Metals Focus金属聚焦贵金属周报

第 676 期
2026/10/11

黄金

尽管短期内面临美联储利率上升带来的阻力，但预计金价将于2027年再创历史新高。

白银

预计白银价格将跟随金价走高，但年初的剧烈波动可能已令部分投资者望而却步，从而限制其上行空间。

铂族金属

铂族金属前景分化，铂金和钯金价格有望上涨，而铑、钌和铱则预计将从高位回落。

《Precious Metals Investment Focus 2026/2027》发布

金属聚焦（Metals Focus）正式发布《Precious Metals Investment Focus 2026/2027》。该报告是公司关于黄金、白银和铂族金属投资的年度旗舰报告，全面列报相关历史统计数据，并就2026/2027年度贵金属投资前景作出预测。报告已在意大利索伦托举行的伦敦金银市场协会（LBMA）/伦敦铂钯市场（LPPM）大会上正式发布。以下为该报告主要研究结论概要。

2026年贵金属：从创纪录涨势到盘整

自去年报告发布以来，贵金属市场经历了一段非同寻常的时期。在极为利好的宏观经济和政策环境推动下，投资者资金强劲流入，带动贵金属价格从2025年10月初至2026年1月下旬大幅上涨。在白色贵金属中，伦敦市场实物供应极度紧张为白银价格提供了额外支撑；与此同时广州期货交易所推出期货合约交易产品，也使铂族金属受益。

2026年1月下旬，贵金属涨势急剧逆转，随后美伊战争又给贵金属市场带来了进一步阻力。此后能源价格高企加剧了市场对通胀的担忧，并促使市场对美国货币政策预期进行根本性重新定价。因此自3月下旬以来，各类贵金属价格总体呈横盘至小幅走低态势。尽管所有金属价格都曾出现阶段性反弹，但各自上涨空间均受到限制，且反弹未能持续。



Valcambi Green Gold Bar

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

中国黄金协会
CHINA GOLD ASSOCIATION

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

ABC BULLION
A PALLION COMPANY

www.ABCbullion.com

Bulmint

www.bulmint.com

RAND REFINERY

www.randrefinery.com

PRESTIGE BULLION

www.realkrugerrand.com

MENNICA POLSKA
ISTNIEJE OD 1766 R.

www.invest.mennica.com.pl

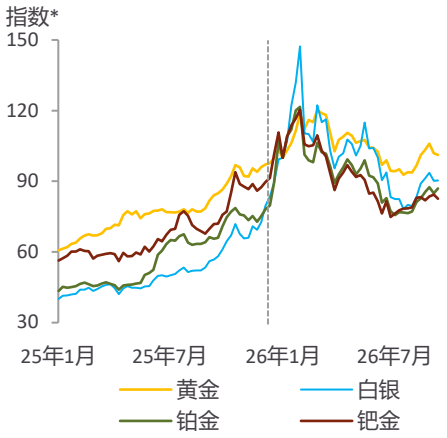
axedras

www.axedras.com

miller

www.miller-insurance.com

贵金属价格表现（指数）



*2026年1月2日=100
数据来源：彭博社

黄金

短期来看，美国通胀率高于目标水平，加之美联储可能进一步收紧货币政策，仍将是黄金投资面临的主要阻力，尤其是如果美伊战争持续延长、能源价格维持高位，相关趋势将更为显著。不过金属聚焦（Metals Focus）预计不会出现全面加息周期，因为经济增长面临的风险将制约美联储大幅收紧货币政策的能力，由此形成的通胀与经济增长之间的权衡将进一步强化黄金作为投资组合多元化工具的作用，尤其是在美国股市处于创纪录高位的背景下。

更重要的是，随着市场对美国政府债务可持续性的担忧持续升温，我们认为黄金的投资前景依然强劲。庞大的政府财政赤字、不断上升的债务偿付成本以及美国政府政策的不确定性预计将推动投资者（尤其是机构与官方部门投资者）进一步从传统美元资产转向多元化配置。预计各国央行也将继续保持较大规模的净购金，在投资者减持期间为金价提供重要的下方支撑。即使当前的中东冲突趋于解决，全球贸易格局碎片化以及持续存在的地缘政治风险仍将为金价提供支撑。

因此，预计未来12个月，投资需求仍将是推动金价的主要动力，其中实物投资需求预计将创下历史新高。综合上述因素，预计黄金将于2027年再创历史新高。

金银比



数据来源：彭博社

白银

受益于与黄金相同的诸多利好宏观因素，预计未来12~18个月白银价格将走强。值得注意的是，自2026年1月价格见顶以来，白银的相对表现落后，反而提升了其投资价值，这一点从近期交易所交易产品（ETP）资金流入和期货持仓量均有所回升中可见一斑。不过与一年前相比，实物市场基本面对银价的支撑已明显减弱。西方国家市场银条与银币需求疲软、印度市场进口量大幅下降，以及伦敦市场可自由流通库存恢复，均缓解了此前曾推动2025年末至2026年初银价走高的流动性压力。与此同时，高银价正在抑制银饰与银器需求，而节约用银和材料替代（尤其是在光伏领域）预计将导致工业加工用银需求量有所回落。

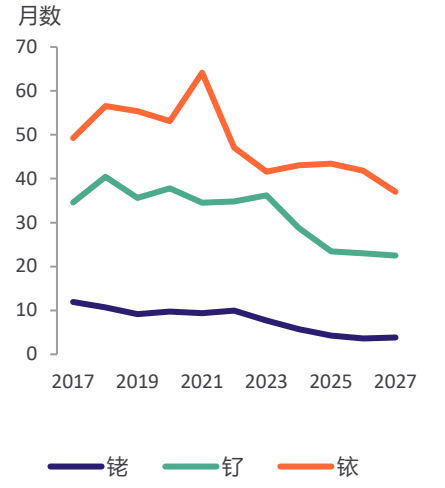
因此预计未来银价的上涨将主要由投资者兴趣重新升温（而非实物市场供应紧张）推动。受此影响，白银价格最初预计将大体跟随黄金，此后随着价格动能重新增强并促使投资者重新增加对白银的配置，其表现或将逐渐跑赢黄金。

铂金与钯金实物供需平衡情况



数据来源：Metals Focus，彭博社

其他铂族金属可覆盖需求月数



数据来源：Metals Focus，彭博社

铂金

2026年铂金价格经历大幅波动，1月份创下2923美元/盎司的历史新高，随后随着投机头寸削减而大幅回落。即便如此，铂金价格仍明显高于2025年水平，预计2026年均价可同比上涨两位数百分比。此轮涨势受到投资者积极参与的支撑，其中包括广州期货交易所推出铂金期货交易产品，同时也受益于贵金属市场整体走强。尽管此后投机活动有所降温，实物供应紧张状况也有所缓解，但市场仍处于供应不足状态。连续出现的供应缺口正在消耗地面库存，而剩余库存的所在地及所有权归属状况则限制了可随时供应市场的实物铂金数量。预计2027年铂金市场将连续第五年出现供应缺口，但缺口规模将大幅收窄。因此2027年铂金均价预计将同比上涨。

钯金

2026年，钯金继续跟随其姊妹金属铂金的走势，多项因素为其提供支撑，并进一步巩固了其作为战略性持有资产的地位。围绕俄罗斯钯金反倾销调查持续存在的不确定性预计将对钯金价格构成支撑。此外美国矿山因罢工而出现供应中断的风险正在显现，也将进一步支撑钯金价格。金属聚焦（Metals Focus）预计2026年钯金均价将远高于2025年水平。

2027年，钯金市场前景将有所转弱。随着纯电动汽车（BEV）渗透率继续提升，加之单位载量节约所导致的需求减少超过混合动力汽车产量增长带来的需求增量，预计汽车行业钯金需求将出现下降。与此同时，供应端预计将有所改善。较高的铂族金属价格将有助于维持回收力度，而俄罗斯矿山产量预计将从2026年的低迷水平中恢复。因此我们预计市场将逐步趋于供需平衡。预计2027年钯金均价同比小幅下降，但仍将远高于近期低点。

次要铂族金属

2026年，铑、钌和铱价格一直保持坚挺。预计2027年铱价将进一步走强，均价或同比上涨，原因是尽管矿山供应同比增加，但仍不足以满足不断增长的需求，这将导致市场供应缺口进一步扩大，并使地面存量需求覆盖月数从约42个月降至37个月。预计2027年钌价将总体保持稳定。尽管2026年出现的部分强劲买盘似乎带有投机成分，但预计市场仍将处于供应短缺状态，从而提供足够的基本面支撑，使价格维持在当前水平。预计2027年铑价将同比下跌，原因是矿山供应和回收供应均将增加，而需求则有所下降，主要反映出汽车行业消费的结构性萎缩。（具体价格预测请联系订阅）

关于Metals Focus金属聚焦公司

金属聚焦是全球领先的贵金属咨询公司，专精于研究全球黄金、白银和铂族金属市场，定期发布各类研报和预测，并提供定制化咨询服务。

我们不仅进行高质量的案头研究，还前往世界各地开展实地调研，生成“自下而上”的调研成果，确保所作预测和提供的咨询服务始终保持一流质量。我们的分析师定期前往主要市场，与生产商、终端用户等深入交流，为编制相关报告获取第一手的专有信息。



关于《PRECIOUS METALS INVESTMENT FOCUS 2026/2027》

报告分析了黄金、白银和铂族金属相关的各种投资选择，概述主要投资方式，包括期货交易所和场外交易、交易所交易产品（ETP）、实物投资和股票等。(与Metals Focus其他所有报道相同，《Precious Metals Investment Focus》内容不构成任何投资建议)。

欲获取关于本公司其他产品和服务的信息，请联系：

Charles de Meester, Sales Director销售总监
charles.demeester@metalsfocus.com
Tel: 电话: +44 (0)7809 125 334

Neelan Patel, Regional Sales Director 区域销售总监
neelan.patel@metalsfocus.com
Tel: 电话: +44 (0) 7783 448 891

Mitchell Torlot, Regional Sales Manager 区域销售经理
mitchell.torlot@metalsfocus.com
Tel: +44 (0) 7584 654 144

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

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。

Copyright © Metals Focus Ltd, 2026