



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

地缘与宏观因素交织，贵金属控仓等待企稳 ——国信期货贵金属周报

2026年6月21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15日-6月18日，贵金属市场在美伊和平协议重大突破与美联储中性鹰派信号落地的交替主导下，走出“反弹修复后高位震荡”的运行格局，品种间走势分化，波动率维持高位。

地缘层面，本周中东局势迎来实质性拐点。周末美伊双方确认谅解备忘录文本最终敲定，巴基斯坦总理宣布和平协议达成，伊朗副外长将于6月19日在瑞士正式签署，各战线战争立即结束、海上封锁解除。特朗普表示霍尔木兹海峡将免费通行。受此影响，国际油价大幅下跌，地缘风险溢价快速回吐，贵金属反弹修复。但伊朗方面强调当前文件仅为备忘录而非最终协议，双方在通行费收取、导弹计划等核心问题上仍存分歧，以色列表示不受涉黎条款约束，地缘不确定性并未完全消除，协议细节的反复可能加大市场波动。

政策与宏观层面，北京时间6月18日凌晨，美联储新任主席沃什主持的首次议息会议结果出炉。美联储连续第四次维持基准利率在3.50%至3.75%区间不变，符合市场预期，但点阵图释放偏鹰信号：9位官员预计今年至少加息一次，声明删除宽松倾向。沃什本人拒绝提交点阵图，打破历任主席惯例，并宣布成立五个工作组对美联储沟通、资产负债表等领域进行全面改革，政策路径不确定性上升。此外，日本央行加息至1%，澳洲联储按兵不动，全球央行政策步调出现分化。世界黄金协会调查显示45%的央行计划未来12个月增持黄金，为中长期提供信心支撑。

短期来看，美联储偏鹰的措辞和点阵图对贵金属形成一定压制，但盘面反应相对温和，显示市场已部分消化加息预期。下一次议息会议要到7月底才召开，期间将经历一系列关键经济数据及美伊协议正式签署后的地缘演变。若数据出现边际走弱或地缘反复，市场对美联储加息的预期可能再次修正。操作上建议合理控制仓位，等待市场进一步消化。技术面上，沪金主力合约参考区间920-950元/克附近，沪银主力合约参考16300-17000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300-330元/克附近。

1.2 内外盘黄金震荡修复

本周黄金市场呈现“震荡修复”的运行格局。周初受美伊和平协议重大突破提振，金价跳空高开，沪金重返920元/克上方；周中协议细节博弈与美联储议息会议前谨慎情绪交织，金价高位窄幅震荡；美联储点阵图转鹰后金价短线承压，但跌幅有限，整体呈现高位整理态势。



1.3 内外盘白银延续高弹性特征

本周白银市场延续高弹性特征，跟随黄金反弹但波动更为剧烈。周初受地缘缓和提振，白银跳空高开，沪银收复16500元/千克；但受美联储中性偏鹰信号压制，银价小幅下跌后维持高位震荡。



1.4 铂金呈现冲高回落的运行格局

本周铂金市场呈现“跟随反弹、冲高回落”的运行格局。周初受益于地缘缓和与美元走弱，铂金跟随板块反弹；随后受美联储鹰派信号压制，叠加自身弹性较大，回调幅度更为明显。



1.5 钯金同步冲高回落

本周钯金市场呈现“跟涨弹性突出、冲高回落”的运行格局。周初受地缘缓和与板块情绪修复提振，钯金反弹力度较强；随后受宏观因素扰动，价格有所回落，波动性风险突出。

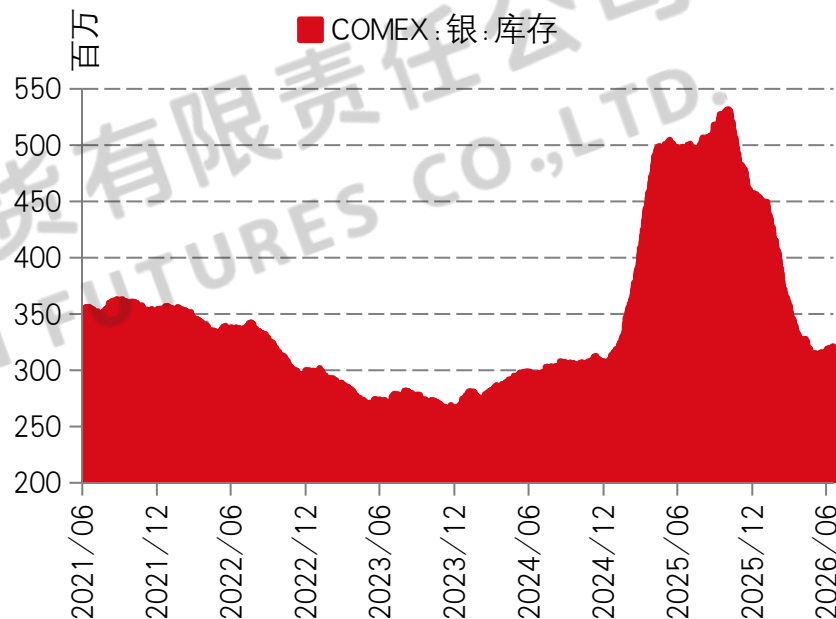
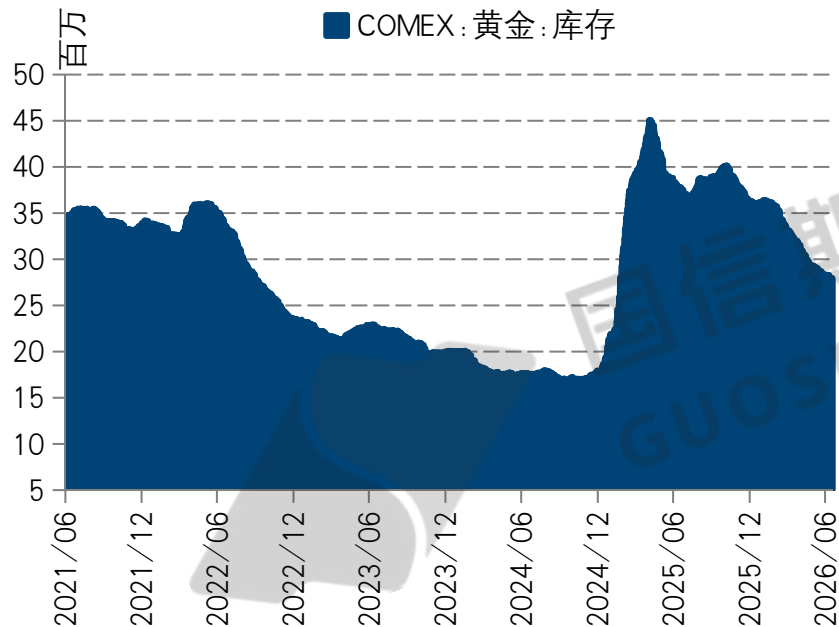


Part2

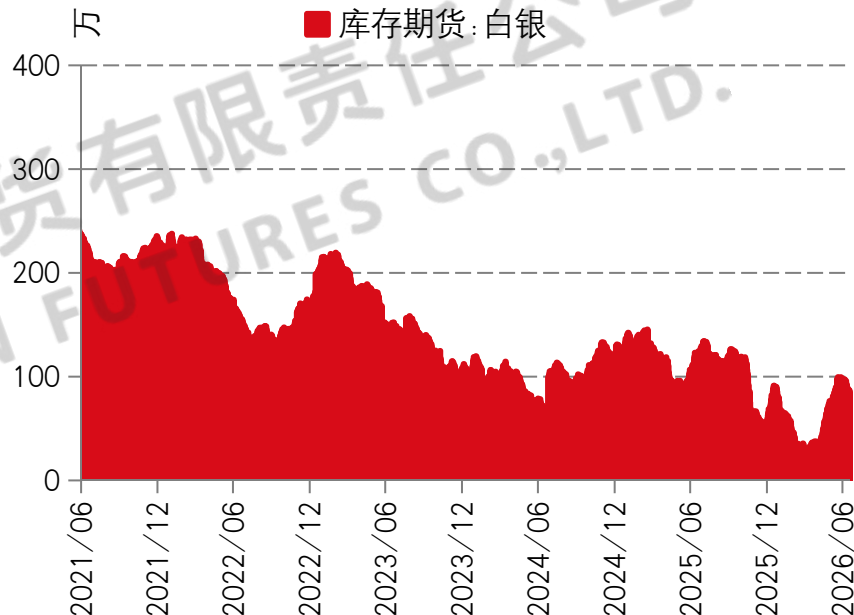
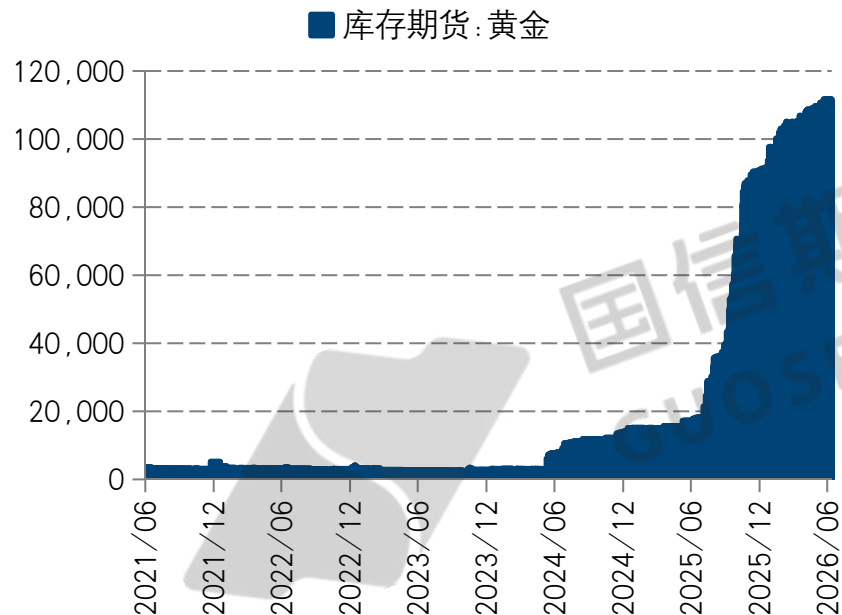
第二部分

库存及持仓

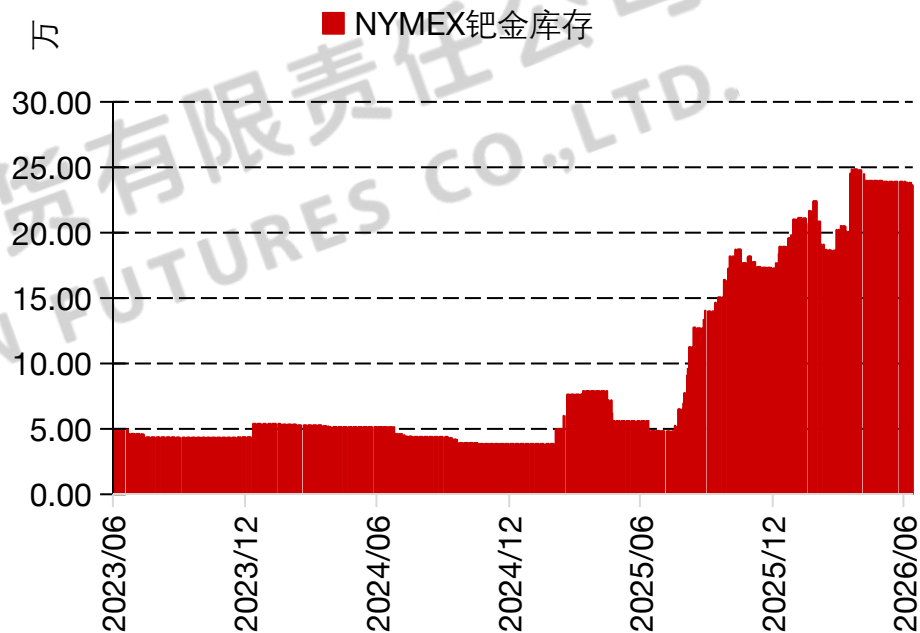
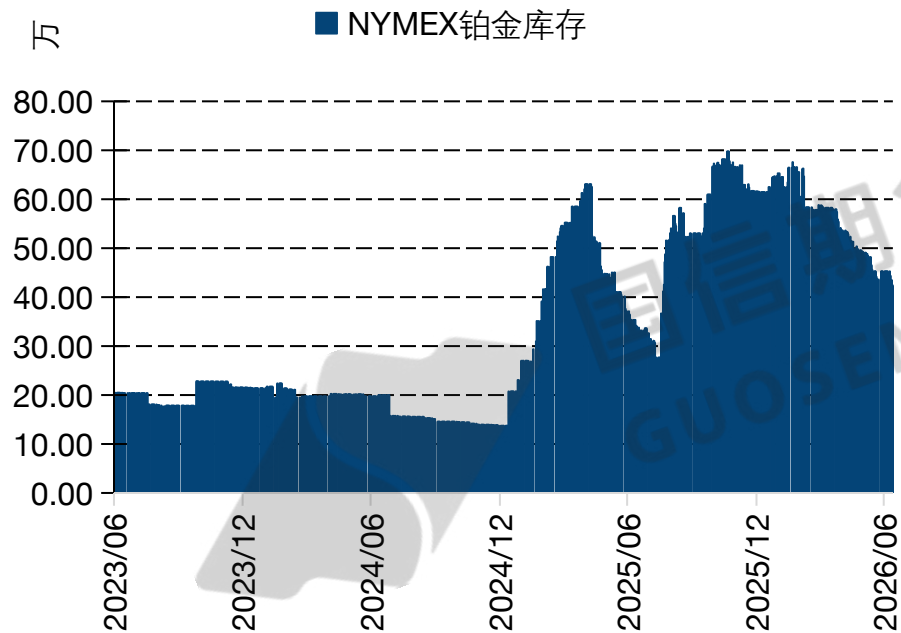
2.1 外盘黄金库存回落 白银库存回升



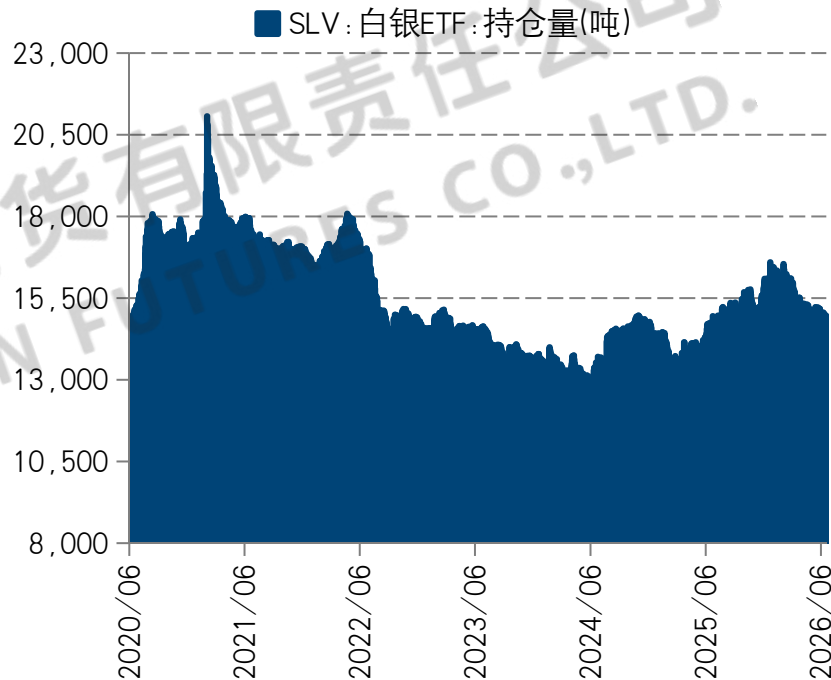
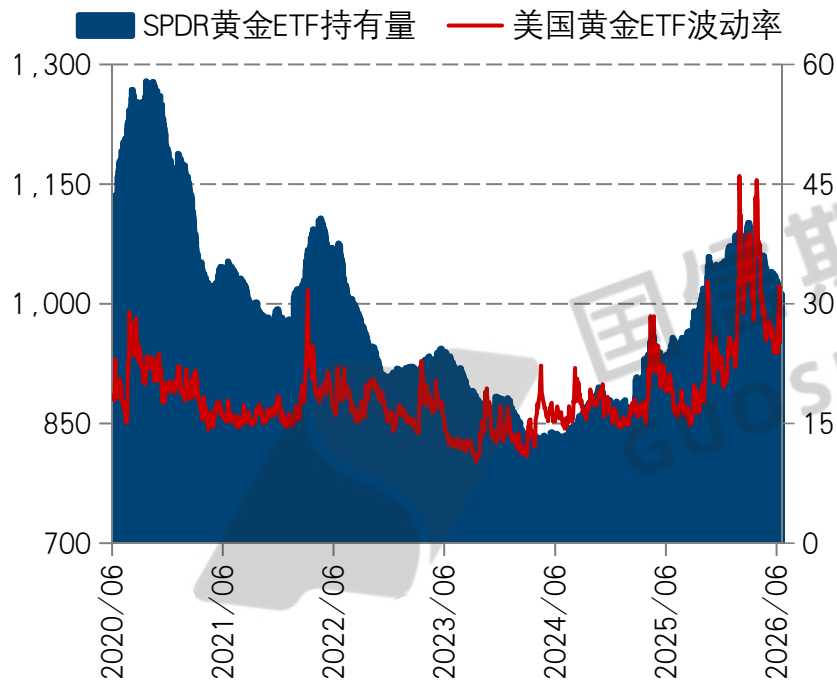
2.2 内盘黄金库存持平 白银库存回落



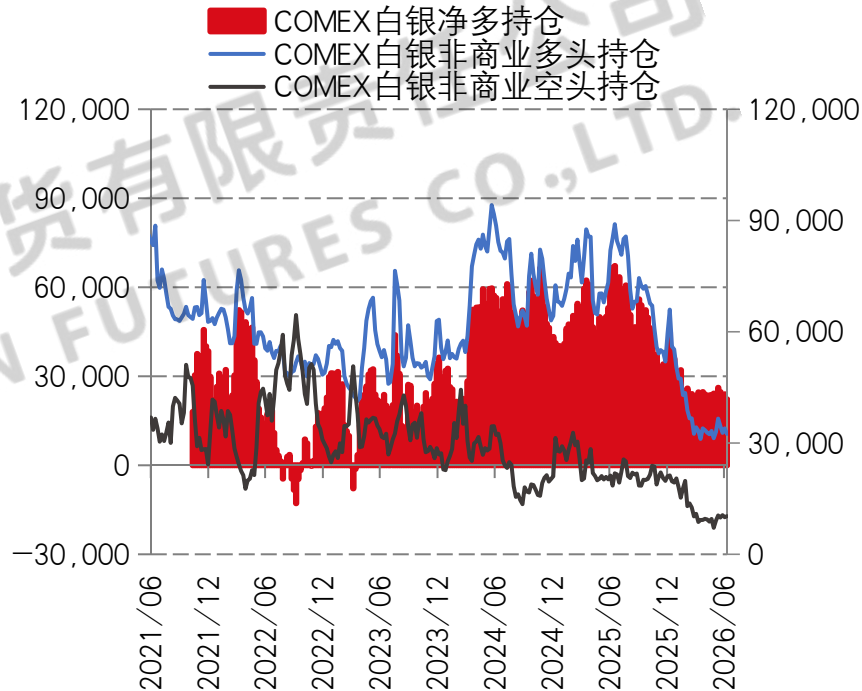
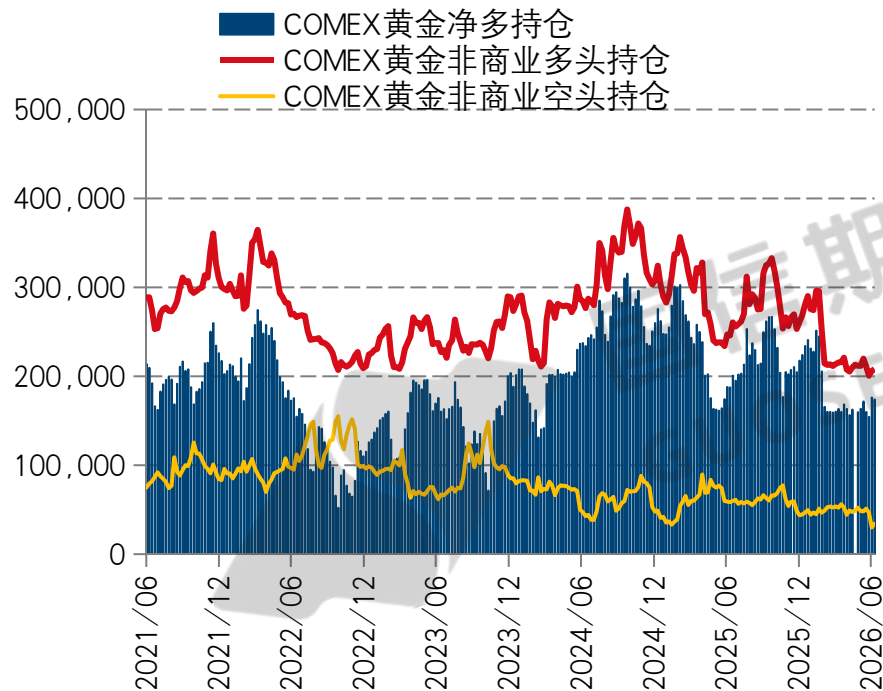
2.3 外盘铂金钯金库存回落



2.4 本周外盘黄金白银ETF持仓量均减少



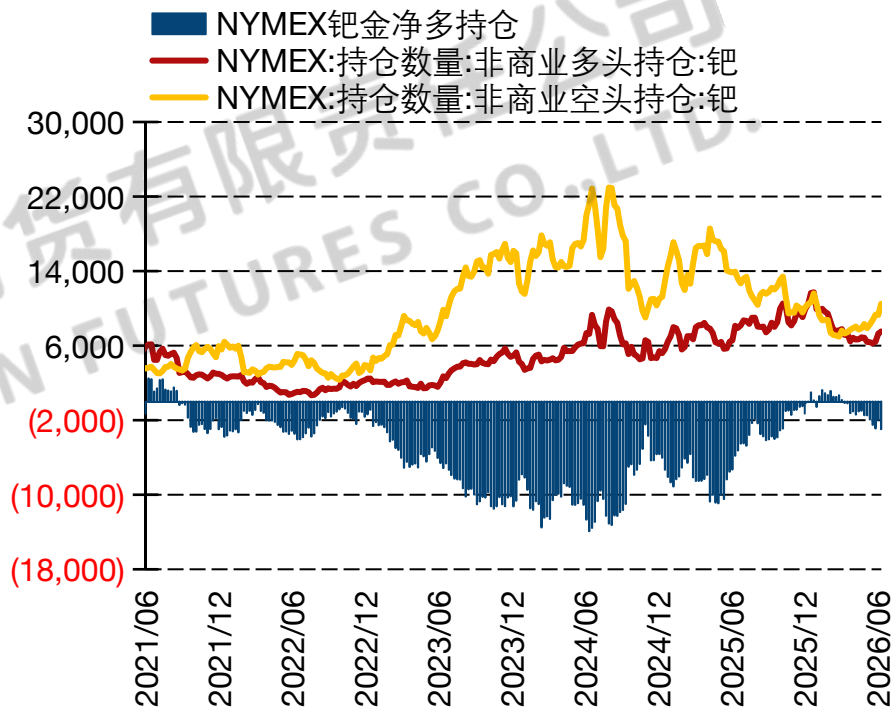
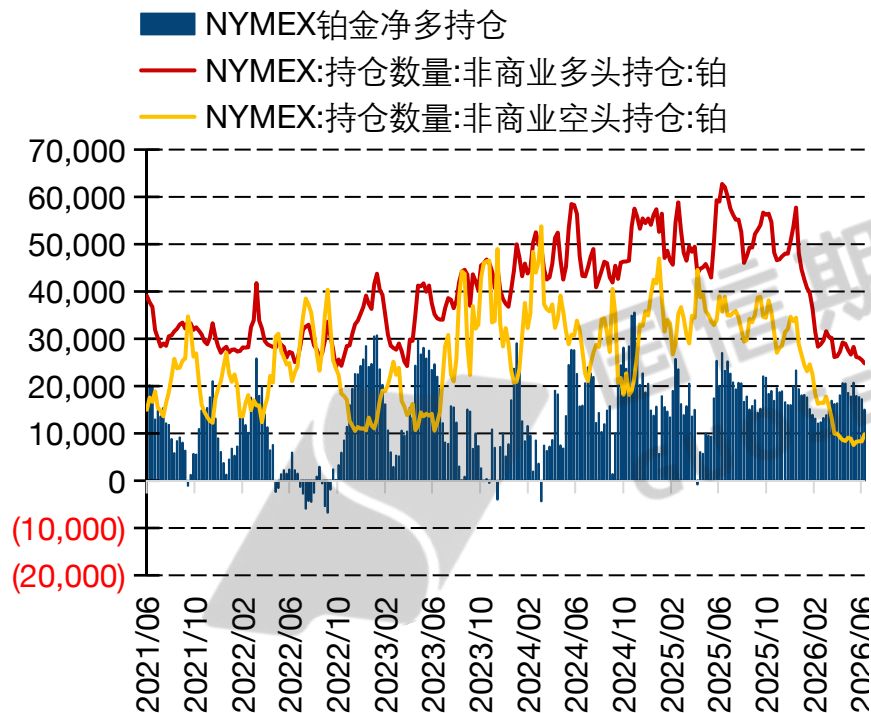
2.5 6月9日当周，COMEX黄金白银净多持仓减少



2.6 6月9日当周，NYMEX铂金持仓净多减少 钯金偏空



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES



Part3

第三部分

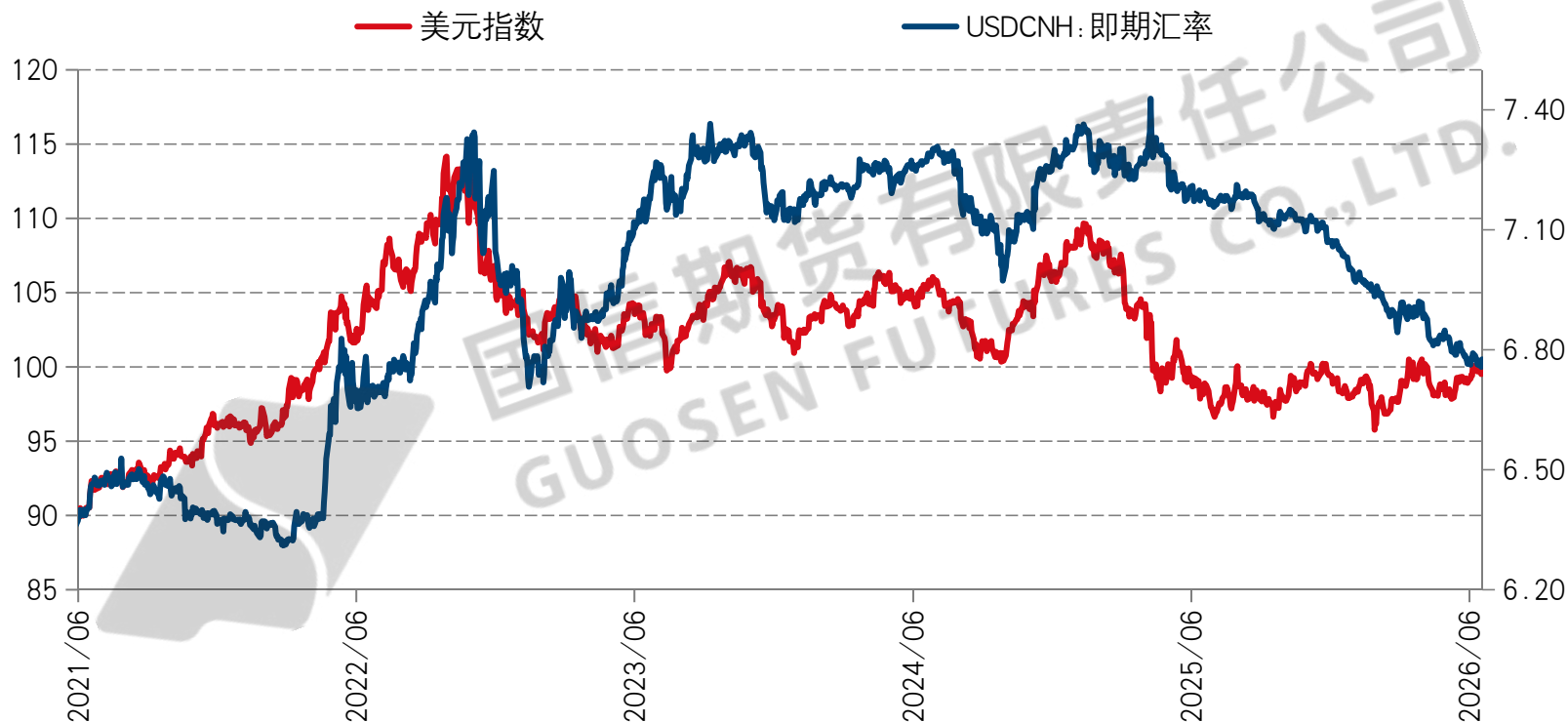
高频数据更新

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

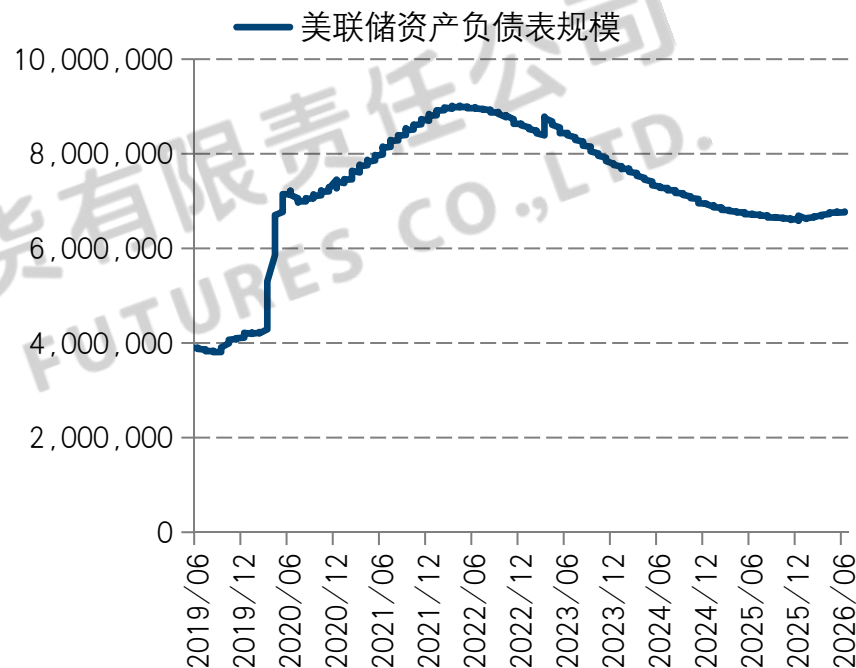
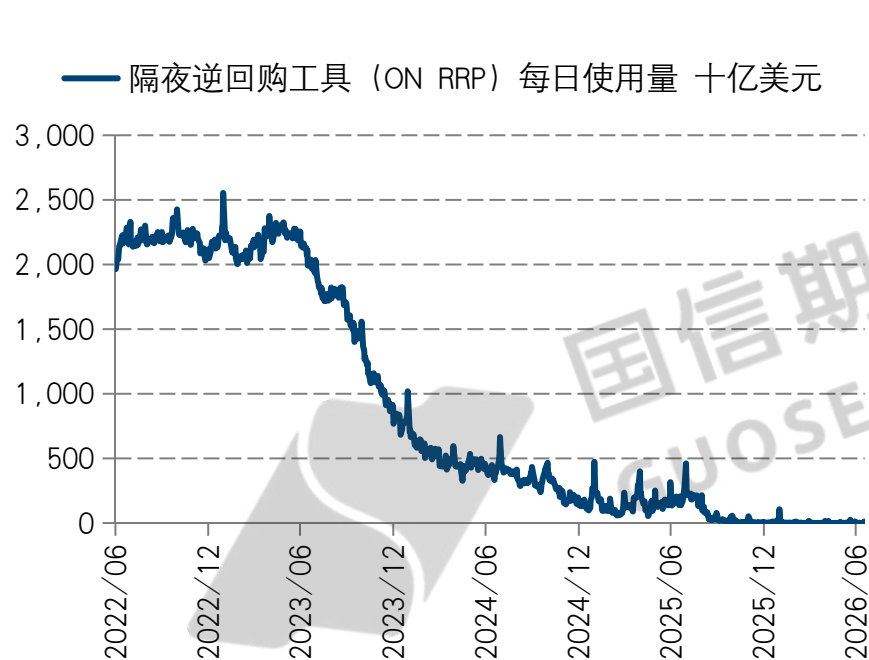
3.1 本周美国实际利率维持高位 贵金属上方承压



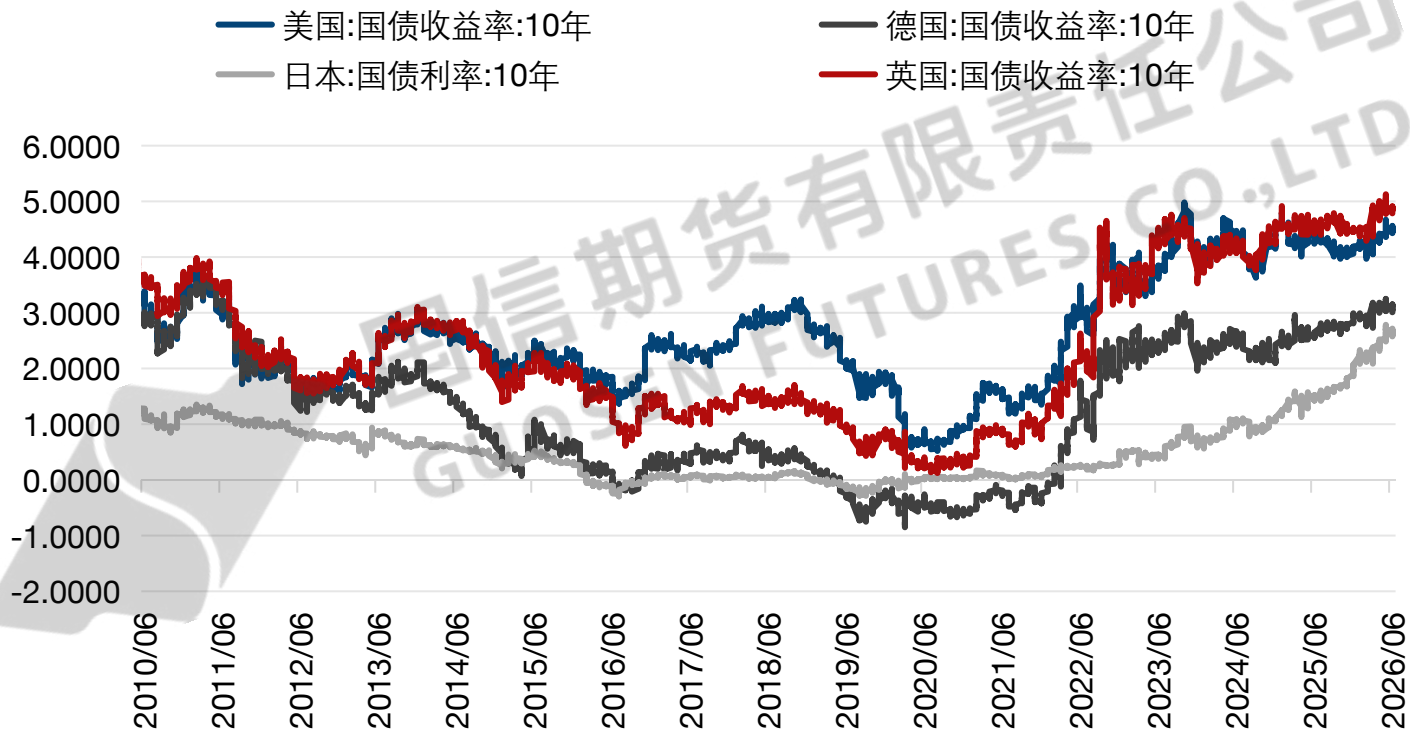
3.2 美元指数盘中再次站上100整数关口



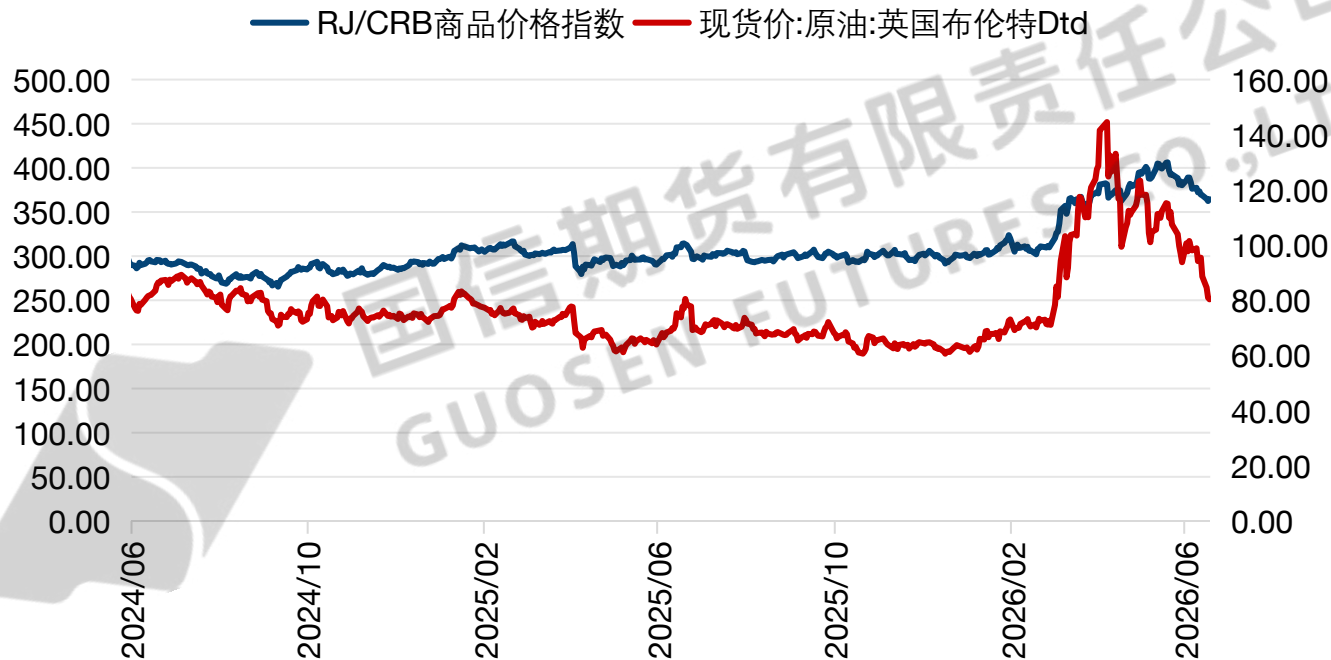
3.3 流动性指标-美联储资产负债表规模和ONRRP



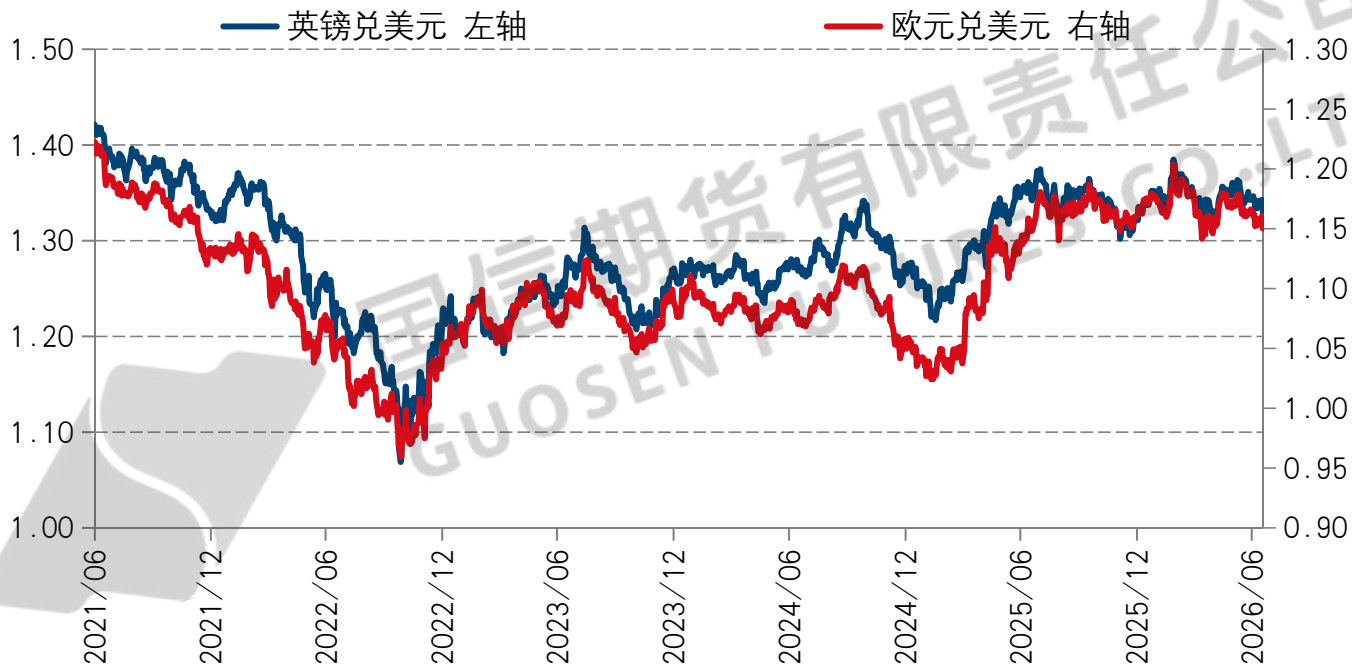
3.4 非美国国家长期债收益率相对下降



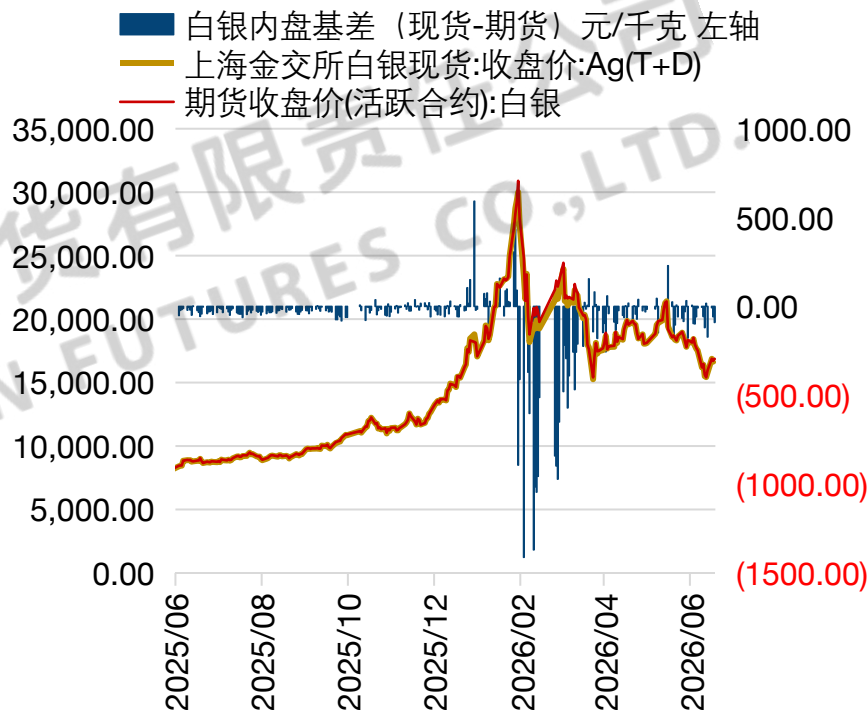
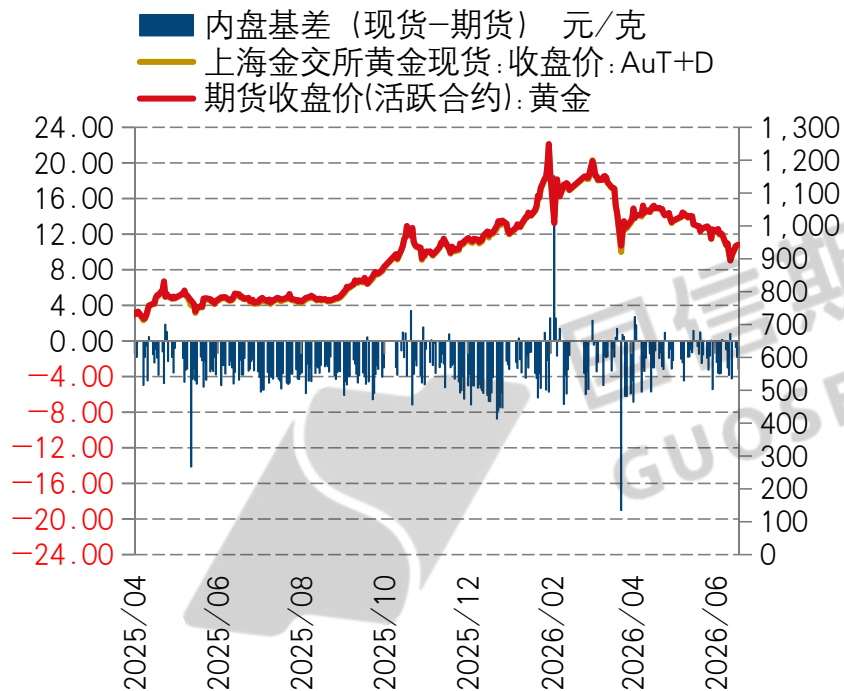
3.5 原油价格高位回落



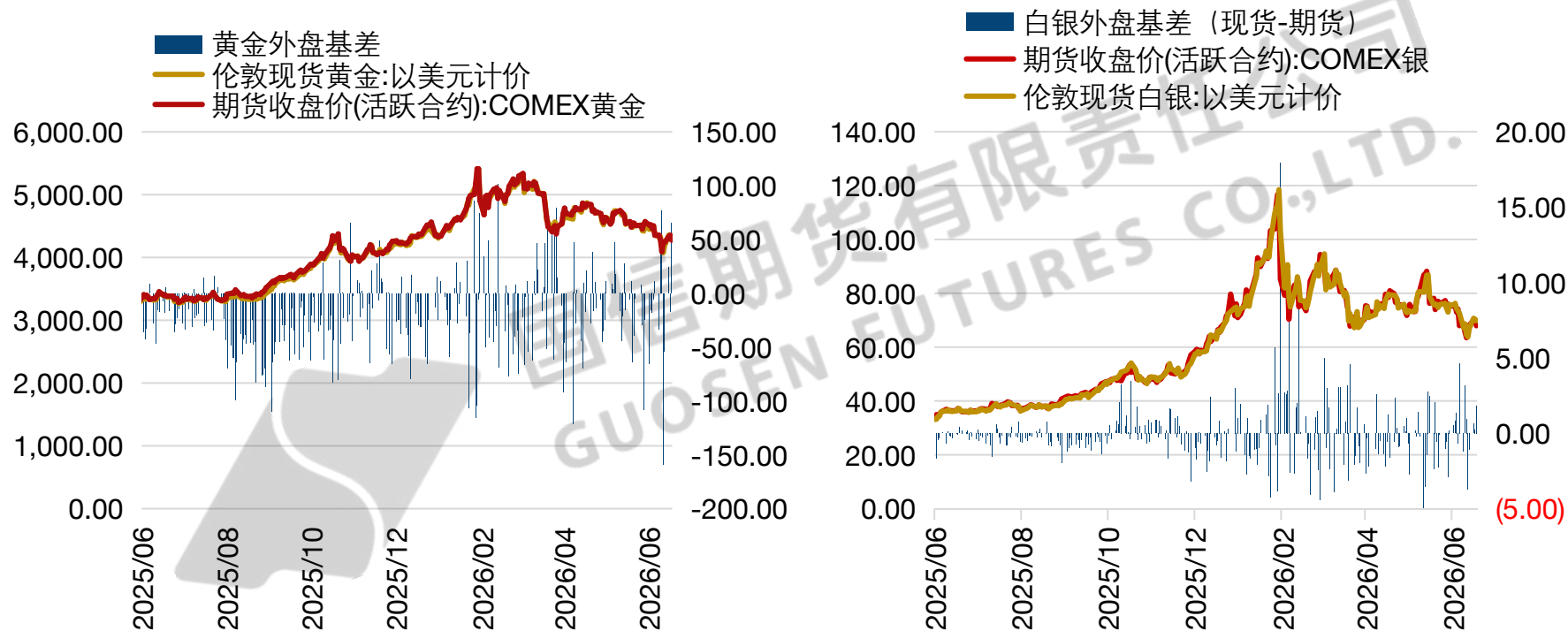
3.6 非美货币本周相对走弱



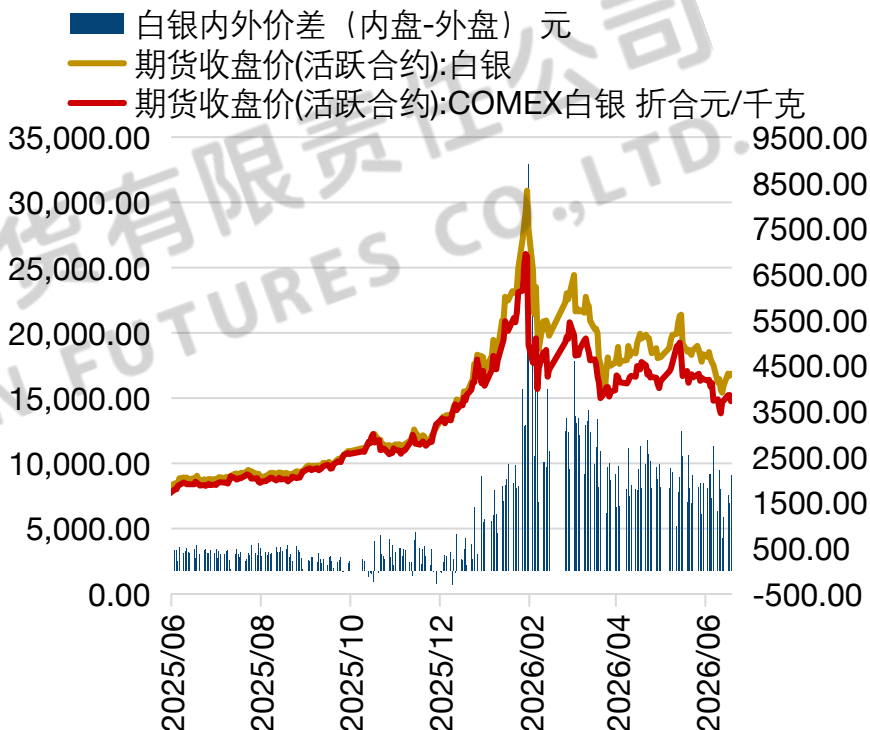
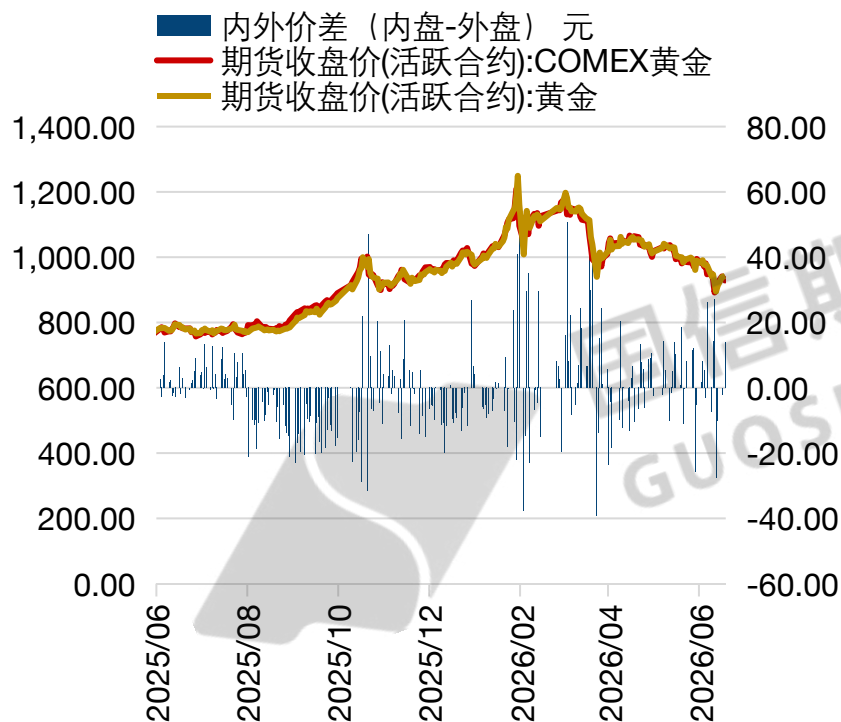
3.7 金银内盘基差



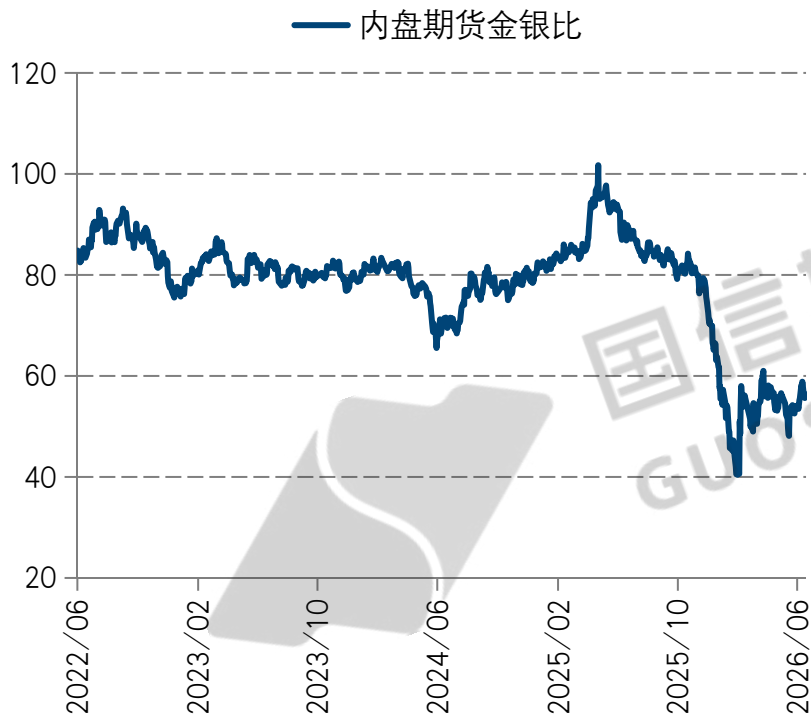
3.8 金银外盘基差



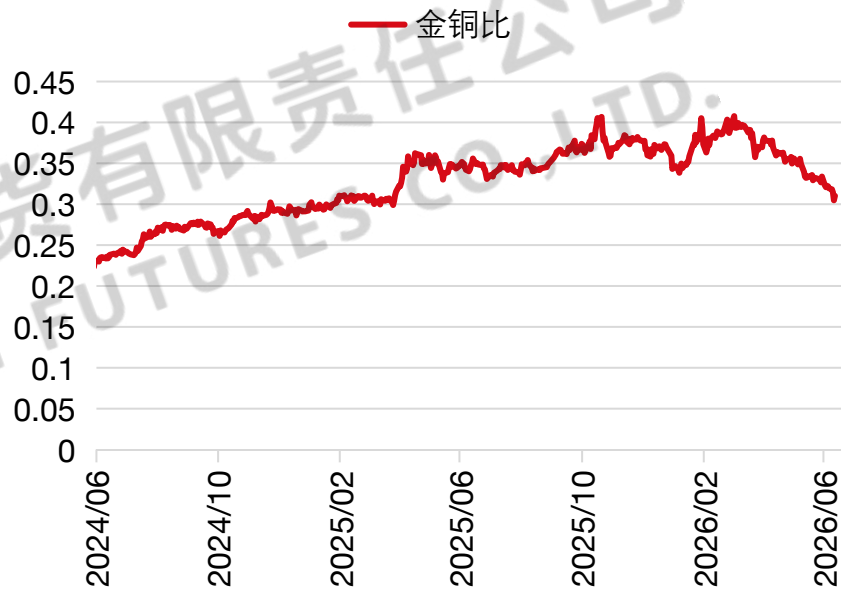
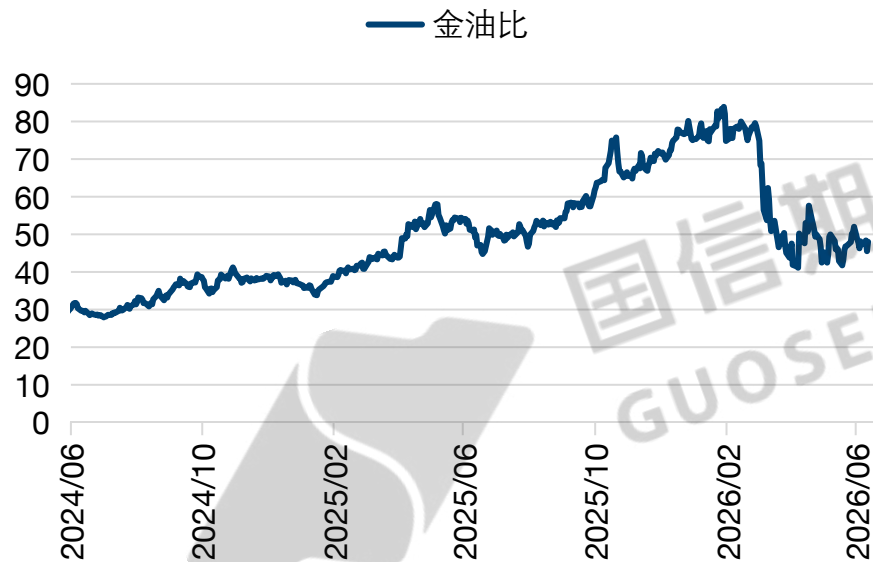
3.9 金银内外期货价差



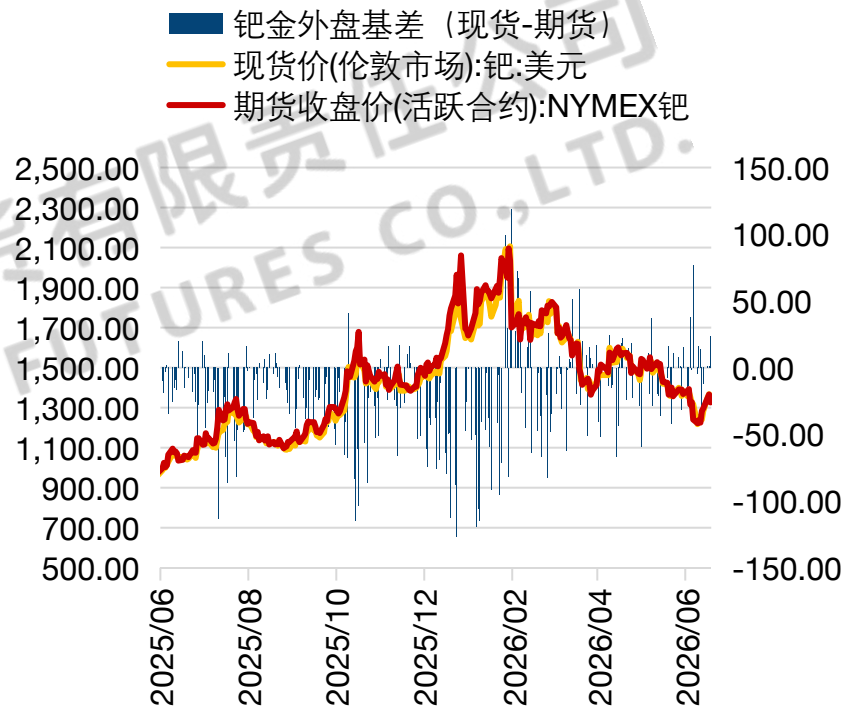
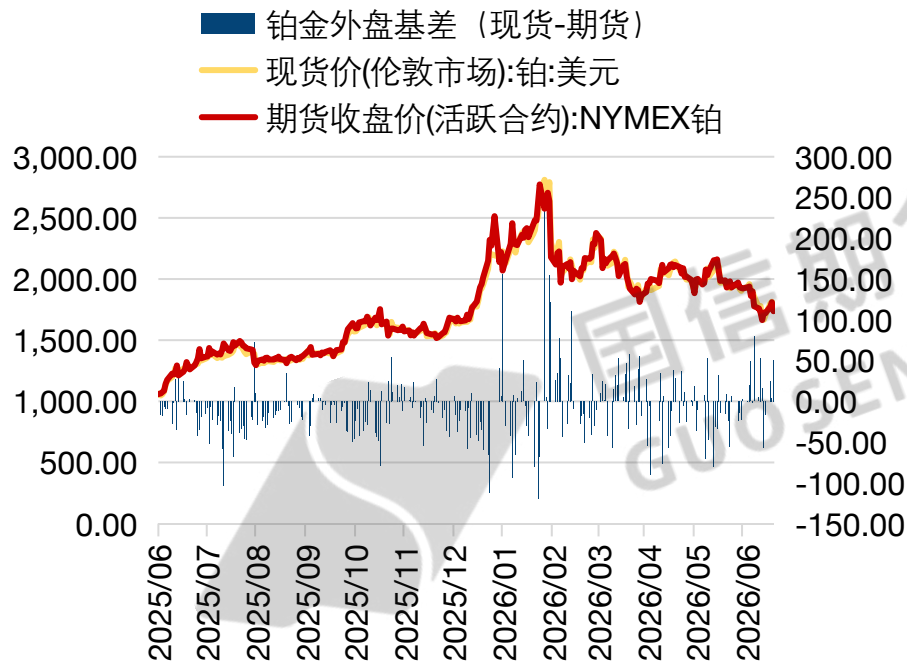
3.10 金银比下修



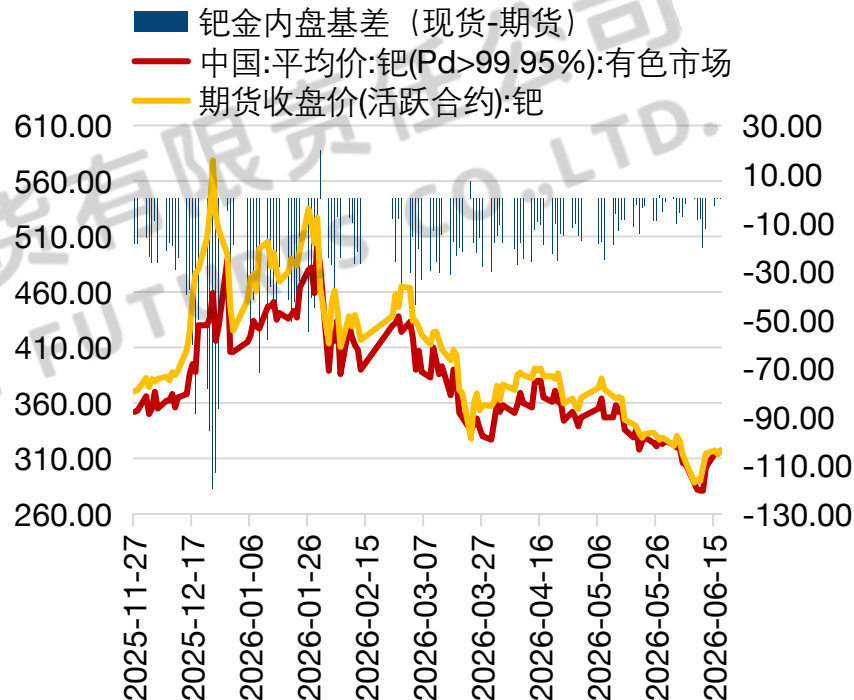
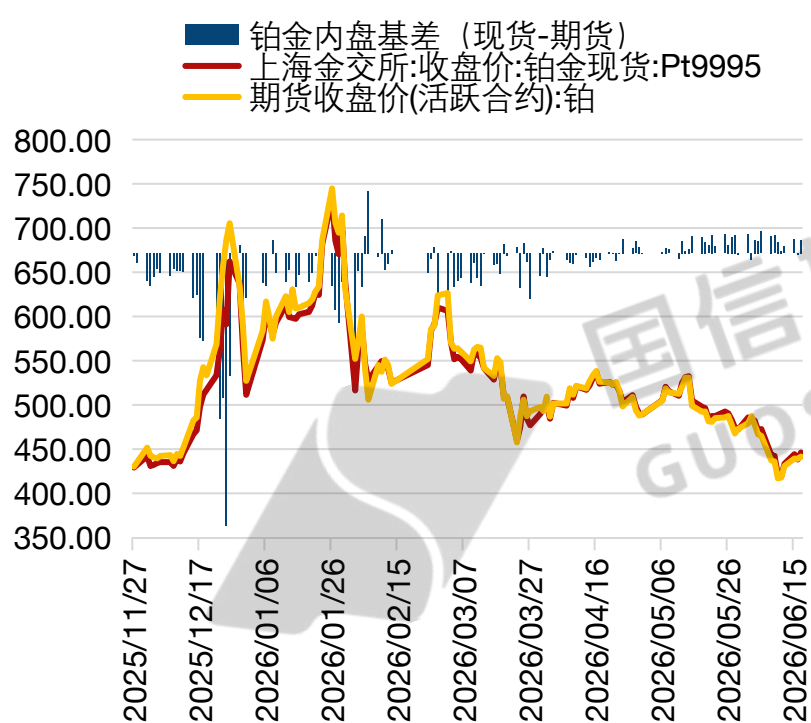
3.11 金油比、金铜比



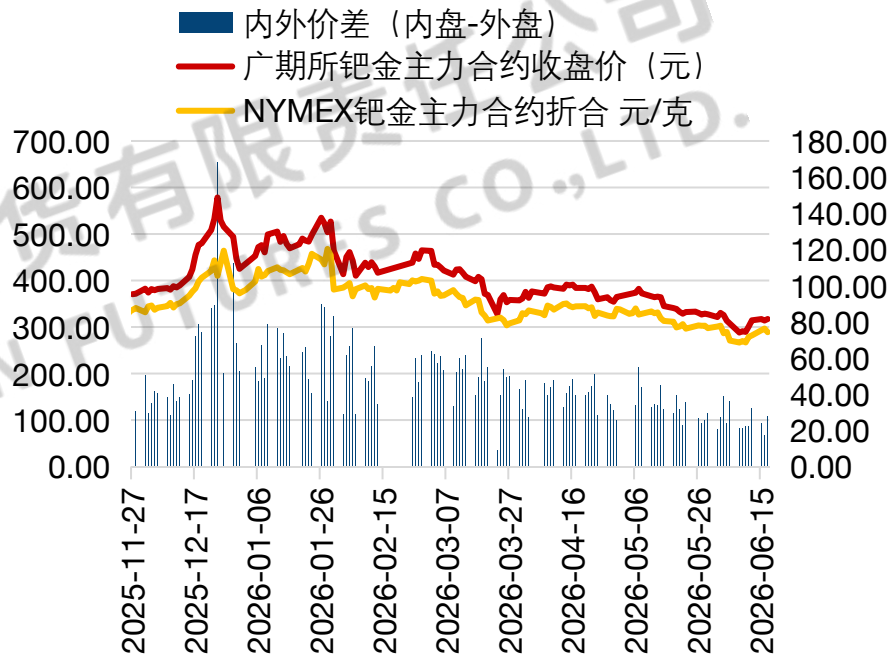
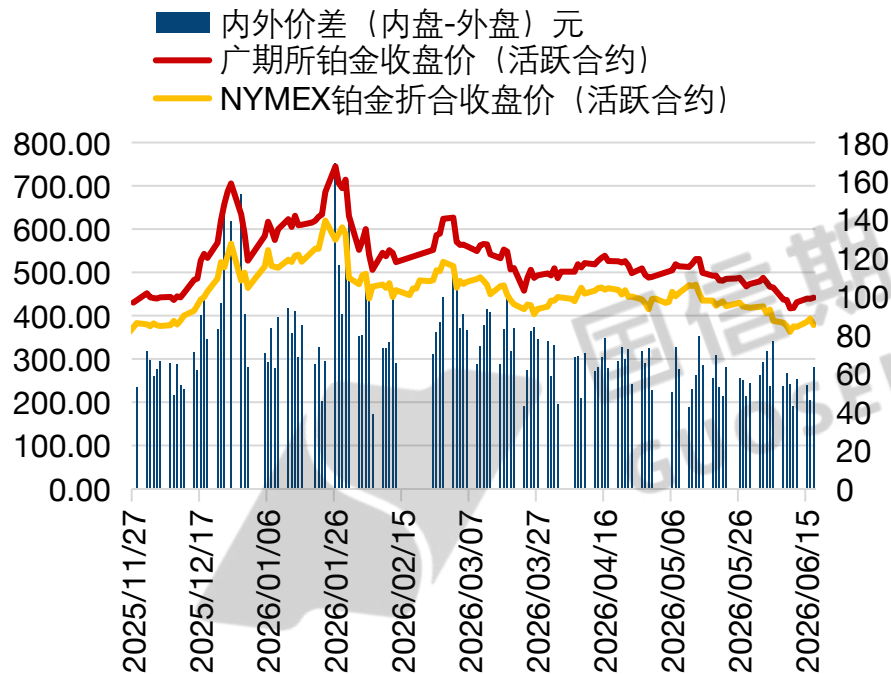
3.12 铂金、钯金外盘基差



3.13 铂金、钯金内盘基差



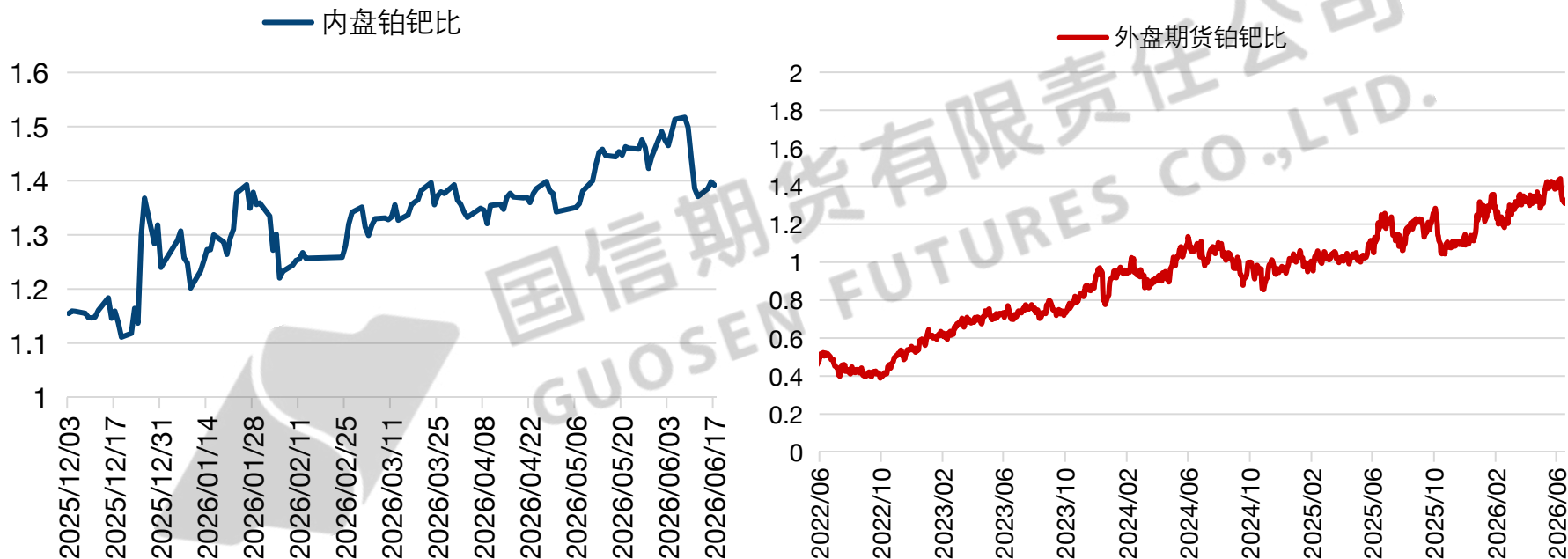
3.14 铂金、钯金内外价差



3.15 外盘金铂比和金钯比



3.16 内盘铂钯比上修 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15日-6月18日，贵金属市场在美伊和平协议重大突破与美联储中性鹰派信号落地的交替主导下，走出“反弹修复后高位震荡”的运行格局，品种间走势分化，波动率维持高位。

地缘层面，本周中东局势迎来实质性拐点。周末美伊双方确认谅解备忘录文本最终敲定，巴基斯坦总理宣布和平协议达成，伊朗副外长将于6月19日在瑞士正式签署，各战线战争立即结束、海上封锁解除。特朗普表示霍尔木兹海峡将免费通行。受此影响，国际油价大幅下跌，地缘风险溢价快速回吐，贵金属反弹修复。但伊朗方面强调当前文件仅为备忘录而非最终协议，双方在通行费收取、导弹计划等核心问题上仍存分歧，以色列表示不受涉黎条款约束，地缘不确定性并未完全消除，协议细节的反复可能加大市场波动。

政策与宏观层面，北京时间6月18日凌晨，美联储新任主席沃什主持的首次议息会议结果出炉。美联储连续第四次维持基准利率在3.50%至3.75%区间不变，符合市场预期，但点阵图释放偏鹰信号：9位官员预计今年至少加息一次，声明删除宽松倾向。沃什本人拒绝提交点阵图，打破历任主席惯例，并宣布成立五个工作组对美联储沟通、资产负债表等领域进行全面改革，政策路径不确定性上升。此外，日本央行加息至1%，澳洲联储按兵不动，全球央行政策步调出现分化。世界黄金协会调查显示45%的央行计划未来12个月增持黄金，为中长期提供信心支撑。

短期来看，美联储偏鹰的措辞和点阵图对贵金属形成一定压制，但盘面反应相对温和，显示市场已部分消化加息预期。下一次议息会议要到7月底才召开，期间将经历一系列关键经济数据及美伊协议正式签署后的地缘演变。若数据出现边际走弱或地缘反复，市场对美联储加息的预期可能再次修正。操作上建议合理控制仓位，等待市场进一步消化。技术面上，沪金主力合约参考区间920-950元/克附近，沪银主力合约参考16300-17000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300-330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。