



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

地缘冲突再升级 金银突破行情在即

——国信期货贵金属周报

2025年6月22日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 库存及持仓
- ③ 高频数据更新
- ④ 后市展望

Part1

第一部分

行情回顾

1.1 行情概览

6月17日-6月23日当周，贵金属市场高位震荡后小幅回调。黄金呈现“地缘博弈下的多空拉锯”，纽约金受中东冲突反复及美联储鹰派信号影响，周度下跌1.98%，收报3384.4美元，沪金同步走弱，收报782.96元/克；白银则经历“冲高回落”，纽约银一度突破37美元创13年新高，周度收跌1.15%至35.95美元，沪银收于8737元/千克，金融属性与工业需求的共振逻辑在获利回吐中阶段性休整。

地缘博弈呈现三阶升级态势：伊朗持续导弹袭以与以色列总理“暗杀哈梅内伊”威胁构成首次军事对峙层风险，美军航母控制伊朗领空及霍尔木兹海峡运输中断将冲突推至能源供给链威胁层级；特朗普最新宣布已成功摧毁福尔多、纳坦兹和伊斯法罕三处核设施，标志着冲突正式跃升至核设施打击的战略毁灭层级。三重风险共振推动贵金属避险溢价急速扩张，金银或破前高。

货币政策与美元波动形成短期压制。美联储6月议息会议维持利率不变，点阵图显示年内降息预期削减至2次，7名官员支持零降息，鲍威尔强调“关税或推升通胀”，美元指数一度突破99关口；特朗普激进施压美联储“降息250基点”加剧政策预期紊乱，英国央行维持4.25%利率但内部分歧超预期，全球货币政策节奏分化压制贵金属金融属性。

基于地缘风险与政策压制的博弈，贵金属后市或将呈现“震荡冲高、波动加剧”格局，中东局势已跃升至战略毁灭层级，若俄方军事介入或核泄漏风险发酵，黄金或将突破3450美元/810元附近阻力，或打开至3500美元/835元的上行空间；白银或跟随黄金向上突破38美元/9100元左右阻力，向40美元/9350元附近冲击；但美联储鹰派立场短期或压制贵金属的金融溢价。关键节点在于地缘恶性循环与政策变数的博弈，需要紧盯俄军响应、红海航运中断及核污染数据。

1.2 内外盘黄金震荡整理

6月17日-6月23日当周，贵金属市场高位震荡后小幅回调。黄金呈现“地缘博弈下的多空拉锯”，纽约金受中东冲突反复及美联储鹰派信号影响，周度下跌1.98%，收报3384.4美元，沪金同步走弱，收报782.96元/克；白银则经历“冲高回落”，纽约银一度突破37美元创13年新高，周度收跌1.15%至35.95美元，沪银收于8737元/千克，金融属性与工业需求的共振逻辑在获利回吐中阶段性休整。



1.3 内外盘白银价格冲高回落

6月17日-6月23日当周，贵金属市场高位震荡后小幅回调。黄金呈现“地缘博弈下的多空拉锯”，纽约金受中东冲突反复及美联储鹰派信号影响，周度下跌1.98%，收报3384.4美元，沪金同步走弱，收报782.96元/克；白银则经历“冲高回落”，纽约银一度突破37美元创13年新高，周度收跌1.15%至35.95美元，沪银收于8737元/千克，金融属性与工业需求的共振逻辑在获利回吐中阶段性休整。

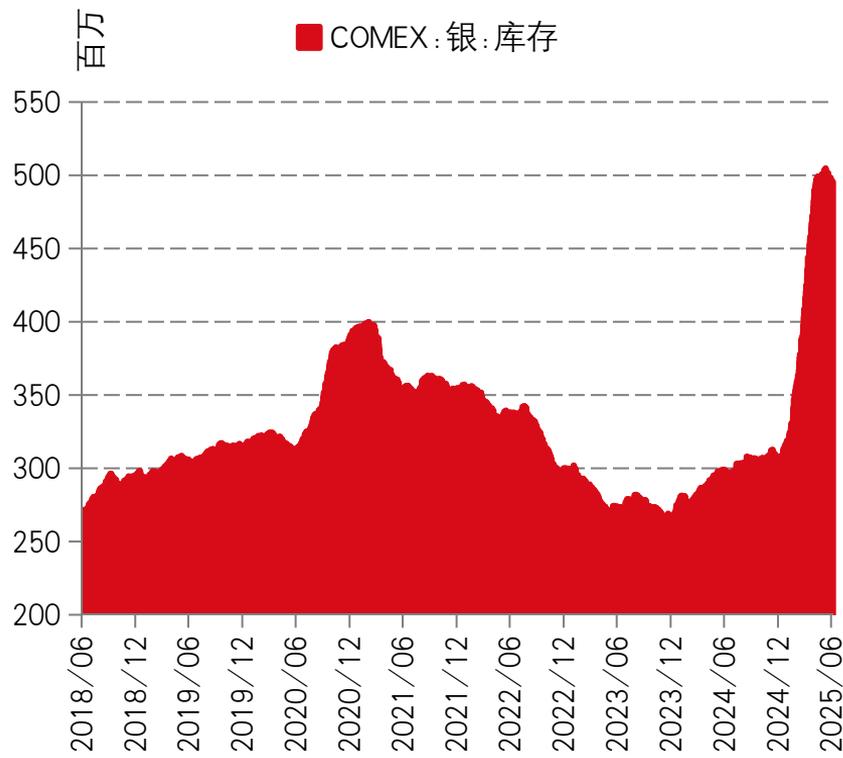
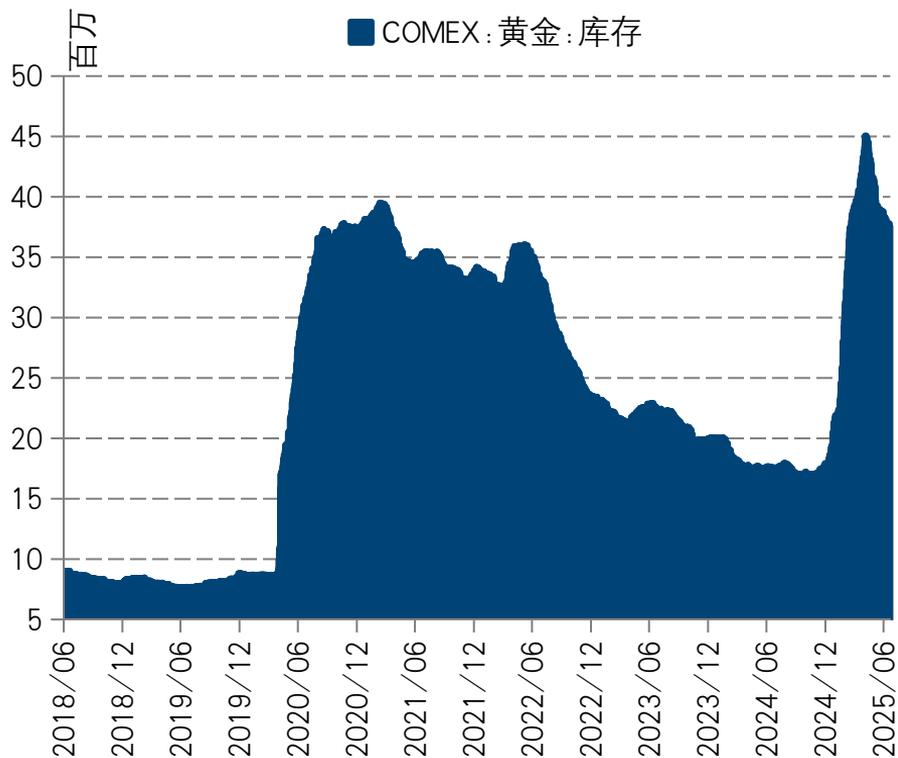


Part2

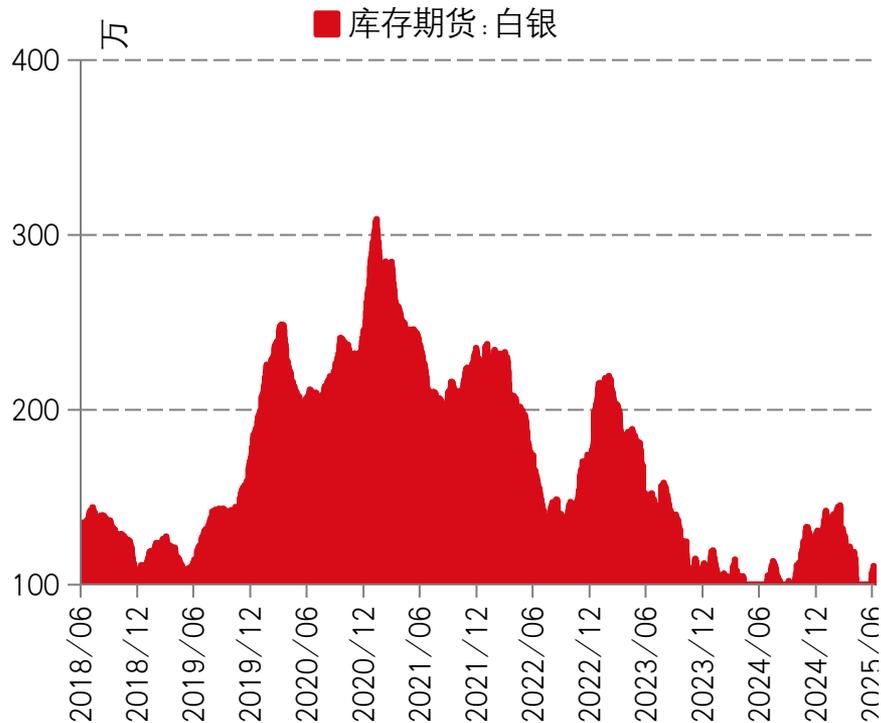
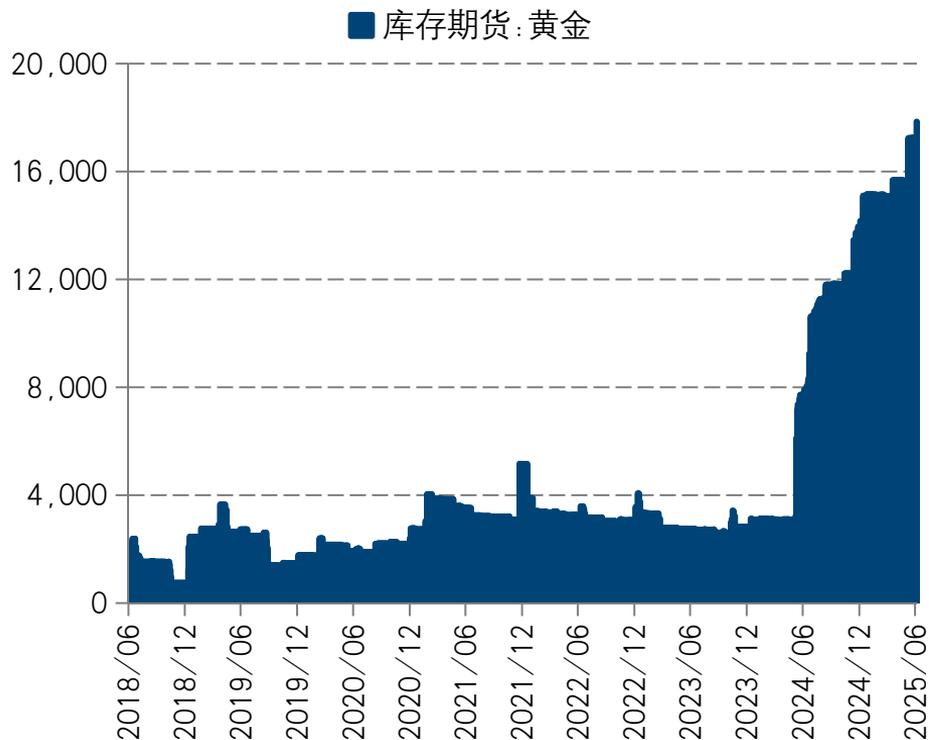
第二部分

库存及持仓

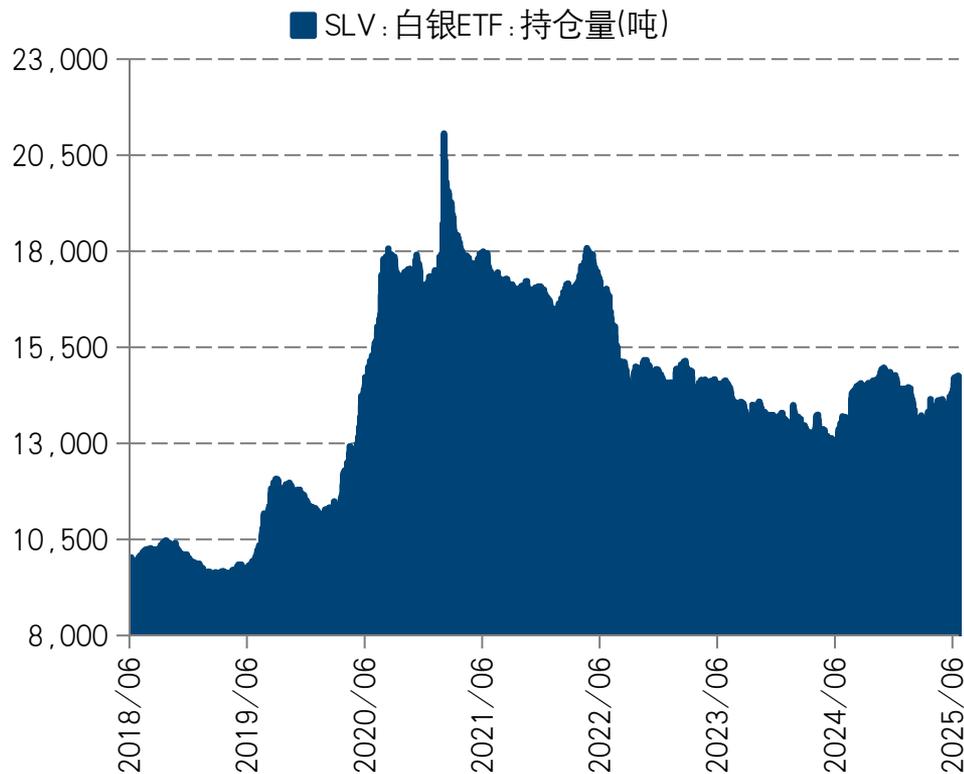
2.1 外盘黄金白银库存均回落



2.2 内盘黄金白银库存均回升

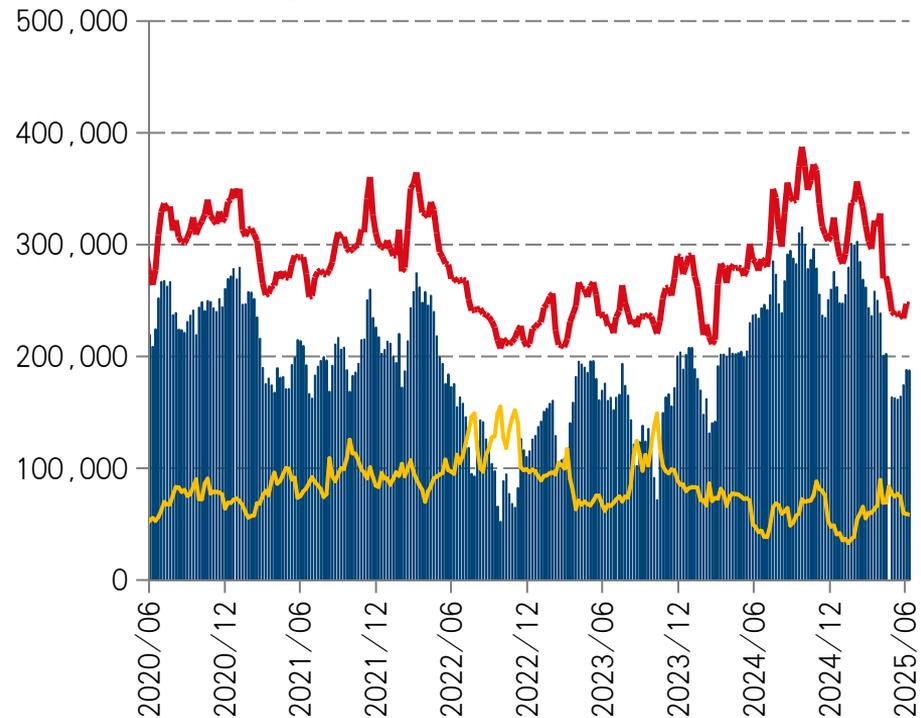


2.3 外盘金银ETF持仓量增加

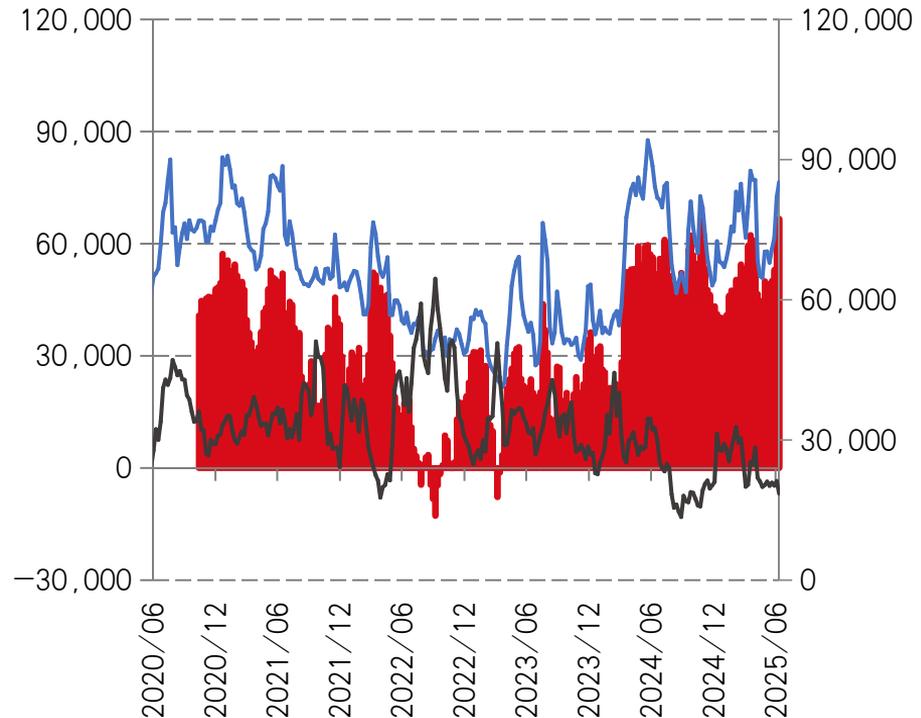


2.4 6月10日当周，COMEX金银净多持仓均增加

COMEX黄金净多持仓
COMEX黄金非商业多头持仓
COMEX黄金非商业空头持仓



COMEX白银净多持仓
COMEX白银非商业多头持仓
COMEX白银非商业空头持仓

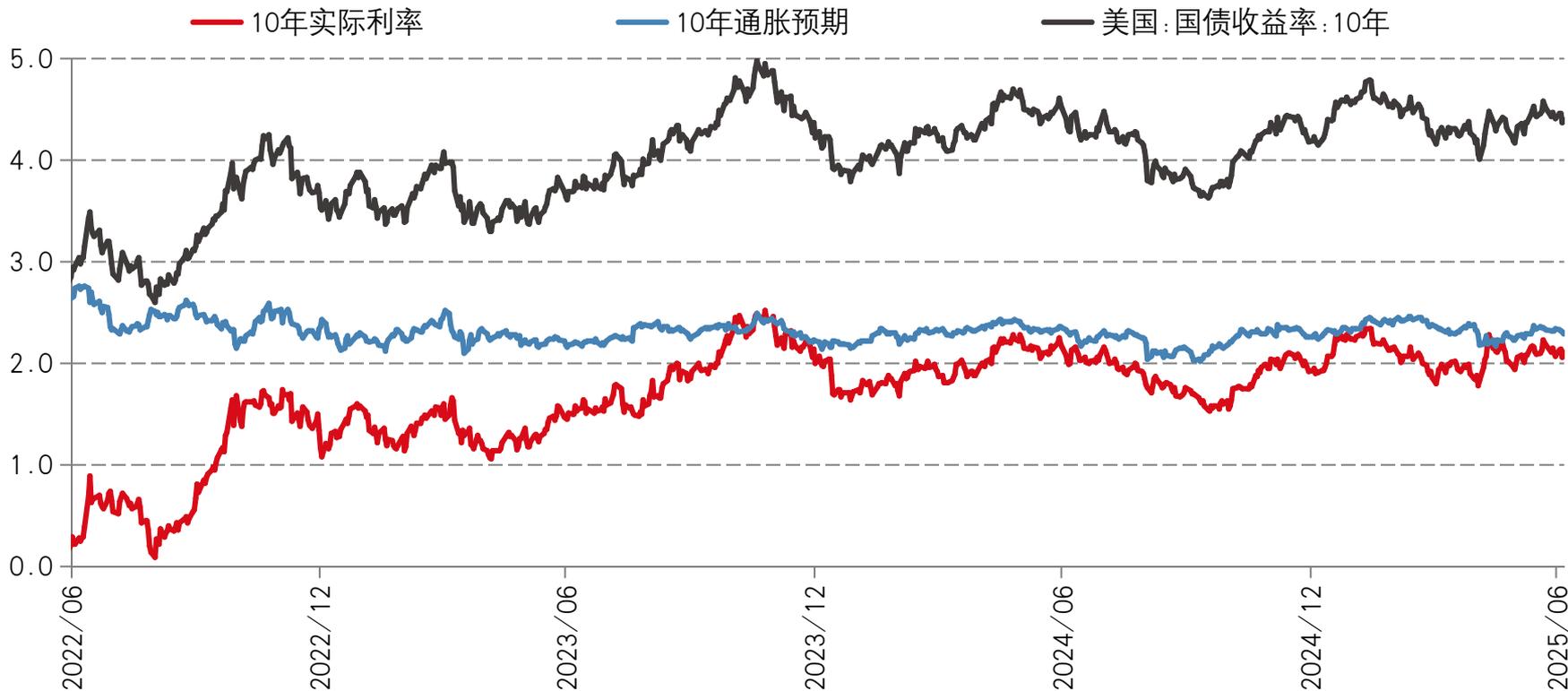


Part3

第三部分

高频数据更新

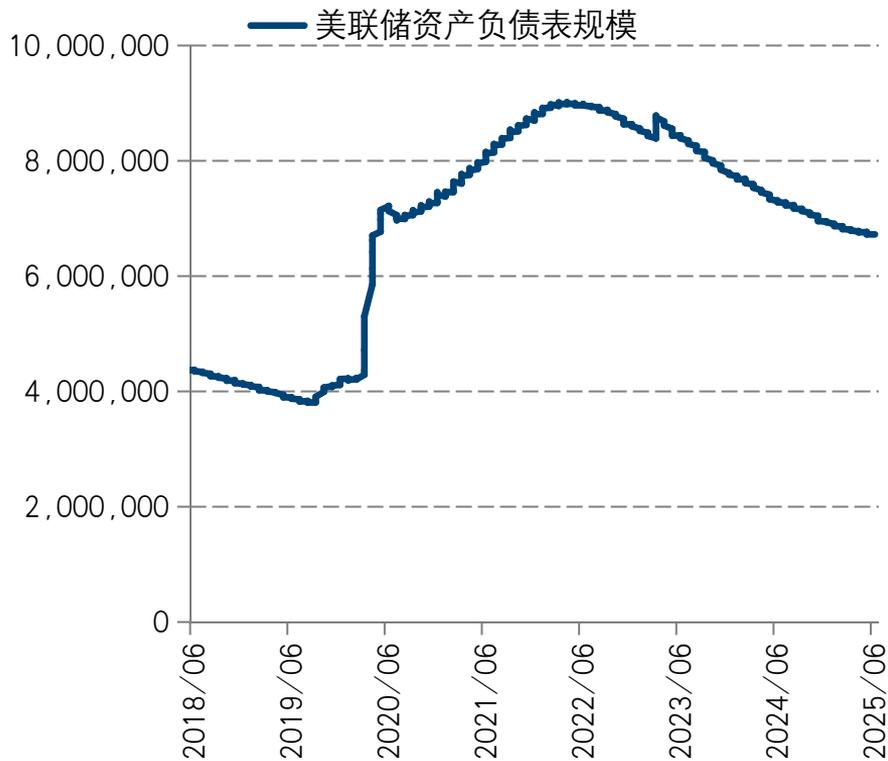
3.1 实际利率下降提振金银



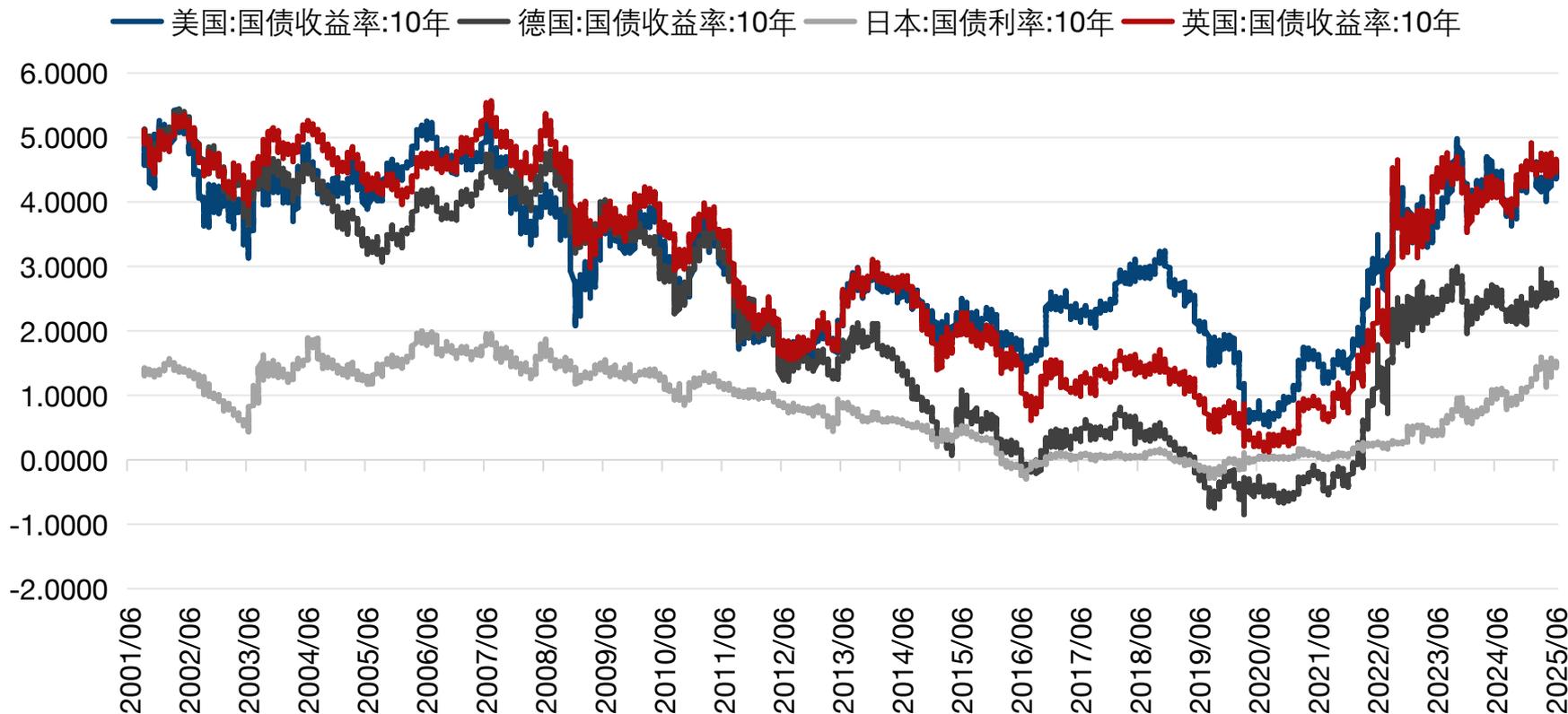
3.2 美元波动加剧 金银震荡



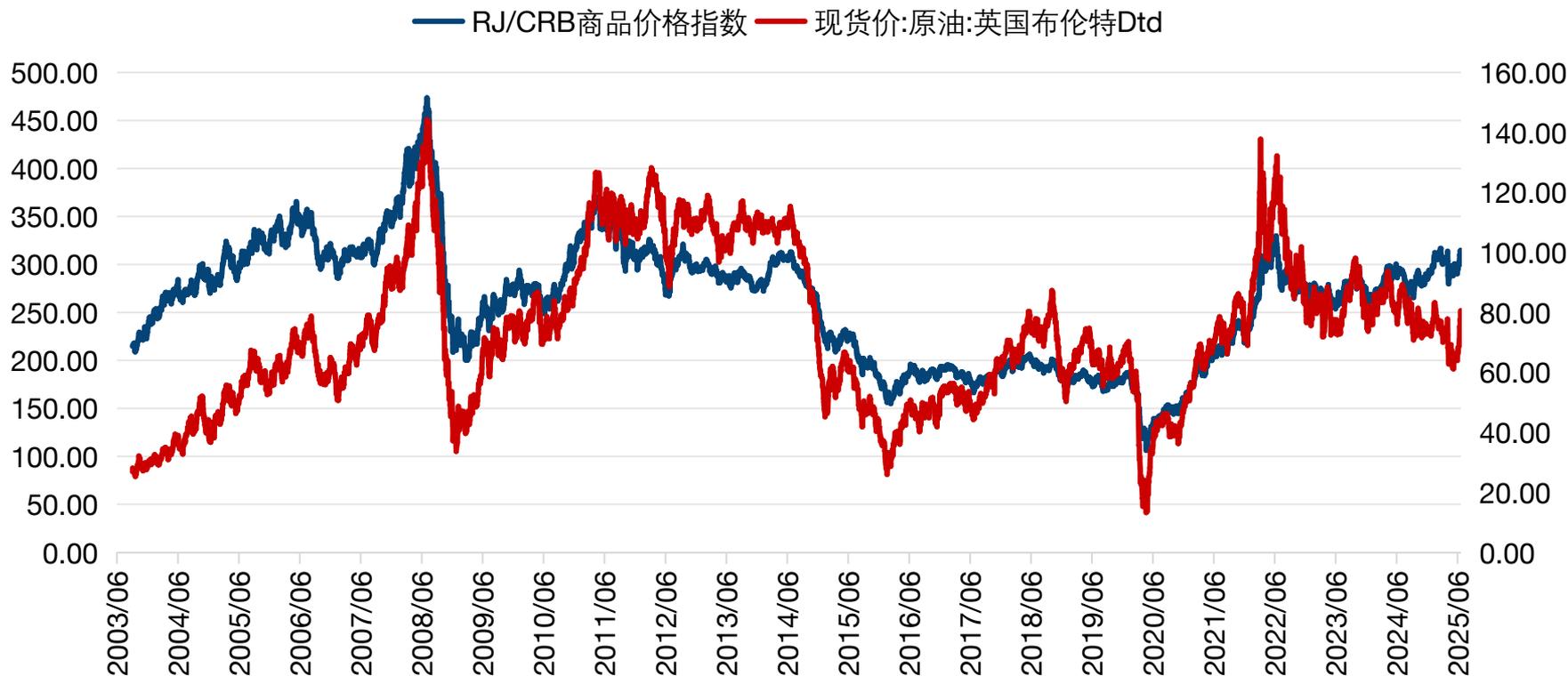
3.3 流动性指标-美联储资产负债表规模和ONRRP



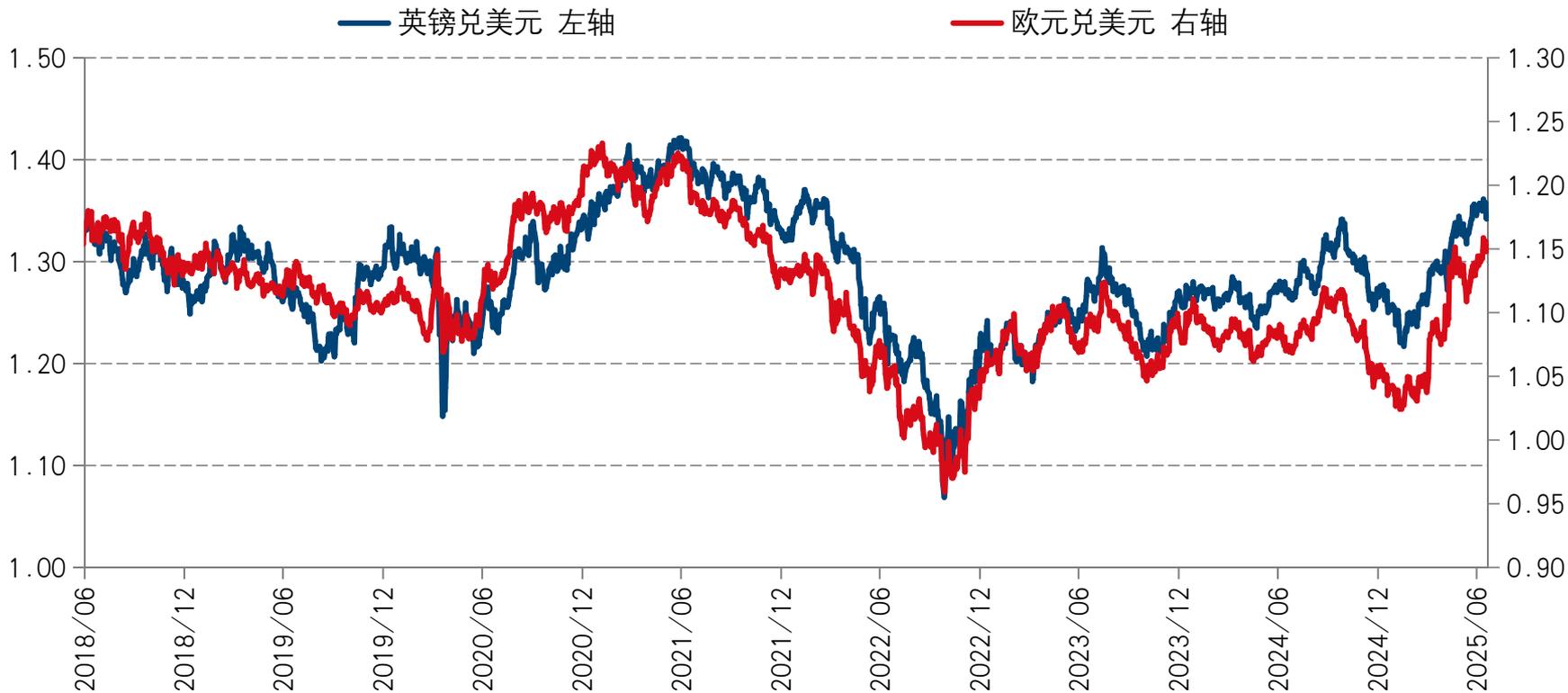
3.4 各国国债收益率走势不一



3.5 商品价格指数和原油价格同步上升

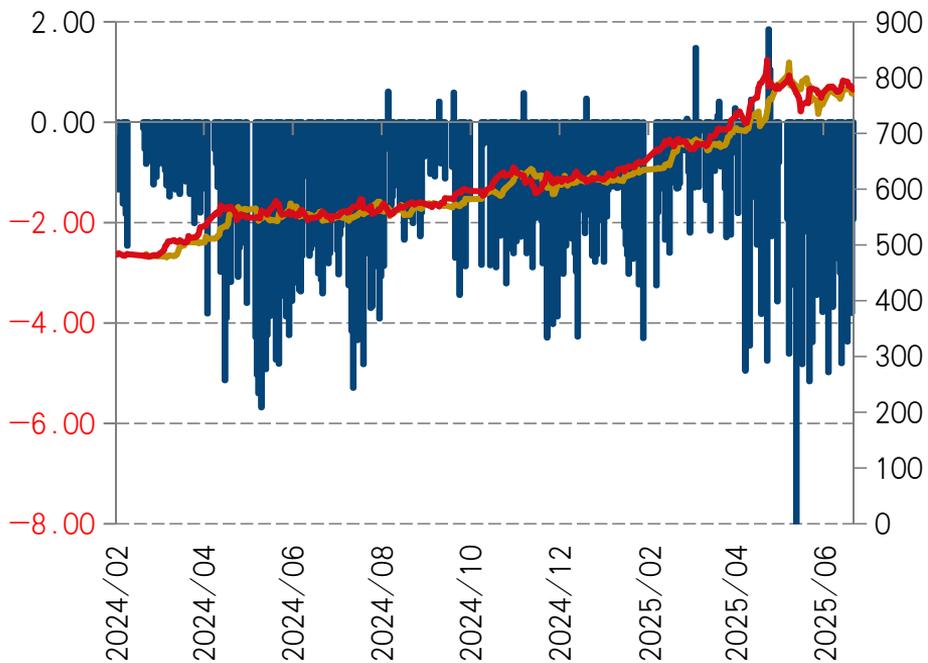


3.6 非美货币本周走弱

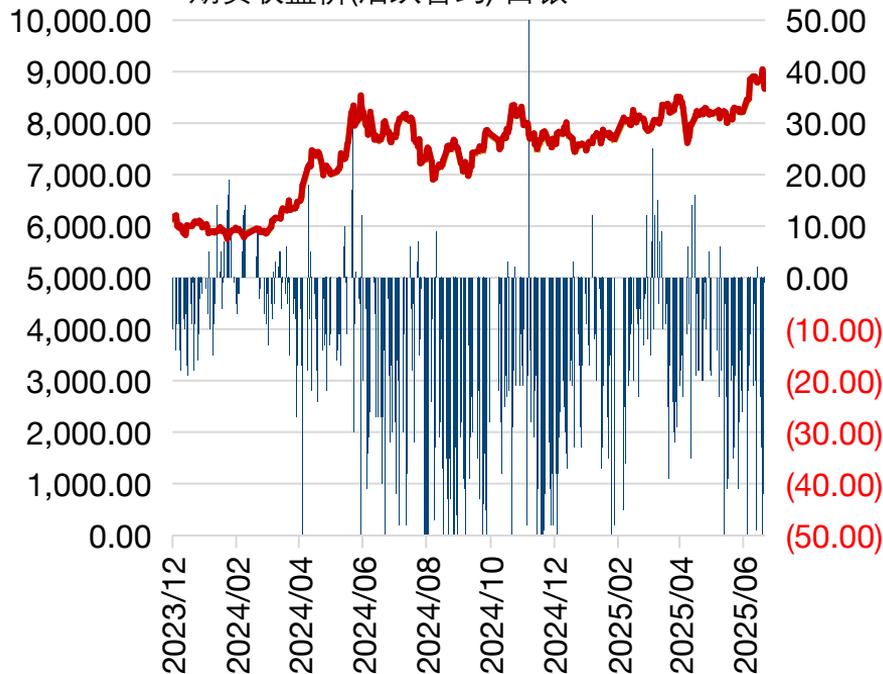


3.7 金银内盘基差

■ 内盘基差 (现货-期货) 元/克
— AuT+D黄金现货 元/克 右轴
— 黄金期货活跃合约收盘价 元/克 右轴

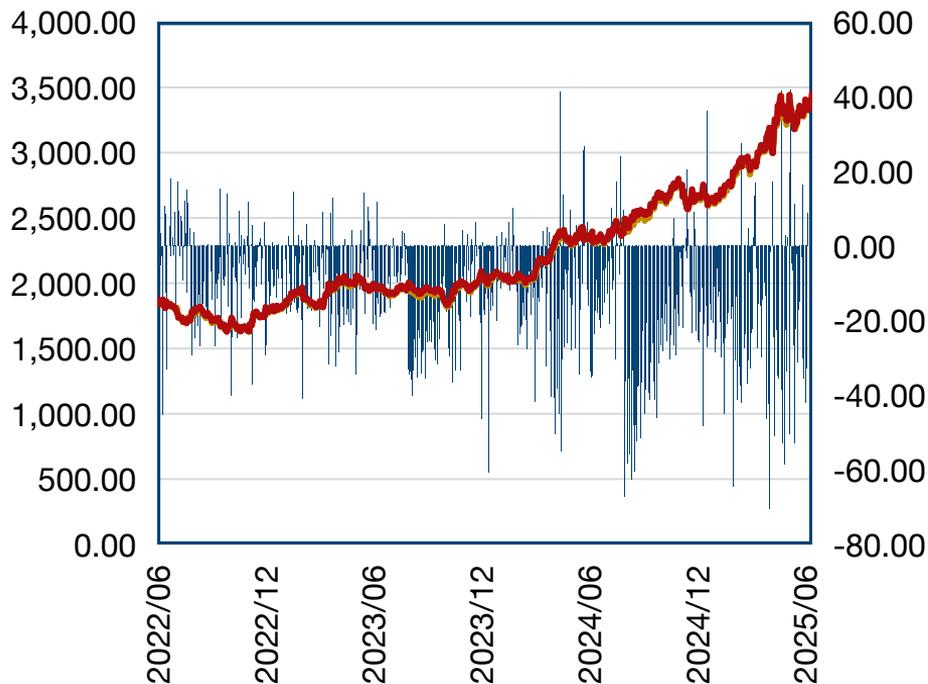


■ 白银内盘基差 (现货-期货) 元/千克 左轴
— 上海金交所白银现货:收盘价:Ag(T+D)
— 期货收盘价(活跃合约):白银

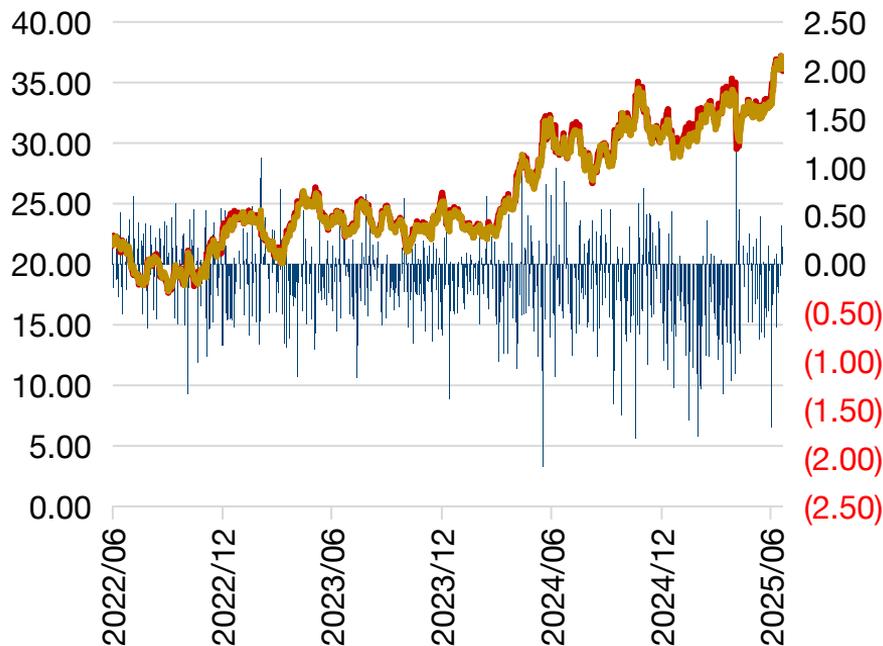


3.8 金银外盘基差

■ 黄金外盘基差
— 伦敦现货黄金:以美元计价
— 期货收盘价(活跃合约):COMEX黄金

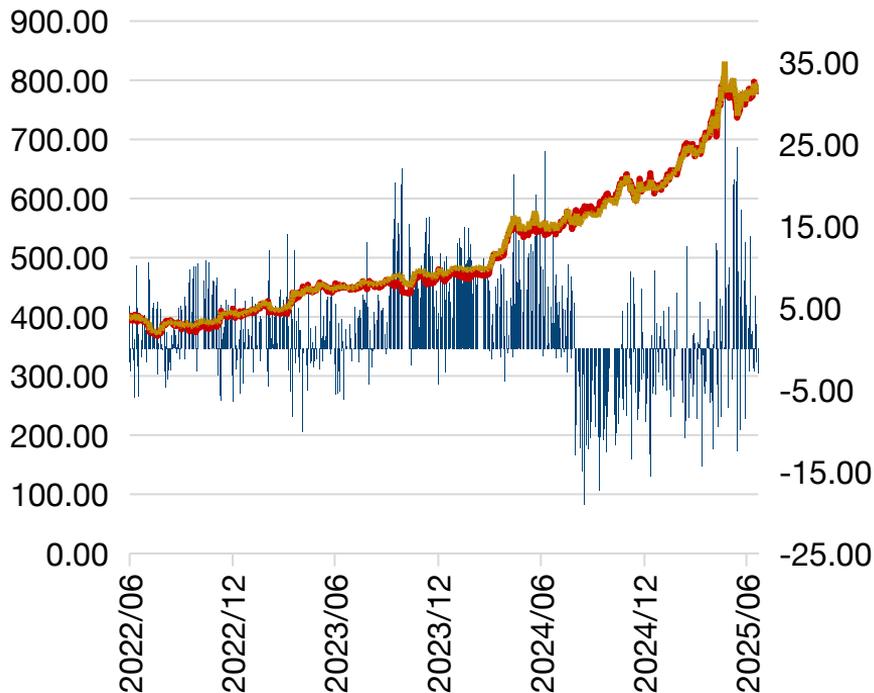


■ 白银外盘基差 (现货-期货)
— 期货收盘价(活跃合约):COMEX银
— 伦敦现货白银:以美元计价

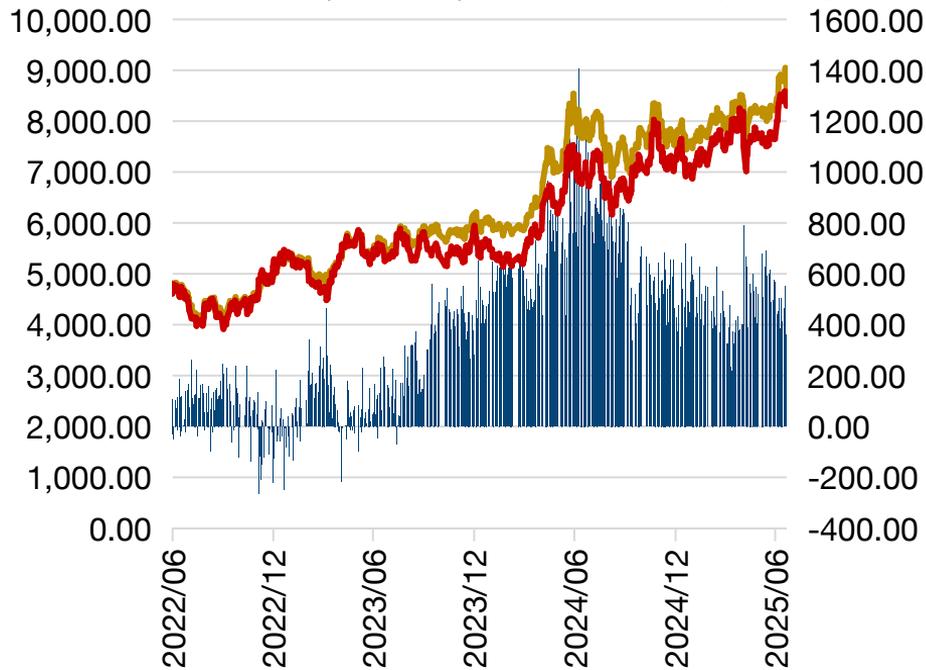


3.9 黄金、白银内外价差

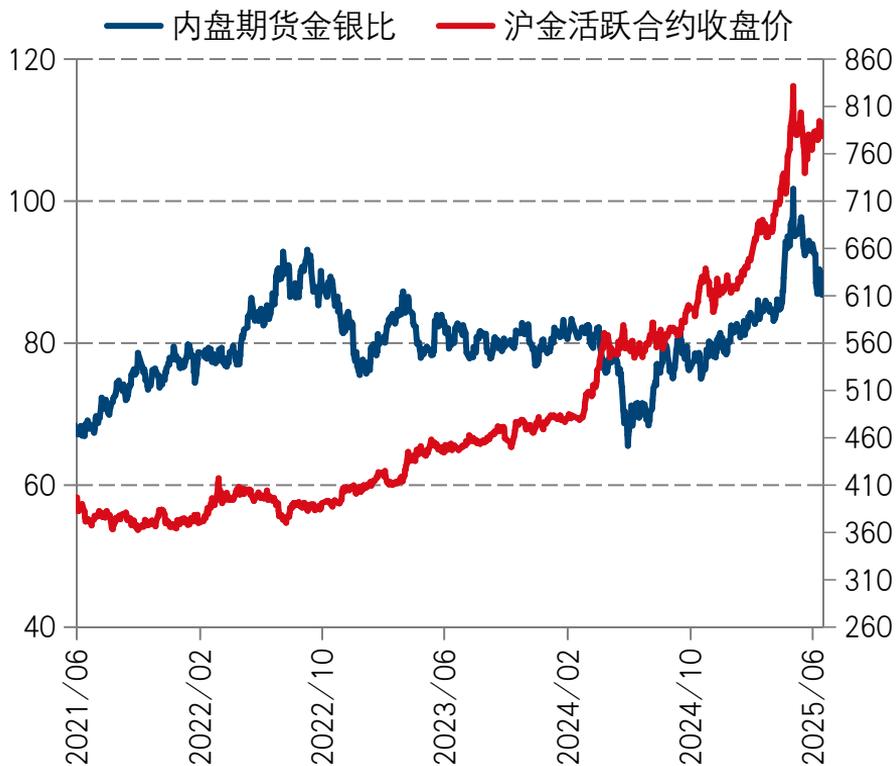
■ 内外价差（内盘-外盘）元
— 期货收盘价(活跃合约):COMEX黄金
— 期货收盘价(活跃合约):黄金



■ 白银内外价差（内盘-外盘）元
— 期货收盘价(活跃合约):白银
— 期货收盘价(活跃合约):COMEX白银 折合元/千克



3.10 黄金走低 金银比修复



Part4

第四部分

后市展望

4.后市展望及操作建议

6月17日-6月23日当周，贵金属市场高位震荡后小幅回调。黄金呈现“地缘博弈下的多空拉锯”，纽约金受中东冲突反复及美联储鹰派信号影响，周度下跌1.98%，收报3384.4美元，沪金同步走弱，收报782.96元/克；白银则经历“冲高回落”，纽约银一度突破37美元创13年新高，周度收跌1.15%至35.95美元，沪银收于8737元/千克，金融属性与工业需求的共振逻辑在获利回吐中阶段性休整。

地缘博弈呈现三阶升级态势：伊朗持续导弹袭以与以色列总理“暗杀哈梅内伊”威胁构成首次军事对峙层风险，美军航母控制伊朗领空及霍尔木兹海峡运输中断将冲突推至能源供给链威胁层级；特朗普最新宣布已成功摧毁福尔多、纳坦兹和伊斯法罕三处核设施，标志着冲突正式跃升至核设施打击的战略毁灭层级。三重风险共振推动贵金属避险溢价急速扩张，金银或破前高。

货币政策与美元波动形成短期压制。美联储6月议息会议维持利率不变，点阵图显示年内降息预期削减至2次，7名官员支持零降息，鲍威尔强调“关税或推升通胀”，美元指数一度突破99关口；特朗普激进施压美联储“降息250基点”加剧政策预期紊乱，英国央行维持4.25%利率但内部分歧超预期，全球货币政策节奏分化压制贵金属金融属性。

基于地缘风险与政策压制的博弈，贵金属后市或将呈现“震荡冲高、波动加剧”格局，中东局势已跃升至战略毁灭层级，若俄方军事介入或核泄漏风险发酵，黄金或将突破3450美元/810元附近阻力，或打开至3500美元/835元上行空间；白银或跟随黄金向上突破38美元/9100元左右阻力，向40美元/9350元附近冲击；但美联储鹰派立场短期或压制贵金属的金融溢价。关键节点在于地缘恶性循环与政策变数的博弈，需要紧盯俄军响应、红海航运中断及核污染数据。

谢谢



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师:顾冯达

从业资格号：F0262502

投资咨询号：Z0002252

电话:021-55007766-6618

邮箱:15068@guosen.com.cn

分析师助理：钱信池

从业资格号：F03143995

电话：021-55007766-305186

邮箱：15957@guosen.com.cn

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。