



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

宏观压制与地缘反转交织，贵金属巨幅震荡 ——国信期货贵金属周报

2026年6月14日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所



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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 行情概览

6月8日-6月12日，贵金属市场在宏观紧缩预期与地缘消息面急剧反转中走出“先破位大跌、后强势反弹”的巨幅震荡行情，品种间走势高度联动，波动率急剧放大。

地缘层面，本周中东局势经历戏剧性转折。周中美伊局势再次升级，美军就直升机事件打击伊朗防空系统，伊朗强硬回应，特朗普随即宣布将恢复对伊朗“猛烈打击”，美军连续空袭伊朗关键设施，霍尔木兹海峡局势骤然升级，市场陷入“战争扩大化”恐慌。临近周末，特朗普在最后一刻紧急叫停军事打击，声称美伊协议进入最后定稿阶段，有望本周末在欧洲签署，地缘紧张情绪显著缓和。消息面从“停火”到“开战”再到“协议有望达成”高频反转，贵金属价格随之双向剧烈摆动。

政策与宏观层面，美国5月非农就业新增17.2万人，远超市场预期的8.5万人，前两月数据合计上修9.3万人，失业率持稳于4.3%。美国5月CPI同比上涨4.2%，环比上涨0.5%，创下三年新高，但整体符合市场预期；5月PPI同比上涨6.5%，环比上涨0.8%，创2022年11月以来最大涨幅。强劲就业与顽固通胀共同强化了市场对美联储维持紧缩甚至进一步加息的预期。欧洲央行如期加息25个基点，为近三年来首次；日本央行计划本月将利率提高至1%，全球主要央行偏鹰趋势明确。宏观逆风成为压制贵金属的核心力量，金银前半周连续破位下跌。不过，中国人民银行5月增持黄金10吨，连续19个月增持，为中长期提供支撑。

美伊谈判进入关键窗口期，特朗普言论频繁反转，协议能否落地存在极大不确定性，贵金属短期将继续随消息面高频切换，双向波动性风险显著加剧。若协议顺利签署，地缘风险溢价进一步释放，金银有望延续反弹；若谈判破裂，市场将重回紧缩逻辑下的承压状态。操作上建议多看少动，或待价格企稳后逢低轻仓试探黄金，严格止损。技术面上，沪金主力合约参考区间890-920元/克附近，沪银主力合约参考15000-16200元/千克附近；广铂主力合约参考区间420-450元/克附近，广钯主力合约参考区间280-320元/克附近。

1.2 本周黄金破位下行

本周黄金市场呈现“破位下跌后震荡反弹”的运行格局。周初受强劲非农数据引爆加息预期冲击，金价连续破位下挫，COMEX黄金主力合约一度触及4046美元/盎司，沪金主力合约同步跌至855元/克附近，双双创下阶段新低；随后特朗普紧急叫停对伊朗军事打击并释放协议即将达成的信号，美元指数回落，金价震荡反弹。



1.3 本周白银偏弱运行

本周白银市场延续高弹性特征，波动剧烈。周初受宏观紧缩预期冲击，白银跌幅远超黄金，内外盘同步连续跌破多个重要关口，COMEX白银主力合约一度触及61.595美元/盎司，沪银主力合约跌至15105元/千克阶段新低；后半周随美伊局势缓和，白银跟随反弹，部分修复跌幅。



1.4 本周铂金震荡偏弱运行

本周铂金市场呈现“跟随金银破位下跌、震荡偏弱”的运行格局。周初宏观逆风主导，铂金连续下挫；后半周随美元回落及技术性修复需求，价格有所反弹。



1.5 本周钯金领涨贵金属

本周钯金市场呈现“超跌反弹、弹性领涨”的运行格局。周初钯金受宏观压制大幅下跌，一度触及280.25元/克低位；后半周在技术性超跌及铂钯价差修复预期共振下，钯金逆势大幅反弹，周五涨幅近6%，领涨贵金属板块。

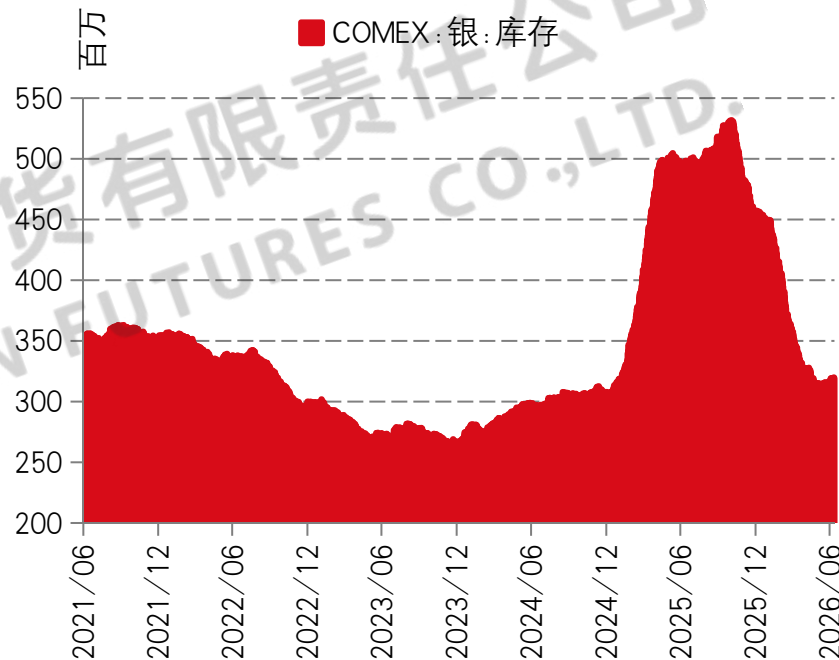
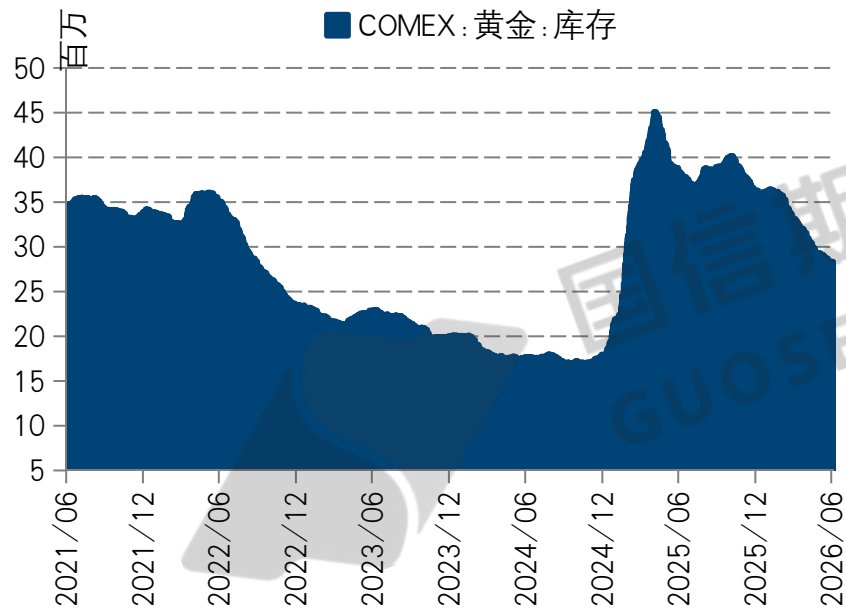


Part2

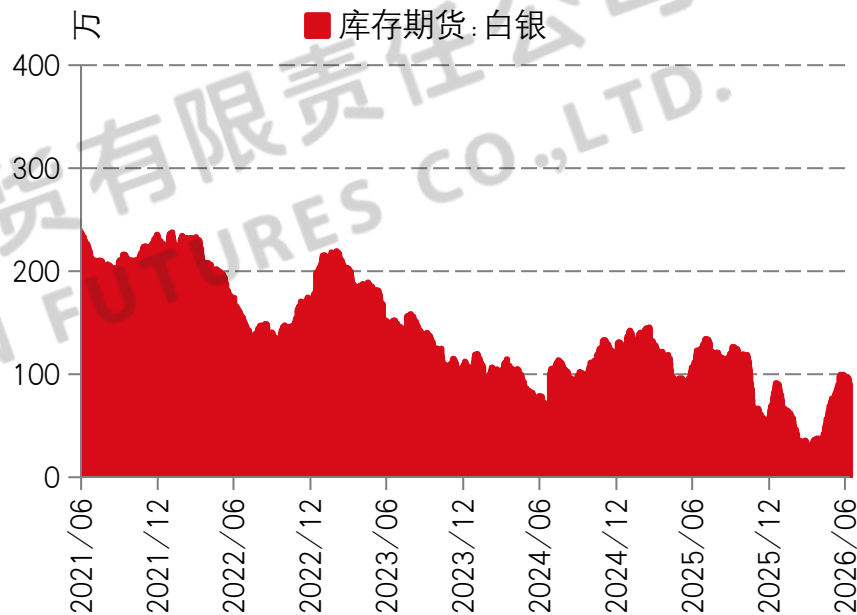
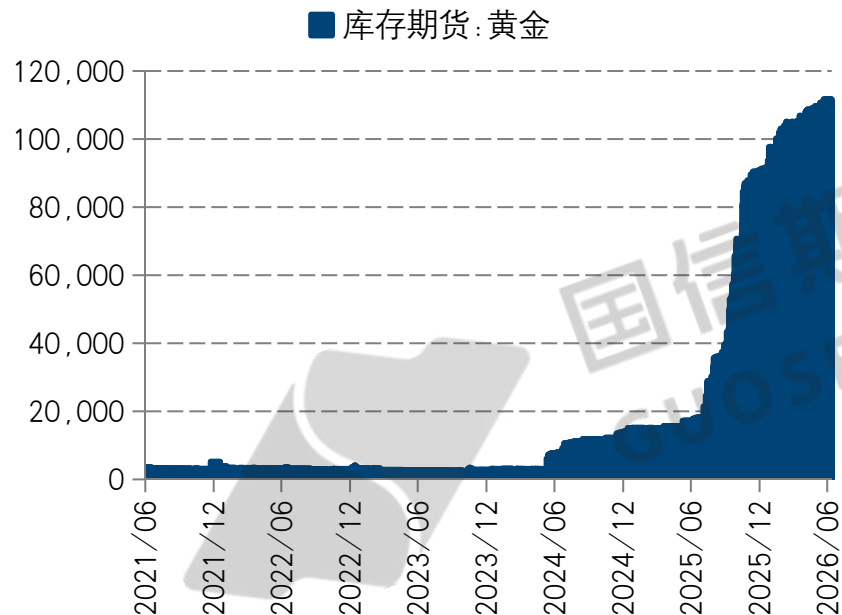
第二部分

库存及持仓

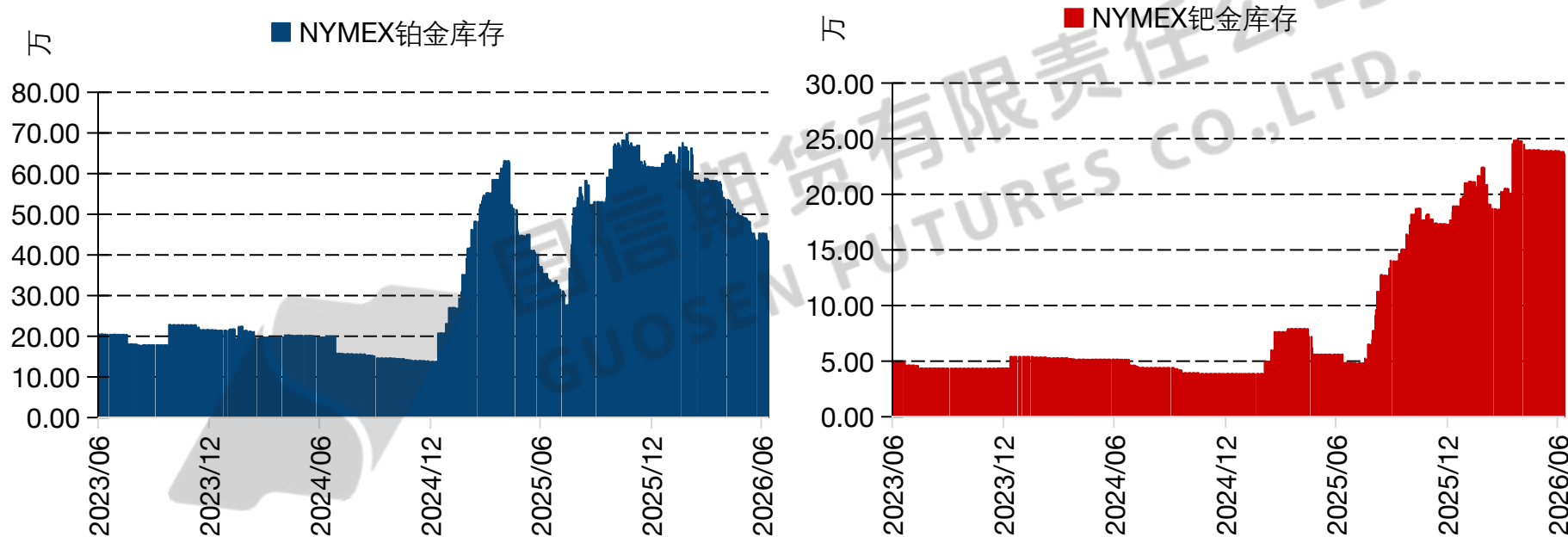
2.1 外盘黄金库存回落 白银库存回升



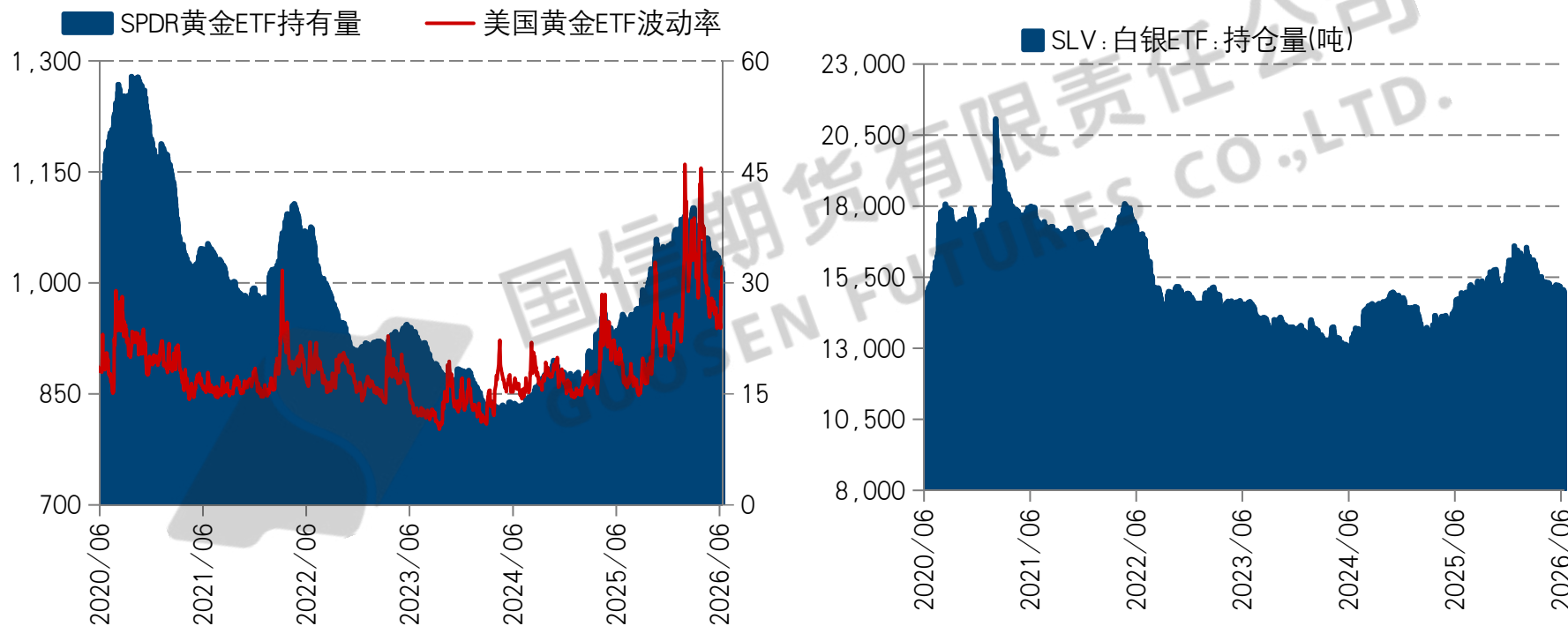
2.2 内盘黄金白银库存小幅回落



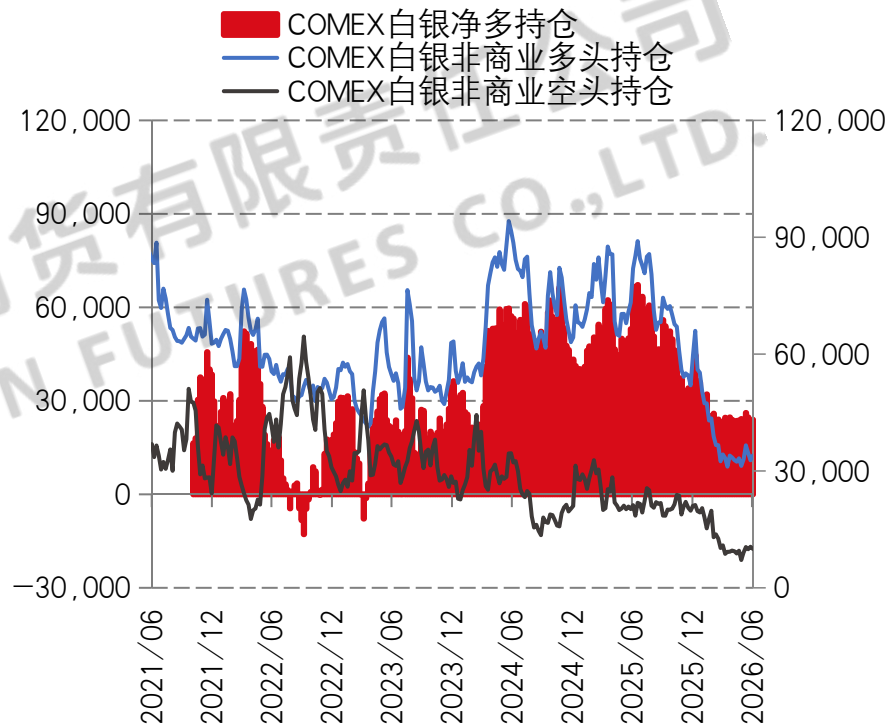
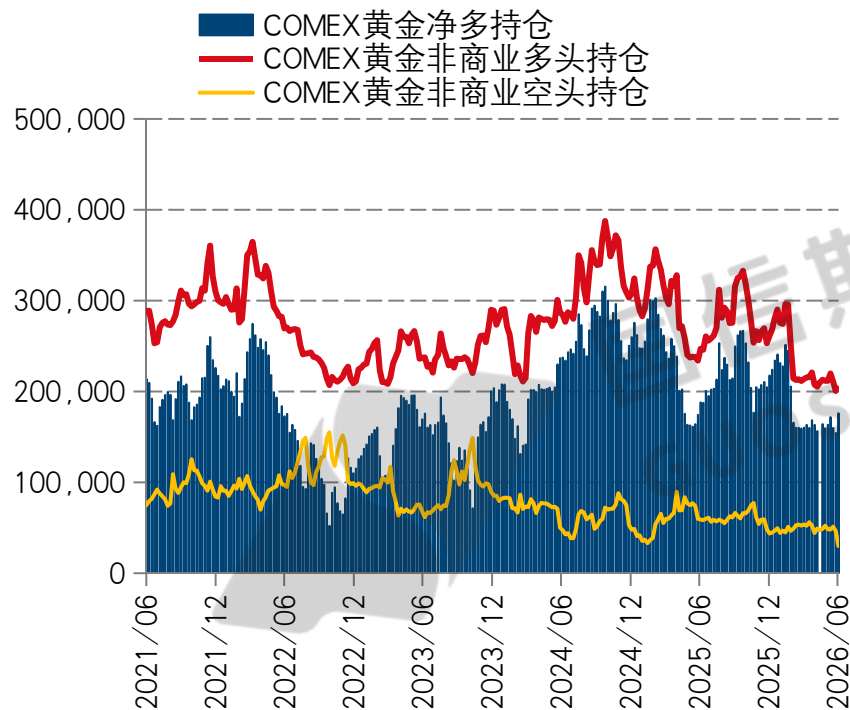
2.3 外盘铂金钯金库存回落



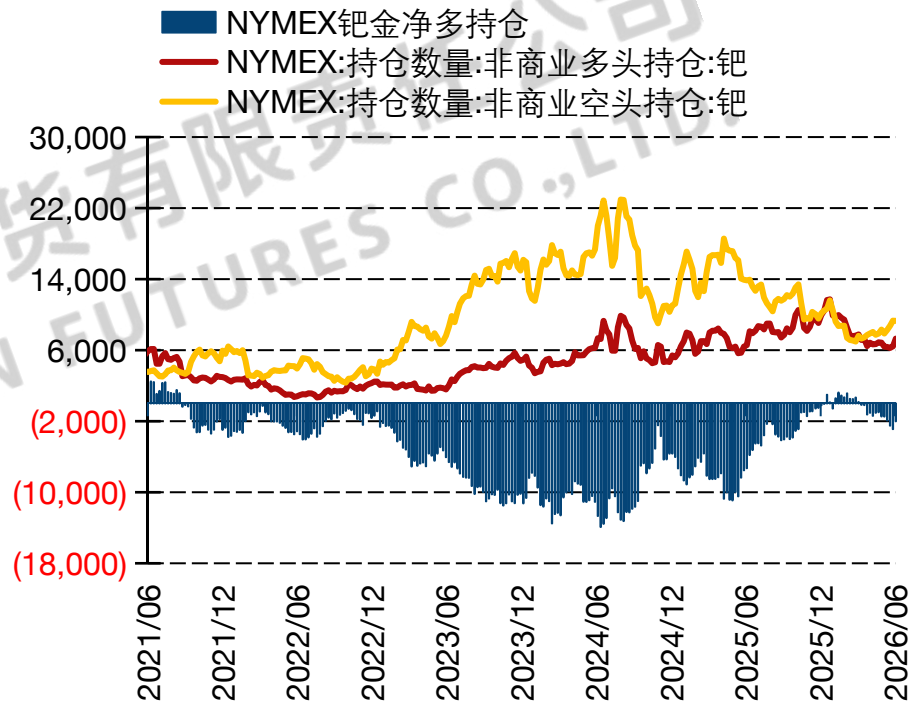
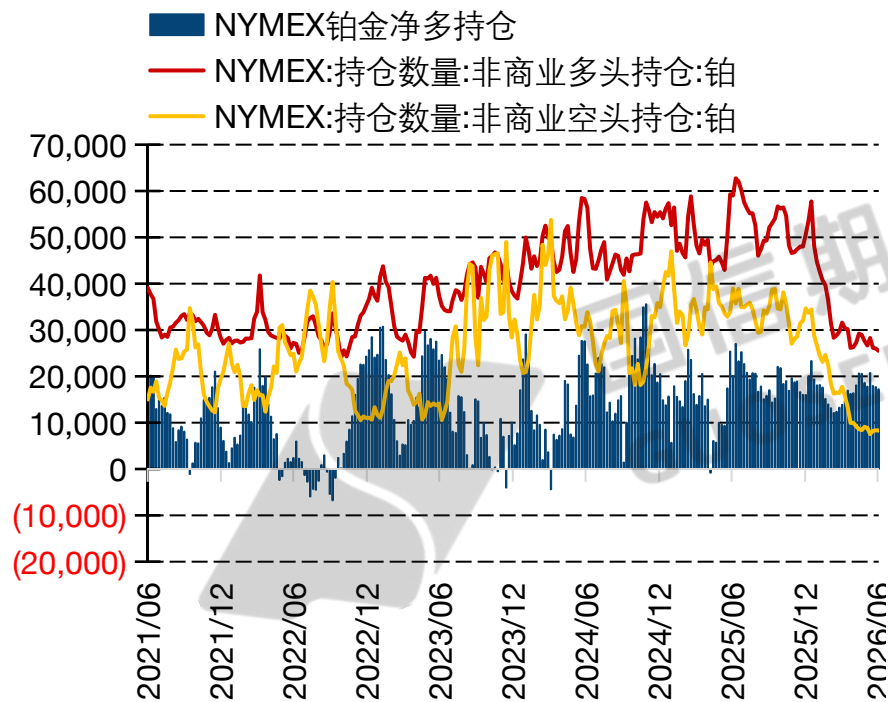
2.4 本周外盘黄金白银ETF持仓量均减少



2.5 6月2日当周，COMEX黄金白银净多持仓增加



2.6 6月2日当周，NYMEX铂金钯金持仓

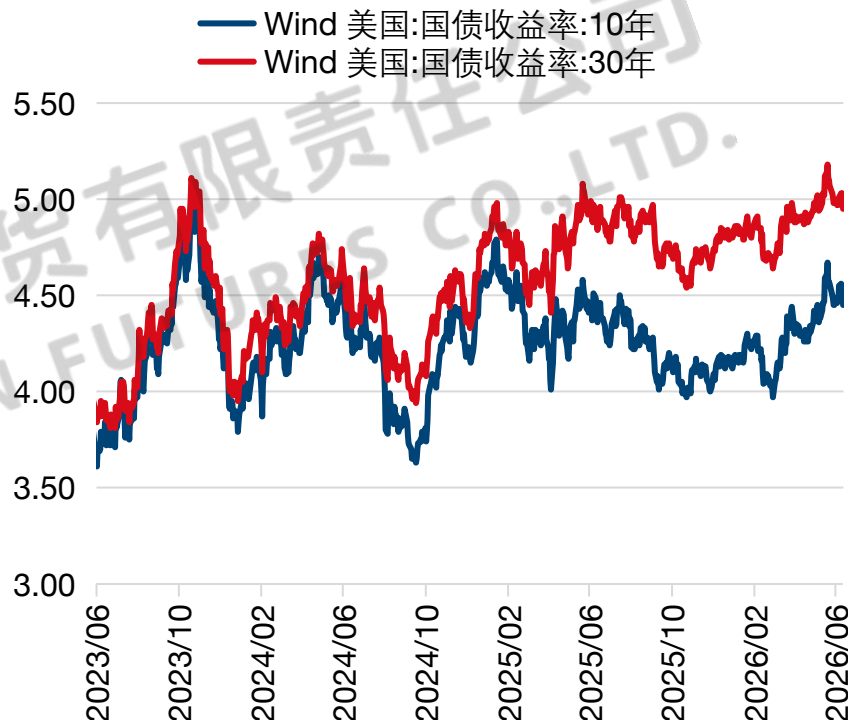
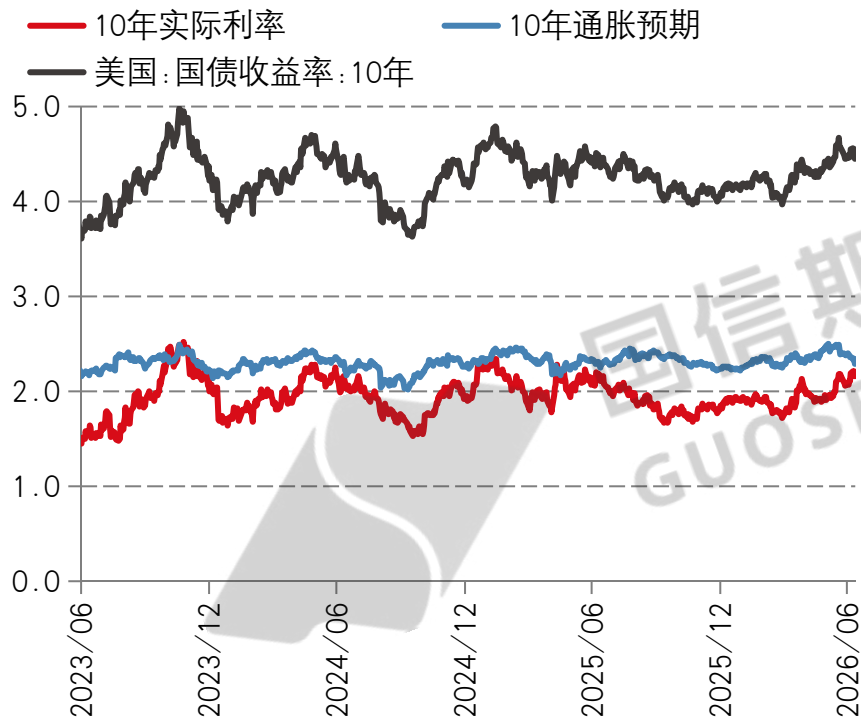


Part3

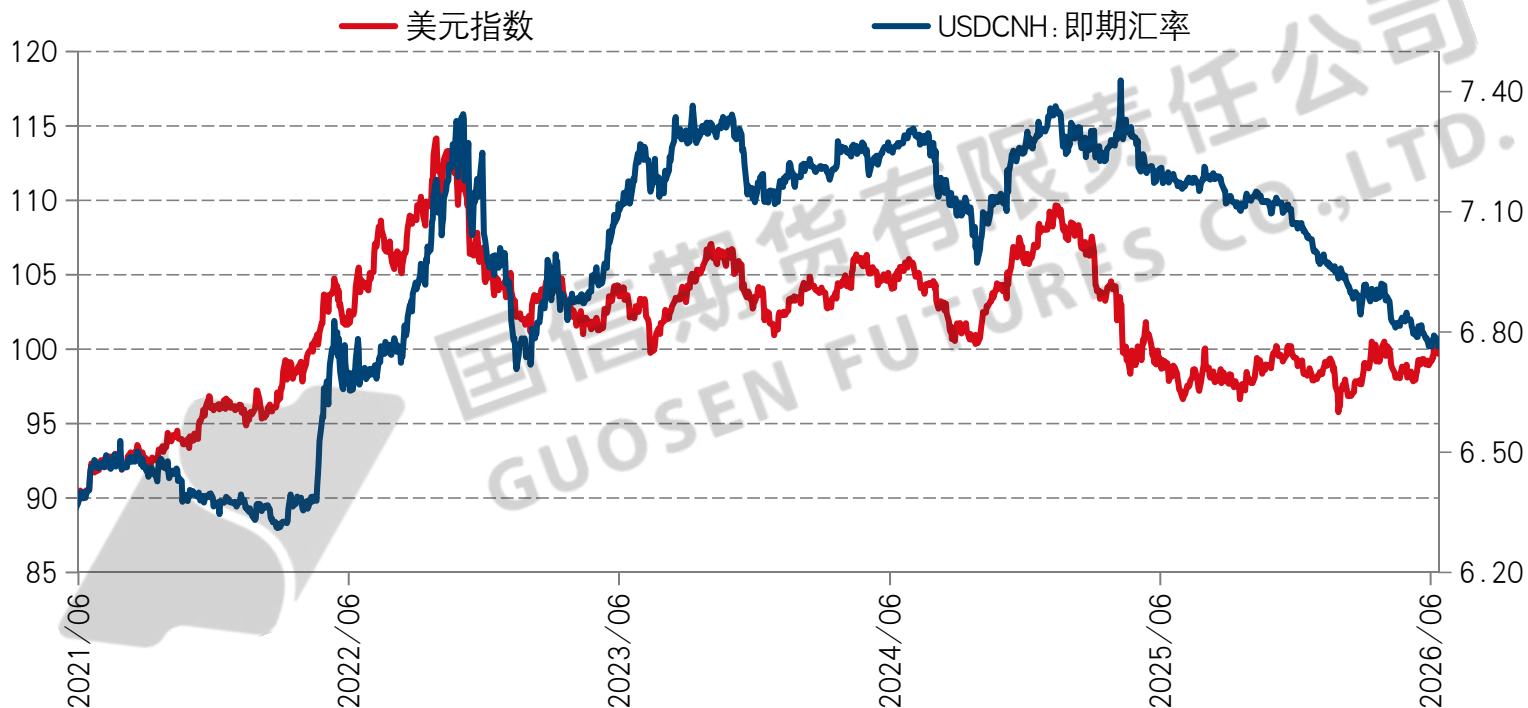
第三部分

高频数据更新

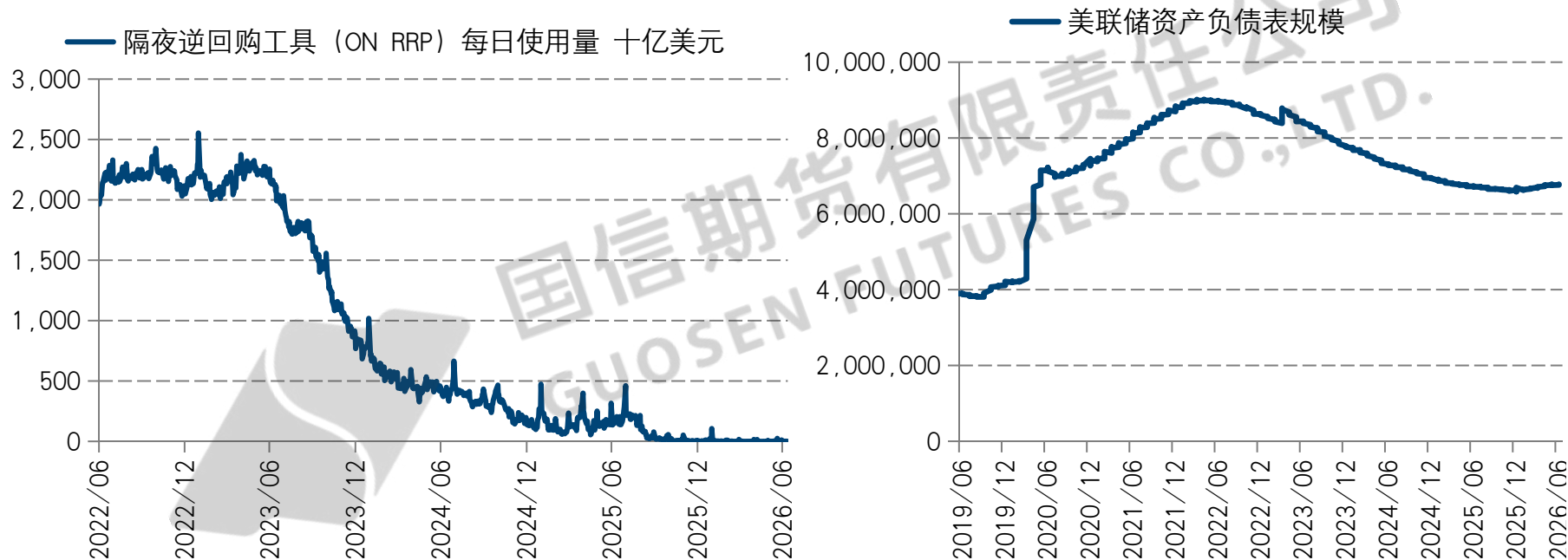
3.1 本周美国实际利率维持高位 贵金属上方承压



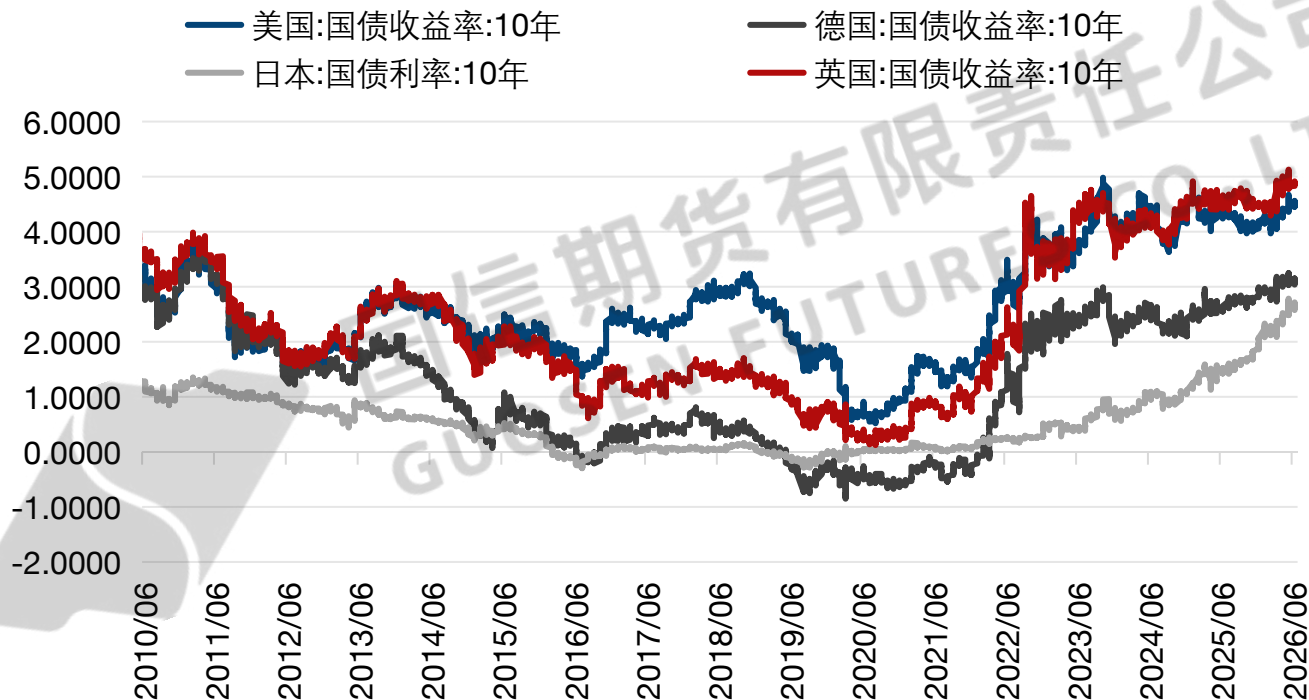
3.2 美元指数盘中一度站上100整数关口



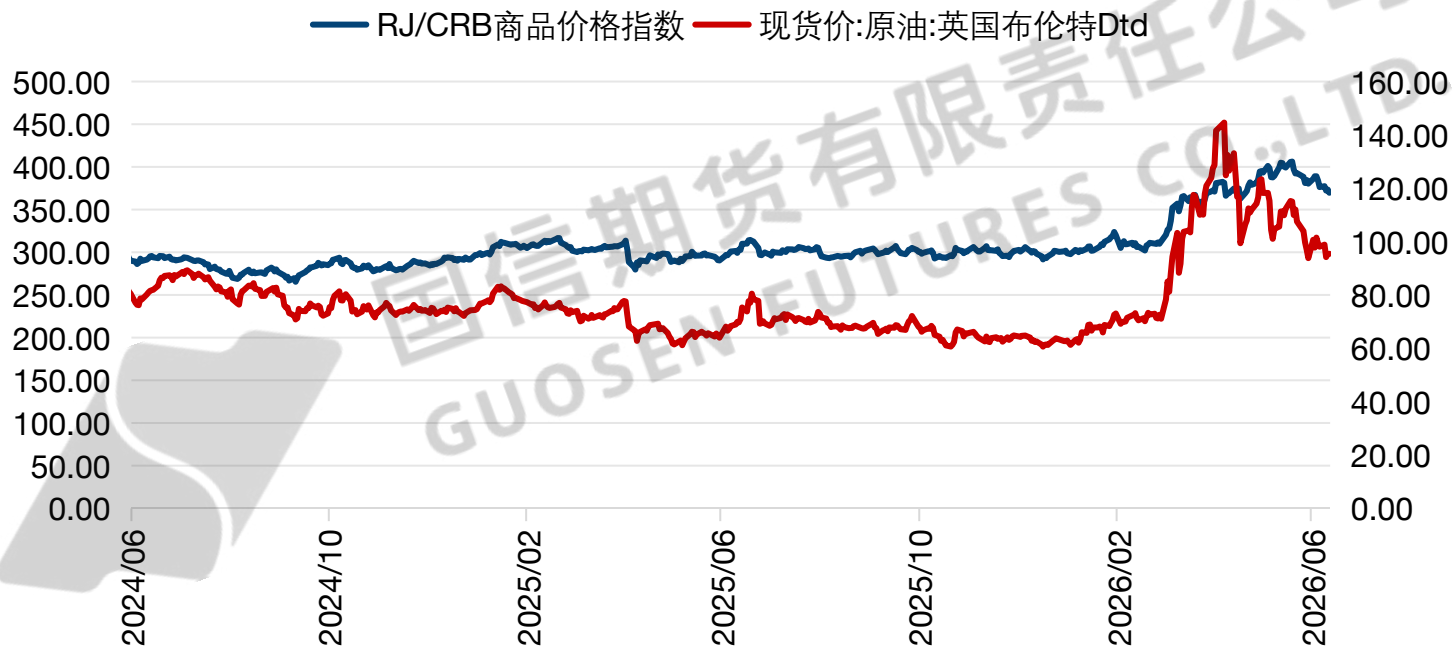
3.3 流动性指标-美联储资产负债表规模和ONRRP



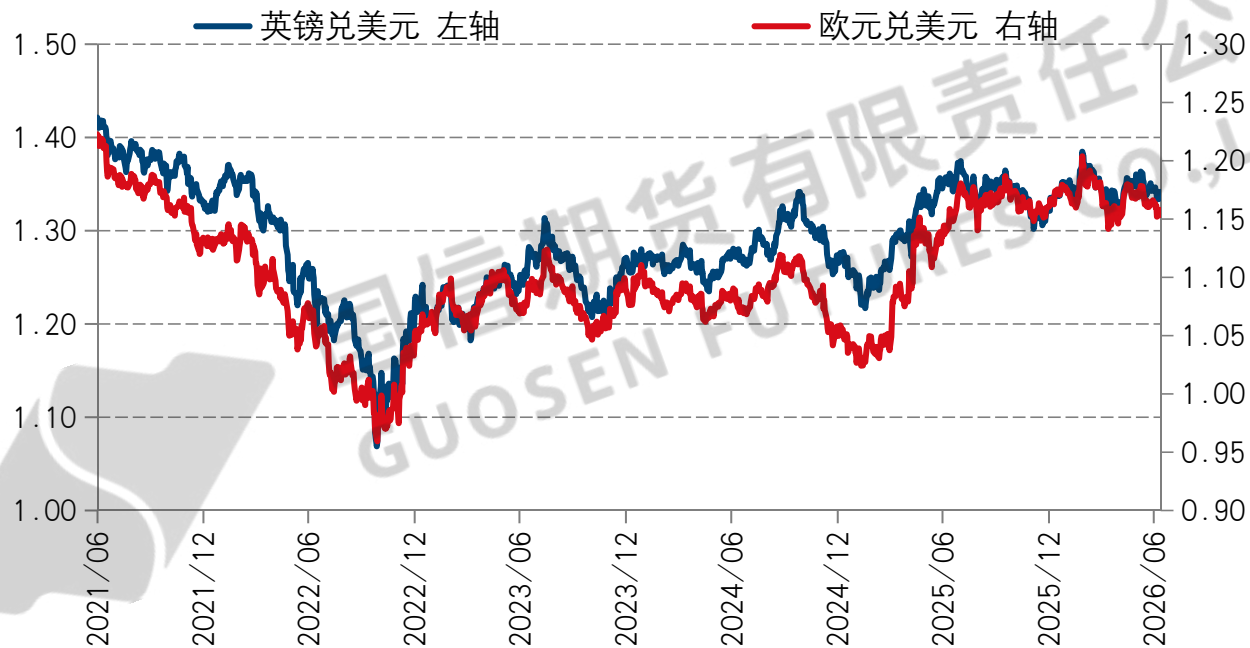
3.4 各国长期债收益率维持高位



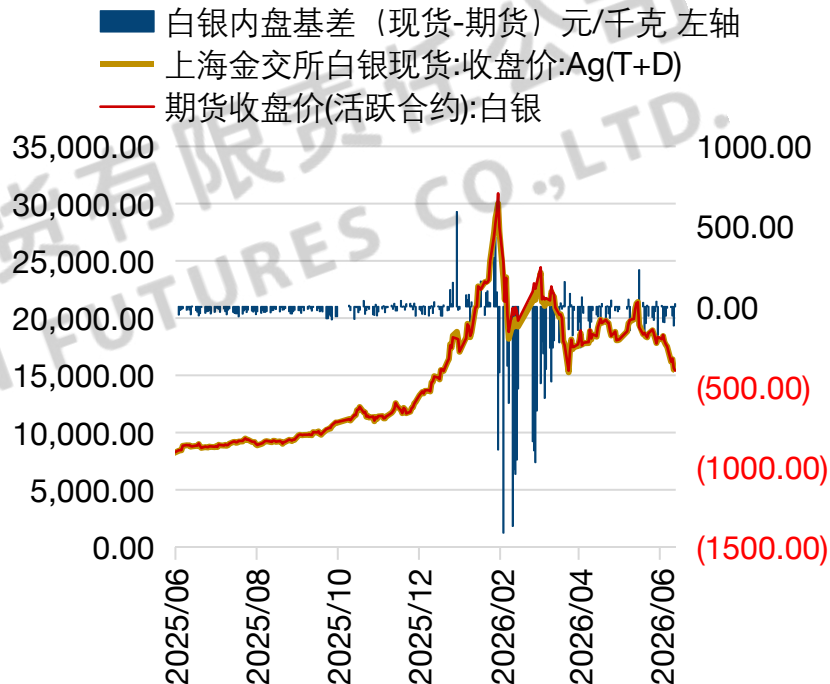
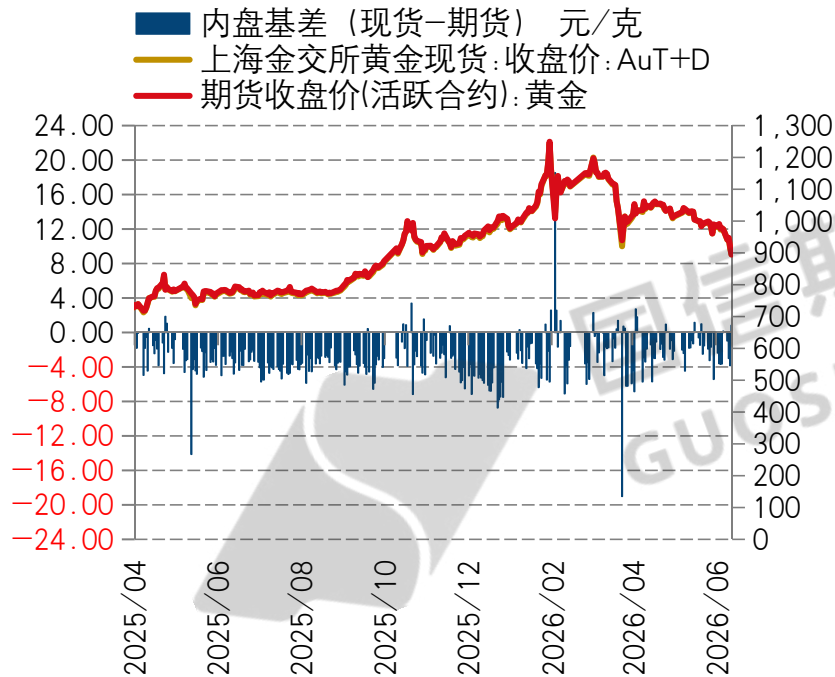
3.5 原油价格在高位波动加剧



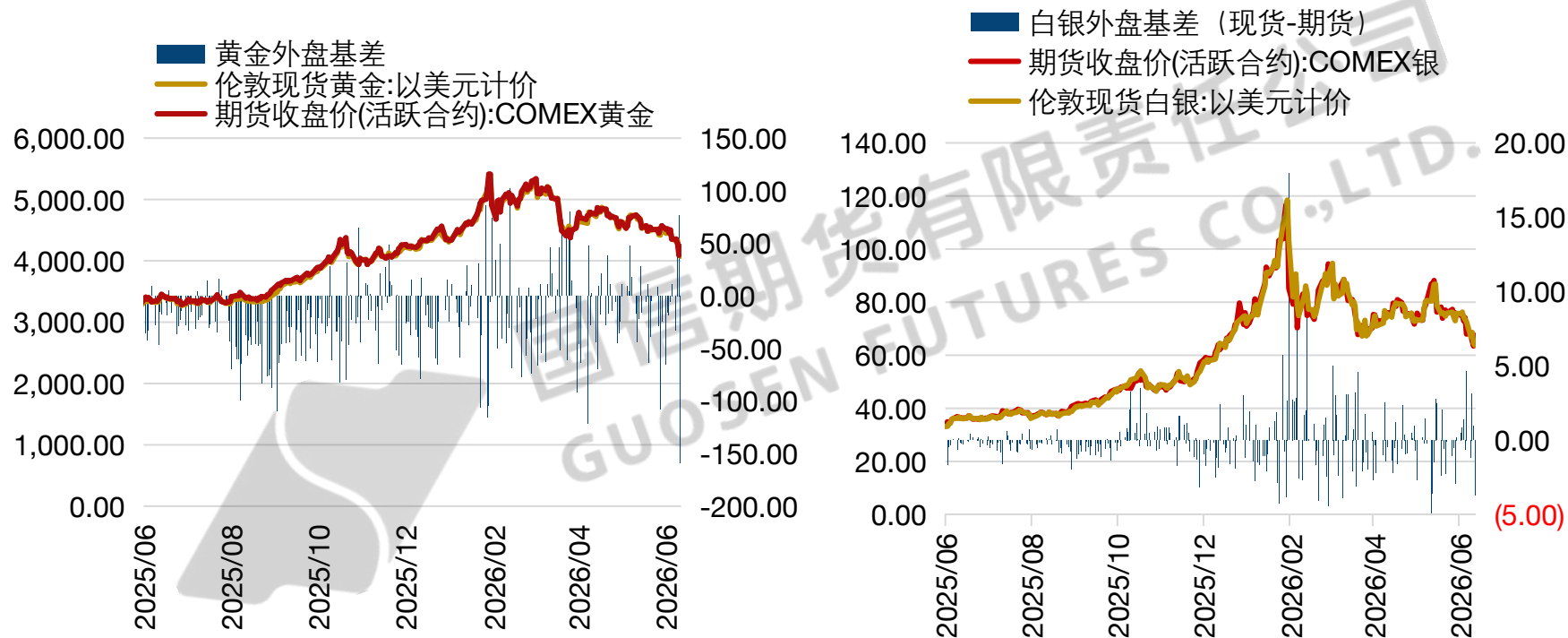
3.6 非美货币本周相对走弱



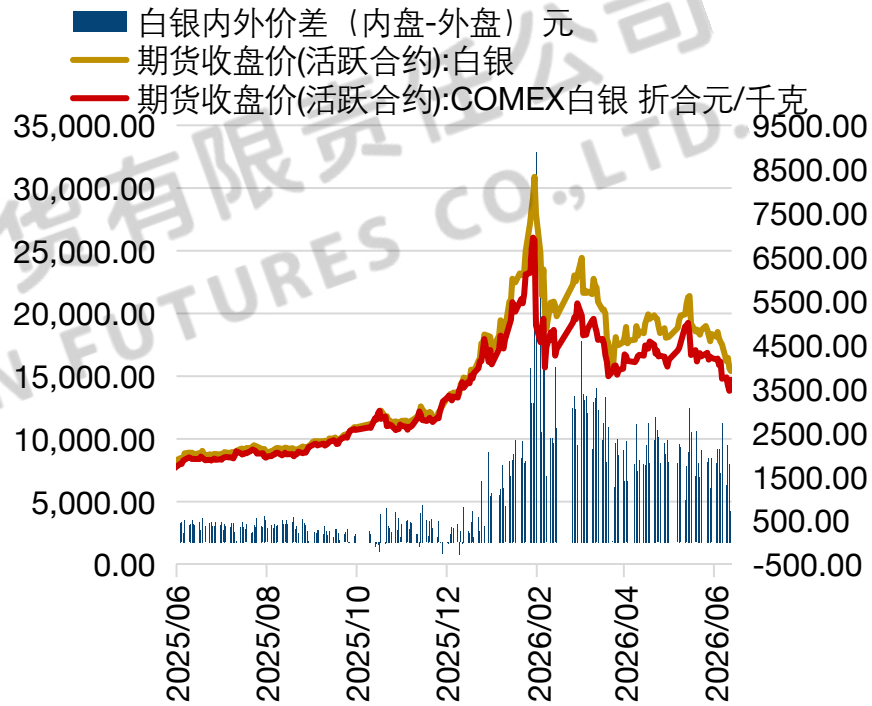
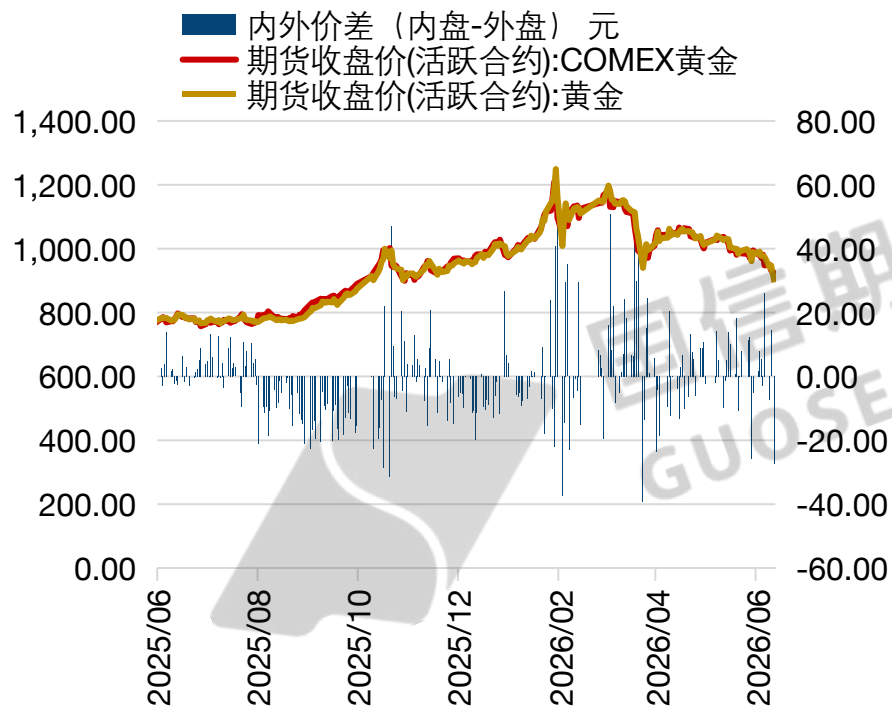
3.7 金银内盘基差



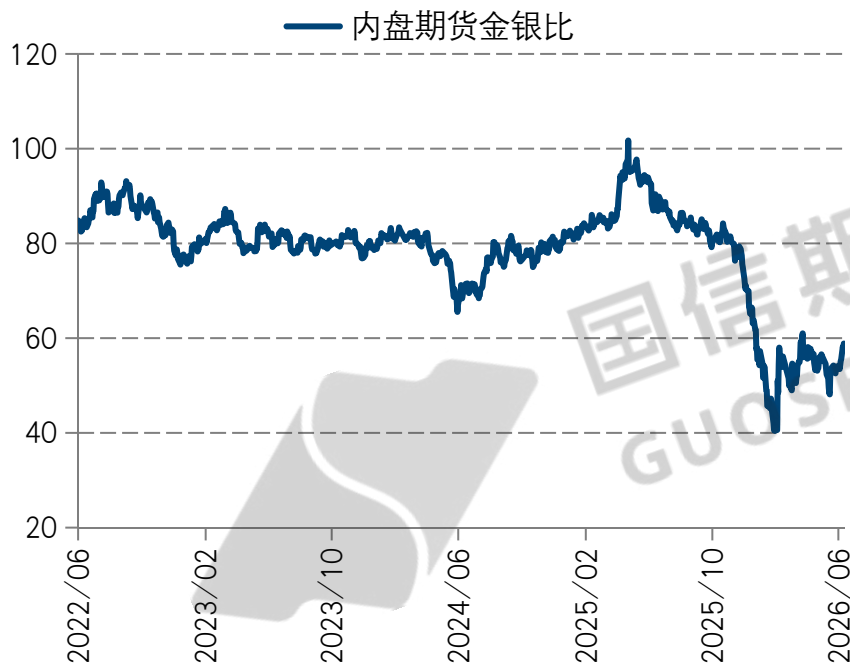
3.8 金银外盘基差



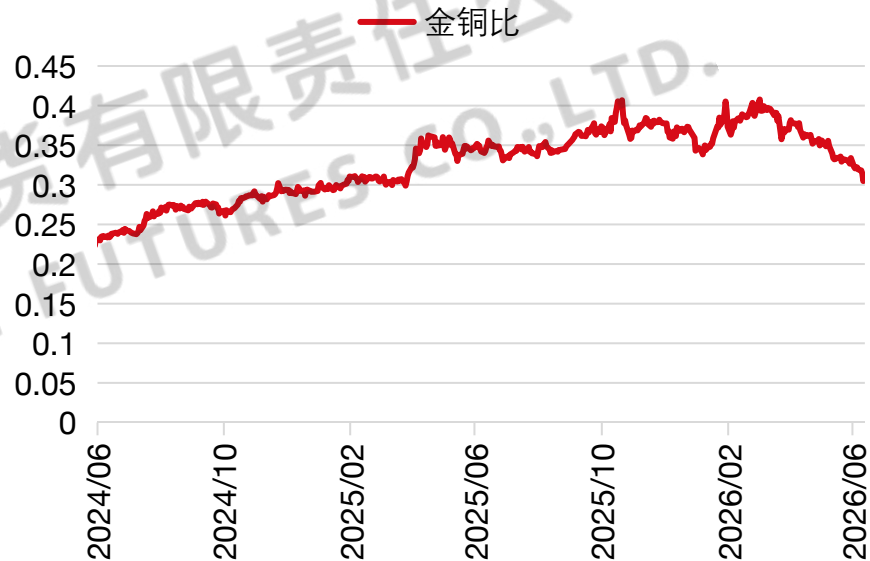
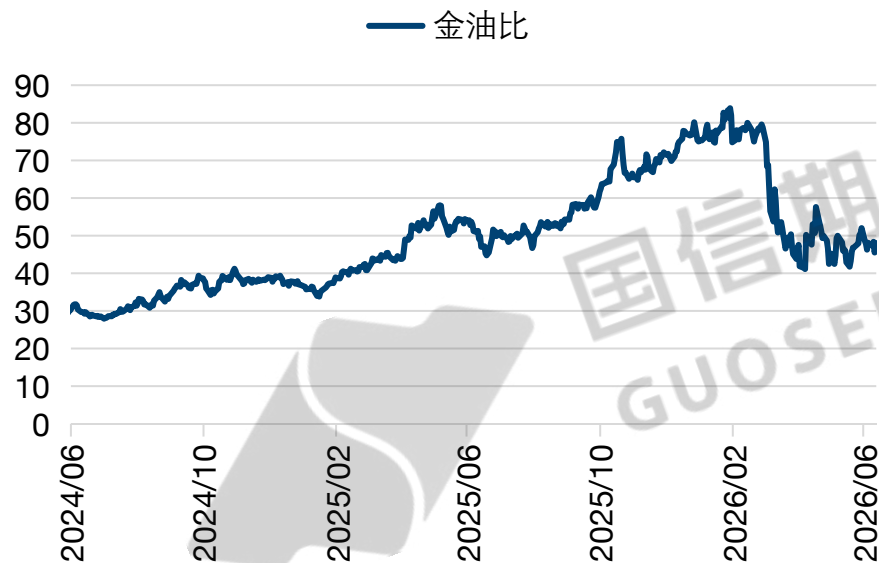
3.9 金银内外期货价差



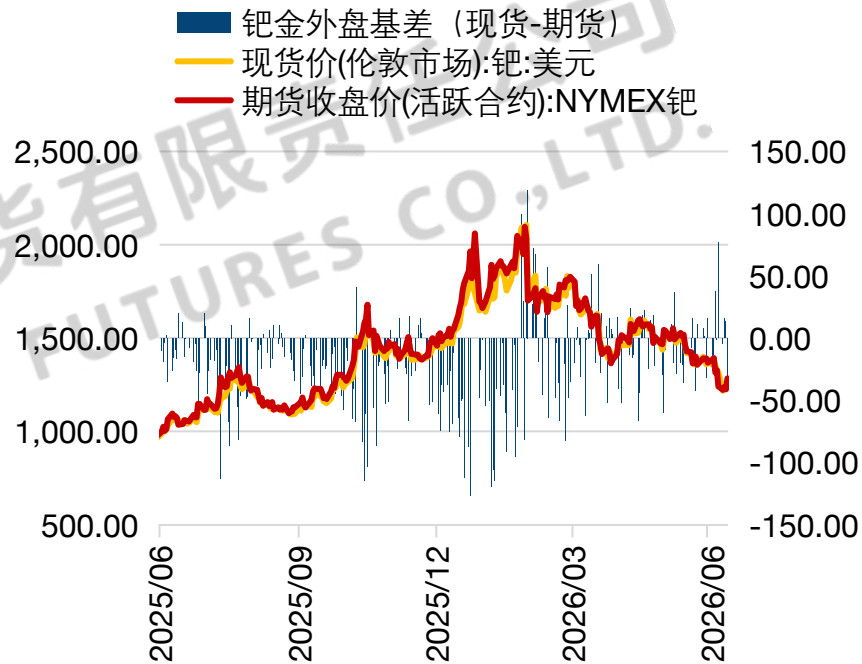
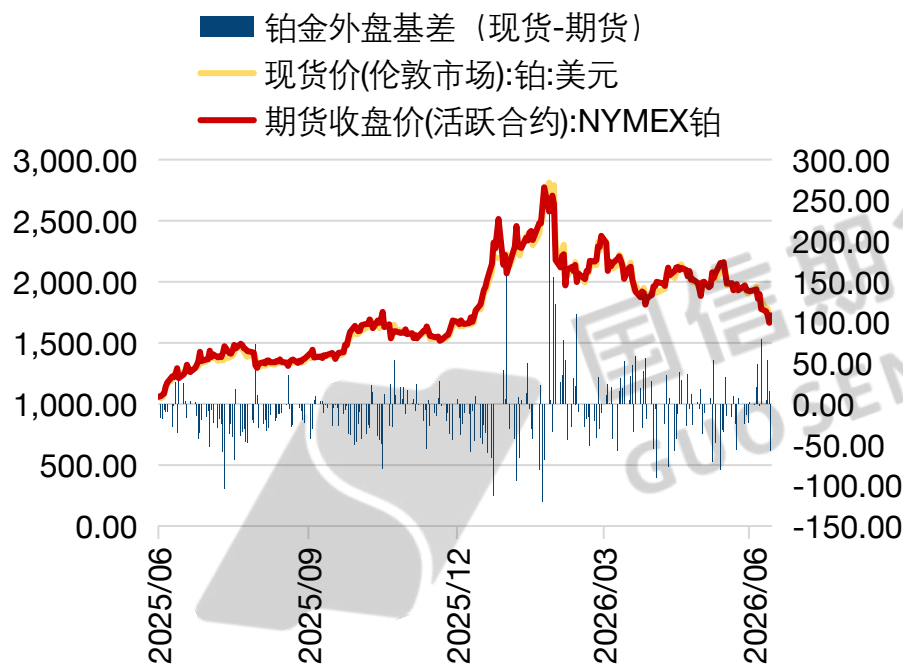
3.10 金银比自低位有所回升



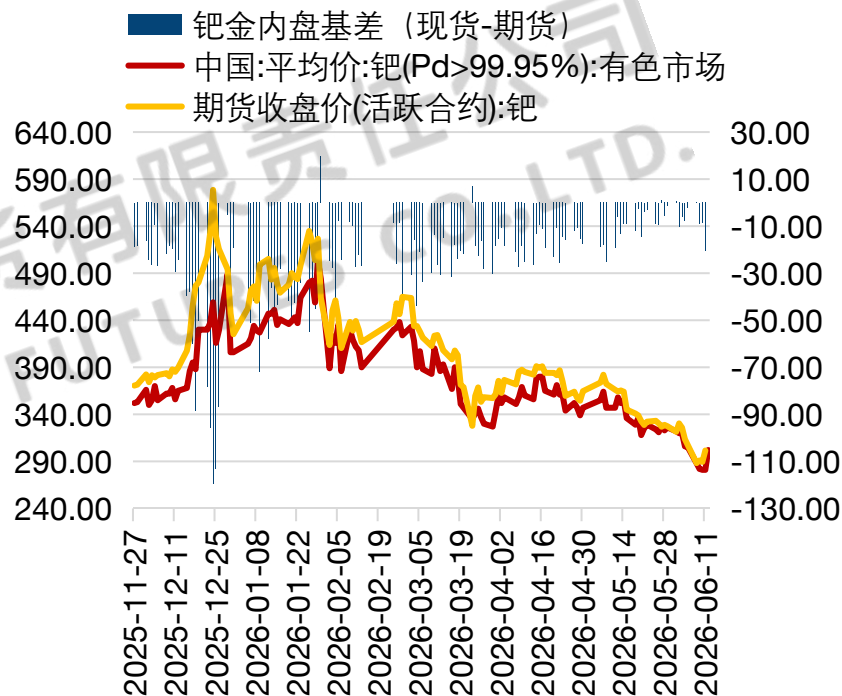
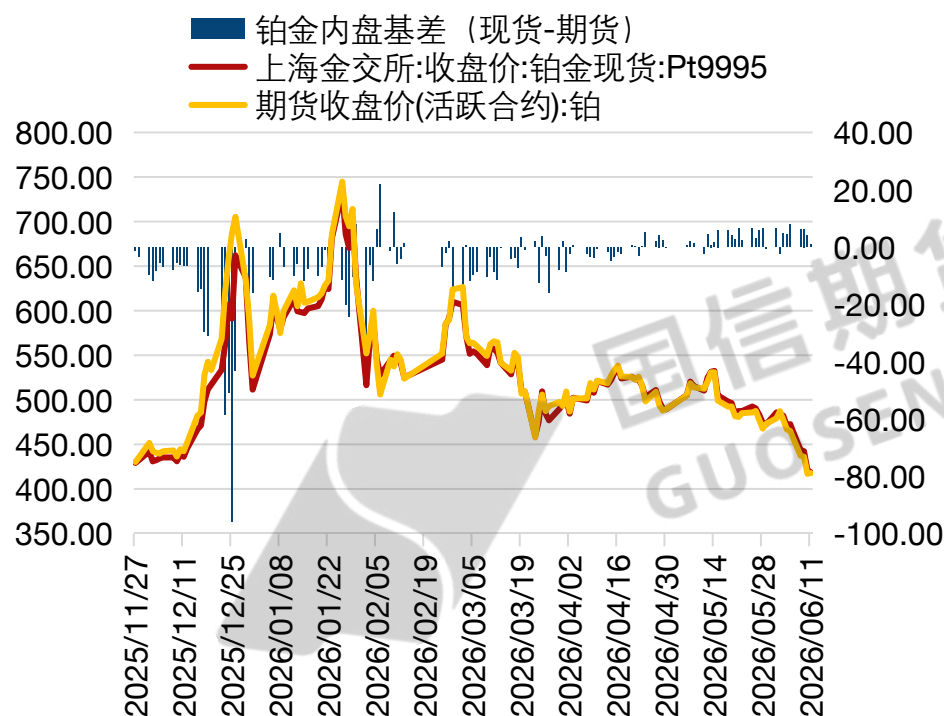
3.11 金油比、金铜比



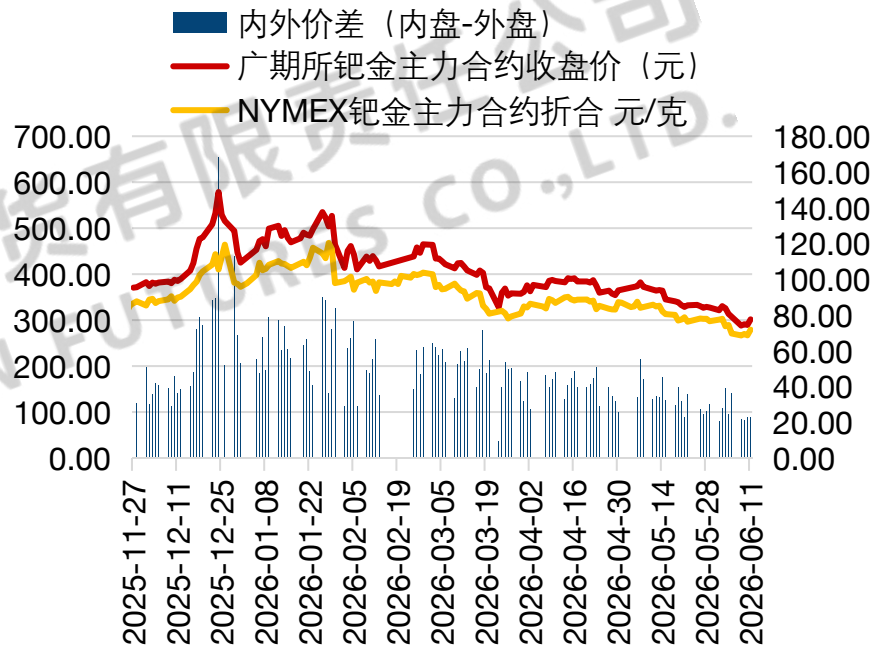
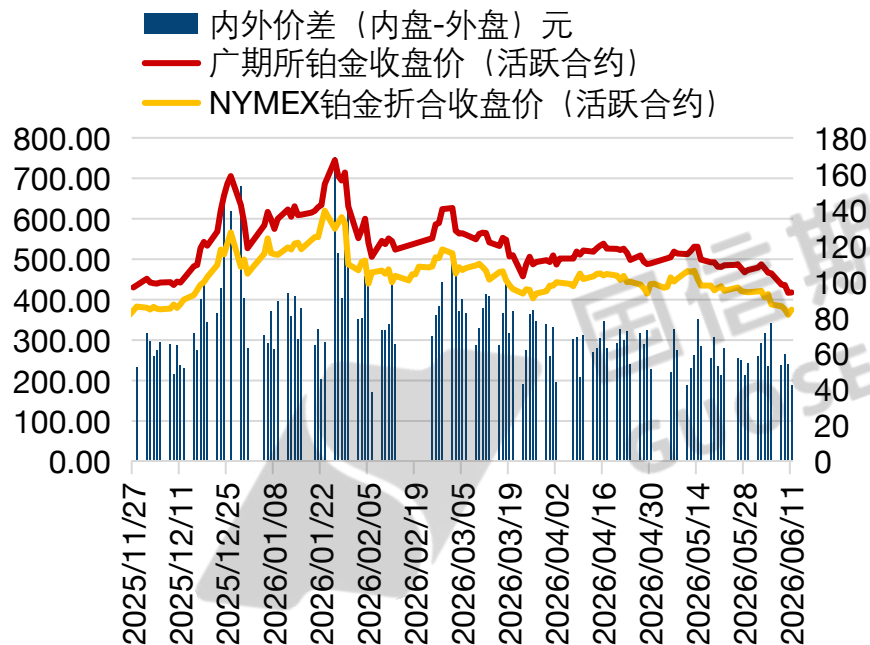
3.12 铂金、钯金外盘基差



3.13 铂金、钯金内盘基差



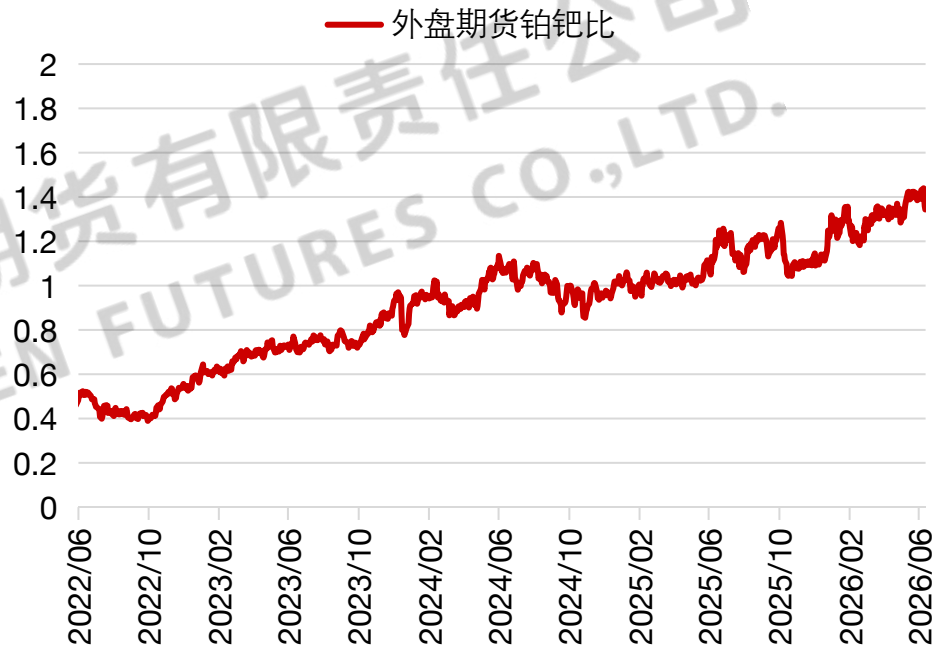
3.14 铂金、钯金内外价差



3.15 外盘金铂比和金钼比



3.16 内外盘铂钯比下修



Part4

第四部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

4. 后市展望及操作建议

6月8日-6月12日，贵金属市场在宏观紧缩预期与地缘消息面急剧反转中走出“先破位大跌、后强势反弹”的巨幅震荡行情，品种间走势高度联动，波动率急剧放大。

地缘层面，本周中东局势经历戏剧性转折。周中美伊局势再次升级，美军就直升机事件打击伊朗防空系统，伊朗强硬回应，特朗普随即宣布将恢复对伊朗“猛烈打击”，美军连续空袭伊朗关键设施，霍尔木兹海峡局势骤然升级，市场陷入“战争扩大化”恐慌。临近周末，特朗普在最后一刻紧急叫停军事打击，声称美伊协议进入最后定稿阶段，有望本周末在欧洲签署，地缘紧张情绪显著缓和。消息面从“停火”到“开战”再到“协议有望达成”高频反转，贵金属价格随之双向剧烈摆动。

政策与宏观层面，美国5月非农就业新增17.2万人，远超市场预期的8.5万人，前两月数据合计上修9.3万人，失业率持稳于4.3%。美国5月CPI同比上涨4.2%，环比上涨0.5%，创下三年新高，但整体符合市场预期；5月PPI同比上涨6.5%，环比上涨0.8%，创2022年11月以来最大涨幅。强劲就业与顽固通胀共同强化了市场对美联储维持紧缩甚至进一步加息的预期。欧洲央行如期加息25个基点，为近三年来首次；日本央行计划本月将利率提高至1%，全球主要央行偏鹰趋势明确。宏观逆风成为压制贵金属的核心力量，金银前半周连续破位下跌。不过，中国人民银行5月增持黄金10吨，连续19个月增持，为中长期提供支撑。

美伊谈判进入关键窗口期，特朗普言论频繁反转，协议能否落地存在极大不确定性，贵金属短期将继续随消息面高频切换，双向波动性风险显著加剧。若协议顺利签署，地缘风险溢价进一步释放，金银有望延续反弹；若谈判破裂，市场将重回紧缩逻辑下的承压状态。操作上建议多看少动，或待价格企稳后逢低轻仓试探黄金，严格止损。技术面上，沪金主力合约参考区间890-920元/克附近，沪银主力合约参考15000-16200元/千克附近；广铂主力合约参考区间420-450元/克附近，广钯主力合约参考区间280-320元/克附近。

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。