贵金属周度报告 2025年7月7日

降息预期减弱，贵金属震荡略偏空

摘 要：

美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人，4月和5月就业人数合计上修1.6万人。失业率意外降至4.1%，预期为升至4.3%。美国非农和就业数据意外向好，市场对美联储7月降息的预期减弱。美元走强，贵金属整体走弱。美国大而美法案通过，风险偏好走强，对白银略有支撑。整体来看，贵金属进一步上涨动力不强，特别是黄金，由于9月降息预期导致的风险偏好增加，使得黄金空头氛围较白银更强。

美国6月非农就业人口增加14.7万人,失业率意外降至4.1%,预期为升至4.3%。美国上周初请失业金人数23.3万人，创六周新低。数据公布后，市场放弃对7月美联储降息的押注，9月降息的概率也下滑至80%左右。美国5月工厂订单环比升8.2%，为2014年以来最大增幅，预期升8.2%，前值降3.7%。扣除国防的工厂订单环比升7.5%，前值降4.2%。美国6月ISM非制造业指数50.8，略高于预期的50.6，5月前值为49.9。商业活动和订单有所回升，就业指数却出现三个月来最大幅度的收缩。美国经济韧性大幅超出市场预期，市场对7月降息减弱，市场认为7月维持利率不变的概率为95.3%。

随着美元指数的持续下行，人民币汇率贬值压力减弱。中美贸易谈判的结果以及市场对中国经济的持续看好，人民币汇率保持持续升值，并且市场存在人民币汇率补升的预期，如果人民币汇率大幅波动，对黄金价格或存在一定干扰，需要注意。但整体上，汇率问题不是走势的关注焦点。

策略建议：中期震荡略偏空

风险提示：美国经济及通胀，美联储降息，地缘政治

宁证期货期货交易咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：曹宝琴

期货从业资格号：F3008987

期货交易咨询从业证号：Z0012851

邮箱：caobaoqin@nzfco.com

宁证期货投资咨询

目录

图表目录 3
第 1 章　行情回顾 4
1.1　贵金属行情回顾 4
第 2 章　重要消息概览 4
第 3 章　重要影响因素分析 5
3.1 美国经济及政策 5
3.2 国际经济及地缘政治 6
3.3 其他金融市场 6
3.4　人民币汇率 7
第 4 章　行情展望及投资策略 7
免责申明 9

宁证期货投资咨询中心

图表目录

图表 1：沪金主力行情走势图 4
图表 2：沪银主力行情走势图 4
图表 3：美国经济 5
图表 4：美国通胀及就业 5
图表 5：美股标普 500 走势图 6
图表 6：国际原油及国际铜价 7
图表 7：离岸人民币汇率 7

宁证期货投资咨询中心

第 1 章　行情回顾

1.1　贵金属行情回顾

中东地缘政治主线让位于美国降息预期及美国经济前景。由于美国非农大幅超预期，及部分经济数据强劲，美国经济韧性使得市场对 7 月降息预期大幅减弱。后续市场或回归美元与贵金属走势跷跷板逻辑，而白银是否会与黄金走势分化也需要注意，整体来看贵金属为震荡略偏空的走势。随着中东地区局势的缓和，地缘冲突主线让位于美联储降息主线，关注后续美国经济数据对该主线的加强和弱化。

图表 1：　沪金主力行情走势图



数据来源：博弈大师，宁证期货

图表 2：沪银主力行情走势图



数据来源：博易大师，宁证期货

第 2 章 重要消息概览

1. 美国财长贝森特称，贸易谈判的最后阶段出现僵局，未来 72 小时在贸易谈判方面将会非常繁忙，未来几天可能会有几项重大公告，贸易谈判的重点是占美国贸易赤字 95%的 18 个国家，8 月 1 日的最后期限已在致各国的信函中说明，若 8 月 1 日前未能达成协议，关税将恢复至 4 月水平。

2. 中国物流与采购联合会数据显示，6 月全球制造业采购经理指数为 49.5%，较上月上升 0.3

个百分点，连续两个月环比上升。数据显示，指数仍在收缩区间，但连续两个月小幅上升，反映出全球经济恢复力度有所回升。

3. 美国 6 月非农就业人口增加 14.7 万人，远超预期的 11 万人， 4 月和 5 月就业人数合计上修 1.6 万人。失业率意外降至 4.1%，预期为升至 4.3%。美国上周初请失业金人数 23.3 万人，创六周新低。

4. 美国国会众议院以 218 票赞成、214 票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而美”税收与支出法案。该法案因造成联邦援助削减、长期债务增加和为富人及大企业减税等而备受争议。

5. 国际原子能机构总干事格罗西表示，尽管伊朗多个核设施在美国和以色列的袭击中受损，伊朗仍具备在数月内生产出浓缩铀的能力，他呼吁各方重回谈判桌。

6. 美国 6 月 ADP 就业人数意外减少 3.3 万人，自 2023 年 3 月以来首次负增长，预期为增长 9.8 万人，5 月份数据在向下修正后仅增加 2.9 万人。服务业就业在 6 月份减少 6.6 万个就业岗位，遭遇自疫情以来的最大降幅。

第 3 章 重要影响因素分析

3.1 美国经济及政策

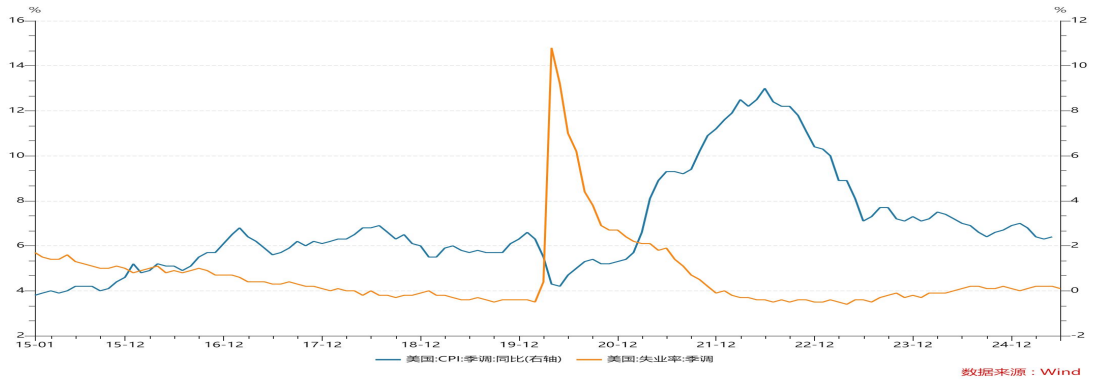
美国 6 月非农就业人口增加 14.7 万人，远超预期的 11 万人， 4 月和 5 月就业人数合计上修 1.6 万人。失业率意外降至 4.1%，预期为升至 4.3%。美国上周初请失业金人数 23.3 万人，创六周新低。美国 5 月工厂订单环比升 8.2%，为 2014 年以来最大增幅，预期升 8.2%，前值降 3.7%。扣除国防的工厂订单环比升 7.5%，前值降 4.2%。美国 6 月 ISM 非制造业指数 50.8，略高于预期的 50.6，5 月前值为 49.9。商业活动和订单有所回升，就业指数却出现三个月来最大幅度的收缩。美国第一季度实际 GDP 终值年化环比下降 0.5%，降幅高于预期的下降 0.2%，三年来首次出现萎缩。个人消费终值大幅下调至仅增长 0.5%，创下自新冠疫情爆发以来的最弱季度表现。核心 PCE 物价指数上修至 3.5%，通胀压力仍在。5 月非农就业人口增加 13.9 万，高于市场预期的 13 万人。本周市场将等待 6 月非农及就业数据的进一步指引。

图表 3：美国经济景气度



数据来源：wind，宁证期货

图表 4：美国通胀及就业



数据来源：wind，宁证期货

3.2 国际经济及地缘政治

以伊冲突方面，当地时间 24 日，以色列总理内塔尼亚胡的办公室发表声明称：“为了应对伊朗违反停火协议的行为，以军空袭摧毁了伊朗首都德黑兰的一处雷达设施。不过在内塔尼亚胡与美国总统特朗普通话后，以色列已停止了进一步的军事打击行动。”美国总统特朗普表示，美方将于下周与伊朗就一项潜在的核协议展开会谈，但他多次强调自己并不认为这类协议“有多必要”。他补充说，美方此次将提出与此前在中东局势升级前与伊朗谈判时相同的要求。特朗普表示，自己“非常确信”以色列与伊朗之间的军事冲突已经结束。美国总统特朗普表示，他认为自己不需要延长此前为各国设定的 7 月 9 日最后期限，以促使它们与美国达成协议，从而避免更高的关税。七国集团（G7）发布声明表示，美国和 G7 已同意支持一项提案，该提案将使美国企业免受 2021 年“全球最低税负制”部分条款的约束。声明称，G7 已建立一套“并行制度”，作为对美国政府同意废除美国总统特朗普税收和支出法案中第 899 条报复性税收提案的回应。

3.3 其他金融市场

随着中东局势的好转，原油价格大幅下调，美国通胀压力有所减弱。铜价持续走高，市场对美联储降息预期增加。美国 6 月 ISM 非制造业指数 50.8，略高于预期的 50.6，5 月前值为 49.9。商业活动和订单有所回升，就业指数却出现三个月来最大幅度的收缩。ISM 景气度增加，表明美国经济依然具有较大韧性，对美股持续走强存在一定支撑。美股回升，风险偏好回升，利多白银。

图表 5：美股标普 500 走势图



数据来源：wind，宁证期货

图表 6：国际原油及国际铜价



3.4 人民币汇率

由于美国对贸易谈判释放出积极信息，中国假日消费释放出积极动能，市场对中国经济信心增加，以及美元趋势性走弱等共同因素作用，人民币大幅升值。五一节之后，随着人民币贬值压力的减弱，市场预期的降准降息终于有所兑现。人民币略有贬值，但依然维持升值趋势。随着财政政策成为重点，短期货币进一步宽松的概率较低。美元指数的下行趋势，人民币震荡升值，汇率不会成为影响贵金属的重要影响因素。

图表 7：离岸人民币汇率



第 4 章 行情展望及投资策略

美国 6 月非农就业人口增加 14.7 万人，远超预期的 11 万人，失业率意外降至 4.1%，预期为升至 4.3%。美国非农和就业数据意外向好，市场对美联储 7 月降息的预期减弱。美元走强，贵金属整体走弱。整体来看，贵金属进一步上涨动力不强，特别是黄金，由于 9 月降息预期导致的风险偏好增加，使得黄金空头氛围较白银更强。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部
地址：南京市建邺区白龙江东街 9 号 2 幢二单元 1901 室
网址：www.nzfco.com
电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司汉口营业部
地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路 5 号泛悦·南国中心 T2 写字楼 25 层 8 室
电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部
地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1326 号江西日报传媒大厦 10 层 1010 室
电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司
地址：苏州工业园区苏州大道西 8 号中银惠龙大厦 1705 室
电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部
安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路 1999 号中侨中心 1 幢 1601 室 邮编:230031
电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部
地址：浙江省杭州市上城区婺江路 217 号 1 号楼 15 层 1504 室
电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司湖北分公司
地址：武昌区华中小龟山文化金融公园 2 栋 103、203
电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司
地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街 1 号弘毅大厦写字楼 24B1
电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司
地址：山东省青岛市崂山区石岭路 39 号 1 号楼 601 户 邮编:2661003
电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司日照营业部
地址:山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场 A 座 1102 室
电话：0633-2221786

宁证期货有限责任公司南京分公司
地址:南京市建邺区嘉陵江东街 8 号综合体 B3 栋 2 单元 805 室
电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货投资咨询中心

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心