大陆期货

每日品种聚焦

白银

AG2608 成交/持仓排名（20260623）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	平安期货	9,808	1,700
2	国投期货	8,470	-145
3	国泰君安	6,955	-2,884
4	方正中期	5,948	711
5	光大期货	5,426	790
6	东证期货	4,977	1,756
7	银河期货	4,540	840
8	国元期货	4,396	80
9	中泰期货	3,982	450
10	齐盛期货	3,734	217

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中信期货	9,622	-624
2	中银期货	6,822	-17
3	宏源期货	6,799	1,214
4	华鑫期货	5,999	457
5	中粮期货	4,784	-614
6	云晨期货	4,605	-771
7	永安期货	3,245	1,773
8	瑞达期货	3,076	1,091
9	金瑞期货	2,983	1,387
10	宝城期货	2,895	547

市场动向	据同花顺资讯，需求端，2026 年全球白银总需求预计 34606 吨，较 2025 年减少 560 吨。光伏用银虽仍占总需求 55%以上，但节银技术加速推广，2026 年光伏用银预计降至 4698 吨，较 2025 年减少 932 吨。新能源汽车与 AI 芯片散热需求仍为亮点，但体量尚不足以弥补光伏端的增速下滑。美国铸币局数据显示，2026 年 5 月美国鹰洋银币官方销量为零——这是自 1980 年代该计划启动以来首次出现整月销量归零。批发商选择观望而非从铸币局进货，现货溢价降至约 8.5%，远低于通常 12%-20%的水平。这一"死寂"信号可能预示着实物需求端的深刻变化，也可能意味着官方定价体系正在经历重构。供应端，白银市场已连续第六年供应短缺，2026 年缺口预计达 4630 万至 1.45 亿盎司，创历史新高。中国自 1 月 1 日起实施白银出口"一单一审"许可证制度，44 家企业获资质，预计减少出口 4500-5000 吨/年，全球交易所可交割库存持续紧张。这一长期结构性矛盾并未因短期暴跌而消解，但被加息冲击的急风骤雨暂时完全掩盖。6 月 18 日凌晨公布的 FOMC 6 月决议，是引爆此轮白银走低的宏观导火索。点阵图隐含的 2026 年底利率中枢从 3 月的 3.4%跃升至 3.8%，市场从此前的"降息预期"瞬间切换至"100%加息定价"。地缘方面，美伊和谈推进降低了极端冲突风险，削弱了贵金属的避险溢价；霍尔木兹海峡关闭风波推升油价，通胀预期再度升温，这反而强化了美联储加息理由，对白银构成间接利空。当地时间 24 日凌晨，阿曼方面发布声明表示，鉴于该国对霍尔木兹海峡的责任以及该海峡对全球经济的重要作用，在遵守国际法和《联合国海洋法公约》、保障海峡自由通行且不收取通行费用的基础上，并结合美国与伊朗相关谈判和斡旋努力所取得的成果，阿曼已与国际海事组织协调，为所有船舶开辟一条临时海上航道。伊朗外交部发言人：只有美伊双方开

	始落实《伊斯兰堡谅解备忘录》五项核心条款后，伊朗才会启动与美国缔结最终协议的谈判。
行情研判	美伊和解降低通胀预期，鹰派冲击余波延续，恐慌性抛售短期压制盘面，白银最后一跌刺穿新低概率较大。上海大陆期货投资咨询部认为，美伊协议达成降低了极端冲突风险，削弱了贵金属的避险溢价，霍尔木兹海峡关闭风波使得通胀预期再度升温，美联储加息理由强化，鹰派冲击余波下白银成为短期被抛售对象，白银尾部风险剧增。当前白银正经历加息风暴的至暗时刻，但也为中长期价值提升提供了蓄力，一方面若美伊局势缓和推动油价回落、通胀预期降温，加息预期存在边际退潮的可能；另一方面，白银供应短缺的结构性矛盾并未消解，中国出口管制收紧、全球库存处于历史低位，一旦加息冲击充分定价，基本面支撑将重新主导定价逻辑。主力 08 合约前期新低 15000 跌破，新低诞生后释放短期利空情绪，也有概率成为空头的最后一跌，关注 14200 附近企稳情况，企稳后或有超跌反弹及筑底过程出现。

黄金

*AU2608 成交/持仓排名(20260623)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	国泰君安	18,432	-2,632
2	东证期货	10,326	191
3	中信期货	7,471	-628
4	银河期货	5,641	-223
5	平安期货	4,944	207
6	方正中期	3,802	13
7	兴业期货	3,706	210
8	光大期货	3,142	49
9	建信期货	3,054	72
10	南华期货	2,679	166

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	金瑞期货	1,596	-24
2	东吴期货	1,161	230
3	浙商期货	945	241
4	东航期货	795	51
5	瑞达期货	722	-34
6	华创期货	675	1

市场动向	据同花顺资讯，全球央行黄金调研数据显示，74%的受访央行机构预判，未来五年全球外汇储备内美元资产配置规模将出现不同程度缩水。美国财政常年维持高额赤字，规模稳定在国内生产总值 6%上下，海外各国持有美国国债的总量持续缩减。当前实物黄金与黄金金融衍生品的投资体量，约占全球股票、债券市场总规模的 5.5%。市场主流资产配置方案正从六成股票搭配四成债券，向六成股票、两成债券、两成另类资产转变，黄金仍有充足的新增配置空间。贵金属陷入“鹰派 FOMC”的冲击中，美联储 2024 年以来宽松周期的政策基调正发生根本转变，市场开始对年内计价加息一次，并预期最早可能在 9 月份。黄金作为无息资产在利率上行预期中持续承压，但当前金价已充分计价了大部分的鹰派预期，边际上的利空动能也在衰减。本周 PCE 通胀数据将为利率路径提供关键指引，若通胀超预期将进一步强化收紧预期，反之则可能打开修复空间。地缘政治方面，卡塔尔与巴基斯坦联合声明称，美伊首轮在瑞士举行高级别会谈。各方已商定 60 天内达成最终协议的路线图，建立技术谈判机制及沟通热线，并专设“冲突降级小组”协调黎巴嫩停火。这也意味着中东地缘依然朝着缓和方向演进，通航沟通机制的建立缓解了极端风险，油价回落削弱通胀溢价，下一步关注霍尔木兹海峡通航问题。
行情研判	美伊冲突引发全球能源供给波动推升通胀全面走高，美国货币政策预期转向压制市场情绪，市场提前定价年尾美联储加息的可能性，黄金承压调整。上海大陆期货投资咨询部认为，市场计价 2026 年 12 月前美联储持续加息的概率持续走高，从降息转向货币收紧政策，直接抑制了黄金的上涨空间，成为短期黄金调整的重要因素。虽然居高不下的通胀会倒逼美联储主席维持鹰派紧缩货币政策，但多项长期结构性利好因素，如全球地缘、美国财政失衡、美元储备份额下滑、居民资产配置多元化等长期逻辑不变，黄金依旧具备中长期上涨基础，后续行情走势仍取决于美联储货币政策预期的变化节奏。主力 08 合约再次探低至 900 关口，利空情绪得到一定释放，关注前低 880 附

	近支撑情况，企稳后黄金或完成本轮调整，重启震荡上行。

铁矿

*I2609 成交/持仓排名(20260623）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	银河期货(代客)	38,853	-1,428
2	宏源期货(代客)	14,242	-167
3	华泰期货(代客)	12,532	2,940
4	中泰期货(代客)	11,924	72
5	徽商期货(代客)	10,078	273
6	海证期货(代客)	9,574	1,107
7	新湖期货(代客)	9,432	-3,851
8	中信建投(代客)	9,378	676
9	东吴期货(代客)	8,958	10
10	中信期货(代客)	7,508	-2,157

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	永安期货(代客)	20,644	-3,718
2	国泰君安(代客)	19,482	1,644
3	南华期货(代客)	17,435	-241
4	大地期货(代客)	15,573	4,268
5	国贸期货(代客)	15,292	-1,568
6	一德期货(代客)	14,261	-169
7	国投期货(代客)	13,292	-775
8	瑞达期货(代客)	13,259	-54
9	光大期货(代客)	13,053	1,895
10	海通期货(代客)	11,747	-1,031

市场动向	据 Mysteel，22 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 89.0 万吨，环比上涨 53.71%；本周平均每日成交 89.0 万吨，环比上涨 8.40%；本月平均每日成交 71.8 万吨，环比下跌 2.84%。2026 年 6 月 15 日-6 月 21 日 Mysteel 全球铁矿石发运总量 3467.7 万吨，环比增加 120.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2801.6 万吨，环比减少 96.1 万吨。澳洲发运量 2013.6 万吨，环比减少 14.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1726.6 万吨，环比减少 74.3 万吨。巴西发运量 788.0 万吨，环比减少 82.0 万吨。2026 年 06 月 15 日-06 月 21 日中国 47 港到港总量 2733.0 万吨，环比减少 86.6 万吨；中国 45 港到港总量 2595.7 万吨,环比减少 130.7 万吨;北方六港到港总量 1419.6 万吨，环比增加 237.6 万吨。根据 SMM 最新统计，本周国内矿山整体产能利用率为 58.1%，较上周提升 1.2 个百分点；铁精粉产量达 77.5 万吨，环比增加 1.8 万吨。与此同时，矿山精粉库存小幅累库 2 万吨，当前维持在 29 万吨左右。上周澳巴发运回落，到港环比回落，整体供应环比下滑；需求方面，铁水维持高位，环比略有回升，铁矿需求韧性仍在，但增量有限；库存来看，港口库存和钢厂库存持续小幅增加，随着终端需求走弱后续补库意愿或减弱。

行情研判	澳巴供应端发运维持高位，港口库存绝对水平偏高，铁水微增边际走弱，终端需求进入淡季，叠加海运费跟随原油回落，成本支撑减弱，铁水反弹空间有限，铁矿石调整延续。铁矿供应宽松，进口量同比增加，基本面压力显现，铁矿市场供弱需稳，随着海运费回落，能源紧缺导致的海运成本支撑逻辑被削弱，加上传统钢材淡季深入，国内终端需求增量不足，矿价反弹空间受限。主力 09 合约资金和情绪面的影响在延续转弱，昨日盘面继续弱势下探，自关键压力 780 后已经调整下行 50 元，短期需留意前低 720 附近的支撑情况，不盲目追空，观察下方支撑情况。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。