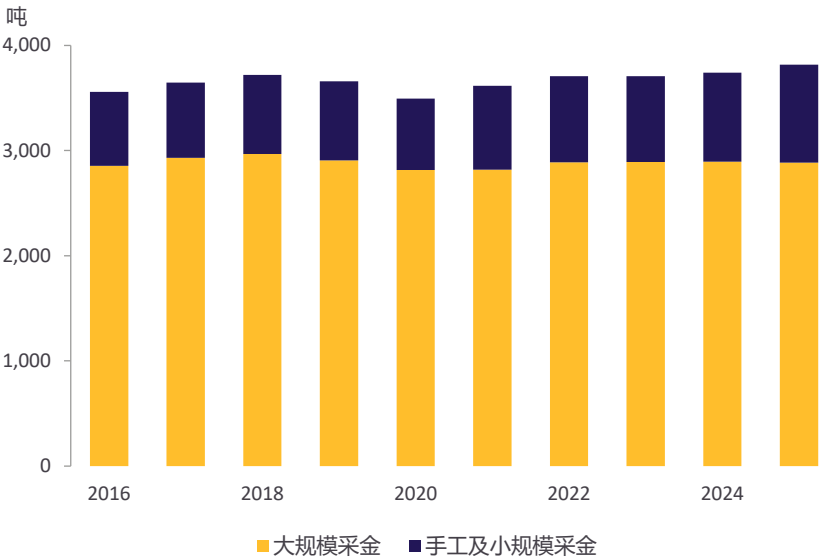
www.miller-insurance.com

于改善外汇储备，也提升了本币汇率的稳定性。

秘鲁是中南美洲手工和小规模采金行业的主导者。过去十年，其产量飙升逾160%。这一增长主要受金价高企以及为低收入社区提供经济机会所推动。此外，向亚马逊地区马德雷德迪奥斯等偏远地带扩张，以及机械化水平的提升，也为产量增长提供了支撑。尽管产量规模庞大，该行业仍基本处于监管真空状态。政府试图通过非正规采矿登记处（Reinfo）等举措推动正规化，但成效有限，非法采矿反而对正规采矿行业构成了威胁。实际上，Reinfo使矿工得以在未完成正规化程序的情况下长期运营。手工和小规模采金行业的快速扩张，也带动了相关配套产业的增长。秘鲁经济研究所（Instituto Peruano de Economía）数据显示，注册黄金贸易与加工企业数量自2015年以来增长了250%。近年来，政策重心已转向建设集中式黄金加工厂，以推动行业正规化、改善矿工售价、减少汞的使用，并降低对环境造成的破坏。

玻利维亚是全球前五大手工和小规模金矿开采生产国之一，2025年产量估计达到55吨。随着金价上涨改善了冲积型金矿和低品位矿床的开采经济性，该行业产量持续增长。玻利维亚黄金采矿业以矿业合作社为主导，不仅贡献了该国绝大部分黄金产量，也是主要就业来源。尽管矿业合作社具有合法地位，但整个行业仍主要处于非正规经营状态。由于矿业合作社与政府保持着密切联系，推动行业正规化的动力相对不

大规模采金（LSM）与手工及小规模金矿开采（ASGM）产量



数据来源：Metals Focus, Gold Focus 2026

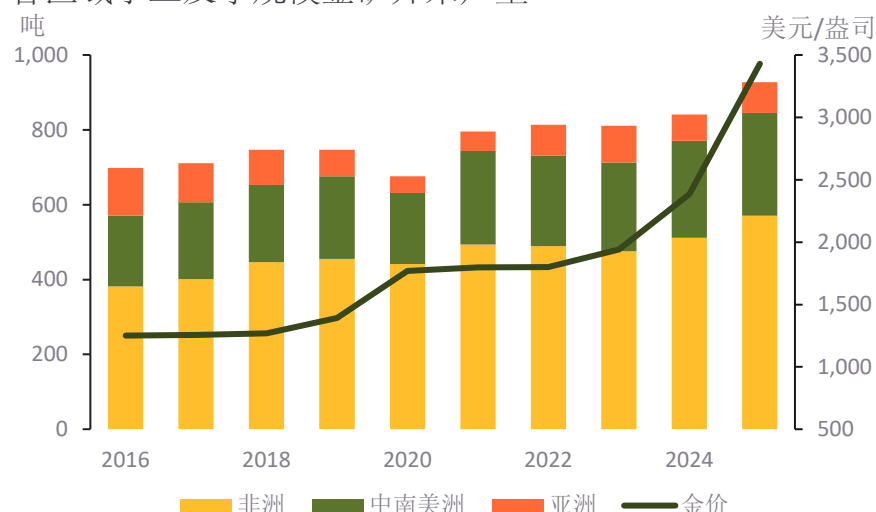


足。玻利维亚央行通过购金计划深度参与手工和小规模采金（ASGM）行业，2025年采购了超过17吨手工和小规模采金产出的黄金用于其储备。

印尼是亚洲最大的手工和小规模采金生产国，2025年该行业产量估计达到50吨。手工和小规模采金活动在印尼分布广泛，自20世纪90年代末以来，该行业大幅扩张，初期主要受亚洲金融危机导致工人失业、金价上涨以及新矿区开放推动。具有竞争力的市场价格及多样化的出口渠道，支撑了该行业盈利能力，并推动其持续扩张。近期，印尼政府加大了对非法采矿的打击行动，尤其针对涉及外国投资者的非法采矿活动，这也凸显出官方渠道之外仍存在规模庞大的黄金生产活动。为推动行业正规化并逐步淘汰汞的使用，印尼政府已推出多项相关计划。然而，该行业大多数矿工仍缺乏关键的运营许可证。

手工和小规模金矿开采已成为全球黄金供应中日益重要的来源，但该行业大部分仍游离于正规监管框架之外。这一状况既加剧了环境破坏，也限制了矿工获取融资、公允价格及更安全工作条件的机会。各国政府和行业机构正积极推进一系列行业正规化举措，包括建立集中采购机制、完善许可制度以及建设集中加工体系等，但整体进展仍不均衡。手工和小规模采金的经济地位日趋重要，但上述措施能否取得成效，将很大程度上取决于其能否建立更完善的监管框架，并为矿工、政府及当地社区带来更好的成果。

各区域手工及小规模金矿开采产量



数据来源: Metals Focus, Gold Focus 2026



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。