2026年05月11日 周报

贵金属期货：贵金属继续震荡寻底

曹宝琴 投资咨询从业证书号：Z0012851 caobaoqin@nzfco.com

报告导读：

市场回顾与展望：伊朗已向巴基斯坦转交对美国结束战争方案的回应，当前谈判聚焦于停止地区内敌对行动。美国总统特朗普表示，他不喜欢伊朗这份回应，完全不可接受。以色列总理内塔尼亚胡表示，美以对伊朗的军事行动尚未结束，美伊谈判依然艰难进行，原油价格再度反弹，通胀走高预期依然存在。美国4月非农就业人数增加11.5万人，远超市场预期的6.2万人，连续2个月超预期增长。2月和3月非农就业新增人数合计被下修1.6万人。美国4月失业率维持在4.3%，符合市场预期；平均时薪环比增长0.2%，同比增长3.6%，均低于预期。美国上周初请失业金人数较前一周增加1万人至20万，但低于经济学家预期的20.5万人。前一周续请失业金人数降至176.6万人，创2024年1月以来新低。美国4月ISM服务业PMI从前值54降至53.6，美国4月标普全球服务业PMI终值51，前值49.8。由于美国经济数据的强劲，战争结束预期的存在，美国经济存在过热风险，市场对美联储降息预期骤减，甚至出现一定的加息预期，黄金的空头因素力量有所加强。白银被动跟随黄金波动，贵金属中期或依然为震荡偏空格局。

关注因素：1.美国和伊朗谈判进展 2.美国经济数据 3.美联储政策预期

1. 期货市场回顾

图 1：黄金期货内外盘价格 元/克 美元/金衡盎司



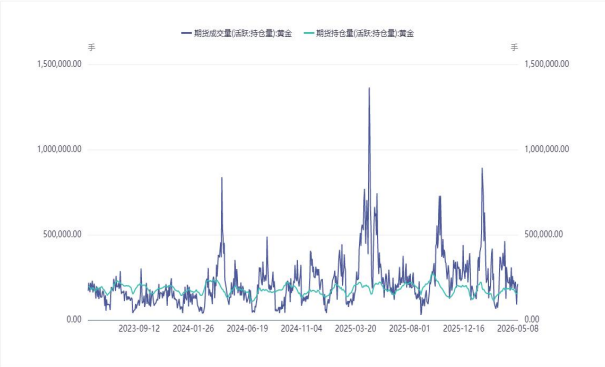
数据来源：同花顺，宁证期货

图 2：白银期货内外盘价格 元/千克 美元/金衡盎司



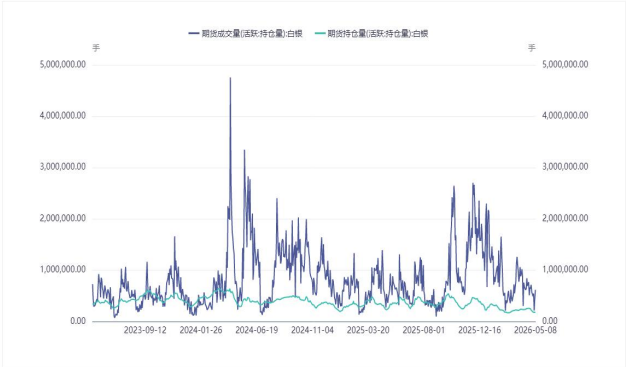
数据来源：同花顺，宁证期货

图 3：沪金期货成交量与持仓量 手



数据来源：同花顺，宁证期货

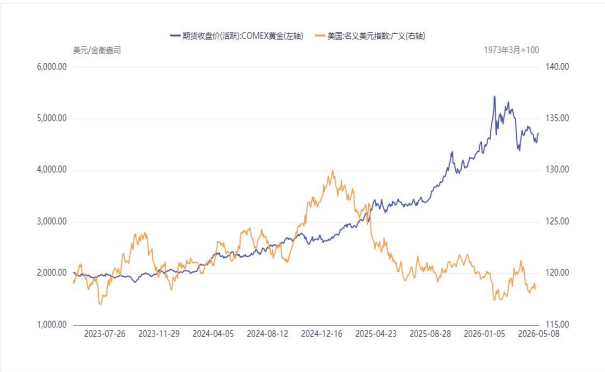
图 4：沪银期货成交量与持仓量 手



数据来源：同花顺，宁证期货

2. 利率与汇率

图 5：美元指数与黄金价格 美元/金衡盎司



数据来源：同花顺，宁证期货

图 6：美国利率与黄金价格 美元/金衡盎司 %



数据来源：同花顺，宁证期货

3. 宏观数据

图 7：美国CPI通胀数据 %



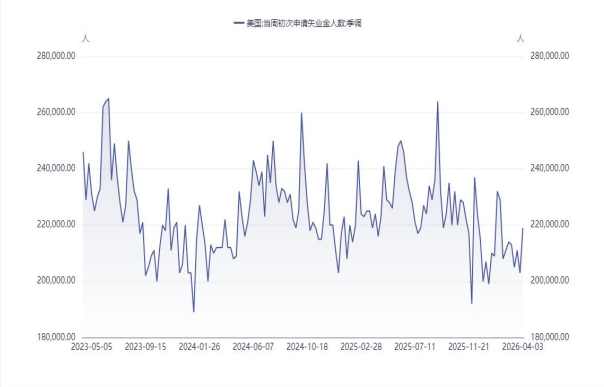
数据来源：同花顺，宁证期货

图 8：美国PCE通胀数据 %



数据来源：同花顺，宁证期货

图 9：美国当周初请失业金人数 人



数据来源：同花顺，宁证期货

图 10：美国失业率及新增非农 千人 %



数据来源：同花顺，宁证期货

图 11：美国PMI



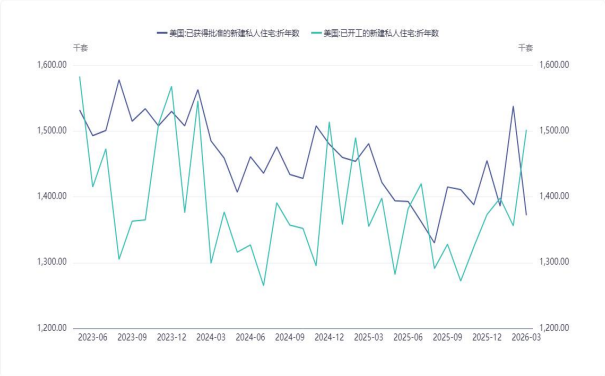
数据来源：同花顺，宁证期货

图 12：美国零售与个人可支配收入 %



数据来源：同花顺，宁证期货

图 13：美国新开工私人住宅　　千套



数据来源：同花顺，宁证期货

图 14：美国新建住房销售　　千套



数据来源：同花顺，宁证期货

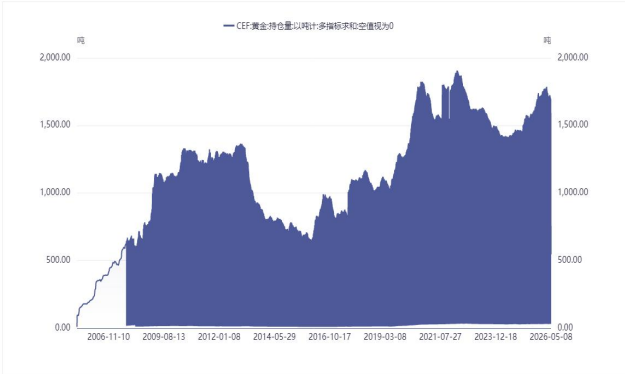
4. 基金持仓与比价

图 15：白银ETF总持仓　　吨



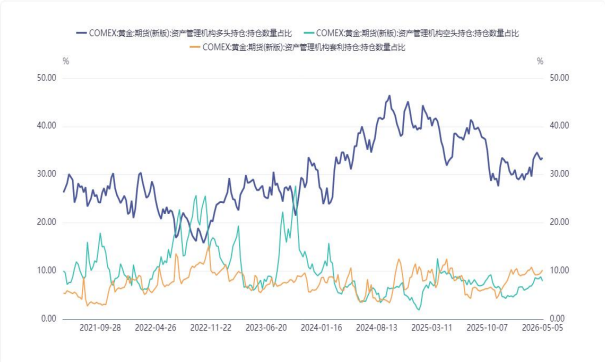
数据来源：同花顺，宁证期货

图 16：黄金ETF总持仓　　吨



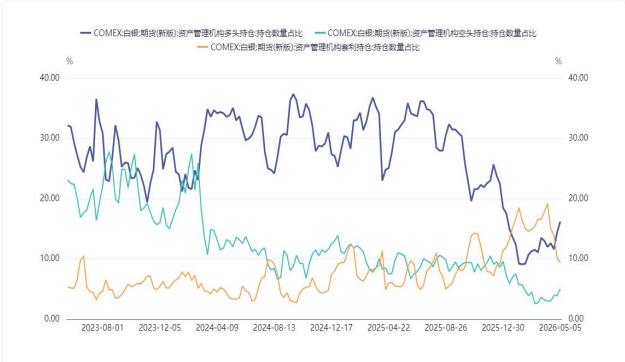
数据来源：同花顺，宁证期货

图 17：黄金资产管理机构持仓占比　　%



数据来源：同花顺，宁证期货

图 18：白银资产管理机构持仓占比　　%



数据来源：同花顺，宁证期货

图 19： 金银比



数据来源：同花顺，宁证期货

图 20：金铜比



数据来源：同花顺，宁证期货

宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。