贵金属周度报告 2025 年 6 月 23 日

中东局势或升级，黄金震荡偏多

摘 要：

美国东部时间 6 月 21 日 22 时，美国总统特朗普就袭击伊朗核设施发表讲话称，伊朗关键的核设施已被“彻底摧毁”。伊朗方面表示，与特朗普所声称的相反，福尔多核设施并未遭到严重破坏，主要受损的是地上部分，且可以修复。有美国高级官员承认，B-2 轰炸机对伊朗福尔多核设施的袭击并没有摧毁这座戒备森严的设施，但造成了严重损坏。随着美国袭击伊朗核设施，中东局面面临更多不确定性，战争持续升级的可能性很大，需要密切关注伊朗方面的反映。

尽管美国经济数据的疲软，通胀的持续下行以及中美贸易谈判表面的顺利，使得市场对美联储降息的预期有所增加，但是美联储议息会议及会后鲍威尔的讲话，使得市场回归现实理性。鲍威尔的讲话明确表示，美国经济下行压力和通胀压力增加，美国面临滞涨的风险，而美国经济滞涨对贵金属，特别是黄金利多明显。目前中东局势仍然面临极大的不确定性，如果原油价格持续高企，美国通胀面临上行风险，届时，美联储降息更加推迟，白银的上涨动力将更加减弱。关注黄金白银阶段性的背离行情。美国上周初请失业金人数录得 24.8 万人，为 2024 年 10 月 5 日当周以来新高，预期 24 万人，前值由 24.7 万人修正为 24.8 万人。美国 5 月 PPI 同比增长 2.6%，符合预期，前值增长 2.4%。美国 5 月核心 PPI 同比增长 3%，低于预期值 3.1%，前值为 3.1%。尽管本月非农数据略有增加，5 月非农就业人口增加 13.9 万，高于市场预期的 13 万人，美国经济依然具有一定的韧性，但是美国经济下行压力开始加大，下行趋势加强。

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，但是升值趋势并未对贵金属价格形成较大的影响，汇率问题不会成为影响贵金属的重要影响因素。

策略建议：中期震荡偏多

风险提示：中东局势，美联储降息，美国经济及通胀

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，美国经济前景，及美联储降息节奏是市场交易和关注的主线。前期由于降息预期使得白银短期上涨动力增加，黄金白银走分化行情，但是随后，中东地缘冲突增加，原油大涨，避险情绪和经济下行预期使得黄金上涨，白银和黄金行情再度分化。目前市场关注中东局势是否进一步恶化，以及美国参战后是冲突的结束的开始还是冲突升级的开始。

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. 美国东部时间 6 月 21 日 22 时，美国总统特朗普就袭击伊朗核设施发表讲话称，伊朗关键的核设施已被“彻底摧毁”。伊朗方面表示，与特朗普所声称的相反，福尔多核设施并未遭到严重破坏，主要受损的是地上部分，且可以修复。有美国高级官员承认，B-2 轰炸机对伊朗福尔多核设施的袭击并没有摧毁这座戒备森严的设施，但造成了严重损坏。

2. 美联储理事沃勒最新表态称，他预计关税不会显著推高通胀，因此美联储可能最早在 7 月会议上就降息，这一表态为美联储可能重启宽松周期提供了重要信号。他强调，美联储应该慢慢行动。

3. 美国上周初请失业金人数录得 24.8 万人，为 2024 年 10 月 5 日当周以来新高，预期 24 万人，前值由 24.7 万人修正为 24.8 万人。美国 5 月 PPI 同比增长 2.6%，符合预期，前值增长 2.4%。美国 5 月核心 PPI 同比增长 3%，低于预期值 3.1%，前值为 3.1%。

4. 美国总统特朗普表示，“太迟先生”鲍威尔让我们的国家损失了数千亿美元。他确实是政府中最愚蠢、最具破坏性的人之一，美联储委员会是同谋。欧洲已经降息了 10 次，而我们没有。我们的利率本应该降低 2.5 个百分点（250 个基点），这样可以在拜登的短期债务上节省数十亿美元。

5. 伊朗最高领袖哈梅内伊发表讲话强调，伊朗绝不接受任何“强加的和平或战争”。绝不会对领土上遭受的任何袭击“视而不见”，伊朗军队已经做好了充分的准备。以方犯下严重错误，将会受到“惩罚”。哈梅内伊还表示，伊朗民族不会投降，任何“美国军事干预无疑都会带来无法弥补的损失”。

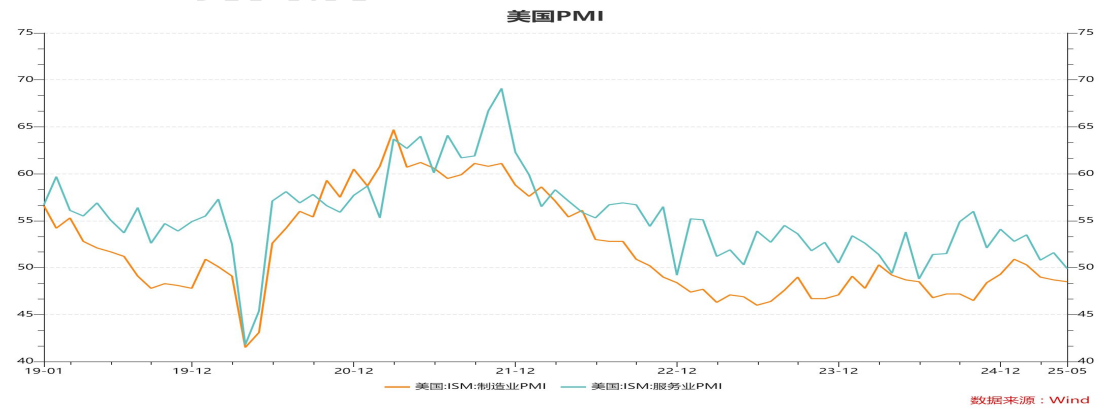
6. 今日凌晨，美联储公布 6 月利率决议，将基准利率维持在 4.25%-4.50%不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。美联储表示，对前景的不确定性已减弱，但仍然处于较高水平。美联储将 2025 年 GDP 预估下调至 1.4%，同时将通胀预期上调至 3%。

第 3 章 重要影响因素分析

3.1 美国经济及政策

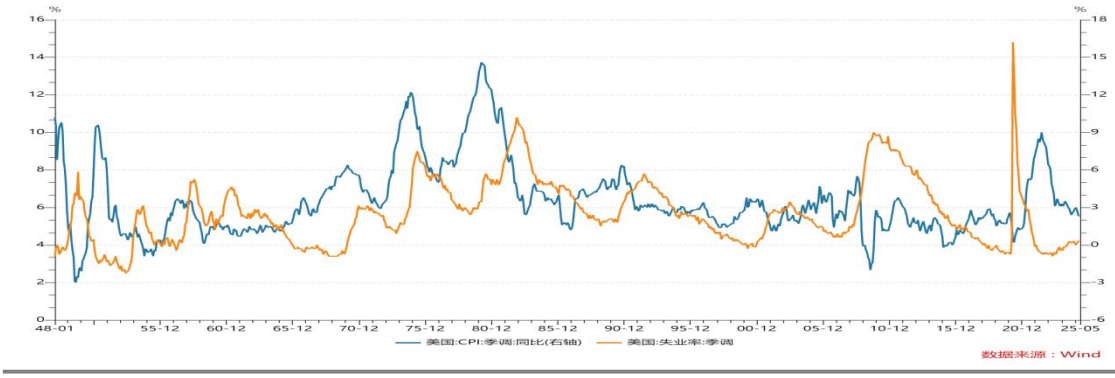
受商用飞机订单锐减拖累，美国 4 月份耐用品订单超预期下滑，核心资本货物订单环比下降 1.3%，创去年 10 月以来最大跌幅。整体耐用品订单环比初值暴跌 6.3%。美国 4 月零售销售环比仅增长 0.1%，明显低于 3 月 1.7%的强劲增幅。制造业产值环比下降 0.4%，出现六个月来的首次下降。美国上周初请失业金人数录得 24.8 万人，为 2024 年 10 月 5 日当周以来新高，预期 24 万人，前值由 24.7 万人修正为 24.8 万人。美国 5 月 PPI 同比增长 2.6%，符合预期，前值增长 2.4%。美国 5 月核心 PPI 同比增长 3%，低于预期值 3.1%，前值为 3.1%。5 月非农就业人口增加 13.9 万（前值下修至 14.7 万），高于市场预期的 13 万人，在贸易政策不确定性影响下就业增长持续放缓，失业率连续第三个月维持在 4.2%。美国通胀预期有所下行，从数据来看，美国经济韧性依然存在，但是从美联储主席鲍威尔讲话来看，美联储对经济下行压力及通胀上行压力的预期有所增加。

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

美国东部时间 6 月 21 日 22 时，美国总统特朗普就袭击伊朗核设施发表讲话称，伊朗关键的核设施已被“彻底摧毁”。伊朗方面表示，与特朗普所声称的相反，福尔多核设施并未遭到严重破坏，主要受损的是地上部分，且可以修复。有美国高级官员承认，B-2 轰炸机对伊朗福尔多核设施的袭击并没有摧毁这座戒备森严的设施，但造成了严重损坏。特朗普政府的官员们暗示，特朗普不打算延长暂停部分高额“对等关税”的 90 天期限，提高这些关税将按计划在 7 月生效的可能性。欧盟委员会新闻发言人表示，欧盟对美国总统特朗普宣布从 6 月 4 日起将钢铁和铝关税从 25%提高至 50%深表遗憾，这一决定进一步加剧了大西洋两岸的经济不确定性。地缘冲突升级叠加关税的不确定性，通胀预期再起，对美联储降息或形成一定的干扰。避险情绪再起，黄金偏多因素增加。

3.3 其他金融市场

美国东部时间 6 月 21 日 22 时，美国总统特朗普就袭击伊朗核设施发表讲话称，伊朗关键的核设施已被“彻底摧毁”。伊朗方面表示，与特朗普所声称的相反，福尔多核设施并未遭到严重破坏，主要受损的是地上部分，且可以修复。有美国高级官员承认，B-2 轰炸机对伊朗福尔多核设施的袭击并没有摧毁这座戒备森严的设施，但造成了严重损坏。5 月标普全球制造业 PMI 终值为 52.0，预期 52.3，前值 52.5，ISM 制造业 PMI 为 48.5，预期 49.5，前值 48.7，显示制造业扩张速度有所放缓，经济下行压力加大。由于中东地区冲突升级，欧美股市下行，风险偏好有所下降。

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

中东地缘冲突升级，美国参与中东冲突，后续战争的走势面临更多不确定，是近期贵金属的主要事件。由于原油价格的持续上升，美国通胀及通胀预期或再度承压，美联储降息面临更多不确定性。中期宽幅震荡略偏多思路，关注中东地区矛盾是否升级，及黄金白银是否走分化行情。

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