

沃什发言和美国6月制造业PMI走弱影响下，贵金属震荡反弹

报告要点

日内贵金属震荡反弹，受美伊地缘紧张情绪和市场对美国加息担忧均略有缓和提振。一方面，美伊在多哈举行间接会谈消息影响下，日内油价震荡下跌；新华社报道，据消息人士透露，美国和伊朗7月1日在卡塔尔首都多哈举行间接会谈，卡塔尔和巴基斯坦担任斡旋方。另一方面，7月1日美联储新任主席沃什在欧洲央行全球央行论坛上发言维护美联储独立性，指出近几周通胀预期和通胀风险均有所下降，同时重申美联储致力于将通胀率降至2%的目标水平；并指出劳动力市场稳定，经济需求强劲，潜在增长似乎呈上升趋势。叠加日内公布的美国6月标普全球制造业PMI终值、ISM制造业PMI双双走弱，市场对美联储9月加息的押注概率小幅回落，推动贵金属估值修复。预计短线贵金属震荡运行，关注美伊谈判进展和本周四晚间将公布的6月非农数据指引。

摘要

黄金观点：短线震荡运行，关注美伊谈判和本周四非农就业报告指引
逻辑：万得数据显示，日内海内外金价震荡上涨，COMEX黄金一度站上4100美元/盎司；受美伊地缘紧张情绪缓和和沃什发言缓和市场对美国通胀担忧，以及6月美国标普全球制造业PMI终值、ISM制造业PMI均走弱等提振。7月1日新任联储主席沃什在欧洲央行全球央行论坛上发言指出通胀风险已降低，过去四周的通胀预期有所下降，这是沃什5月就任美联储主席以来首次以主席身份出席的海外重要央行会议。此外，日内最新公布的美国6月标普全球制造业PMI终值、6月ISM制造业PMI双双走弱，其中6月ISM新订单指数、制造业物价支付指数等分项指数均不及前值。

展望：短期黄金维持震荡格局，关注美伊谈判进展和本周四晚将公布的美国6月非农数据。最新公布美国就业数据略有背离，5月JOLTs职位空缺好于预期和前值，而6月美国ADP就业人数不及预期和前值，关注6月非农数据指引。

白银观点：走势跟随黄金，关注美伊谈判和本周四非农就业报告指引
逻辑：万得数据显示，日内海内外白银均上涨，COMEX白银一度站上61美元/盎司，同样受市场对美国通胀担忧缓和以及美国6月制造业PMI数据走弱等影响。白银现货端支撑仍较弱，伦敦市场白银1M、3M、6M租赁利率持续震荡走低。此外，6月26日-30日，全球白银ETF持仓量持续下降。

展望：白银短线维持震荡格局，重点关注本周四非农报告的指引，6月非农数据公布前市场情绪或延续谨慎；同时跟踪美伊谈判结果和海峡复航进展。



扫描二维码获取更多投研资讯

宏观研究团队

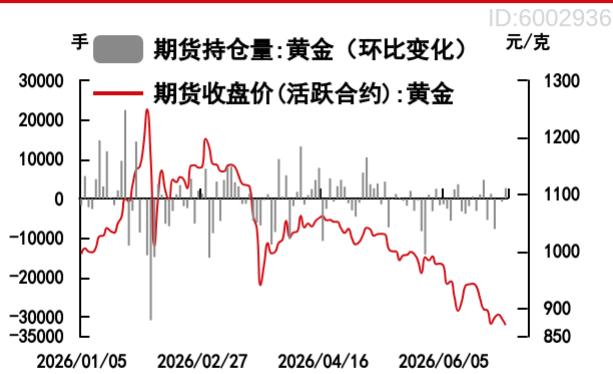
研究员：

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

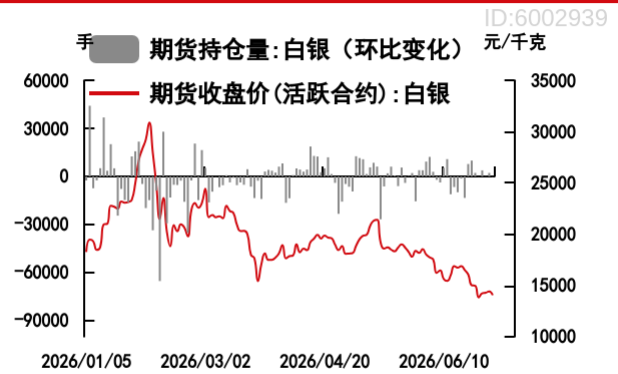
王丹
从业资格号 F03124139
投资咨询号 Z0023462

图表 1：沪金行情表现



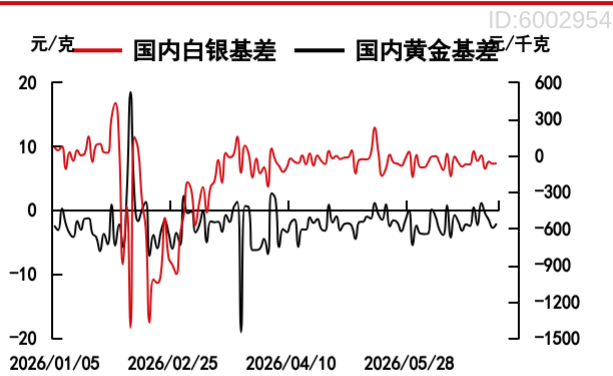
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 2：沪银行情表现



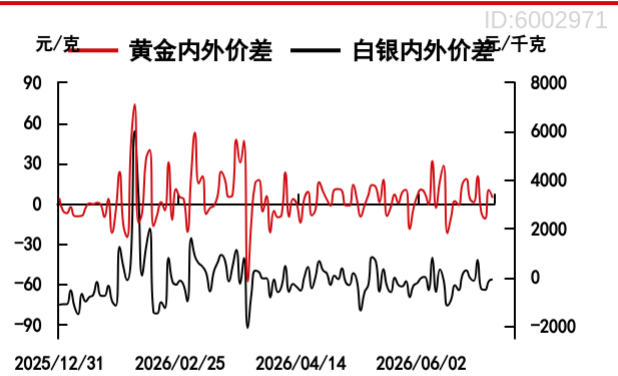
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 3：国内贵金属基差表现



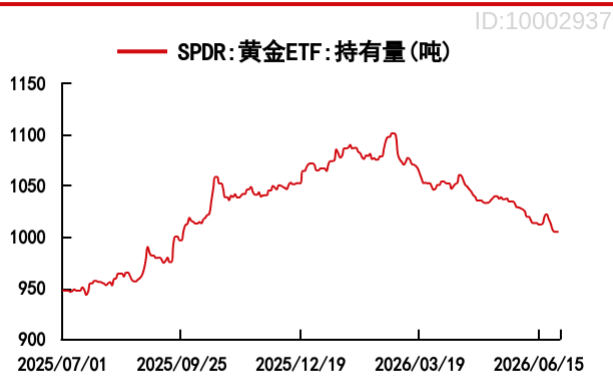
资料来源：万得 中信期货研究所

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



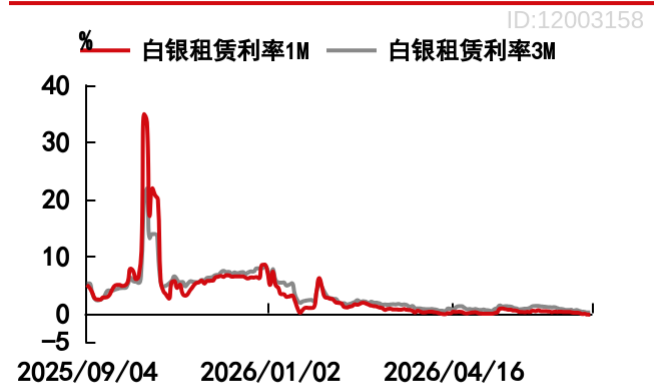
资料来源：万得 中信期货研究所

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



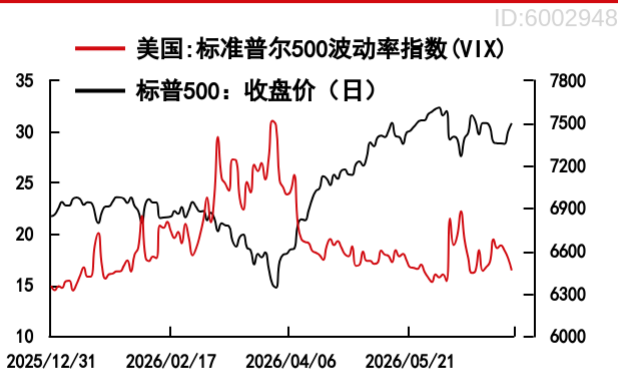
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 12：铜油比



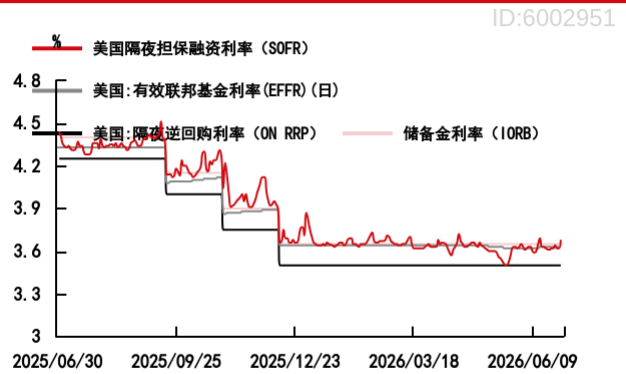
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 13: 恐慌指数和标普500变动



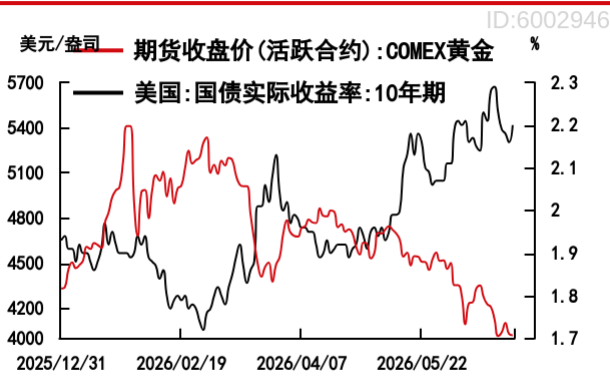
资料来源: 万得、标准·普尔公司 中信期货研究所

图表 14: 美国利率走廊



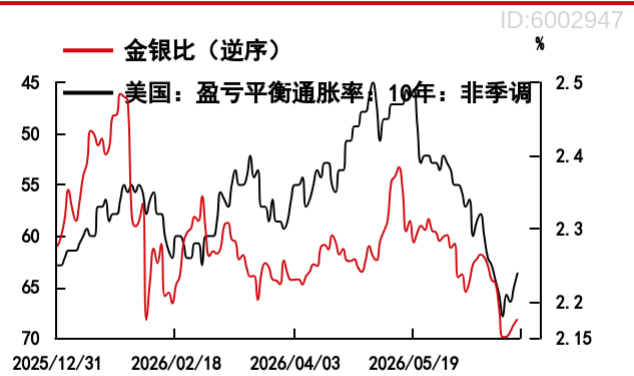
资料来源: 万得、彭博 中信期货研究所

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 ▶ 2026-07-01

综合指数

商品指数

2276.02

+0.00%

商品20指数

2549.94

-0.00%

工业品指数

2287.06

-0.13%

特色指数

PPI 商品指数

1406.65

-0.23%

板块指数

贵金属指数

2026-07-01

3191.72

+0.56%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	+0.56%
近5日涨跌幅	+0.63%
近1月涨跌幅	-14.42%
年初至今涨跌幅	-19.23%



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>