



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

非农引爆加息预期，贵金属全线重挫

——国信期货贵金属周报

2026年6月7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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

1.1 行情概览

6月1日-6月5日，贵金属市场在地缘消息高频反转与宏观预期拉锯中延续震荡偏弱格局，各品种走势分化。周初贵金属受美伊谈判反转消息短线反弹，但随着周五超预期的非农数据出炉，市场对美联储加息预期骤然升温，贵金属遭遇集中抛售，周内整体承压。

地缘层面，美伊谈判本周反复上演“暂停”与“重回正轨”的戏剧性反转。但双方在核问题、海峡控制权及资金解冻等核心议题上分歧依然明显，伊朗革命卫队坚持要求所有战线全面停火作为先决条件。消息面的快速切换导致贵金属价格双向剧烈波动，但市场避险反应已明显钝化，地缘扰动更多通过油价维持高位强化通胀预期，间接施压贵金属。

政策与宏观层面，本周成为政策预期转向的关键节点。周中公布的美国5月ADP就业数据超预期增长12.2万人，劳动力市场韧性已初步强化市场对美联储维持高利率的预期。而周五出炉的5月非农就业报告成为本轮抛售的直接导火索——数据显示，5月非农就业人口增加17.2万人，远高于此前市场预期的8.5万人，失业率持稳于4.3%。数据公布后，FedWatch显示美联储12月加息25个基点的概率升至约61.93%。10年期美债收益率升至4.54%，30年期重回5%上方，美元指数周内累计上涨逾1%。世界黄金协会数据显示5月全球黄金ETF净流出20亿美元，短期资金面承压。不过，欧洲央行报告显示黄金在全球官方储备占比已升至27%，超越美债成为第一大储备资产，全球央行购金的结构性需求依然稳固。

展望后市，强劲的非农数据大幅压缩了美联储降息空间，市场已完全定价年内加息，宏观利率收紧预期短期难以消除。地缘消息反复将加大双向波动，但在加息预期主导下，贵金属整体承压格局难改。沪金短期维持震荡偏弱思路，主力合约参考区间930-980元/克；白银波动性极强，建议多看少动。铂金受益于供需缺口及氢能需求，中期支撑相对稳固；钯金基本面疲弱，易跌难涨。技术面上，沪银主力合约参考16000-17500元/千克附近；广铂主力合约参考430-460元/克附近；广钯主力合约参考280-310元/克附近。中长期看，全球央行持续购金与去美元化趋势未改，黄金的配置逻辑并未逆转，但需耐心等待宏观逆风消退。

1.2 黄金跌破关键支撑

本周黄金市场呈现“大幅下挫、跌破关键支撑”的运行格局。周初受美伊谈判反转消息影响，金价短暂反弹，但周五5月非农新增17.2万人远超预期，市场完全定价年内加息，美元与美债收益率飙升，黄金遭遇集中抛售。COMEX黄金主力合约跌破4400美元关口，沪金主力合约失守950元/克附近支撑。地缘消息反复但宏观利率压制主导，黄金短期承压，中长期配置价值未改但需等待企稳信号。



1.3 本周白银弱势加剧

本周白银市场呈现“暴跌领跌、弱势加剧”的运行格局。周五非农数据引爆加息预期，白银因高弹性特征跌幅远超黄金，COMEX白银主力合约跌破69美元附近，沪银主力合约下破16500元附近。白银基本面支撑相较于2025年弱化（光伏去银化加速），短期波动风险极高，建议多看少动，不宜抄底。



1.4 铂金关注下周内盘补跌风险

本周铂金市场呈现“承压走弱、跌破整数关口”的运行格局。NYMEX铂金主力合约跌破1800美元关口，下周内盘开盘大概率延续弱势。尽管铂金受益于2026年供需缺口，WPIC预计短缺9吨，及氢能远期需求，中期支撑相对稳固，但短期美元强势、加息预期主导行情，铂金或继续承压，关注下周内盘补跌风险。



1.5 钯金基本面疲软 领跌板块

本周钯金市场呈现“基本面最弱、领跌板块”的运行格局。NYMEX钯金主力合约跌破1250美元，是本周跌幅最大的贵金属品种。汽车电动化持续压制内燃机催化剂需求，基本面疲弱叠加流动性偏薄，使其在宏观逆风来袭时跌幅最为显著。钯金易跌难涨的特征凸显，短期未见企稳信号，操作上建议坚决观望，不宜左侧介入。



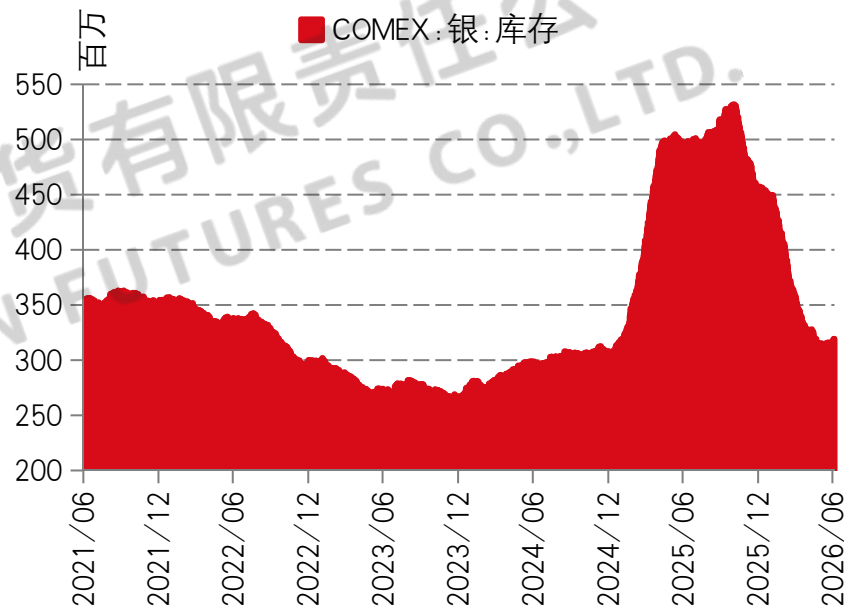
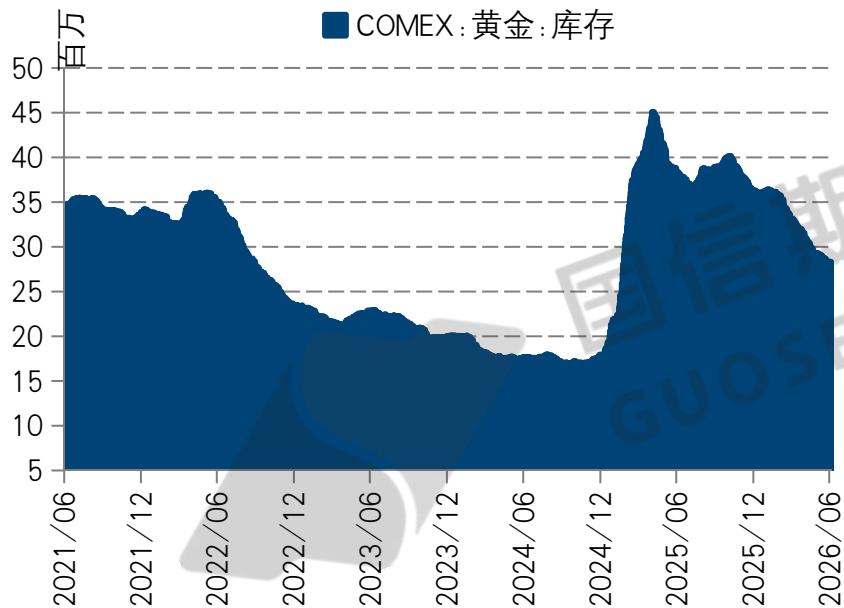
Part2

第二部分

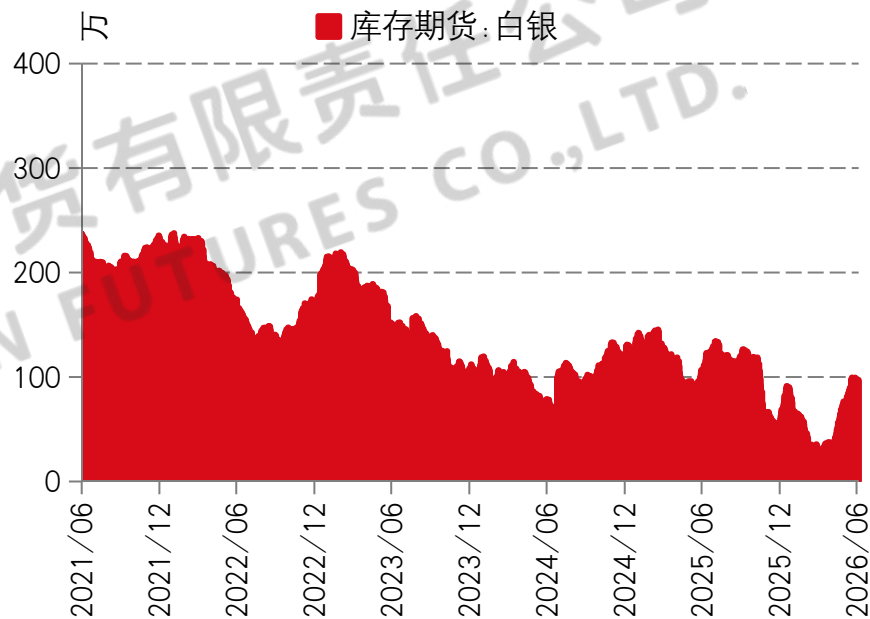
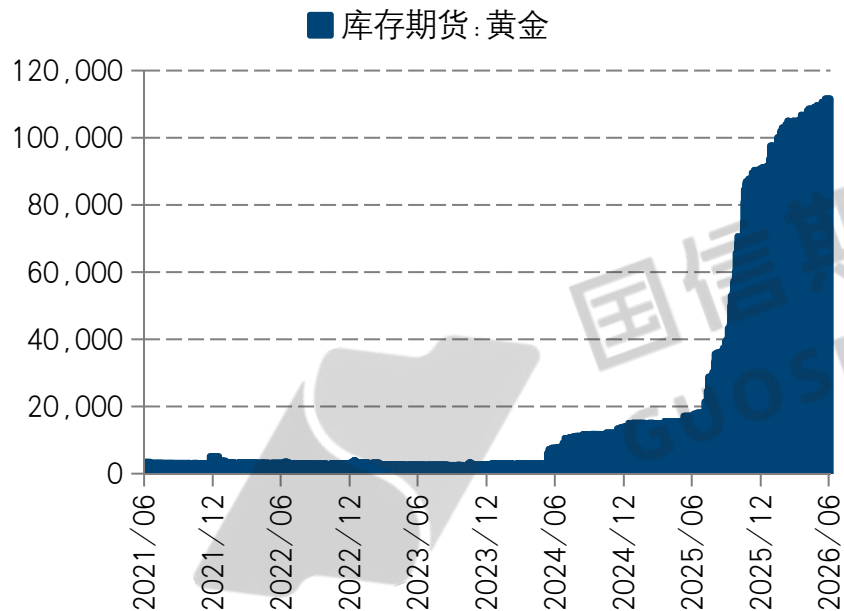
库存及持仓

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

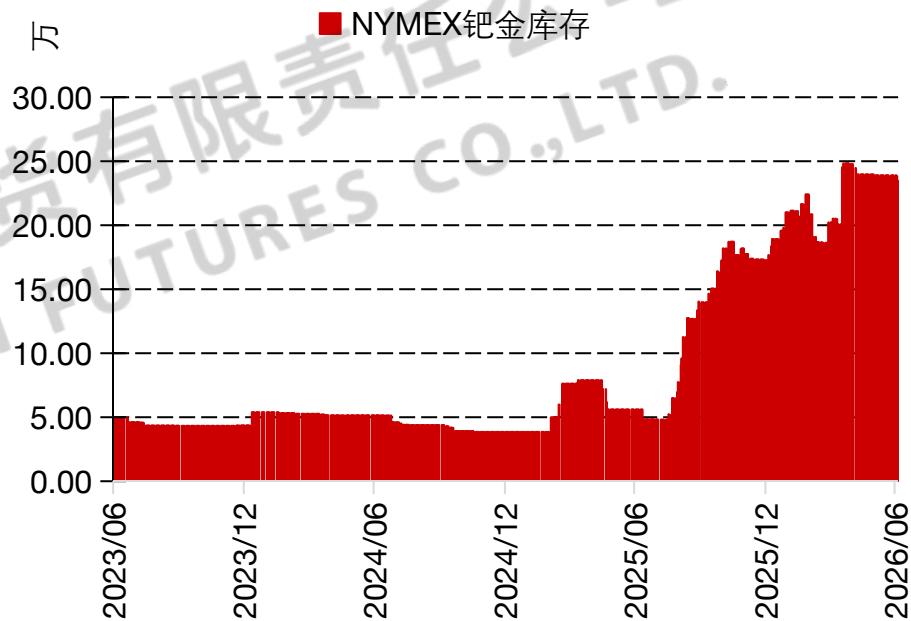
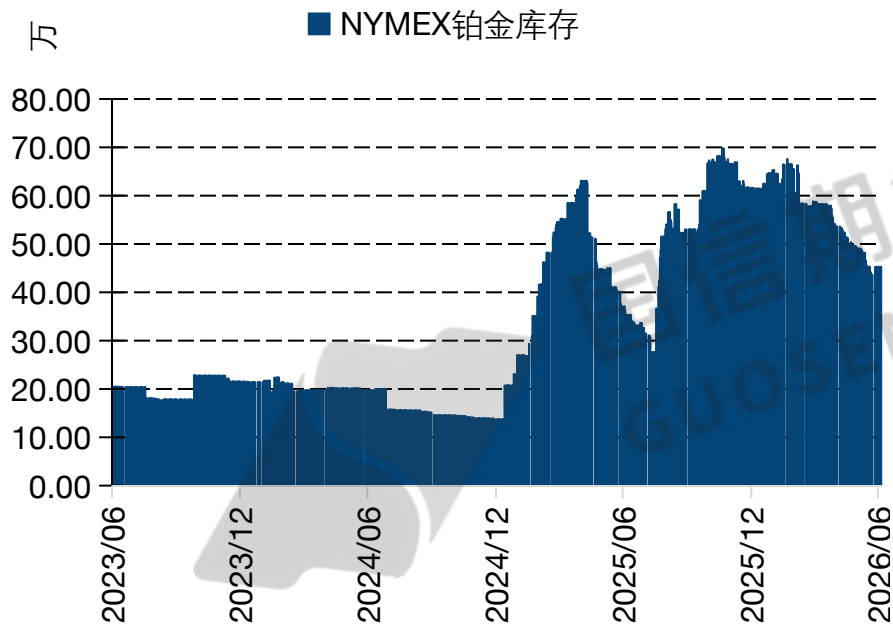
2.1 外盘黄金库存回落 白银库存回升



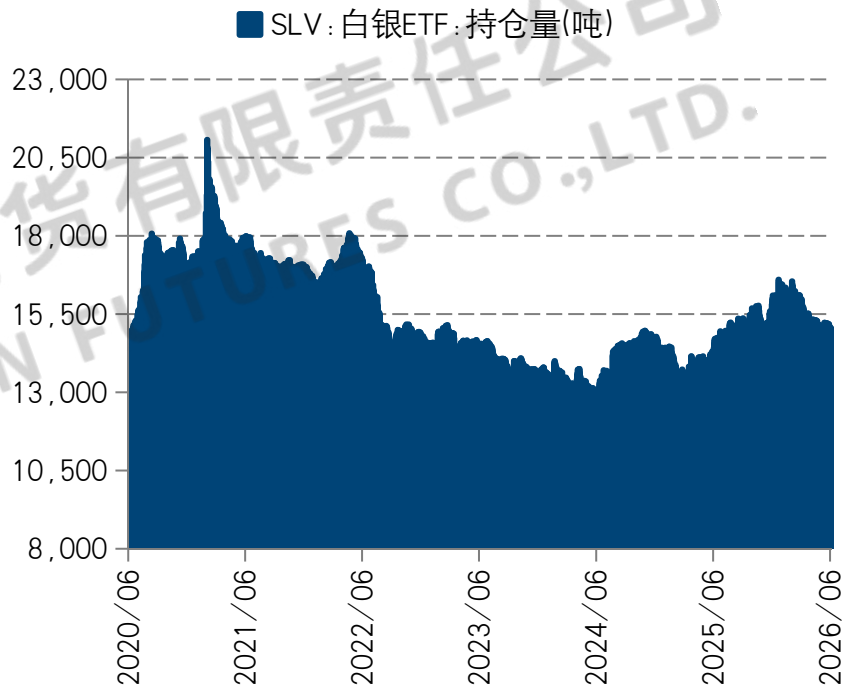
2.2 内盘黄金库存持平 白银库存回升



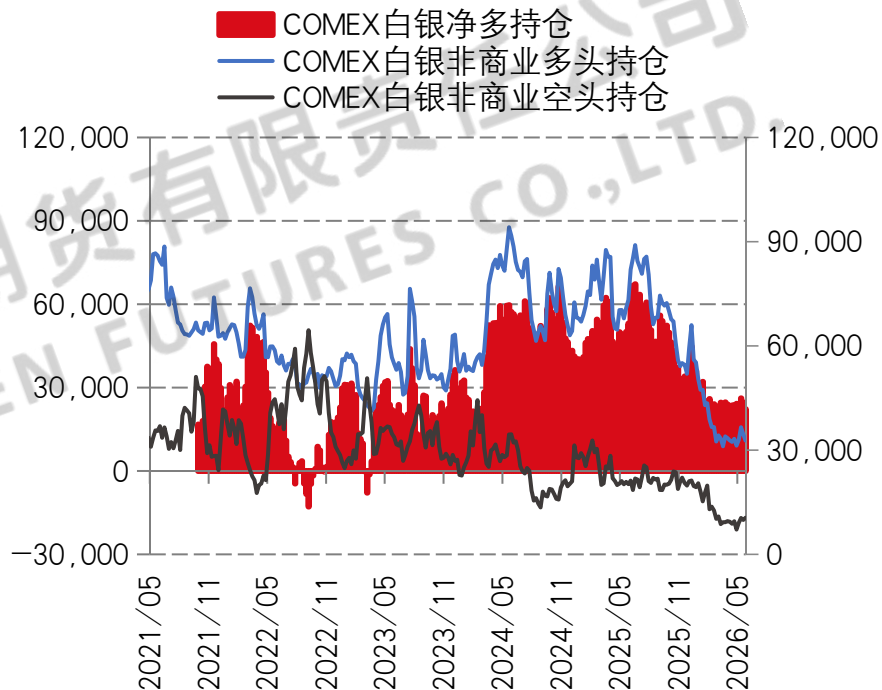
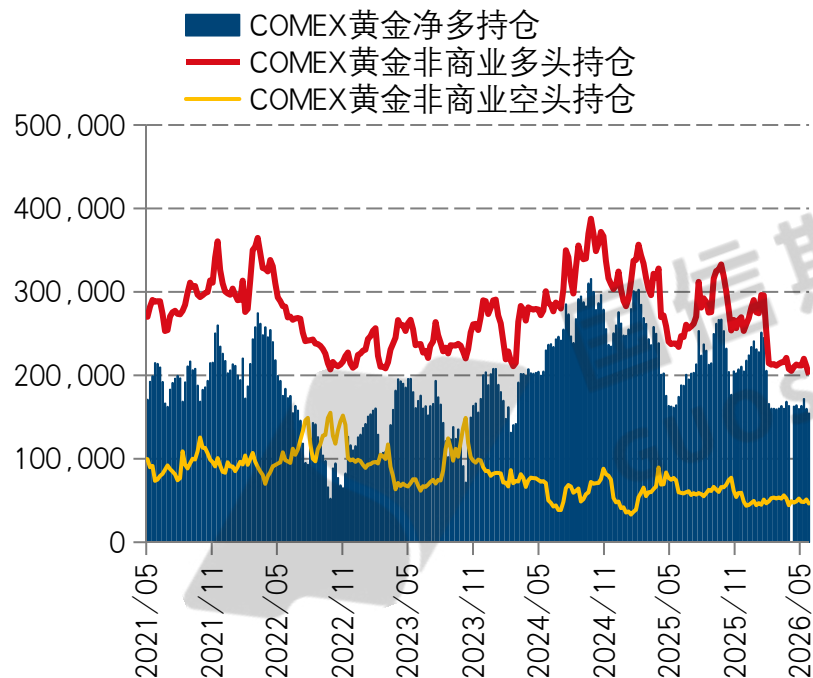
2.3 外盘铂金库存持平 钯金库存回落



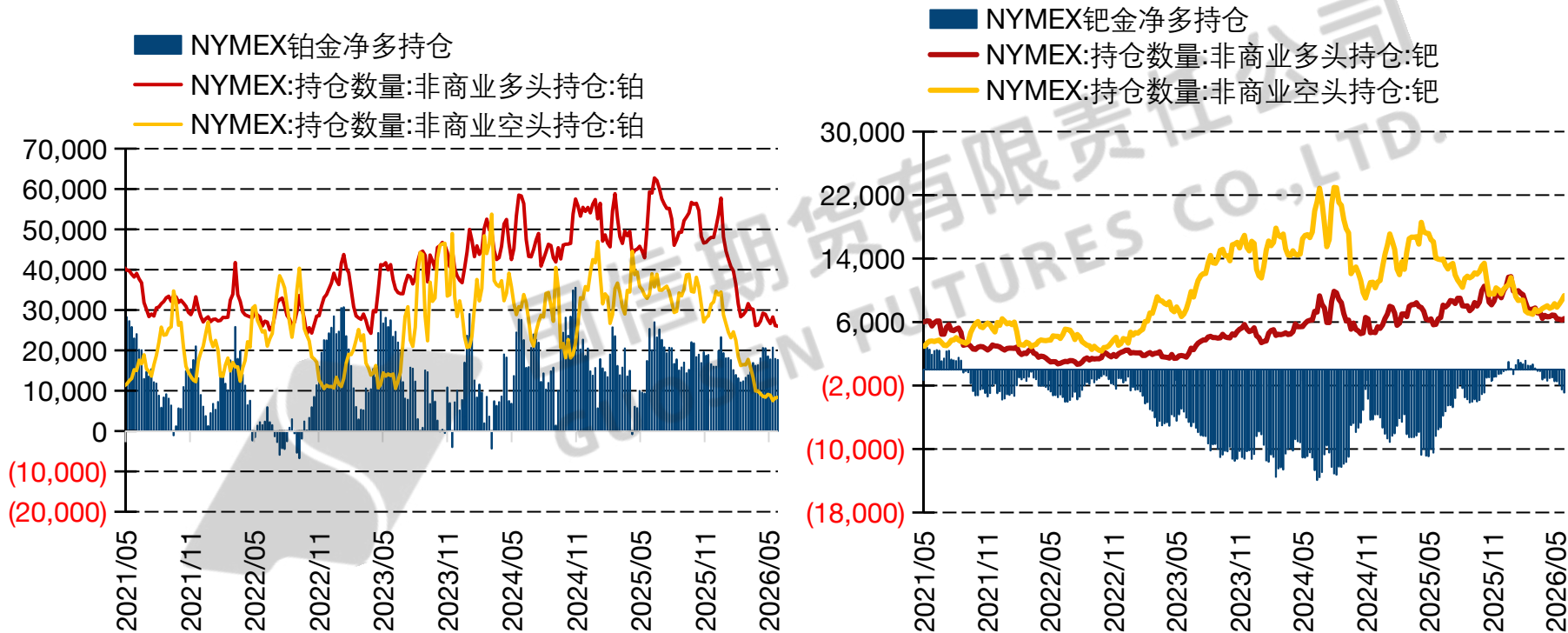
2.4 本周外盘黄金白银ETF持仓量均减少



2.5 5月26日当周，COMEX黄金白银净多持仓减少



2.6 5月25日当周，NYMEX铂金钯金持仓



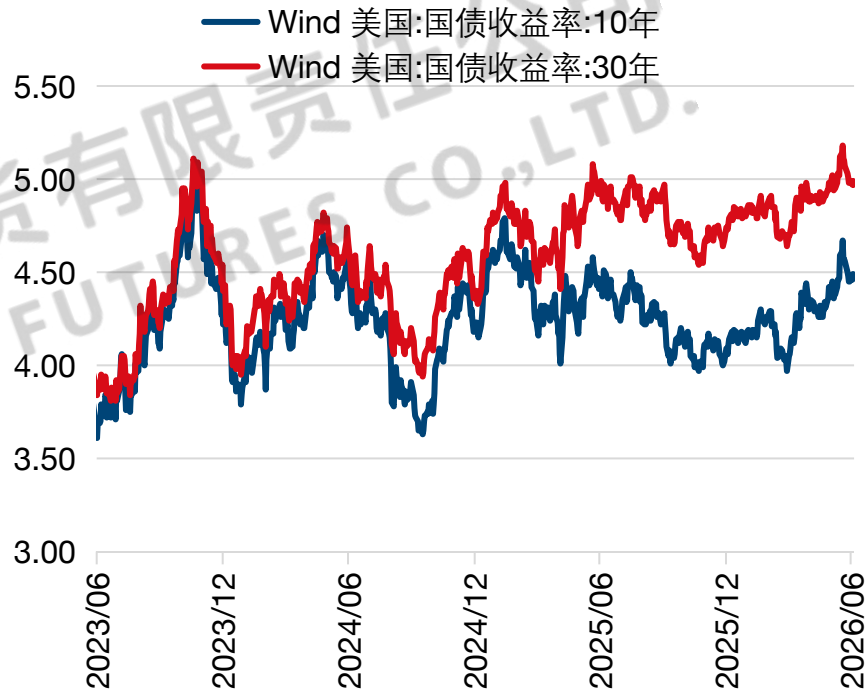
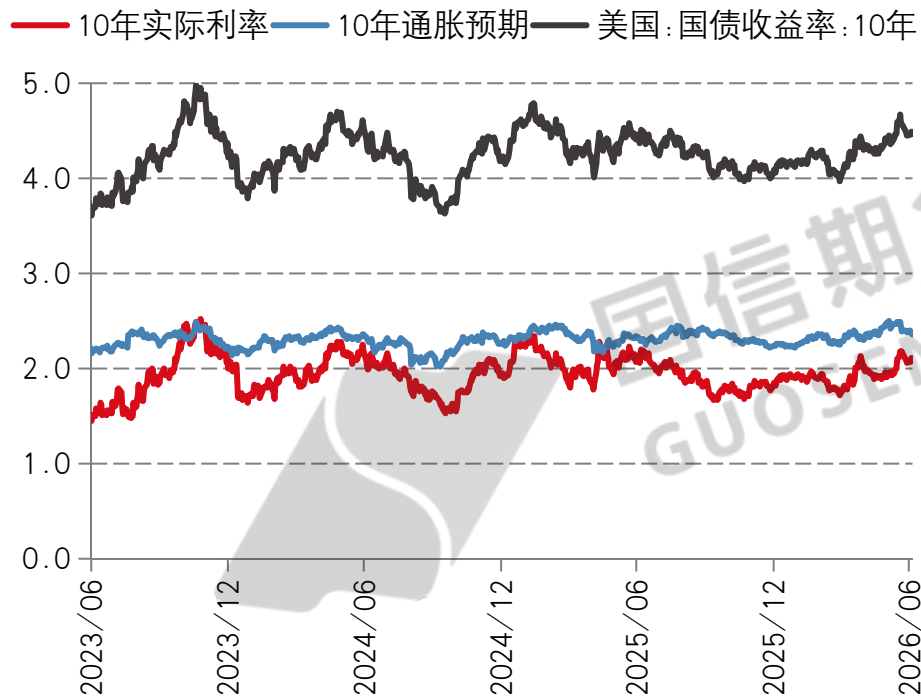
Part3

第三部分

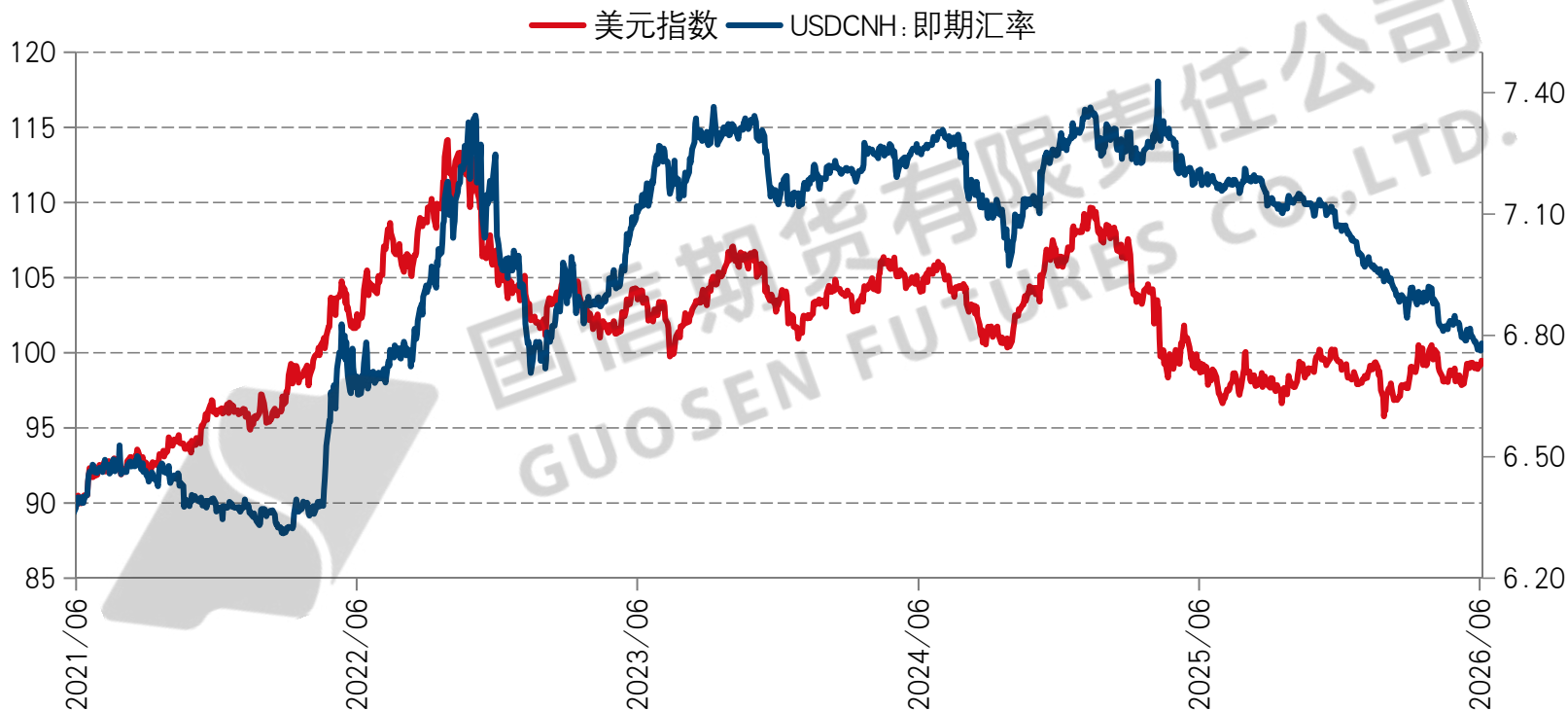
高频数据更新

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

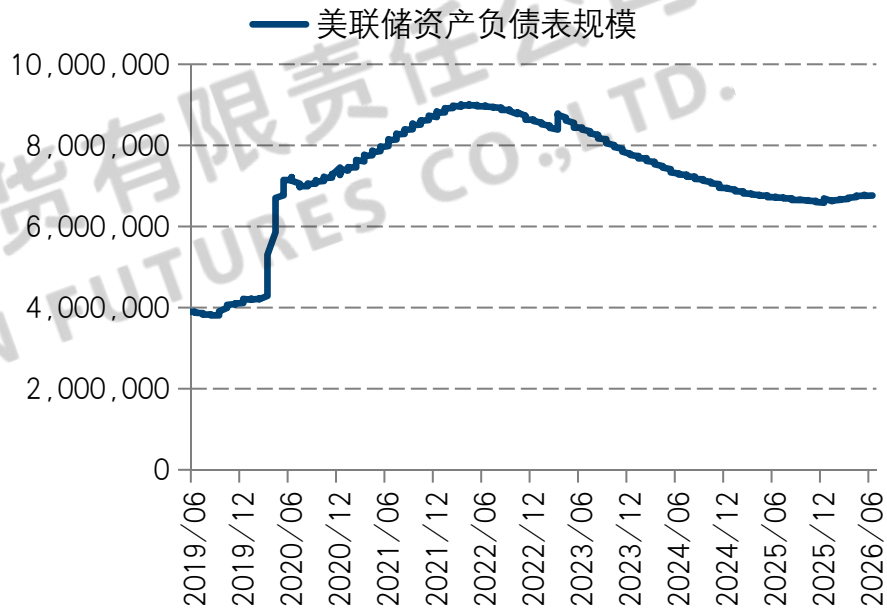
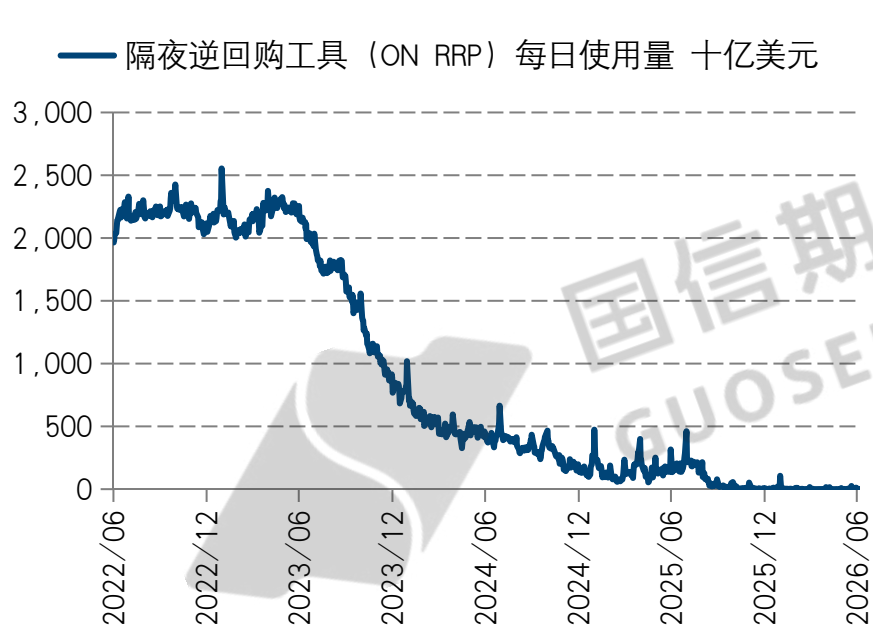
3.1 本周美国实际利率维持高位 贵金属上方承压



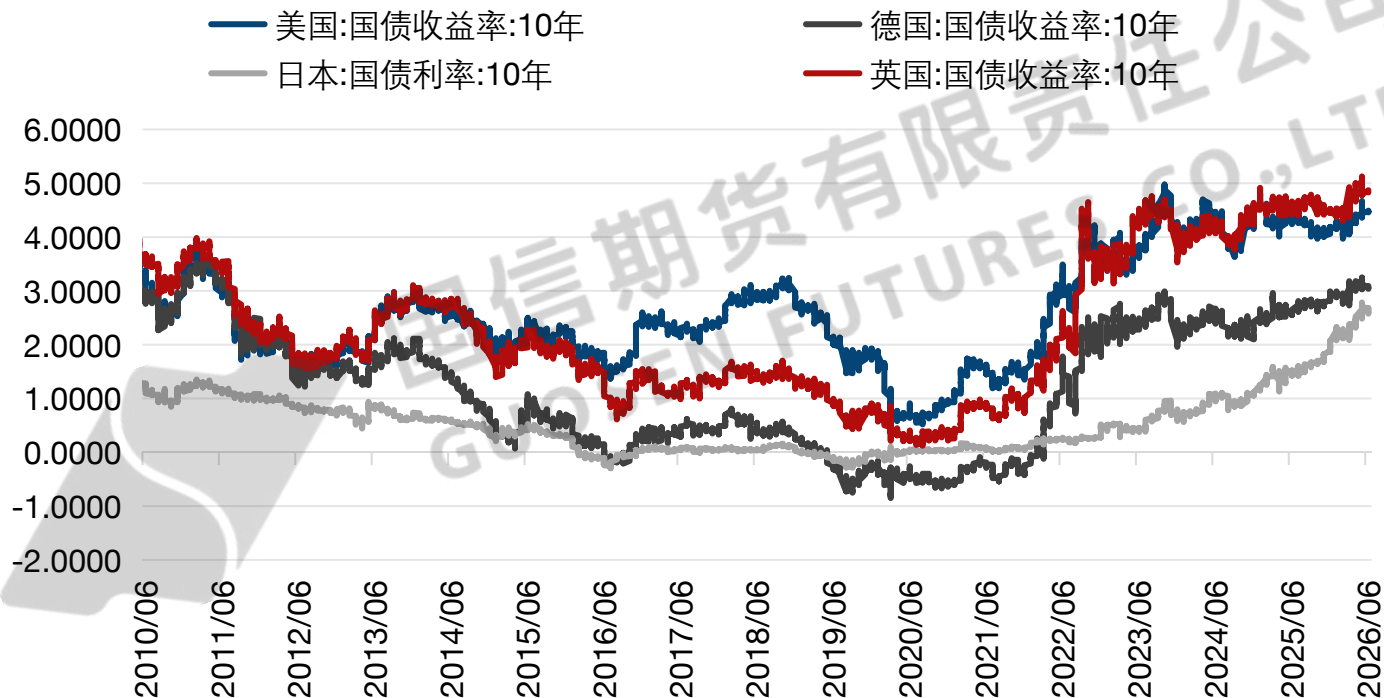
3.2 美元指数维稳于99上方



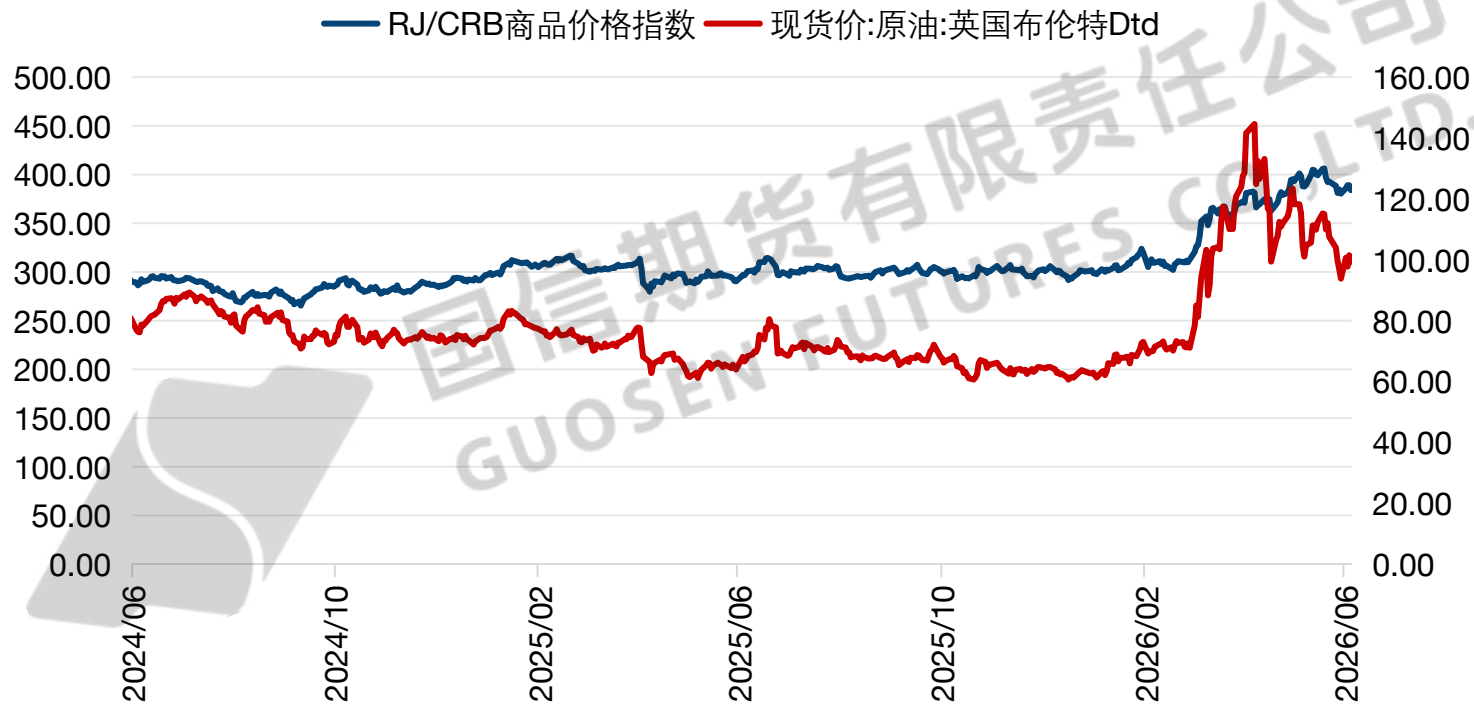
3.3 流动性指标-美联储资产负债表规模和ONRRP



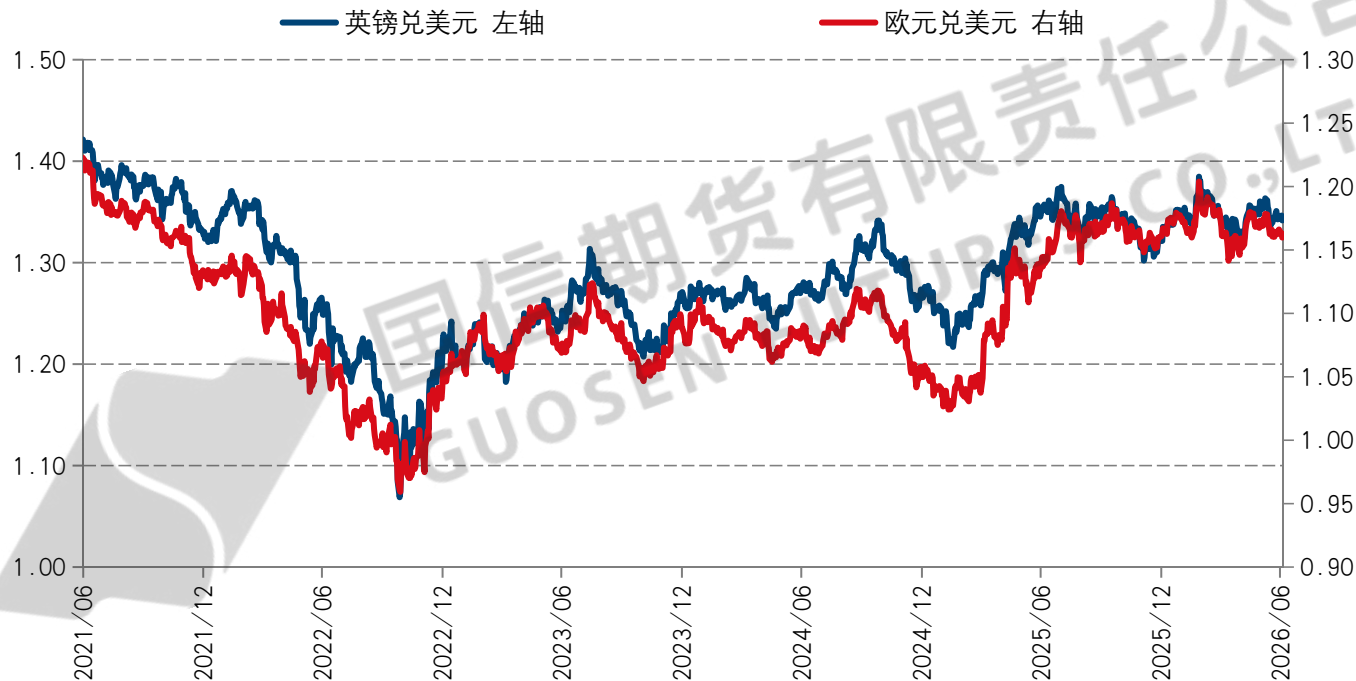
3.4 本周各国长期债收益率维持高位



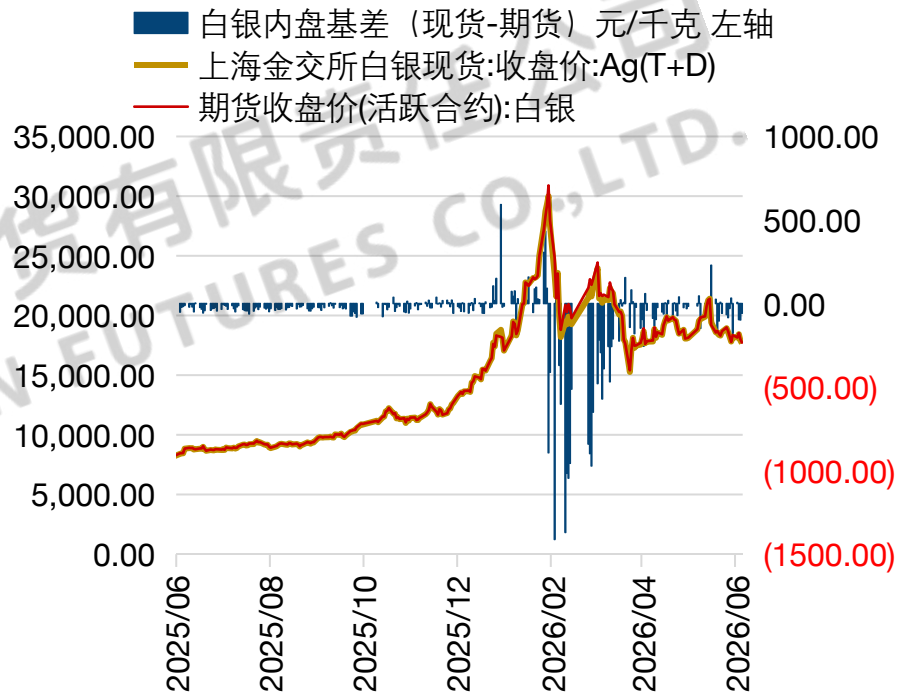
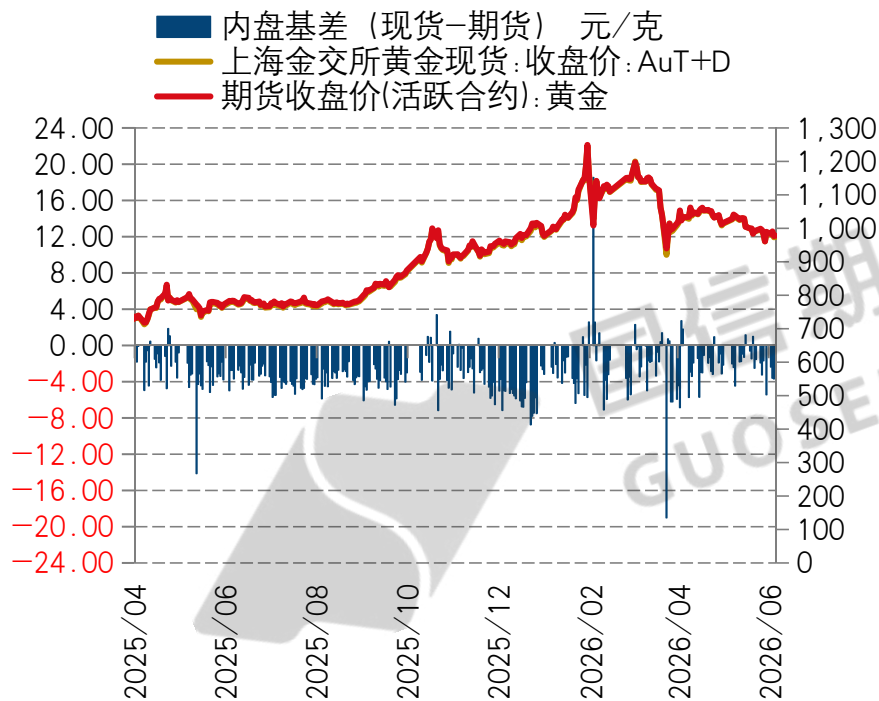
3.5 原油价格维持高位



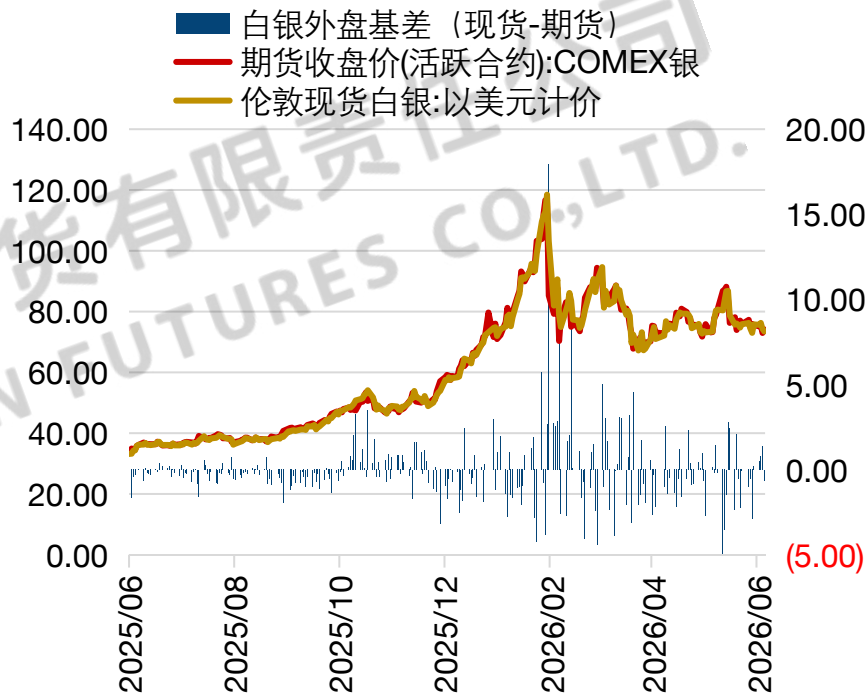
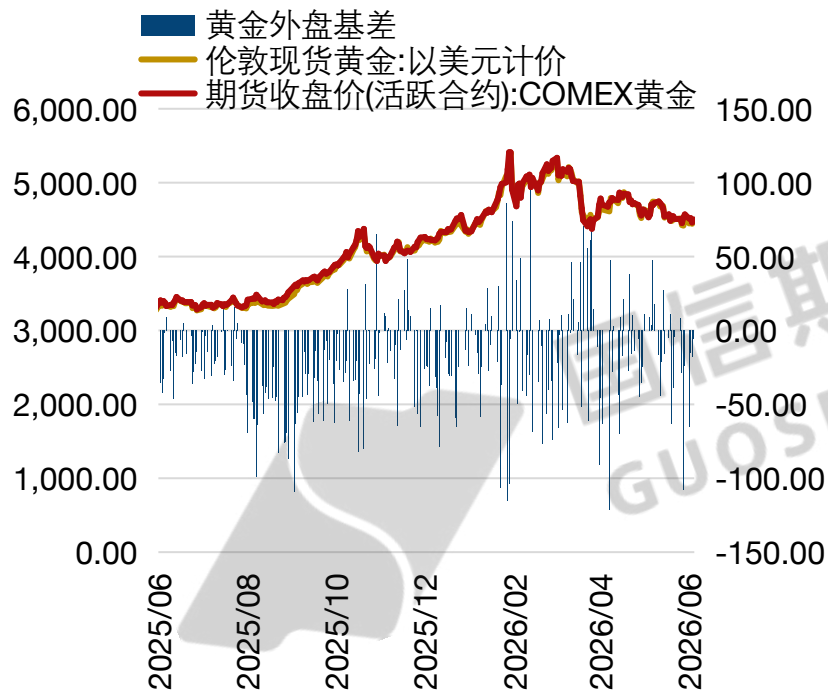
3.6 非美货币本周相对走弱



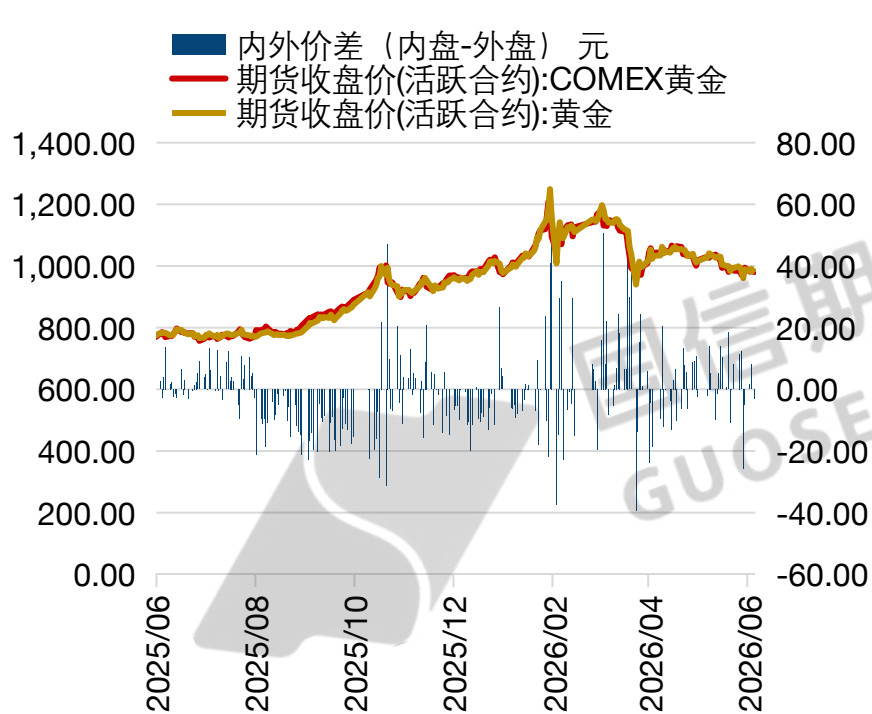
3.7 金银内盘基差



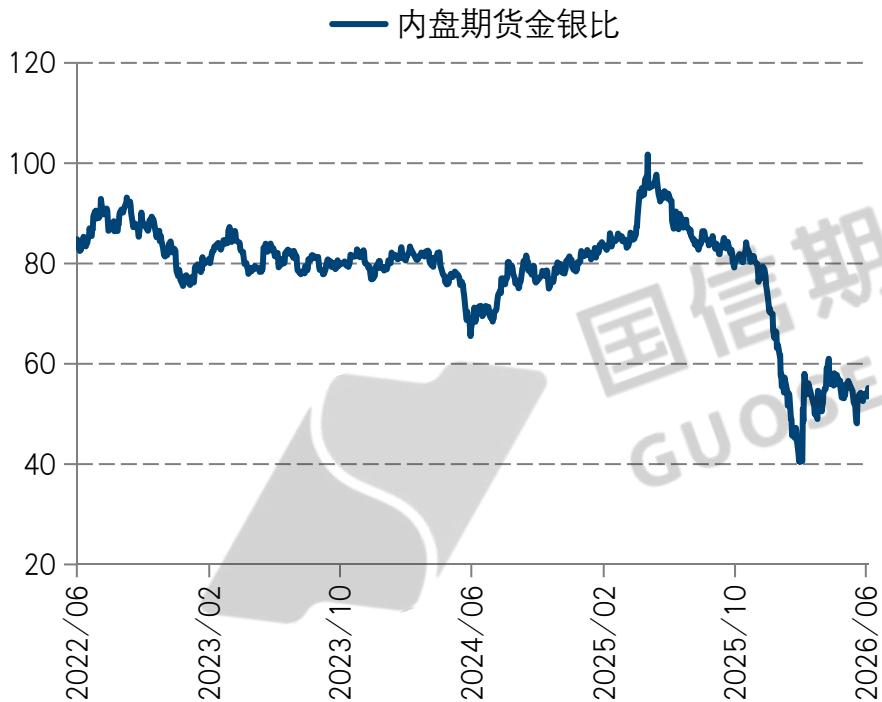
3.8 金银外盘基差



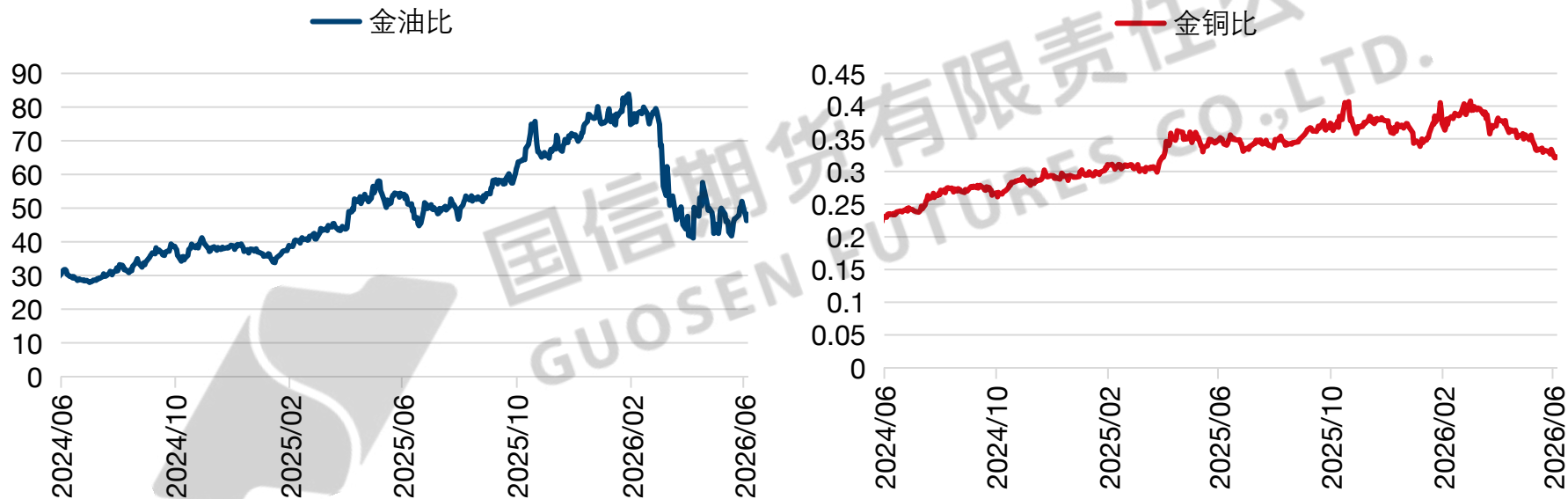
3.9 金银内外期货价差



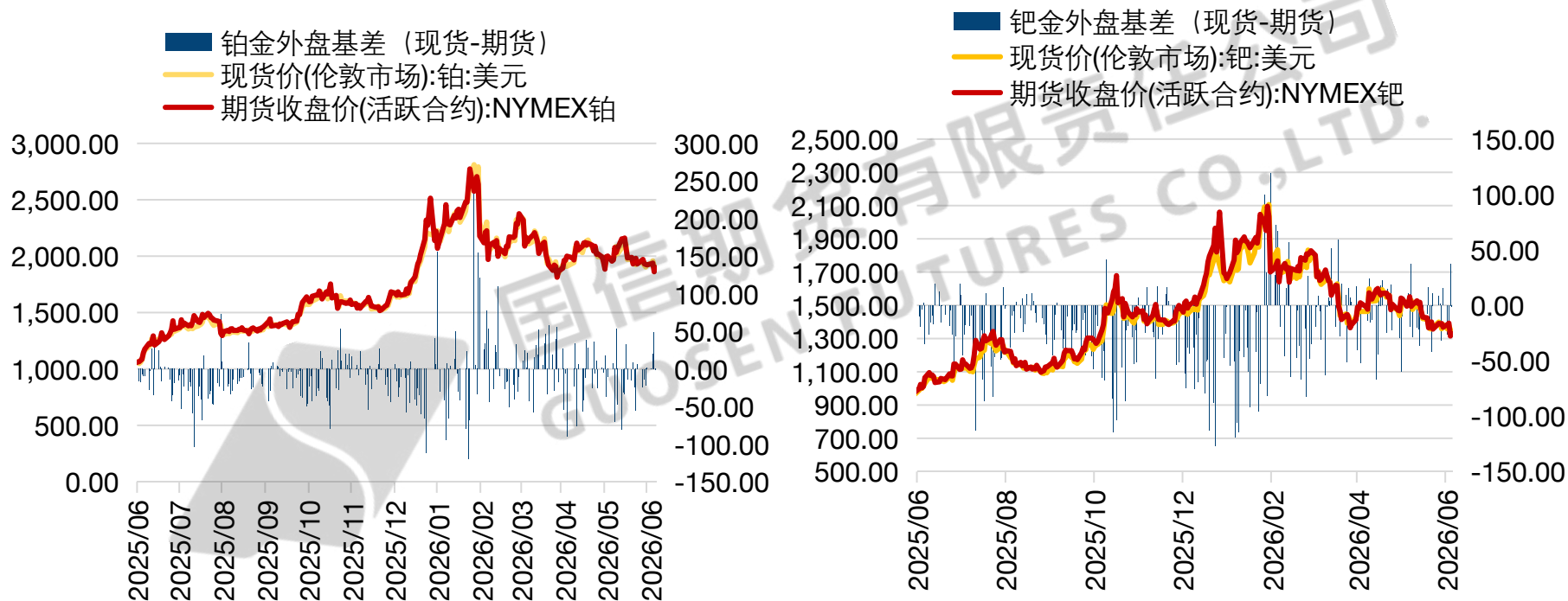
3.10 金银比自低位有所回升



3.11 金油比、金铜比

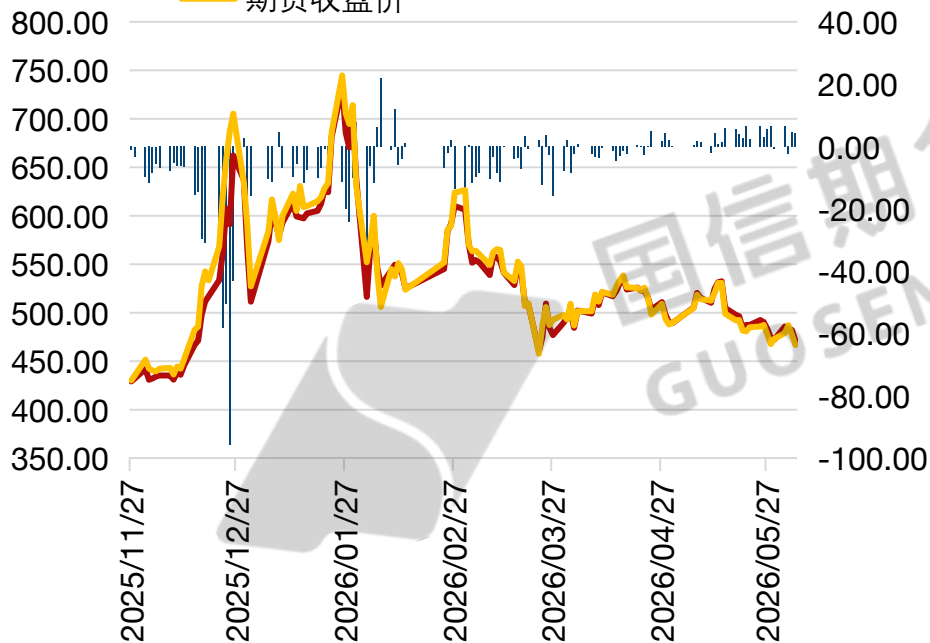


3.12 铂金、钯金外盘基差

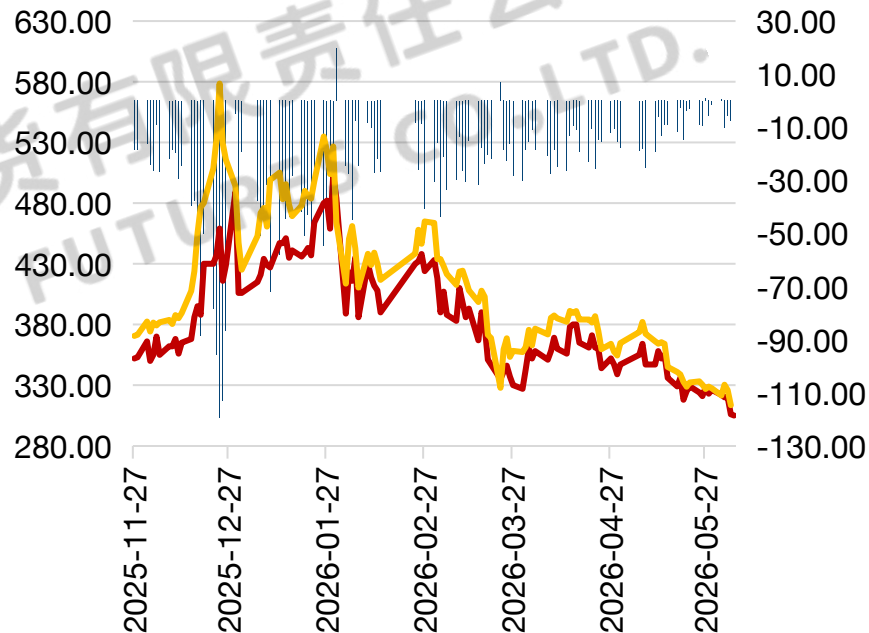


3.13 铂金、钯金内盘基差

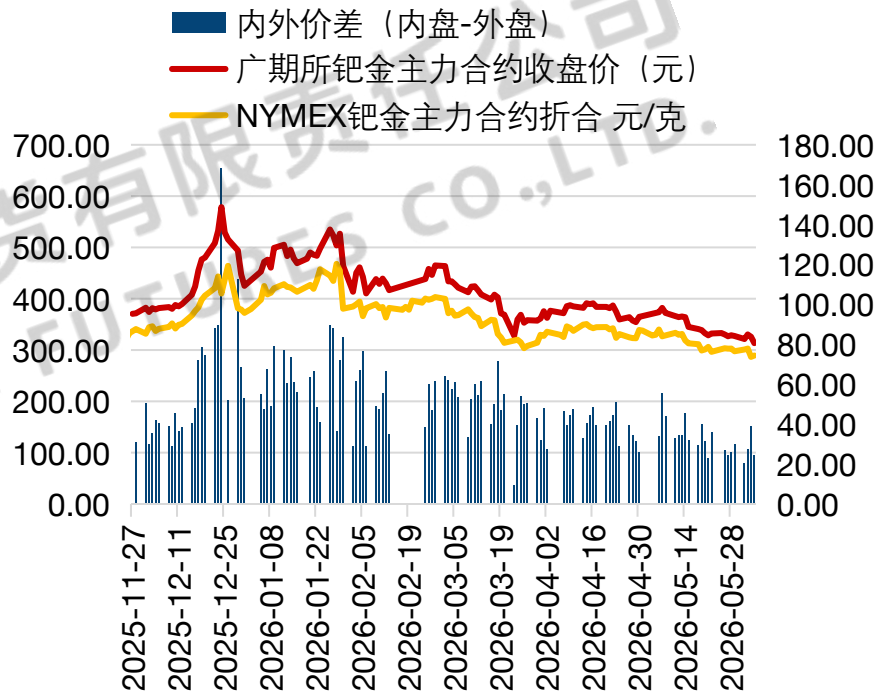
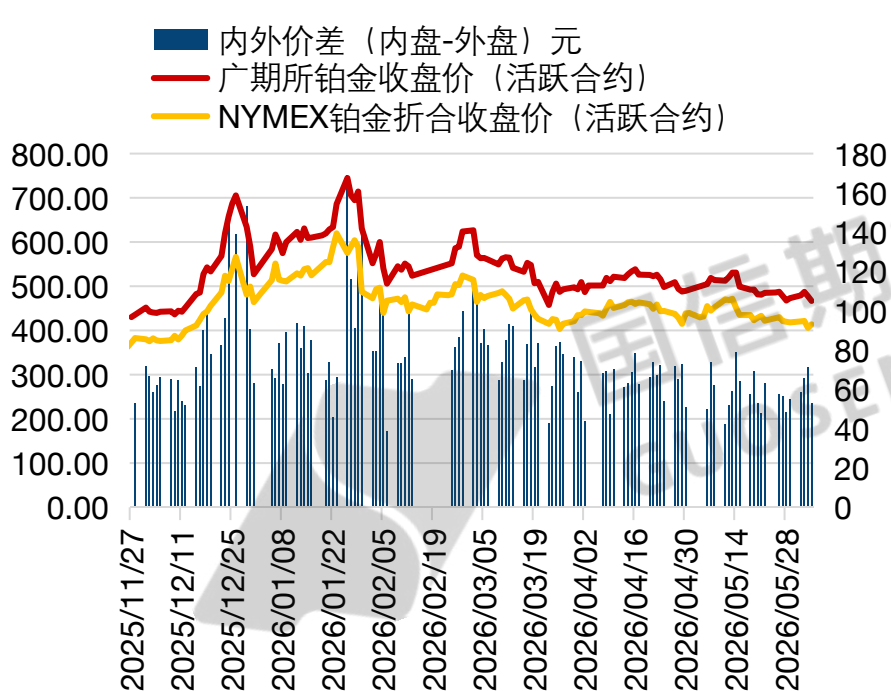
■ 铂金内盘基差 (现货-期货)
— 上海金交所:收盘价:铂金现货:Pt9995
— 期货收盘价



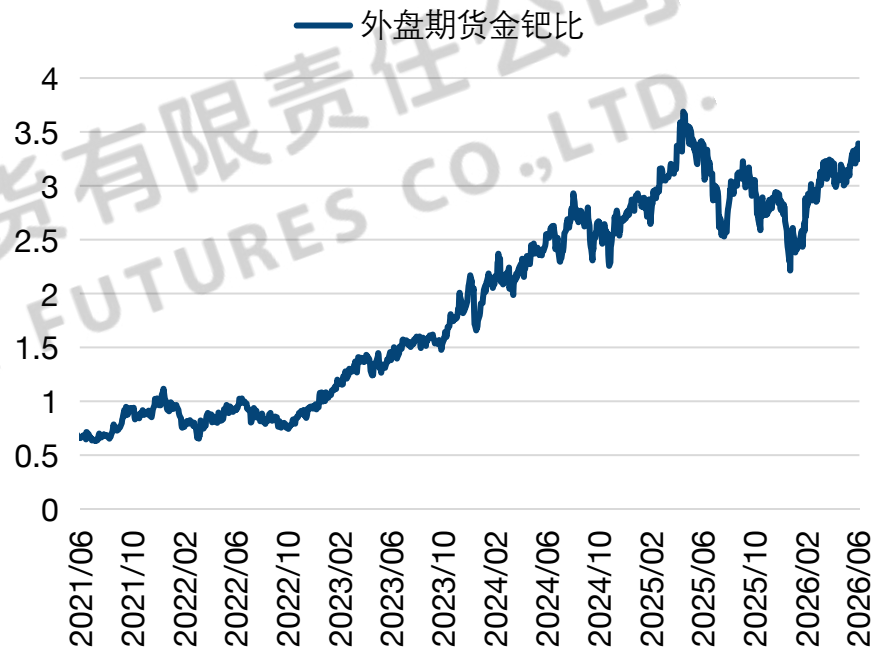
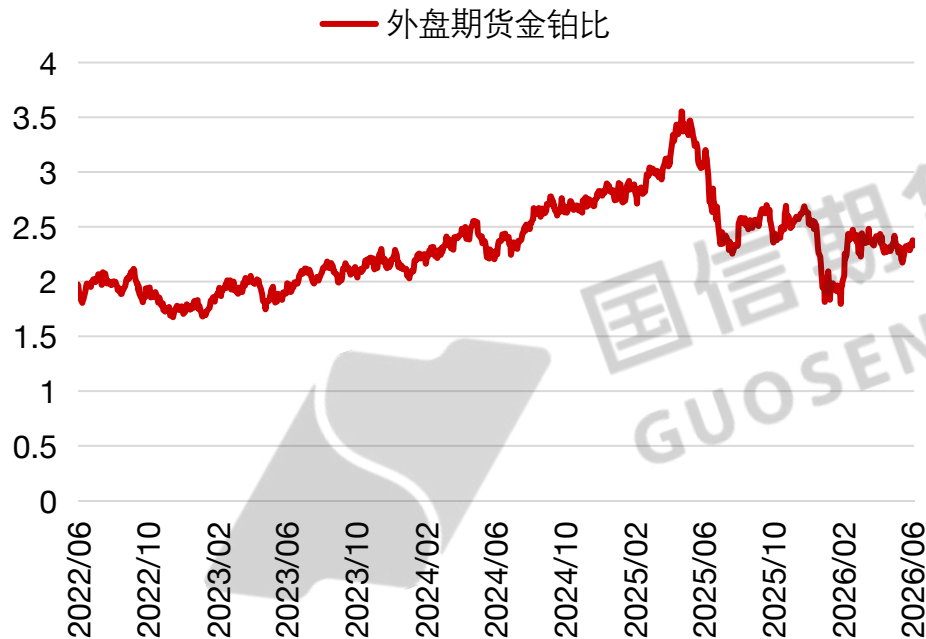
■ 钯金内盘基差 (现货-期货)
— 中国:平均价:钯(Pd>99.95%):有色市场
— 期货收盘价(活跃合约):钯



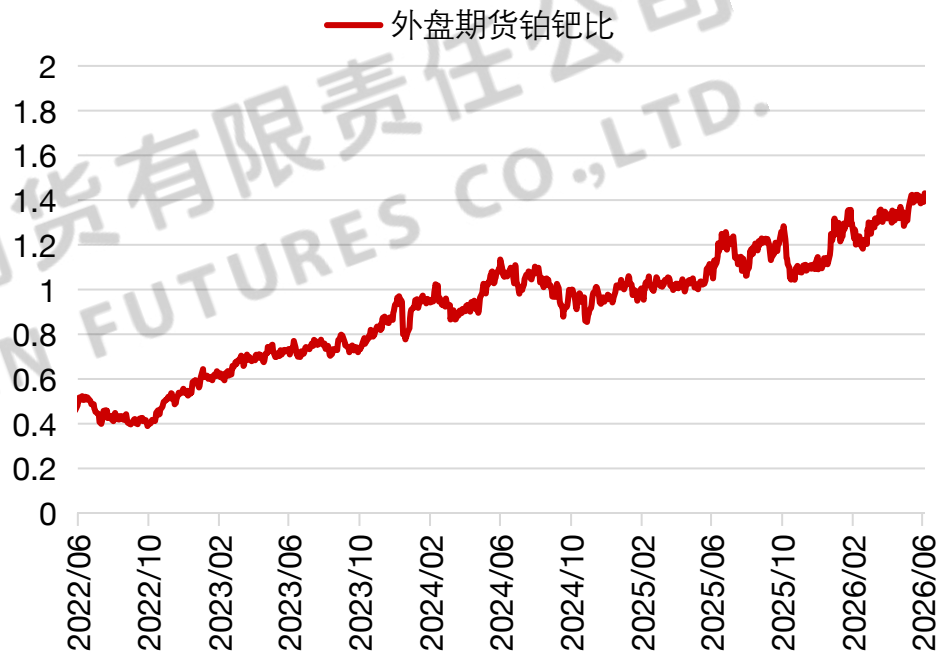
3.14 铂金、钯金内外价差



3.15 外盘金铂比和金钯比



3.16 内外盘铂钯比



Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

4. 后市展望及操作建议

6月1日-6月5日，贵金属市场在地缘消息高频反转与宏观预期拉锯中延续震荡偏弱格局，各品种走势分化。周初贵金属受美伊谈判反转消息短线反弹，但随着周五超预期的非农数据出炉，市场对美联储加息预期骤然升温，贵金属遭遇集中抛售，周内整体承压。

地缘层面，美伊谈判本周反复上演“暂停”与“重回正轨”的戏剧性反转。但双方在核问题、海峡控制权及资金解冻等核心议题上分歧依然明显，伊朗革命卫队坚持要求所有战线全面停火作为先决条件。消息面的快速切换导致贵金属价格双向剧烈波动，但市场避险反应已明显钝化，地缘扰动更多通过油价维持高位强化通胀预期，间接施压贵金属。

政策与宏观层面，本周成为政策预期转向的关键节点。周中公布的美国5月ADP就业数据超预期增长12.2万人，劳动力市场韧性已初步强化市场对美联储维持高利率的预期。而周五出炉的5月非农就业报告成为本轮抛售的直接导火索——数据显示，5月非农就业人口增加17.2万人，远高于此前市场预期的8.5万人，失业率持稳于4.3%。数据公布后，FedWatch显示美联储12月加息25个基点的概率升至约61.93%。10年期美债收益率升至4.54%，30年期重回5%上方，美元指数周内累计上涨逾1%。世界黄金协会数据显示5月全球黄金ETF净流出20亿美元，短期资金面承压。不过，欧洲央行报告显示黄金在全球官方储备占比已升至27%，超越美债成为第一大储备资产，全球央行购金的结构性需求依然稳固。

展望后市，强劲的非农数据大幅压缩了美联储降息空间，市场已完全定价年内加息，宏观利率收紧预期短期难以消除。地缘消息反复将加大双向波动，但在加息预期主导下，贵金属整体承压格局难改。沪金短期维持震荡偏弱思路，主力合约参考区间930-980元/克；白银波动性极强，建议多看少动。铂金受益于供需缺口及氢能需求，中期支撑相对稳固；钯金基本面疲弱，易跌难涨。技术面上，沪银主力合约参考16000-17500元/千克附近；广铂主力合约参考430-460元/克附近；广钯主力合约参考280-310元/克附近。中长期看，全球央行持续购金与去美元化趋势未改，黄金的配置逻辑并未逆转，但需耐心等待宏观逆风消退。

谢谢

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



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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。