Metals Focus金属聚焦贵金属周报

第 673 期
2026/09/17

黄金
本月初，美国通胀数据发布前金价于4400美元/盎司附近盘整。

白银
月初，金银比一度跌破65，为6月下旬以来最低水平。

铂金
斯班耶·静水公司（Sibanye-Stillwater）在决定推迟矿山寿命延长项目后，已就Kwezi矿井项目启动重组，并启动南非《劳动关系法》第189A条规定的劳资协商程序。

钯金
自9月15日起，美国将第338条款下的50%关税扩大适用范围，适用于部分加拿大汽车及汽车零部件，并与第232条款关税叠加征收。

官方购金需求回升，多元化配置驱动因素依然存在

在美伊冲突爆发初期出现大幅下滑后，各国央行黄金净购买量强劲回升，二季度购金量回升至2022~2025年期间平均水平。近期数据也显示7~8月各国央行购金依然保持稳健。在更趋鹰派利率前景持续抑制投资者兴趣的背景下，这一强劲表现在近数月来为金价提供了重要支撑。

此次回升既反映出官方部门黄金总购买量的恢复，也体现了官方部门售金量的大幅下降。逐一来看，今年迄今为止全球官方部门总购金量仍主要由过去两三年保持活跃的国家主导。在已公布数据购金国家中，中国尤为值得关注。在连续12个月维持每月1~2吨温和购金规模后，中国人民银行自3月起加快购金步伐，8月份报告增持约20吨，创2023年10月以来最大单月增持量。与此同时中国继续减持美国国债。截至6月底，中国持有美国国债规模降至约6330亿美元，较年初减少7%，跌至2008年末以来最低水平。

2023~2025年期间另一个公开披露的主要官方部门购金国是波兰，期间年均购金量达107吨，本年度也继续维持常态化购金。截至7月底，波兰央行年内已累计增持黄金90吨，照此趋势，其2026年购金规模有望达到近年来所见的较高水平。在其他地区，已设立与本国矿业挂钩的黄金储备积累计划的国家继续维持常态化购金，这些购金国多数位于中亚和非洲。此外，5~6月份新加坡黄金储备报告增长10吨，为自2024年以来首次出现显著增长。



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

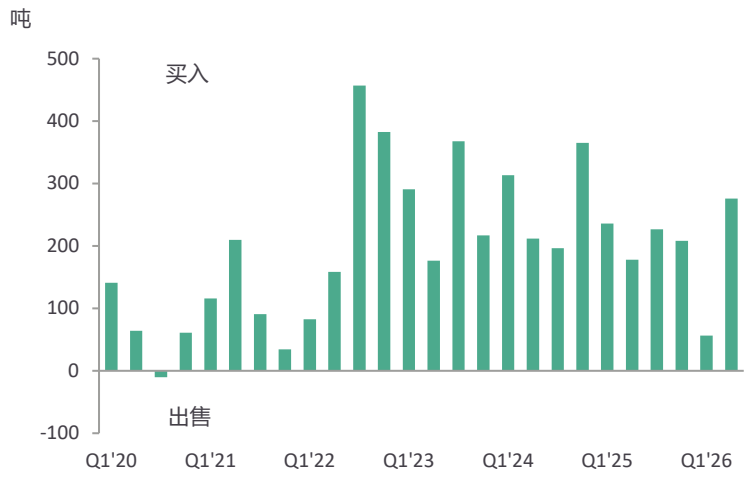
www.miller-insurance.com

延续近年趋势，尤其是在地缘政治和宏观经济环境动荡的背景下，储备多元化仍是推动各国央行增持黄金的一项关键驱动因素。甚至可以说，今年地缘政治紧张局势的升级，进一步加剧了市场对美国政府外交政策立场日益偏向单边主义以及多个美国传统盟友框架内部裂痕不断加深的担忧。

与此同时，美国政府扩张性财政政策以及市场对美联储独立性的担忧进一步削弱了市场对美元和美国国债的信心。这一点也反映在他国官方机构持续减持美国国债上：截至2026年6月底，他国官方机构持有美债规模已降至3.8万亿美元，较年初下降3%。随着其他发达经济体对政府债务的担忧也日益加剧，通过增持其他主要货币资产实现储备多元化的吸引力有所下降。在上述因素共同作用下，黄金继续作为有效的投资组合分散化工具而受到青睐。此外金价从2026年初高点回落叠加价格波动性下降可能也促进了近数月来更趋强劲的购金行为。

黄金总销售量在美伊冲突爆发初期激增后大幅下降，也推动了各国央行黄金净购买量回升。一季度最大售金国土耳其，在通过紧急出售黄金和掉期交易操作筹集到充足美元流动性后，其售金规模自4月起逐步回落。而俄罗斯成为自4月以来唯一有实质出售量的售金国。继2025年黄金储备减持6吨后，今年迄今为止俄罗斯央行持续定期售金，截至7月份每月售金规模达6~9吨，出售黄金所得资金用于弥补不断扩大的联邦预算赤字，并为战时经济提供支持。

官方部门净买入与出售

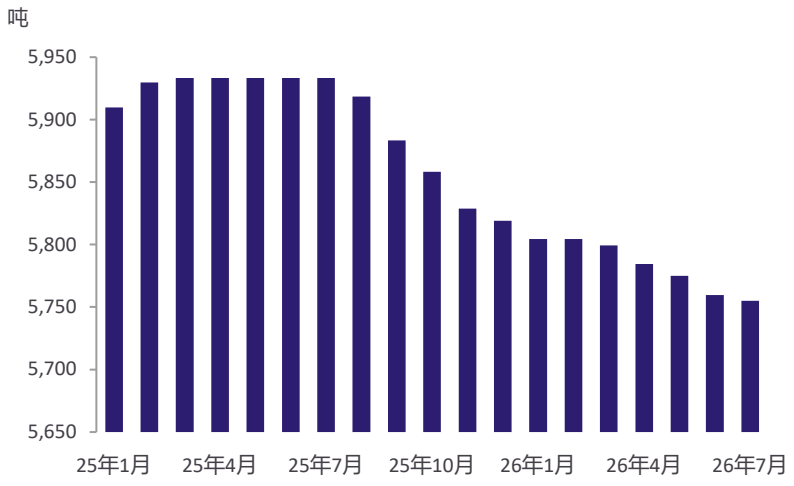


数据来源：Metals Focus

地缘政治风险加剧及美国政府政策不确定性也促使各国开始更广泛地重新审视黄金储存策略。2025年初有关从英国央行提取黄金周期延长的报道凸显出人们对海外持有黄金可获取性的担忧。2025年，法国和印度央行分别从美国和英国运回大量实物黄金。而近期荷兰央行也已证实其在美国和加拿大合计持有313吨黄金中约有86吨已转运至伦敦，“以应对日益加剧的地缘政治动荡”。如下图所示，法国和荷兰央行的提金操作也反映在美联储报告的持有外国官方黄金库存规模下降之中。不过截至7月底，美联储外国官方黄金持有量仍高达5755吨，规模依然可观。

展望未来，鉴于推动储备多元化的结构性因素未见消退迹象，预计官方部门仍将是实物黄金需求的重要来源。尽管黄金储备积累速度难免会有所波动，但各国央行持续购金仍应是黄金市场的重要特征，并在可预见的未来为金价提供坚实支撑。

美联储持有外国官方黄金库存



数据来源：美国联邦储备

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 | 胡志明市 | 东京 |

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

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