贵金属周度报告 2025 年 6 月 16 日

中东局势叠加议息会议，贵金属震荡偏多

摘 要：

当地时间 6 月 13 日凌晨，以色列对伊朗发动袭击。以空军对伊朗境内数十个与核计划和其他军事设施相关的目标发动空袭。随后伊朗开始反击，以色列城市特拉维夫遭袭击，包括 10 处核设施。以色列国防军称，伊朗向以色列发射了 100 多架无人机，并检测到伊方导弹袭击，其中第三波导弹袭击约有 150 枚。同日伊朗正式退出与美国的核谈判。周末两天以伊冲突持续激化，欧美股市下跌，避险情绪对贵金属特别是黄金显著提振。

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，但是随着中东趋势的紧张，原油的上涨使得本次议息会议降息的概率大幅降低，主流市场认为，美联储降息或 9 月启动，后面将持续降息 3 次左右，最早的预测时间是 7 月或启动降息，关注市场是否会启动降息预期行情。如果中东紧张的局势，原油的上涨叠加美联储降息预期，贵金属应该是震荡偏多的局面，只是黄金白银阶段性或走背离行情。

美国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。目前来看，美国经济处于下行的边缘，但依然保持一定的韧性。后续美国经济数据和通胀数据是否持续强化美联储降息预期，需要进行关注。

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。黄金白银短期面临议息会议的指引，中期依然震荡偏多行情，关注中东局势是否进一步恶化。

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. 伊朗和以色列互相发起新一轮军事打击。当地时间 6 月 15 日，伊朗对以色列发动的新一轮导弹打击已造成至少 15 人受伤，并在以色列北部城市海法引发大火。同时，伊朗首都德黑兰上空当晚再度传出密集爆炸声。以色列国防军发表声明说，以色列空军开始对伊朗西部数十个地对地导弹目标发起一系列打击。

2. 4 月欧元区工业与贸易遭遇显著冲击，这很可能是受美国关税政策的影响，同时也挑战了经济学家此前关于“欧元区在经济动荡中表现稳健”的观点。欧盟统计局发布的数据显示，4

月欧盟工业产出环比下降 2.4%，远超市场预期的 1.7%跌幅，且工业各领域均出现萎缩。

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. 美国最新通胀数据仍保持温和。美国劳工部数据显示，5 月 CPI 同比增长 2.4%、环比增长 0.1%，剔除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 2.8%、环比增长 0.1%，均低于预期。

5. 中美经贸官员 10 日在英国伦敦继续进行第二日的磋商。据路透社报道，美国商务部长卢特尼克 10 日表示，谈判“进展顺利”。

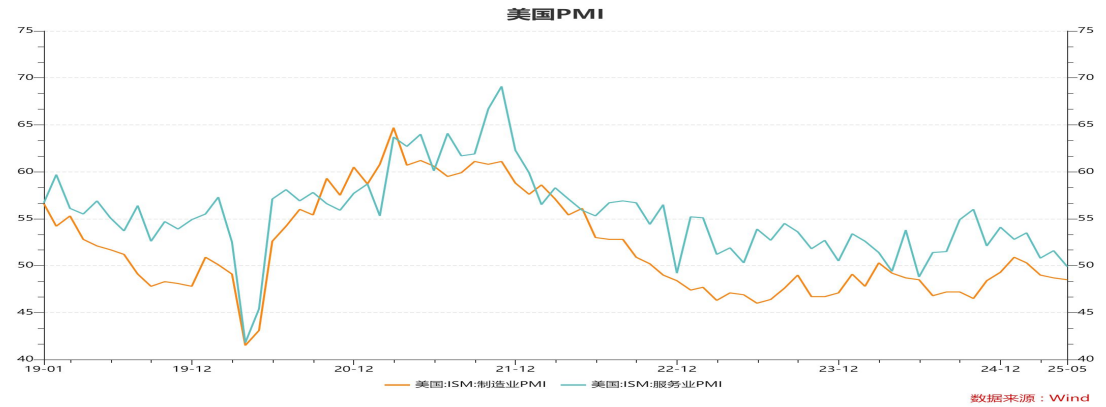
6. 美国劳工部统计局发布数据显示，5 月非农就业人口增加 13.9 万（前值下修至 14.7 万），高于市场预期的 13 万人，在贸易政策不确定性影响下就业增长持续放缓，失业率连续第三个月维持在 4.2%，这或许将为美联储推迟降息提供政策空间。

第 3 章 重要影响因素分析

3.1 美国经济及政策

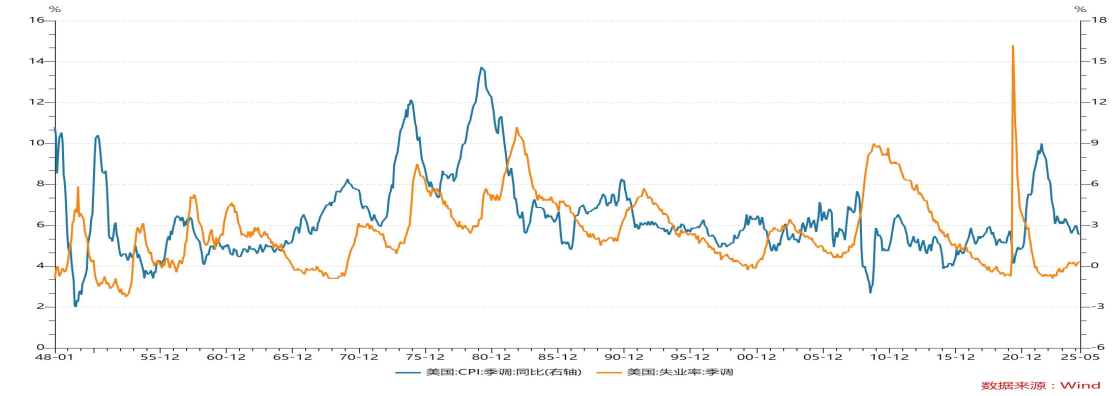
受商用飞机订单锐减拖累，美国 4 月份耐用品订单超预期下滑，核心资本货物订单环比下降 1.3%，创去年 10 月以来最大跌幅。整体耐用品订单环比初值暴跌 6.3%。美国 4 月零售销售环比仅增长 0.1%，明显低于 3 月 1.7%的强劲增幅。制造业产值环比下降 0.4%，出现六个月来的首次下降。美国上周初请失业金人数录得 24.8 万人，为 2024 年 10 月 5 日当周以来新高，预期 24 万人，前值由 24.7 万人修正为 24.8 万人。美国 5 月 PPI 同比增长 2.6%，符合预期，前值增长 2.4%。美国 5 月核心 PPI 同比增长 3%，低于预期值 3.1%，前值为 3.1%。5 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

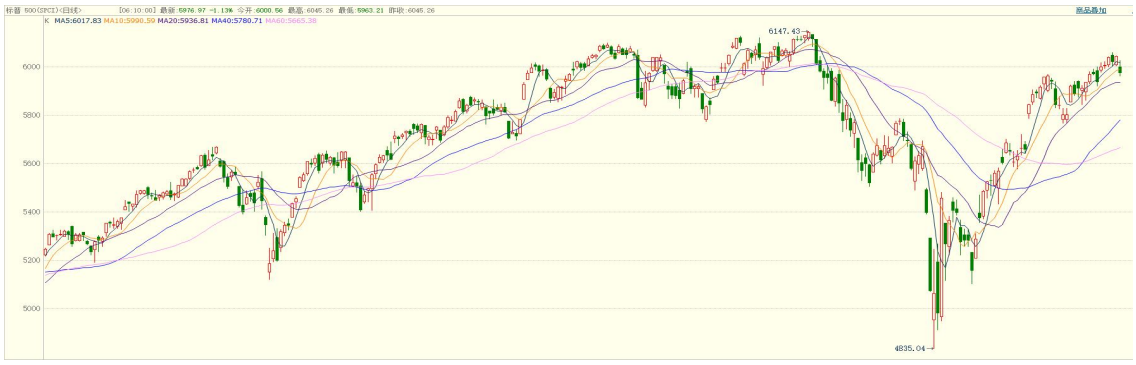
3.2 国际经济及地缘政治

伊朗和以色列互相发起新一轮军事打击。当地时间 6 月 15 日，伊朗对以色列发动的新一轮导弹打击已造成至少 15 人受伤，并在以色列北部城市海法引发大火。同时，伊朗首都德黑兰上空当晚再度传出密集爆炸声。以色列国防军发表声明说，以色列空军开始对伊朗西部数十个地对地导弹目标发起一系列打击。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

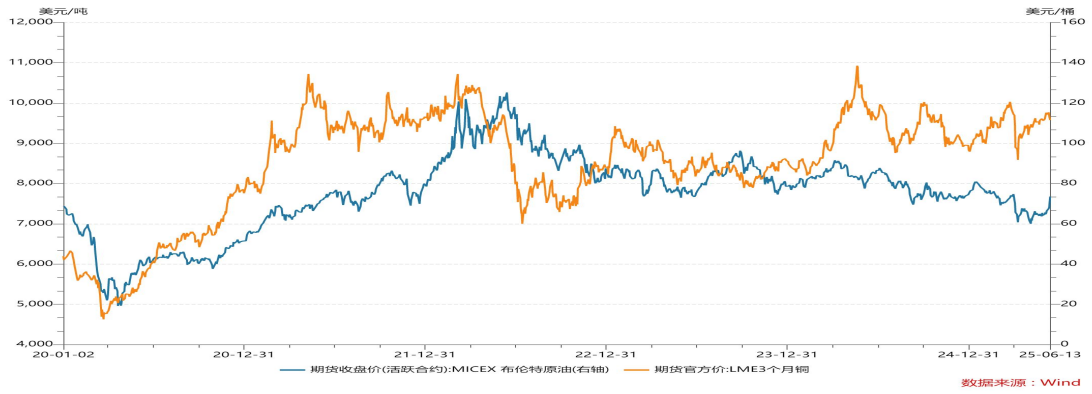
美股有所反弹，但是华尔街对未来依然持较为悲观的预期，美股进一步上涨动力不足。5 月标普全球制造业 PMI 终值为 52.0，预期 52.3，前值 52.5，ISM 制造业 PMI 为 48.5，预期 49.5，前值 48.7，显示制造业扩张速度有所放缓，经济下行压力加大。美国劳工部统计局发布数据显示，5 月非农就业人口增加 13.9 万，高于市场预期的 13 万人，在贸易政策不确定性影响下就业增长持续放缓，失业率连续第三个月维持在 4.2%，这或许将为美联储推迟降息提供政策空间。由于中东地区冲突升级，欧美股市下行，风险偏好有所下降。

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，是近期贵金属的主要事件，另外美联储 6 月议息会议在即，贵金属短期波动或加大。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 6 月降息的概率依然较低。美联储降息预期或影响贵金属的短期节奏，中东地缘冲突或影响中期行情。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