

有色贵金属与新能源团队

作者：梁海宽
从业资格证号：F3064313
投资咨询证号：Z0015305
联系方式：010-68518650

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年06月29日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

国内贵金属市场日间回落，沪金主力合约上涨0.92%收于888.72元/克，沪银主力合约上涨1.80%收于14272元/千克。

【重要资讯】

1、美联储将联邦基金利率目标维持在3.5%至3.75%不变，连续四次议息会议按兵不动。最新公布的点阵图显示，美联储9名官员预计今年至少加息25个基点，其中6人预计至少加息两次，另外9名支持按兵不动，凯文沃什没有提交利率展望。

2、6月5日，美国劳工统计局数据显示，美国5月季调后非农就业人口17.2万人，预期8.5万人，3月份非农新增就业人数从18.5万人上修至21.4万人；4月份非农新增就业人数从11.5万人上修至17.9万人。修正后，3月和4月新增就业人数合计较修正前高9.3万人。细拆非农，酒店和休闲岗位供需新增较多，受世界杯因素影响，较难持续。近两个月非农的超预期增加并没有带来失业率的进一步下降，岗位招到的人明显增加，唯一合理的解释就是做兼职的人数量增加。非农数据未来有被大幅下修的可能，一如之前两年。当前由强非农引发的加息预期未来可能会被逆转。

3、作为全球最主要黄金买家的各国央行近期陆续传出降低黄金储备的消息，一度使得黄金做多信心遭受打击。阿塞拜疆主权财富基金今年一季度出售了超过22吨黄金，这是该基金自2012年开始增持黄金以来，首次进行减持操作。土耳其黄金储备在3月底大幅减少近120吨，至702.5吨。3月全球黄金遭遇资金流出约120亿美元，创月度历史最高流出记录。但近日波兰央行重申700吨黄金储备的目标，加之中国央行4-5月购金量大幅增加，使得市场对全球央行购金持续性的担忧缓解。

4、美国第一季度GDP季调后环比折年率终值为2.1%，预估为1.6%。美国5月未经通胀调整的个人收入环比增长0.7%，工资和薪金则上涨了0.4%。经通胀调整后的可支配收入增长了0.3%，这是今年以来的首次上涨。储蓄率保持在3%，为2022年以来的最低水平。美国劳动力市场保持韧性和股市上涨支撑消费，美国5月核心个人消费支出价格指数同比增长3.4%，预估为3.4%，前值为3.3%。5月个人消费支出(PCE)物价指数同比上涨4.1%，创下自2023年4月以来的最大涨幅，符合市场预期。剔除食品和能源价格后的核心PCE物价指数同比上涨3.4%，也符合市场预期。

5、美国5月CPI环比上涨0.5%，同比上涨4.2%，创近3年新高，近3年来首次突破4%关口，符合预期。但核心CPI表现温和，5月同比上升2.9%，环比涨幅仅为0.2%，低于市场预期的0.3%，且较前值0.4%明显放缓。核心商品价格在5月出现一年来首次环比下降。作为美联储重点关注的指标之一，住房成本环比上涨0.3%，仅为4月份0

.6%的一半。美国4月核心PCE物价指数同比涨幅升至3.3%，为2023年11月以来最高水平，符合市场预期，但环比仅上涨0.2%低于预期的0.3%，虽然通胀粘性仍在，但有降温的趋势。

6、欧洲央行6月2日发布的一份报告显示，截至2025年底，黄金占全球央行储备资产总额的27%，高于一年前的20%。同期，美国国债的占比从25%降至22%，欧元计价储备资产的占比维持在15%不变。黄金超越美债成为全球第一大储备资产。全球央行持有超过3.6万吨黄金，市场预期2026年黄金购买量将回升至每月平均60吨。世界黄金协会近期的调查显示，更多央行表示计划增持黄金储备。

7、截至2026年5月末，我国外汇储备规模为34422.38亿美元。截至5月末，我国黄金储备达7496万盎司，环比增加32万盎司。这是自2022年11月以来连续第19个月增持黄金。据中国黄金协会最新统计数据显示：2026年一季度，国内原料产金81.065吨，同比减少6.178吨，同比下降7.08%；进口原料产金55.165吨，同比增加1.578吨，同比增长2.94%。国内原料和进口原料共计生产黄金136.230吨，同比减少4.600吨，同比下降3.27%。2026年一季度，我国黄金消费量303.292吨，同比增长4.41%。其中：黄金首饰84.620吨，同比下降37.10%；金条及金币202.062吨，同比增长46.40%；工业及其他用金16.610吨，同比下降7.43%。

【市场逻辑】

当前市场对美联储加息仍感到担忧，6月议息会议点阵图偏鹰，美债2年期利率已开始上升，长端利率价差持续收窄，金银市场开始计价年内加息预期。美债实际利率自3月以来持续走高，对金银价格形成持续压制。美元指数一度升至近13个月最高水平，金银价格跌破重要支撑位。美国二季度GDP增速高于预期，且6月制造业扩张。6月商业活动扩张速度升至近五个月来最快水平，其中制造业需求显著回暖，推动整体经济活动持续增长。美国6月制造业PMI升至55.7，创下2022年5月以来最高水平。尽管物价以三年多来最快的速度上涨，美国5月消费者支出仍加速增长。当前美国经济韧性十足，暂不具备降息条件。备受市场关注的美国5月PCE和核心PCE出炉，虽然绝对值较高，但并未出现超预期，由于市场之前已提前计价了美联储年内加息至少一次的预期。通胀数据靴子落地后反而出现买预期卖现实，市场对美联储年内加息预期小幅下降。美元指数高位回落，金银价格止跌反弹。近期公布的美国通胀数据整体符合市场预期，但从环比看甚至出现了粘性下降的迹象，未来美联储可能修改通胀统计方式，为降息铺路。市场对美联储加息的担忧还源自美国强劲的非农数据，职位空缺数据意外走高，ADP私人就业新增创2025年1月以来最高水平。表面上看，劳动力市场意外展现出强劲韧性，但仔细分析不难发现，临时性兼职就业贡献较大，以家庭就业为代表的长期稳定就业实在下滑。酒店和休闲岗位供需新增较多，受世界杯因素影响，较难持续。近两个月非农的超预期

增加并没有带来失业率的进一步下降，预计新增非农多为兼职贡献。美国实际就业市场或远不如数据显示的坚挺，非农数据未来有被大幅下修的可能，一如之前两年，当前由强非农引发的加息预期未来可能会被逆转。金银本轮调整已接近尾声，行情拐点已愈发临近，中长期上涨逻辑并未动摇。

【交易策略】

美国经济当前维持韧性，但5月PCE数据并未超预期，市场对美联储年内加息预期短期有所降温，美元指数高位回落，金银市场短期反弹后依旧承压。但全球央行年内购金意愿仍较强，全球债务危机难解，金银作为终极避险资产，中长期上行逻辑未改，待恐慌情绪消散后可尝试逐步低吸。沪银下方支撑区间13000-14000元/千克，上方压力区间15000-16000元/千克。沪金主力合约下方支撑区间830-850元/克，上方压力区间900-920元/克。

品种：标题

一、贵金属行情数据	2
二、贵金属相关宏观数据	3
三、贵金属（黄金、白银）供需数据分析.....	5
四、贵金属期权数据分析.....	7

一、贵金属行情数据

今日国内贵金属市场出现滞涨。2026-06-29，按结算价计算，沪金涨跌1.20%至891.16元/克；沪银涨跌1.88%，至14282元/千克。外盘方面，伦敦贵金属市场日间上行遇阻，截止16时，伦敦现货黄金价格报4061.26美元/盎司，伦敦现货白银价格报58.309美元/盎司。

表1:

品种	逻辑	观点	策略	支撑位	压力位
黄金	美国经济显示韧性，美联储年内加息预期升温	下跌	短空	830-850	900-920
白银	美国经济显示韧性，美联储年内加息预期升温	下跌	短空	13000-14000	15000-16000

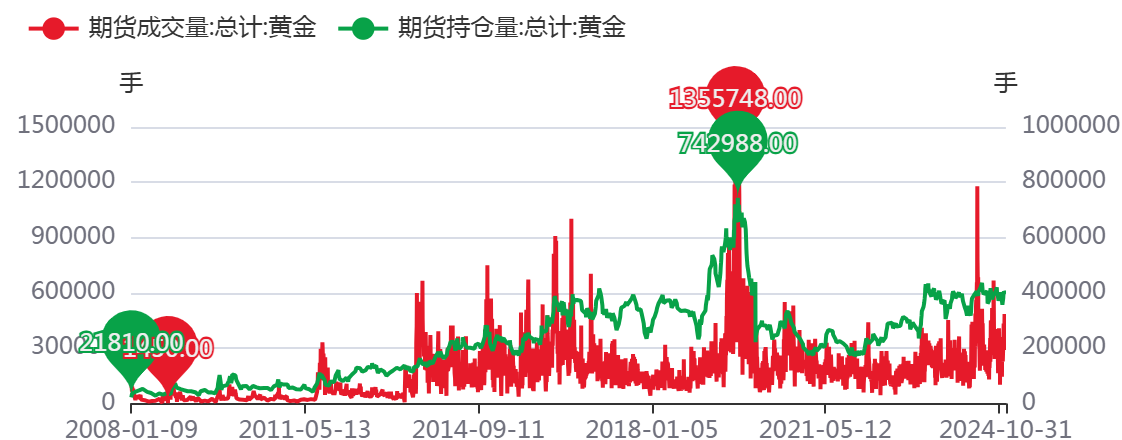
资料来源：方正中期研究院

图1：沪金沪银走势图



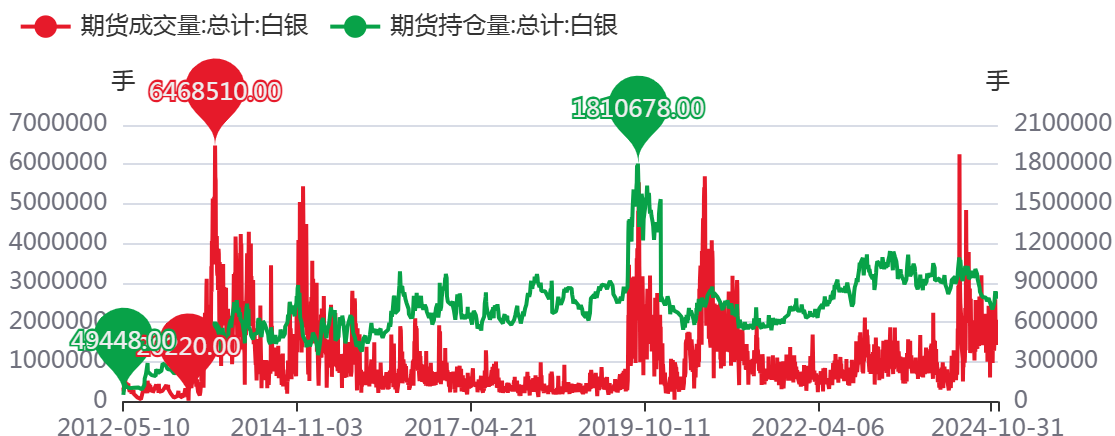
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：沪金成交量和持仓量变化图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：沪银成交量与持仓量变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：伦敦金银走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、贵金属相关宏观数据

请务必阅读最后重要事项

图5：美债收益率和黄金走势管关联性分析



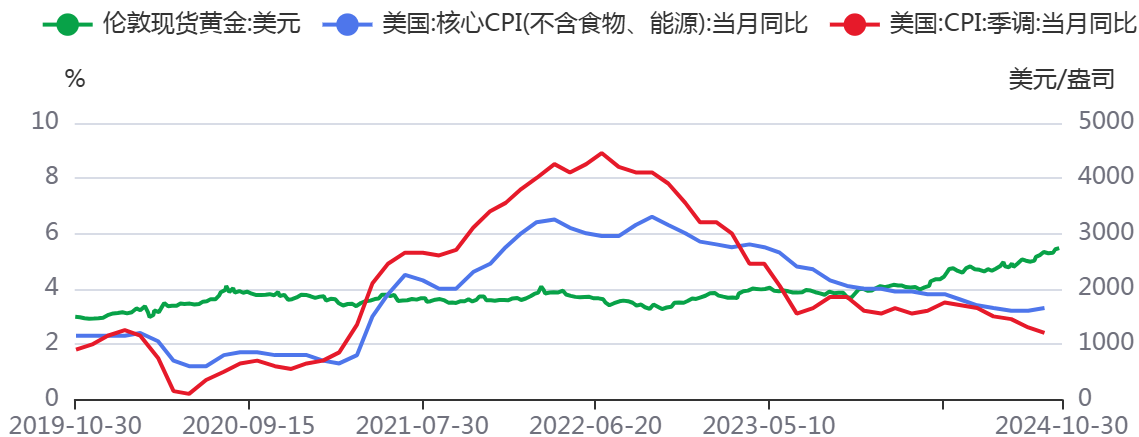
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美元指数和黄金走势关联性分析



资料来源：同花顺，方正中期研究院

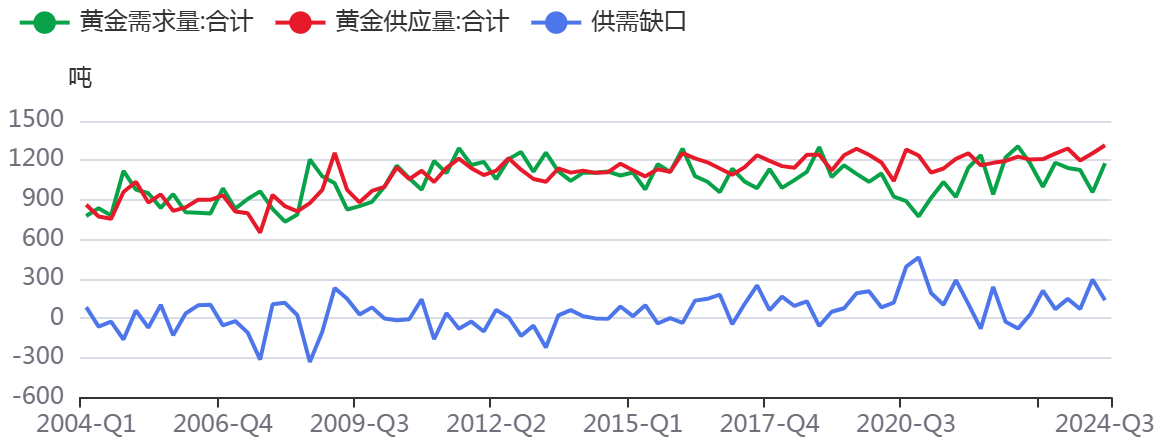
图7：美国通胀和黄金走势分析



资料来源：同花顺，方正中期研究院

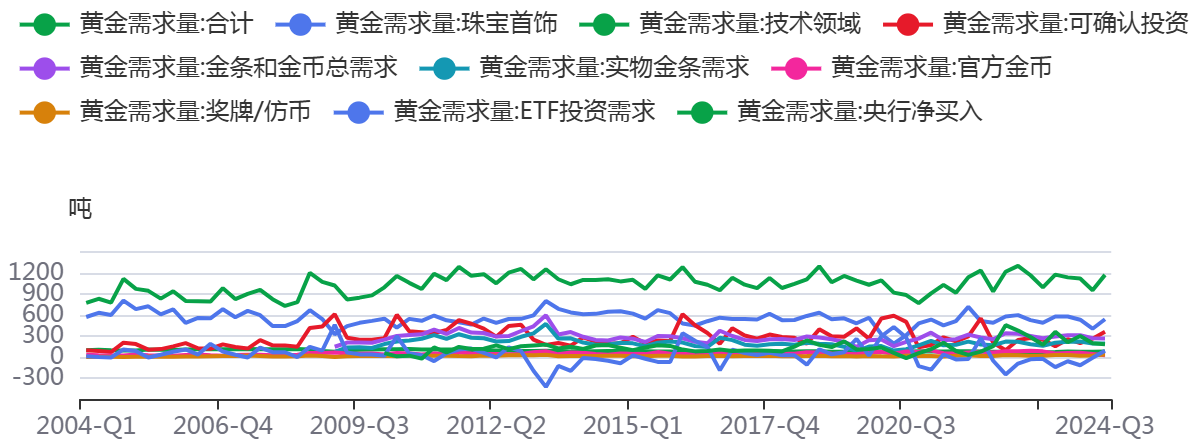
三、贵金属（黄金、白银）供需数据分析

图8：全球黄金供需数据分析



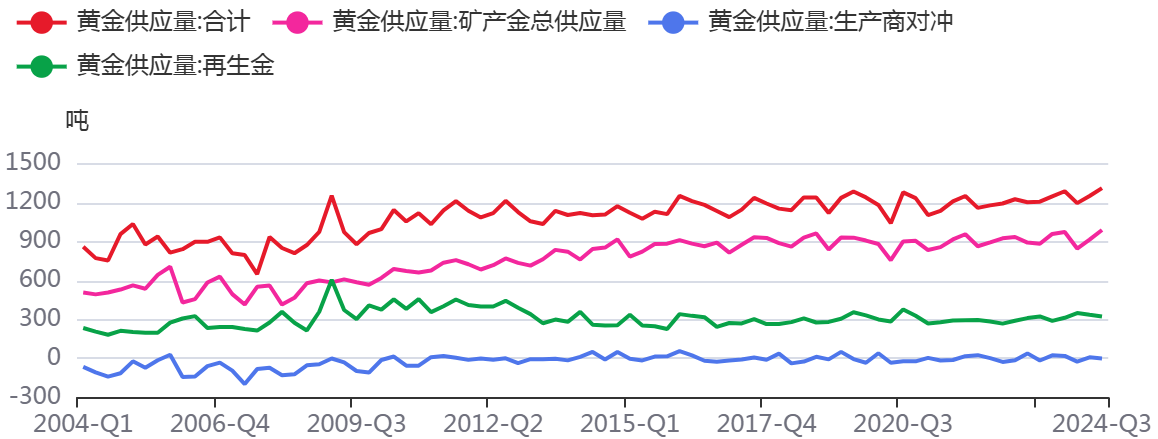
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：黄金需求分项统计



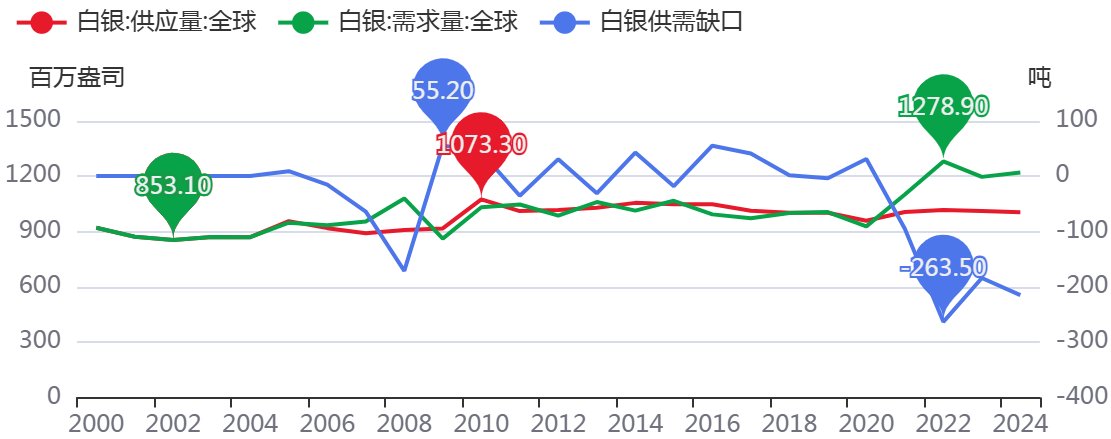
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：黄金供给分项统计



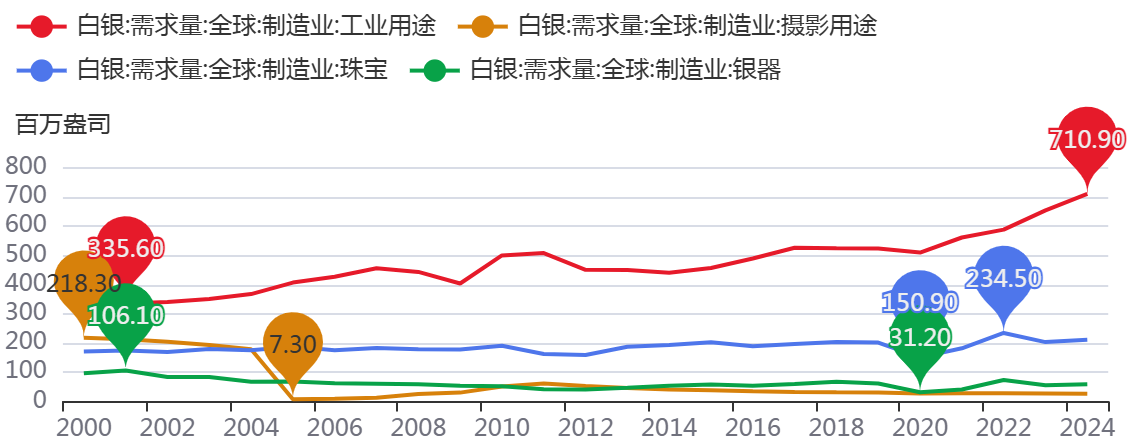
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：白银供需数据分析



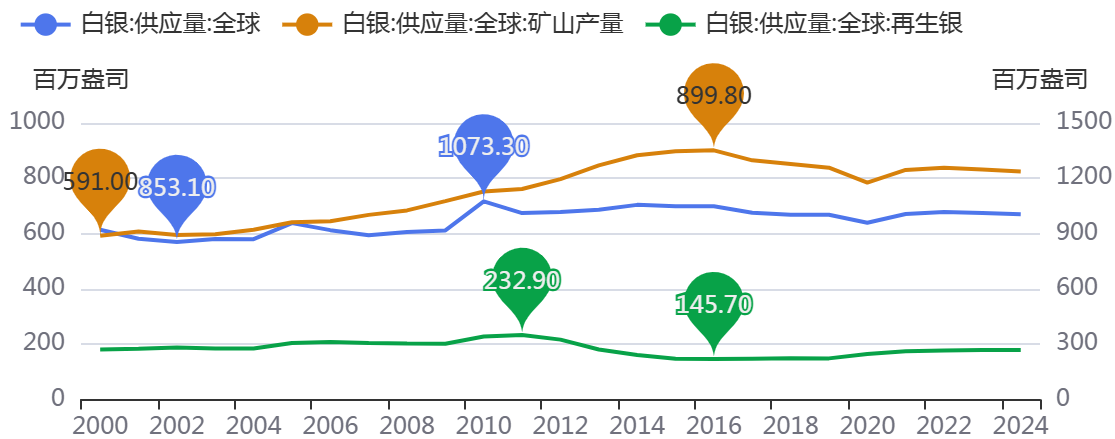
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：白银需求分项统计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：白银供给分项统计

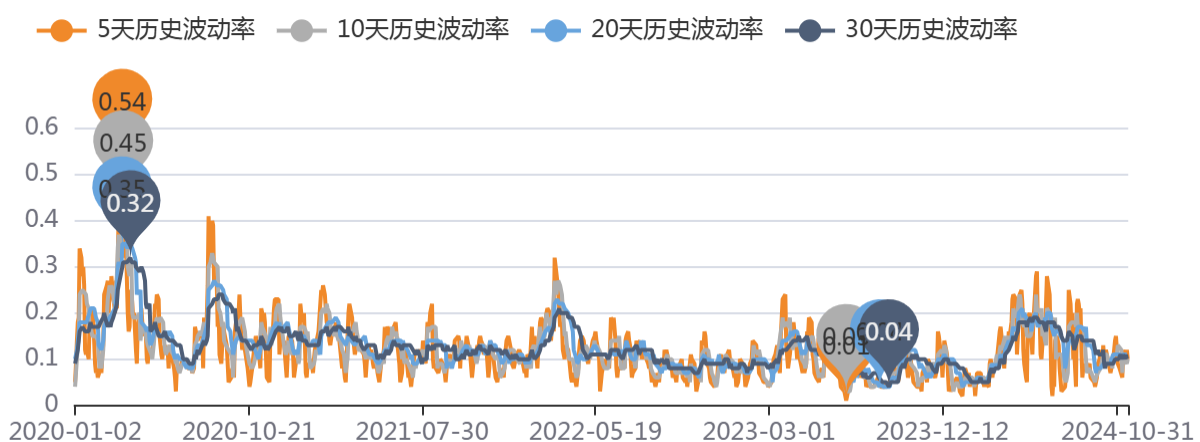


资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、贵金属期权数据分析

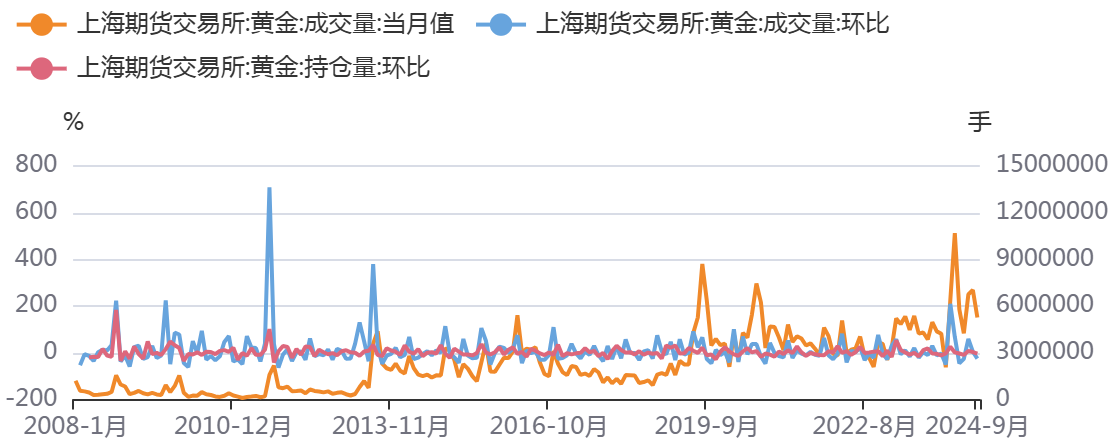
贵金属期权方面，长期来看，全球央行增持黄金的大趋势仍将持续，全球投资需求依旧旺盛，美国债务水平不断攀升，美元信用受损。穆迪下调美国信用评级，美债长端利率高企，买盘长期趋弱。全球债务规模不断扩张，传统的信用货币体系面临空前挑战，金银货币属性逐步回归。短期来看，当前市场更为担忧的是美国通胀压力的回归是否会引发美联储加息，凯文沃什就任美联储新主席后完成首秀，美联储最近一期议息会议上点阵图整体偏鹰，暂未释放降息信号。美元指数反弹至年内新高，金银市场短期承压。当前科技股的虹吸依旧明显，金银市场短期面临流动性枯竭，破位后加速下跌。期权单腿策略上，短期可尝试买入近月轻度虚值的看跌期权。下一阶段贵金属期权隐含波动率预计逐步上升，可尝试构建买入跨式策略做多波动率。

图14：黄金期权历史波动率走势



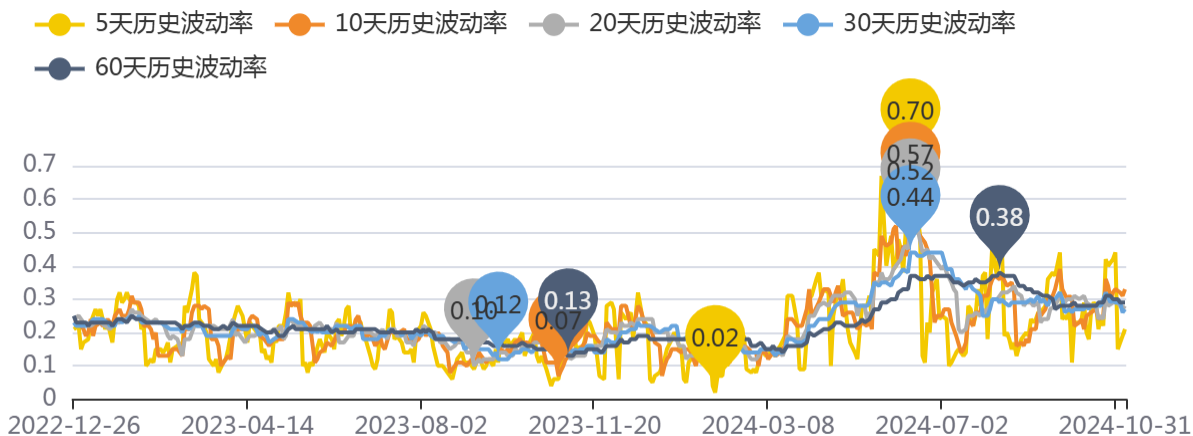
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：黄金期权成交持仓分析



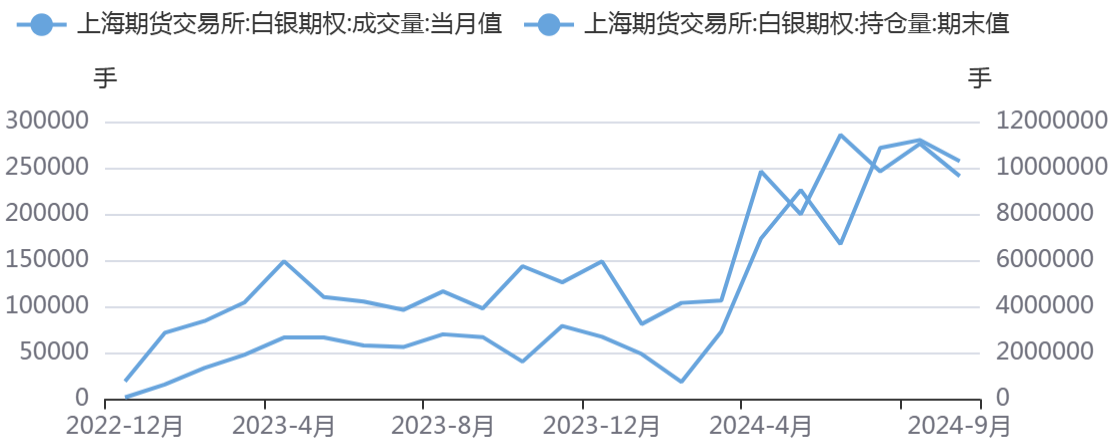
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：白银历史波动率走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：白银期权成交与持仓数据



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-68571280
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。