

## 就业信号矛盾，贵金属等待非农指引

### 报告要点

隔夜公布的美国6月消费者信心小幅回升，汽油价格回落部分缓解通胀焦虑，但认为就业机会“难以获得”的消费者比例跃升至五年多来最高，与连续第三个月超预期的JOLTS职位空缺数据形成明显分化。黄金在4000美元关口上方持稳，白银小幅反弹。（以上数据与新闻均来自彭博终端）

### 摘要

**黄金观点：**就业数据表面稳健但消费者预期恶化，利率预期偏强，黄金窄幅整理等待非农验证。

**逻辑：**6月消费者信心在油价回落推动下小幅回升，消费者对个人财务前景和大件商品购买意愿边际改善。但数据内部明显分化——认为就业机会“难以获得”的消费者比例跃升至五年多来最高，就业预期持续走弱。而JOLTS职位空缺连续第三次超预期，劳动力需求侧依然稳健。本周非农数据将为这一分歧提供进一步线索。短端美债收益率在JOLTS数据后走高，市场对后续加息定价小幅增加，金价在利率预期压制下维持窄幅整理。ETF持仓连续五日遭减持，配置型资金尚未显露回归迹象。（以上数据与新闻均来自彭博终端）

**展望：**本周非农数据是核心催化剂。若就业延续强势，加息预期可能进一步巩固；若数据印证消费者就业隐忧，市场对利率路径的定价或出现修正，为金价提供阶段性支撑。

**白银观点：**白银小幅反弹，工业属性承压，方向等待非农确认。

**逻辑：**白银隔夜反弹幅度略强于黄金，但ETF持仓同样遭减持，资金面信号未现改善。JOLTS与消费者就业预期分歧，白银的工业属性缺乏明确指引。（以上数据与新闻均来自彭博终端）

**展望：**非农数据为近期核心观察窗口。就业数据强弱将通过影响美联储政策预期，间接传导至白银走势。

**风险提示：**非农数据超预期或低于预期；沃什讲话释放超预期政策信号；美伊和谈出现突破性进展或再度破裂；能源价格及美元大幅波动。



扫描二维码 获取更多投研资讯

宏观研究团队

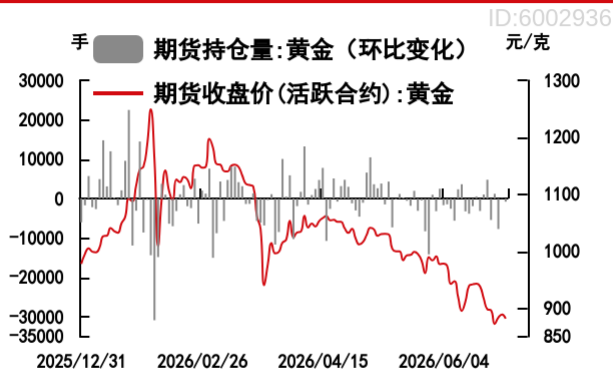
研究员：

朱善颖  
从业资格号 F03138401  
投资咨询号 Z0021426

张皓云  
从业资格号 F03114820  
投资咨询号 Z0022427

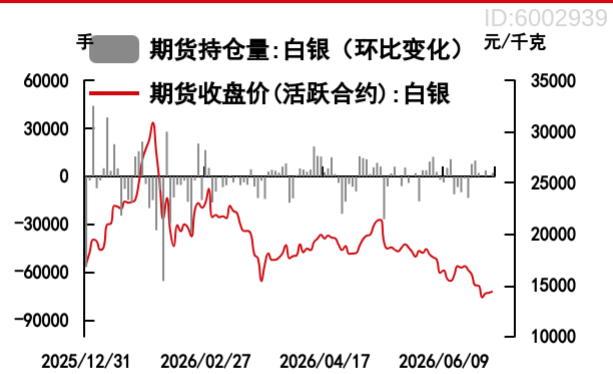
王丹  
从业资格号 F03124139  
投资咨询号 Z0023462

图表 1：沪金行情表现



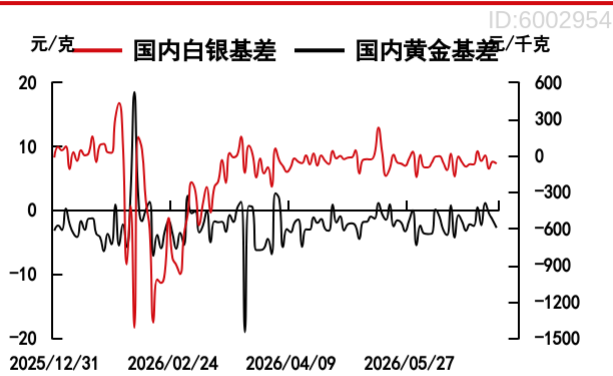
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 2：沪银行情表现



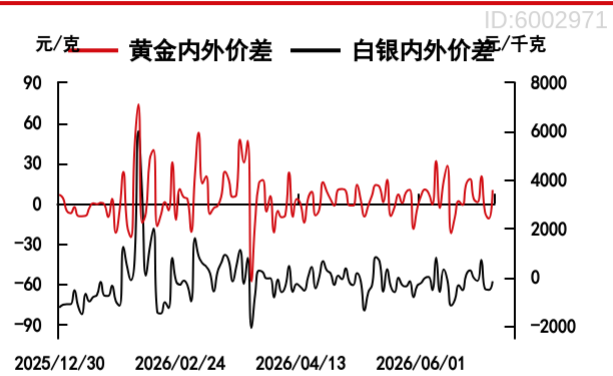
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 3：国内贵金属基差表现



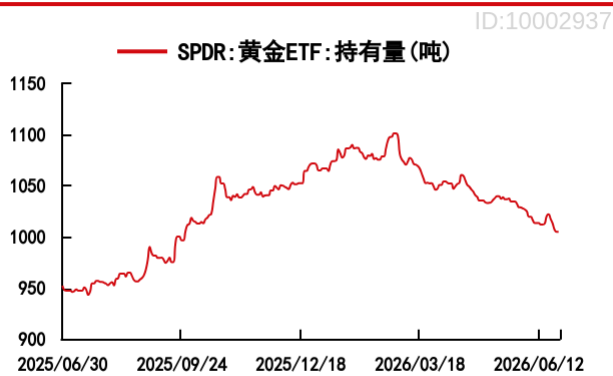
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 4：贵金属内外价差表现



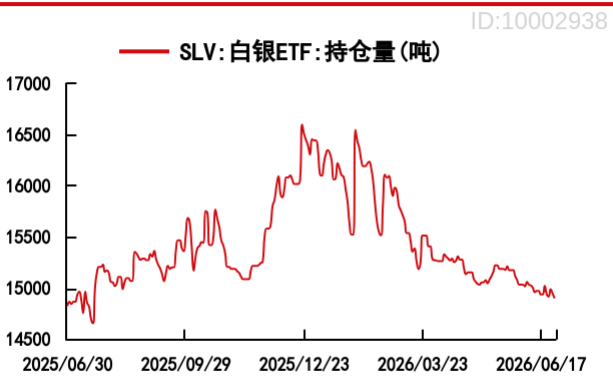
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 5：SPDR黄金持有量



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 6：SLV白银持有量



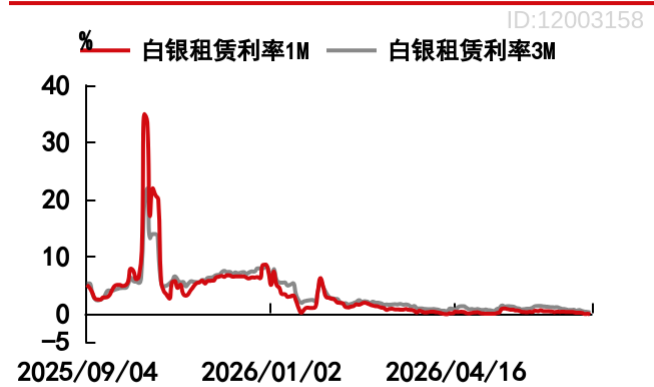
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 7: 伦敦黄金租赁利率



资料来源: 彭博 中信期货研究所

图表 8: 伦敦白银租赁利率



资料来源: 彭博 中信期货研究所

图表 9: 金银比



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 10: 金铜比



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 11: 金油比



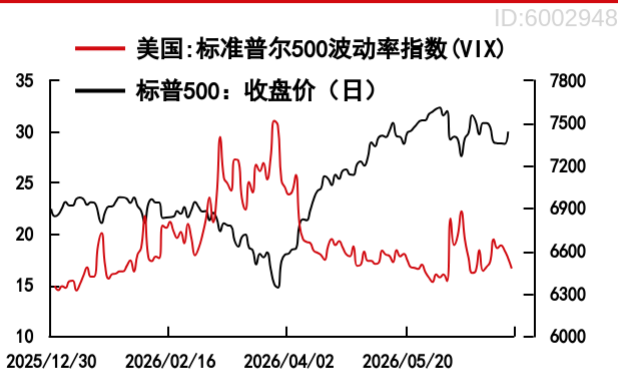
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 12: 铜油比



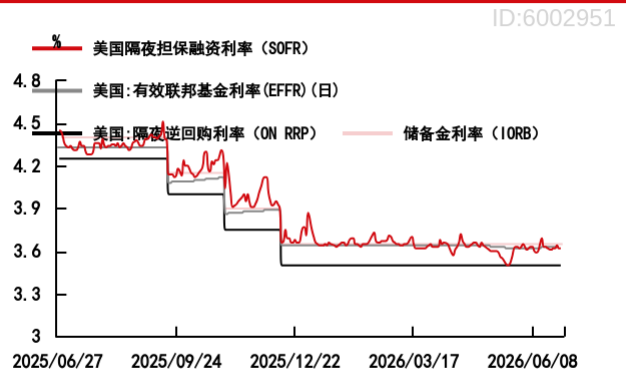
资料来源: 万得 中信期货研究所

**图表 13: 恐慌指数和标普500变动**



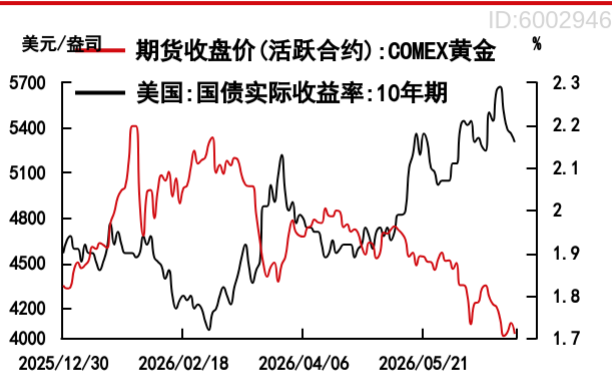
资料来源: 万得、标准·普尔公司 中信期货研究所

**图表 14: 美国利率走廊**



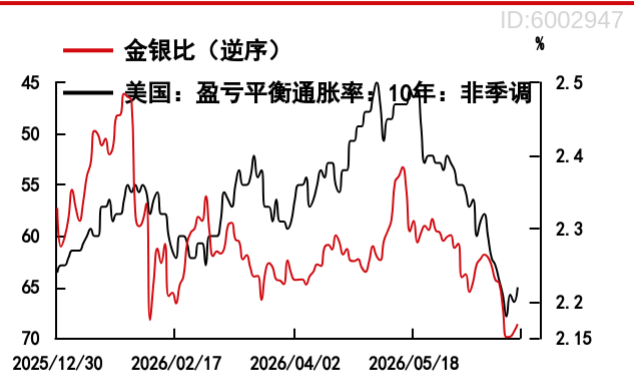
资料来源: 万得、彭博 中信期货研究所

**图表 15: 黄金价格与美国实际利率**



资料来源: 万得 中信期货研究所

**图表 16: 金银比和通胀预期**



资料来源: 万得 中信期货研究所

**图表 17: 美元指数**



资料来源: 万得 中信期货研究所

**图表 18: 人民币汇率**



资料来源: 万得 中信期货研究所

# 中信期货商品指数 ▶ 2026-06-30

## 综合指数

商品指数

2275.94

-0.24%

商品20指数

2550.01

-0.41%

工业品指数

2289.97

+0.11%

## 特色指数

PPI 商品指数

1409.88

-0.18%

## 板块指数

贵金属指数

2026-06-30

3173.91

-1.69%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	-1.69%
近5日涨跌幅	-3.43%
近1月涨跌幅	-15.65%
年初至今涨跌幅	-19.68%



更多咨询请扫码  
中信商品指数二维码

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

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，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限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。本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。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## 中信期货有限公司

### 深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>