



长城期货
GREAT WALL FUTURES

黄金、白银
期货品种周报
2026.07.20-07.24



长城期货

深耕期货行业

30年



长城期货
GREAT WALL FUTURES

P A R T

01

黄金期货



长城期货
GREAT WALL FUTURES

目录

Contents

01 中线行情分析

02 品种交易策略

03 相关数据情况

1

中线趋势判断

沪金期货整体趋势处在横盘整理，当前可能处于行情趋势的尾声。

2

趋势判断逻辑

上周沪金2610合约延续震荡偏弱格局，持仓持续攀升显示多空分歧加剧。核心矛盾在于美国通胀数据改善与美联储鹰派立场间的博弈：CPI、PPI超预期下行短期压制加息预期，但沃什、洛根等官员先后释放鹰派信号，推升9月加息担忧，利率预期反复压制金价反弹空间。地缘层面，美伊冲突升级对金价呈双刃剑效应，避险买盘与油价上行引发的滞胀担忧相互制衡，价格呈脉冲式波动。资金面上，ETF及CFTC净多头延续回落，机构净持仓下滑，长期配置资金趋于谨慎。短期市场缺乏单边驱动，预计延续震荡整理，等待本周美国PMI及沃什国会听证等关键指引。中期来看，金价已完成较大幅度回撤，央行购金及美元信用重估提供底部支撑，但趋势性机会仍需等待政策信号明朗。

3

中线策略建议

建议观望。





■ 上周策略回顾

沪金合约2608短期维持890 – 920区间震荡，上方压力：906 – 920元/克，下方支撑890 – 894元/克，关注本周美国CPI数据与美联储听证会将是关键观测变量。

■ 本周策略建议

沪金合约2610短期维持860 – 960区间震荡，上方压力：950 – 960元/克，下方支撑860 – 870元/克，短期轻仓尝试高抛低吸。



黄金(au) ▾

品种诊断 机构观点 盈利席位 主力资金

- AI品种诊断报告 -

看整体趋势，日线处在横盘阶段，根据近年来行情周期的规律，当前可能还在趋势中段。

资金方面，主力显示出较强的偏空情绪。



<

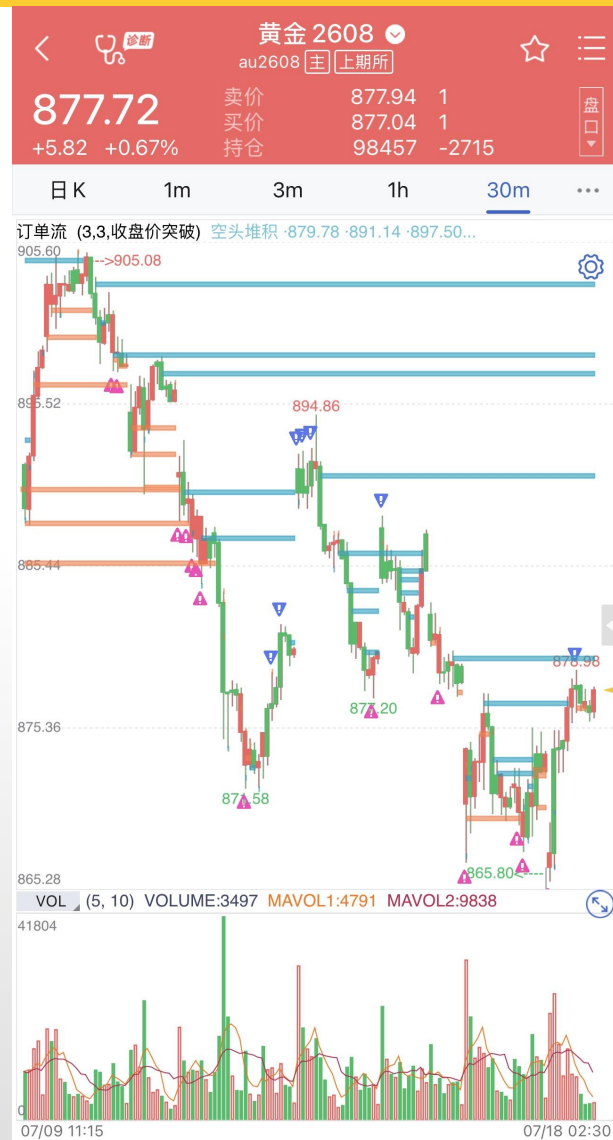
黄金(au) ▾

品种诊断 机构观点 盈利席位 主力资金

多空流向: -95.7  主力强烈偏空

资金能量: 24.6  主力资金小幅流入

多空分歧: 69.3  变盘风险不大





沪金行情走势



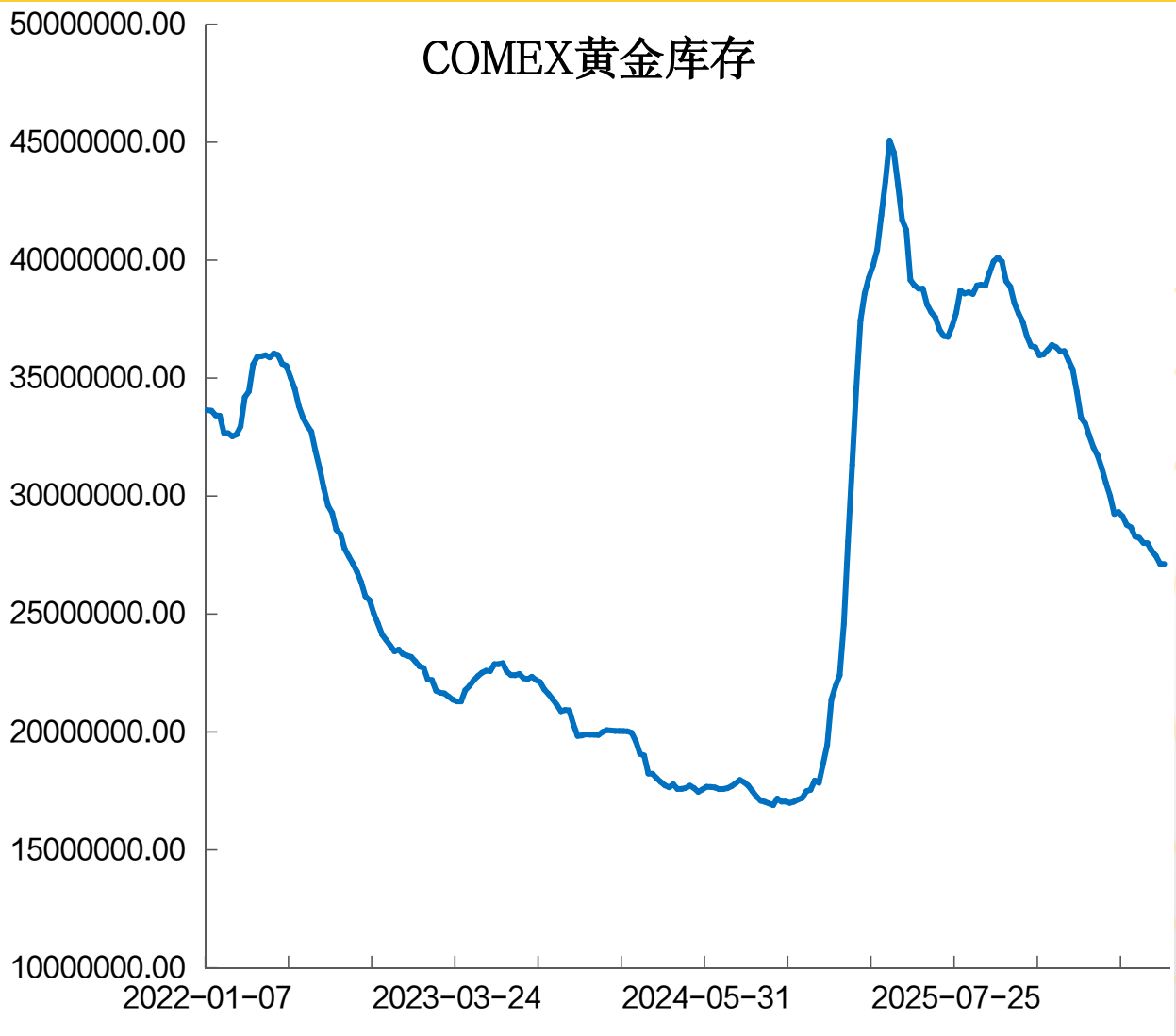
COMEX黄金行情走势



SPDR黄金ETF持有量



COMEX黄金库存





美国国债收益率:10年

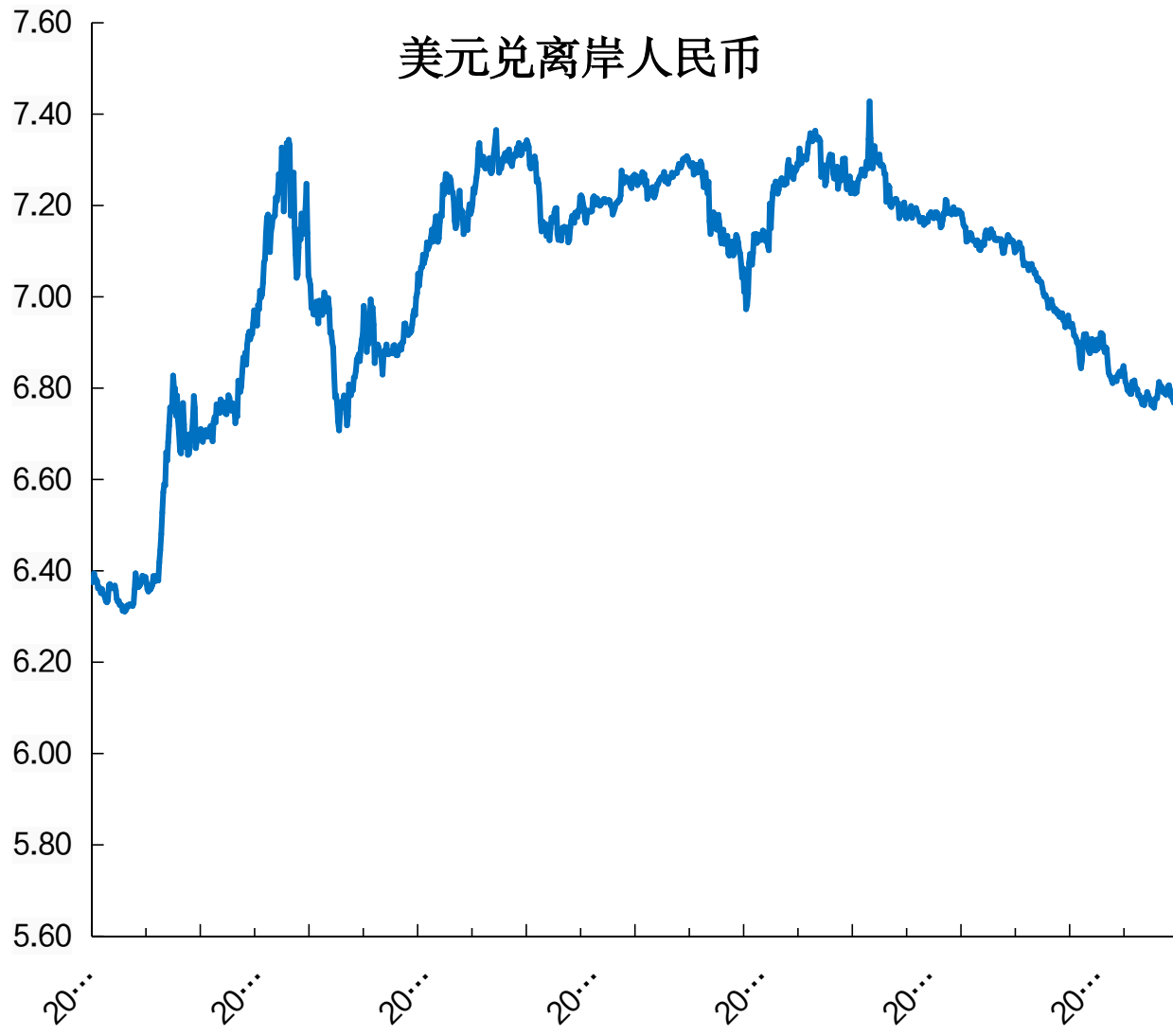


美元指数

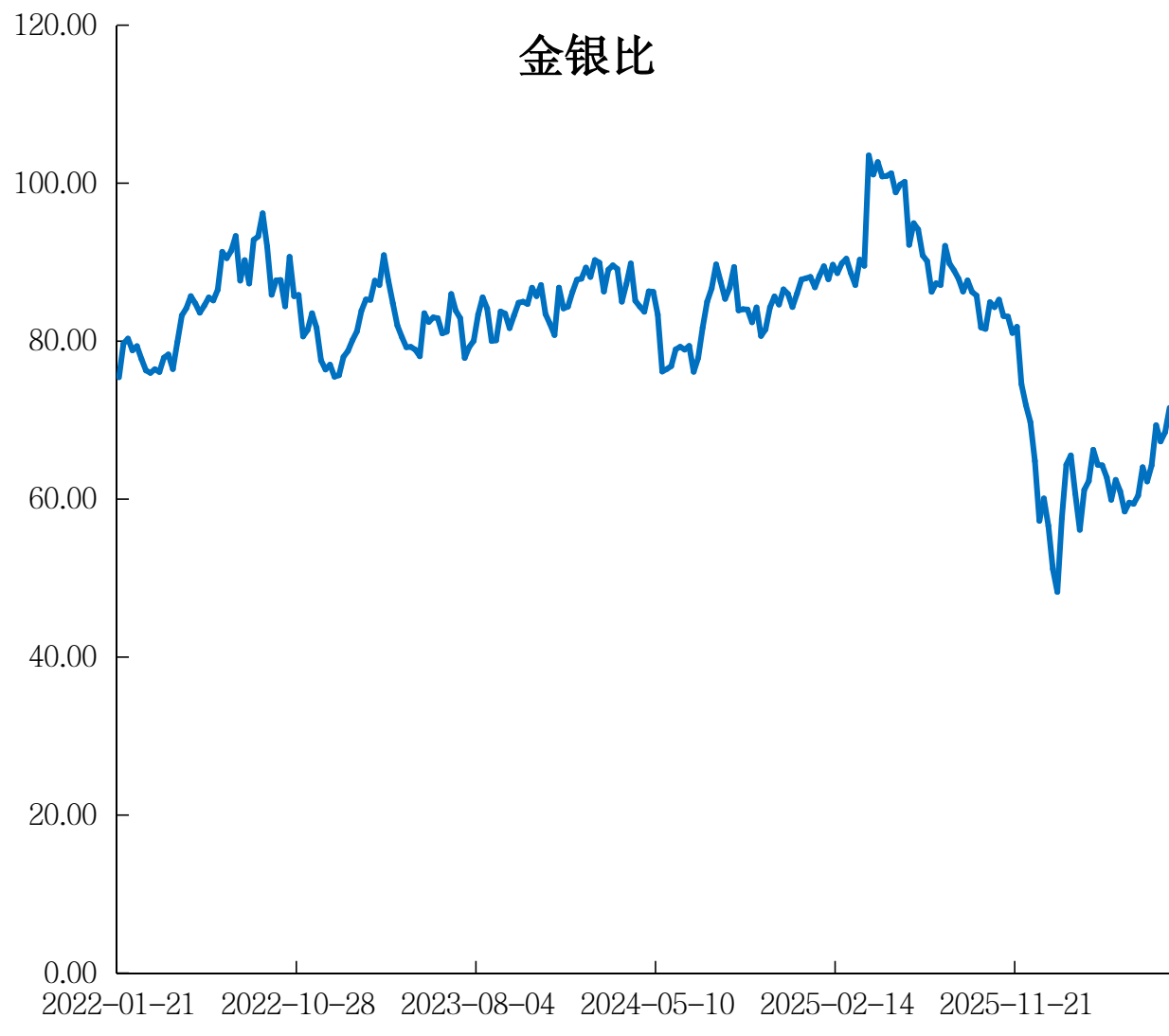


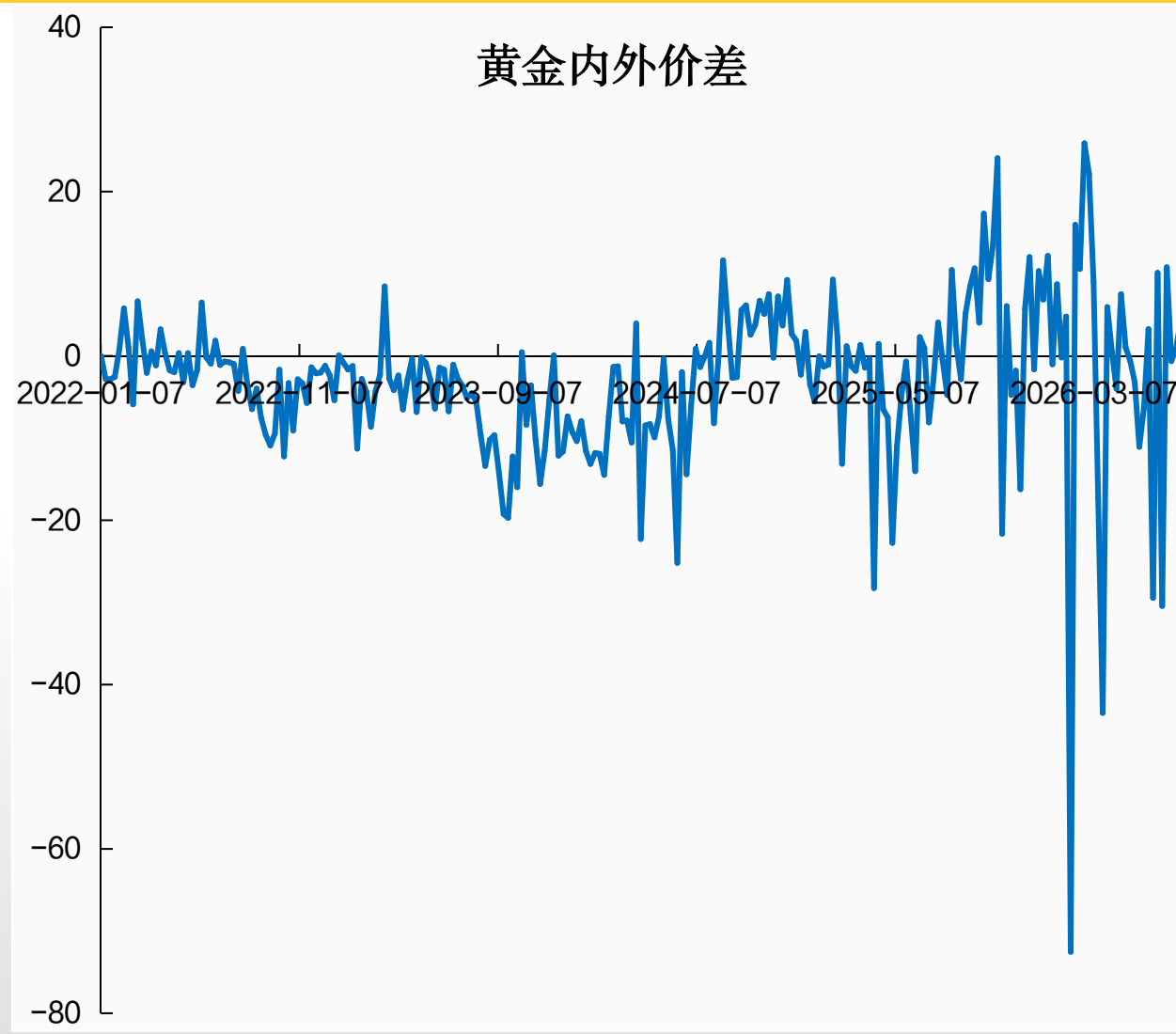
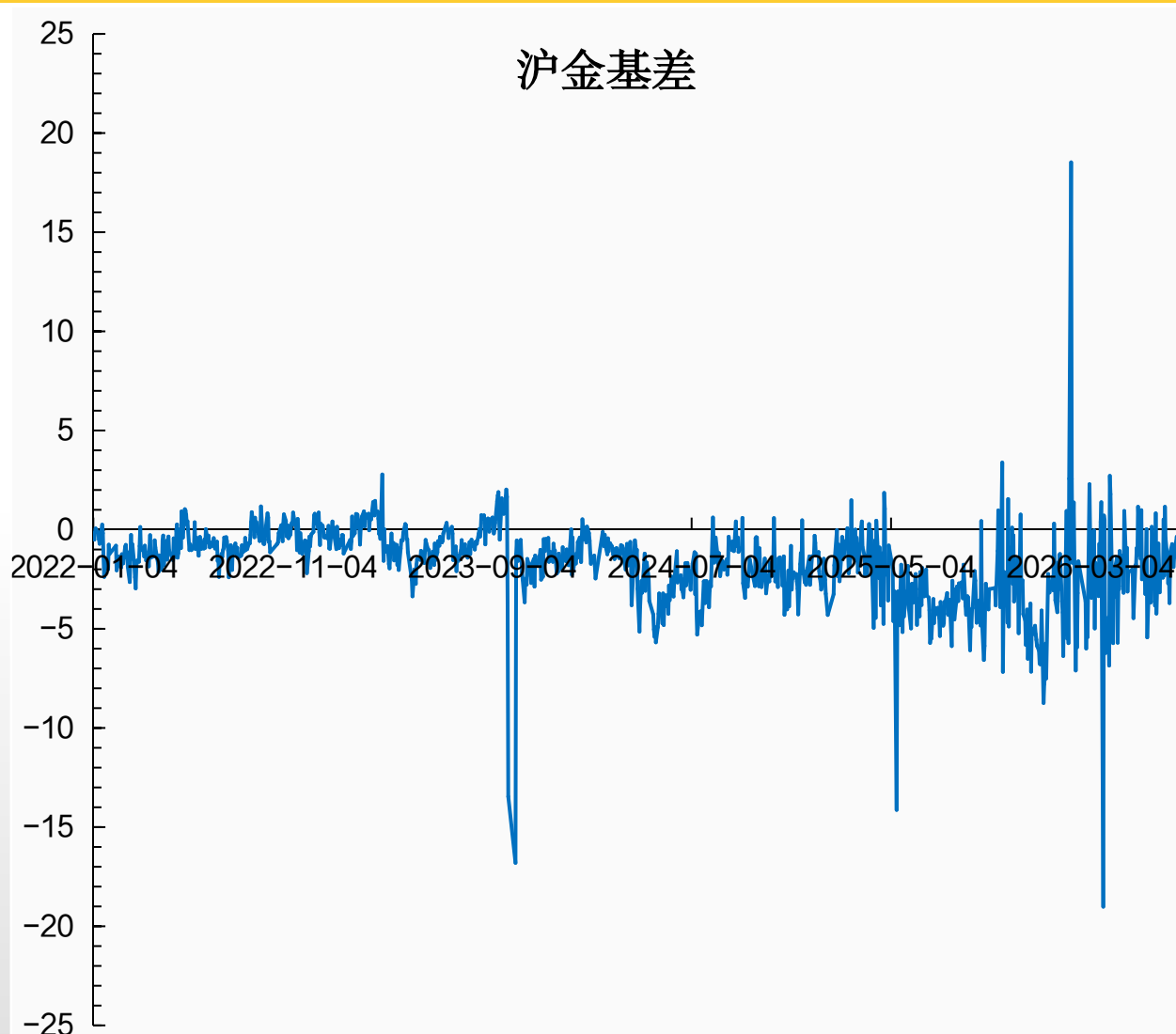


美元兑离岸人民币



金银比







长城期货
GREAT WALL FUTURES

P A R T

02

白银期货



长城期货
GREAT WALL FUTURES

目录

Contents

01 中线行情分析

02 品种交易策略

03 相关数据情况



1 中线趋势判断

沪银期货整体趋势处在横盘阶段，当前可能处于趋势接近尾声。

2 趋势判断逻辑

上周沪银2610合约震荡下行，周线收跌约4.35%，波动率显著高于黄金。核心矛盾同样围绕通胀改善与美联储鹰派博弈展开，但银价跌幅更深，主因其对利率预期敏感度更高，且地缘风险通过推升油价强化“通胀—加息”传导链条，形成反向压制。工业端光伏“去银化”加速、库存回升与ETF持续净流出进一步削弱基本面支撑，金银比走阔至71.2。短期银价受制于加息预期与需求疲软，预计延续弱势震荡，等待下周美国PMI及沃什证词等关键指引。中期供需缺口收窄但结构性短缺未解，银价具备一定底部支撑，趋势性机会则需等待政策明朗或工业需求回暖信号。

3 中线策略建议

建议观望。



■ 上周策略回顾

白银主力合约2608短期维持13500 – 15500区间震荡，上方压力15000 – 15500元/千克，下方支撑13000 – 13500元/千克，关注本周美国CPI数据与美联储听证会将是关键观测变量。

■ 本周策略建议

白银主力合约2610短期弱势整理，上方压力14500 – 15000元/千克，下方支撑13000 – 13500元/千克，短期逢高短空，注意严格止损。

<

白银(ag) ▾

品种诊断

机构观点

盈利席位

主力资金

⋮

- AI品种诊断报告 -

看整体趋势，日线基本处在下行通道中，根据近年来行情周期的规律，当前可能已近趋势尾声。
资金方面，主力空头阵营略占优势。



本报告数据来源为Wind、Mysteel、长城期货交易咨询部

<

白银(ag) ▾

品种诊断

机构观点

盈利席位

主力资金

⋮

多空流向:

-38.8



主力略微偏空

资金能量:

-17.4



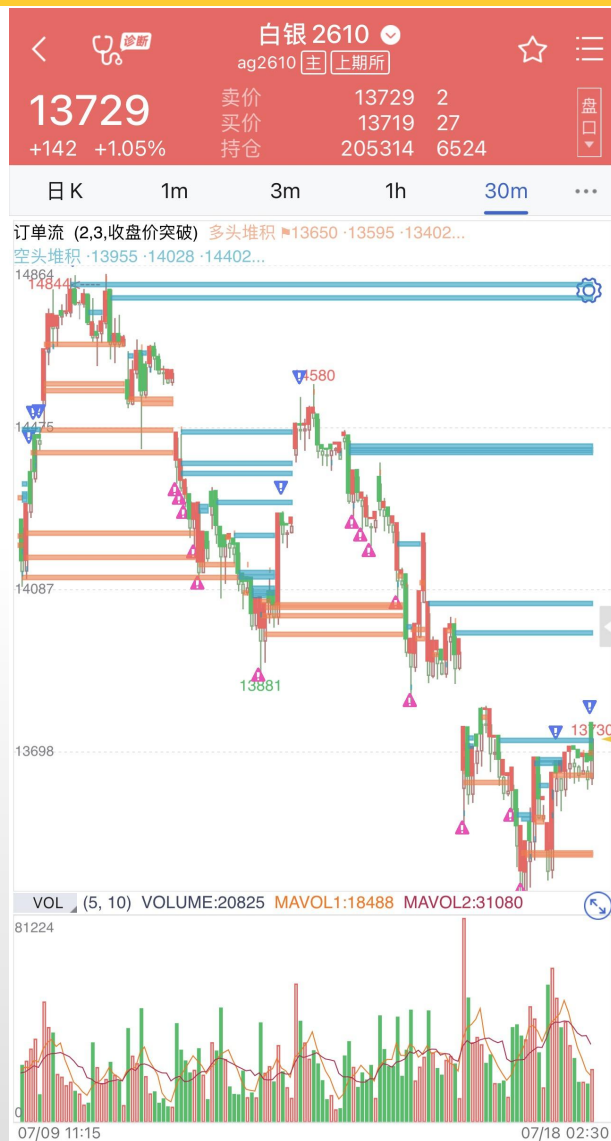
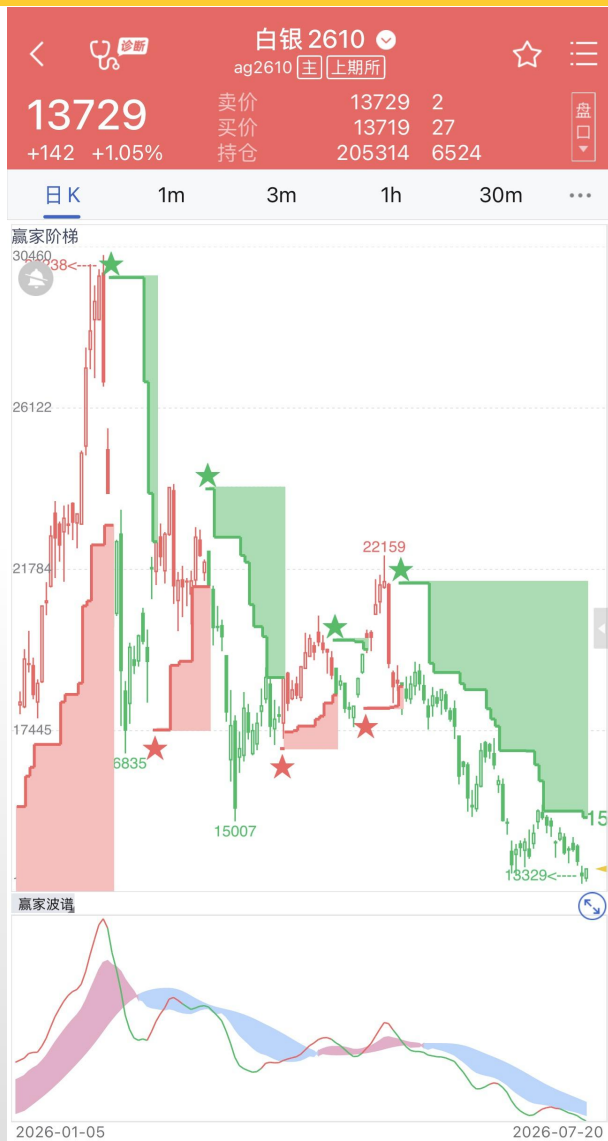
资金基本维持稳定

多空分歧:

45.1



变盘风险较低



沪银行情走势



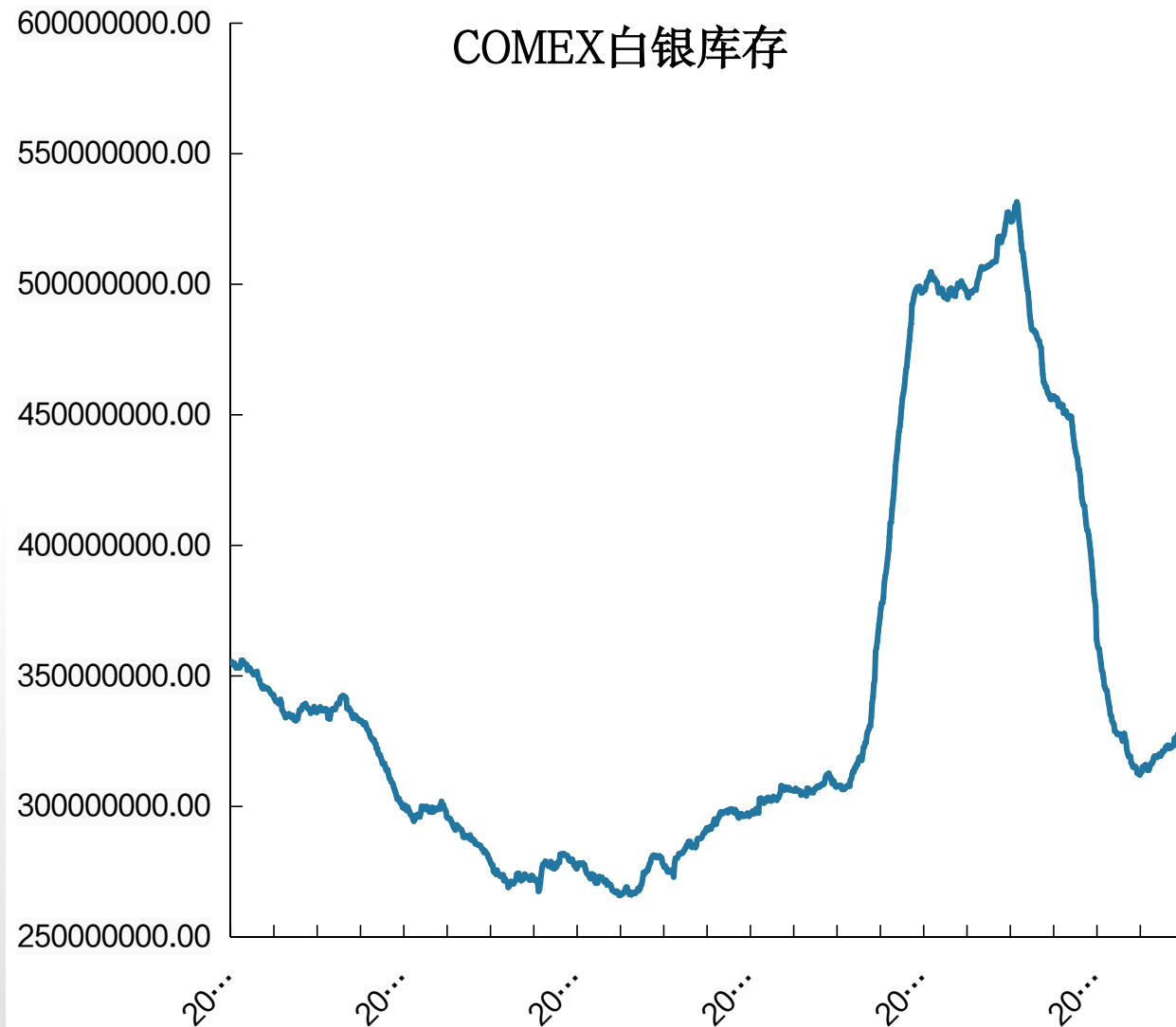
COMEX白银行情走势



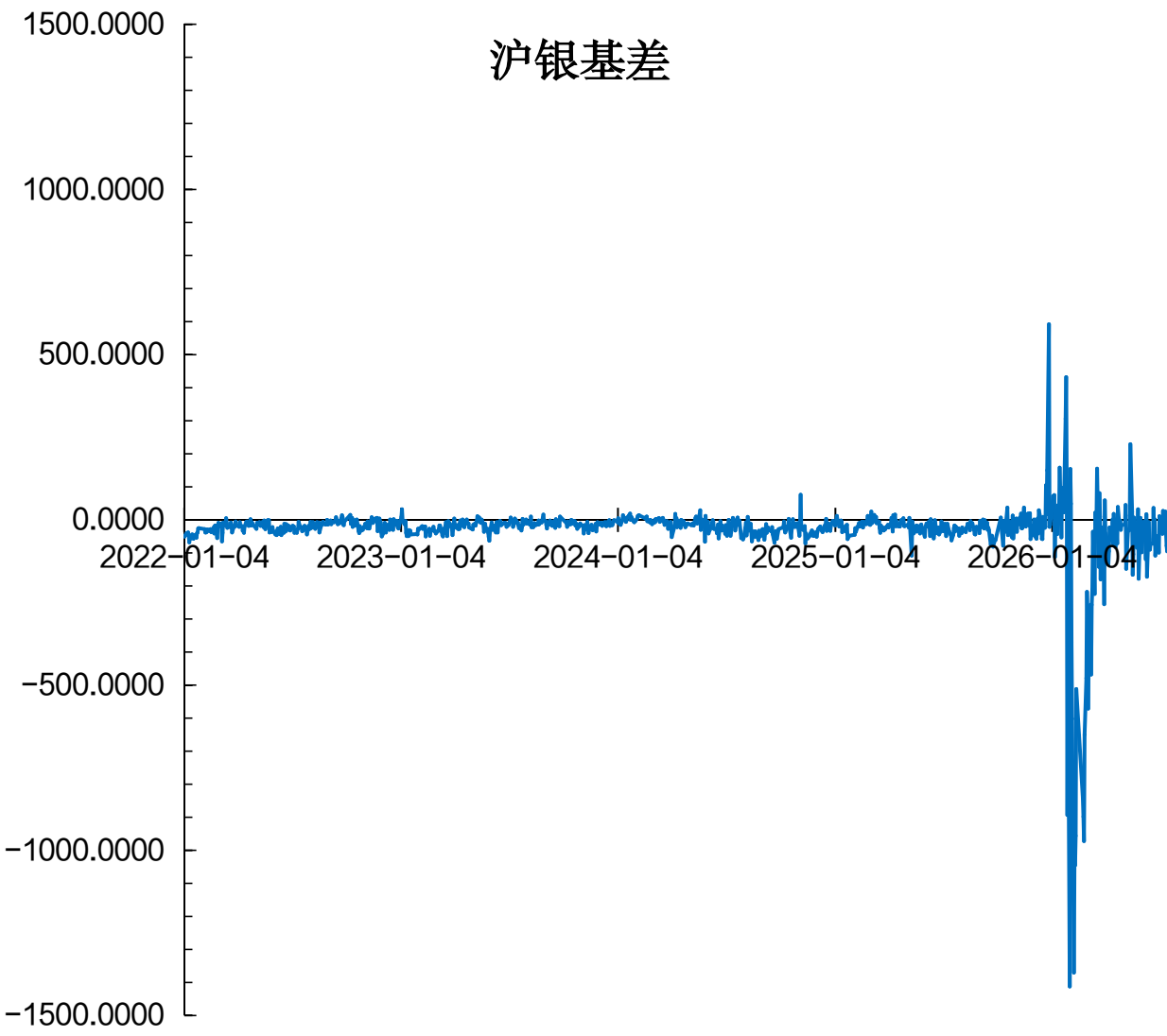
SLV白银ETF:持仓量(吨)



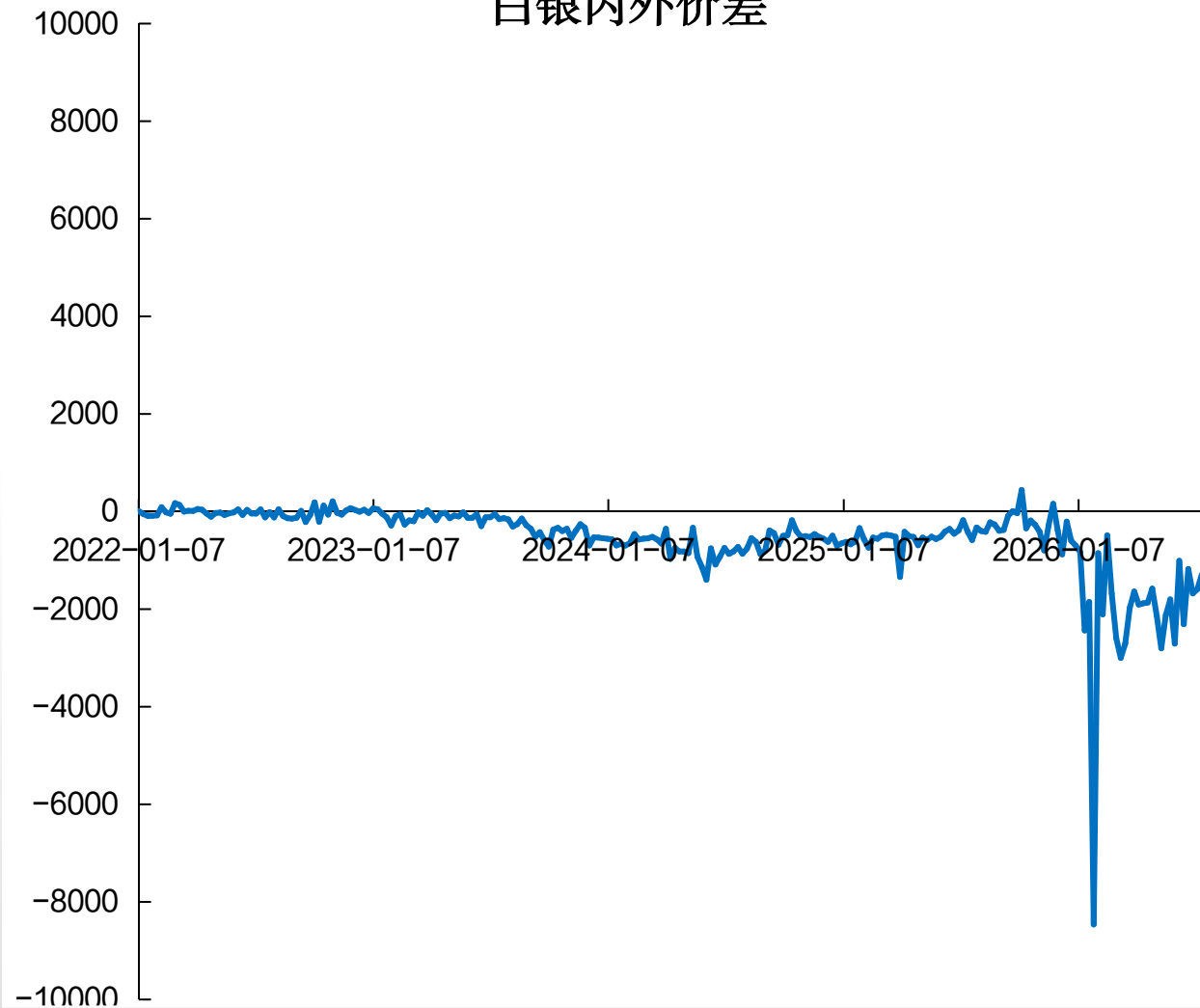
COMEX白银库存



沪银基差



白银内外价差



本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

本报告版权归长城期货所有，未经长城期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“长城期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

交易咨询业务资格：广东证监许可〔2023〕1号

叶绮妮 从业资格：F3053929 投资咨询：Z0018039

长城期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！



长城期货
GREAT WALL FUTURES

谢谢

感谢您的观看

本报告中所有观点仅供参考，请务必阅读本报告倒数第二页的免责声明。