

美联储 6 月会议维持利率不变，美国或介入以伊战争

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087 号

贵金属板块研究员：徐艺倩

期货从业资格证号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

报告日期：2025 年 6 月 22 日 星期天



本报告中所有观点仅供参
考，请投资者务必阅读正文之后
的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

本周伊以交战持续，欧盟提案制裁俄罗斯石化能源，美联储保持利率不变。本周 COMEX 黄金 2508 合约下跌了 1.98% (-64.8 美元)，收报 3384.4 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2507 合约下跌 1.11% (-0.405 美元)，收报 35.950 美元/盎司。。

【重要资讯】

周一，有媒体报道显示伊朗释放缓和意愿，市场风险偏好情绪改善，现货黄金在稍早飙升后出现暴跌。伊朗外长表示，如果以方停止侵略，伊朗将为恢复外交和谈判创造条件，这表明伊朗有降级局势的意愿。

周三，伊朗最高领袖哈梅内伊在周三警告称，美国若发动军事行动，将“遭受不可弥补的损失”，并坚决表示不会屈服。

周四，凌晨美联储最新的联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议纪要显示，美联储 1 月以来第四次决定维持利率不变，点阵图显示预计年内将降息两次。委员会将继续减持美国国债、机构债券和机构抵押贷款支持证券。美联储官员预计未来几个月美国通胀情况将恶化，但仍预计在 2025 年年底前将降息两次，与 3 月份的预测一致。

周末，六架 B-2 隐形轰炸机从美国密苏里州的怀特曼空军基地飞往位于关岛的美军基地。根据推测这些轰炸机在途中完成空中加油，显示它们起飞时“可能因携带重型弹药而未加满油”，而这些弹药“可能是专门用于打击地下掩体的钻地弹”。

【操作建议】

目前金价短线直接受伊以战争局势的影响，需注意突发的和谈消息将打击金价。

一、宏观分析

本周伊以交战持续，欧盟提案制裁俄罗斯石化能源，美联储保持利率不变。本周 COMEX 黄金 2508 合约下跌了 1.98% (-64.8 美元)，收报 3384.4 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2507 合约下跌 1.11% (-0.405 美元)，收报 35.950 美元/盎司。

周一，晚间有媒体报道显示伊朗释放缓和意愿，市场风险偏好情绪改善，现货黄金在稍早飙升后出现暴跌。伊朗外长表示，如果以方停止侵略，伊朗将为恢复外交和谈判创造条件，这表明伊朗有降级局势的意愿。据美国《华尔街日报》报道，伊朗暗示准备结束敌对状态并恢复有关其核项目的谈判。美国总统特朗普周一证实，伊朗已通过中间人发出信号，表示希望缓和冲突。据英国路透社周一报导，伊朗已要求卡塔尔、沙特阿拉伯和阿曼向美国总统特朗普要求，希望利用他对以色列的影响力促使以色列同意立即停火，伊朗愿意在核谈判中展现弹性作为交换。

周二，当地时间 6 月 17 日，乌克兰基辅军政管理局负责人表示，当日凌晨俄罗斯对基辅及周边地区发动了大规模袭击，此次袭击击中了居民楼，造成严重损失。

以色列和伊朗周二已连续第五天交火。美国总统特朗普敦促撤离伊朗首都德黑兰，并提前结束了他在加拿大七国集团峰会的行程。另有报道称，他已要求其政府国家安全委员会在战情室做好准备。

欧盟委员会 6 月 17 日提出一项立法提案，欧盟将在 2027 年年底前逐步停止进口俄罗斯的天然气和石油。

周三，伊朗最高领袖哈梅内伊在周三警告称，美国若发动军事行动，将“遭受不可弥补的损失”，并坚决表示不会屈服。

周四，凌晨美联储最新的联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议纪要显示，美联储 1 月以来第四次决定维持利率不变，点阵图显示预计年内将降息两次。委员会将继续减持美国国债、机构债券和机构抵押贷款支持证券。美联储官员预计未来几个月美国通胀情况将恶化，但仍预计在 2025 年年底前将降息两次，与 3 月份的预测一致。美联储预计，相比于 3 月份的预测，到 2025 年年底美国经济增长将明显放缓，通胀将上升，失业率将略有上升。但鲍威尔警告称，不要过分相信美联储的利率预测，因为预测可能会根据公布的数据而发生变化，尤其是通胀数据。没有人对这些利率预测抱有绝对的信心，这些都将取决于数据。

一枚来自伊朗的导弹击中了一家以色列医院，这是战争爆发以来的首次，凸显双方平

民面临的风险。

引发更广泛避险情绪的一个潜在因素是美国直接介入的可能性。美国彭博社援引知情人士报道，美国考虑在本周末对伊朗发动袭击，美国高级官员正在为未来几天对伊朗发动袭击的可能性做准备，这表明华盛顿正准备直接与德黑兰交锋。持续紧张局势仍在支撑黄金价格。

周五，6月20日，伊朗和以色列在外交领域各自展开行动，俄美领导人在同一天就伊朗核问题作出相反表态。普京称俄罗斯准备支持伊朗发展和平核能，没有证据表明伊朗涉嫌意图获得核武器；特朗普则说伊朗离造出核武器只差“几周或几个月”，美国情报部门有关没有证据表明伊朗正在制造核武器的说法是错误的。美国国家情报总监图尔茜·加巴德本人当天也改口称，自己此前发表的言论遭“断章取义”。

周末，据央视新闻报道，当地时间6月21日，据美国福克斯新闻报道，六架B-2隐形轰炸机从美国密苏里州的怀特曼空军基地飞往位于关岛的美军基地。根据飞行追踪数据和其与空中交通管制的通话记录推测，这些轰炸机在途中完成空中加油，显示它们起飞时“可能因携带重型弹药而未加满油”，而这些弹药“可能是专门用于打击地下掩体的钻地弹”。

6月21日，也门胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚发表视频声明表示，如果美国介入以伊冲突，“支持以色列对伊朗发动侵略”，那么胡塞武装准备恢复在红海区域打击美军舰船和美国船只。

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

本期 CFTC 数据未更新，故沿用上期数据。美国商品期货交易委员会（CFTC）：2025年6月10日当周，黄金非商业净持仓为 187,481 张合约，较1周前的 187,905 张减少了 424 张，黄金的非商业净多头头寸略减少。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 2025 年 6 月 20 日持有量为 950.24 吨，较 1 周前增加约 10 吨。ETF 的买盘是值得关注的信号，黄金需要具有更长期投资视野的 ETF 投资者的支持才可确定黄金牛市的来临。对于资产管理公司是否会加入散户投资者和央行的行列而大举买入黄金，这一点反映在黄金支持的 ETF 的资金流入流出上。

COMEX黄金 GC.CMX

CFTC持仓(新) CFTC持仓

CFTC持仓明细

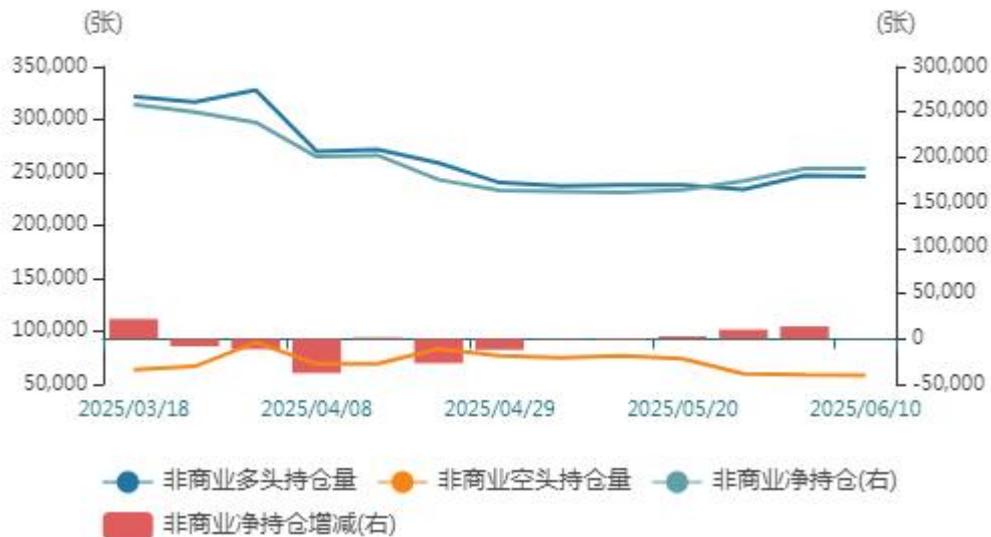
单位:张

日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2025-06-10	245,995.00	58,514.00	48,708.00	187,481.00	68,432.00	291,150.00	-222,718.00	54,008.00	18,771.00	35,237.00	417,143.00
2025-06-03	246,982.00	59,077.00	46,058.00	187,905.00	70,905.00	291,731.00	-220,826.00	51,996.00	19,075.00	32,921.00	415,941.00
2025-05-27	234,087.00	59,903.00	59,401.00	174,184.00	87,509.00	295,096.00	-207,587.00	56,541.00	23,138.00	33,403.00	437,538.00
2025-05-20	238,062.00	74,081.00	65,629.00	163,981.00	90,256.00	287,904.00	-197,648.00	54,053.00	20,386.00	33,667.00	448,000.00
2025-05-13	238,191.00	76,982.00	62,669.00	161,209.00	88,412.00	279,619.00	-191,207.00	51,570.00	21,572.00	29,998.00	440,842.00
2025-05-06	237,445.00	74,948.00	75,093.00	162,497.00	87,244.00	279,347.00	-192,103.00	52,632.00	23,026.00	29,606.00	452,414.00
2025-04-29	240,377.00	77,059.00	68,029.00	163,318.00	92,787.00	283,548.00	-190,761.00	50,675.00	23,232.00	27,443.00	451,868.00
2025-04-22	258,896.00	83,518.00	64,423.00	175,378.00	91,128.00	293,396.00	-202,268.00	50,904.00	24,014.00	26,890.00	465,351.00
2025-04-15	271,707.00	69,497.00	63,004.00	202,210.00	70,568.00	302,480.00	-231,912.00	51,349.00	21,647.00	29,702.00	456,628.00
2025-04-08	269,833.00	69,118.00	55,935.00	200,715.00	69,214.00	301,397.00	-232,183.00	50,486.00	19,018.00	31,468.00	445,468.00

图源: wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind



图源：24k99 SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

本期 CFTC 数据未更新，故沿用上期数据。美国商品期货交易委员会（CFTC）：2025 年 6 月 10 日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为 66,650 张合约，较 1 周前的 60,770 张增加了 5880 张。白银的非商业净多头头寸增加。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 2025 年 6 月 20 日的白银持仓量为 14750.28 吨，较 1 周前增加约 75 吨。

COMEX白银 SI.CMX 36.37 0.21%

CFTC持仓(新) CFTC持仓

CFTC持仓明细 单位：张

日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2025-06-10	85,192.00	18,542.00	20,852.00	66,650.00	34,871.00	120,532.00	-85,661.00	33,366.00	14,355.00	19,011.00	174,281.00
2025-06-03	81,981.00	21,211.00	18,708.00	60,770.00	32,689.00	111,830.00	-79,141.00	29,969.00	11,598.00	18,371.00	163,347.00
2025-05-27	73,240.00	20,228.00	12,167.00	53,012.00	34,318.00	104,595.00	-70,277.00	27,830.00	10,565.00	17,265.00	147,555.00
2025-05-20	70,891.00	20,849.00	9,936.00	50,042.00	33,798.00	100,577.00	-66,779.00	26,826.00	10,089.00	16,737.00	141,451.00
2025-05-13	67,944.00	20,190.00	9,634.00	47,754.00	33,164.00	99,344.00	-66,180.00	27,520.00	9,094.00	18,426.00	138,262.00
2025-05-06	70,335.00	21,083.00	10,043.00	49,252.00	32,146.00	99,949.00	-67,803.00	27,737.00	9,186.00	18,551.00	140,261.00
2025-04-29	70,299.00	20,356.00	12,595.00	49,943.00	41,240.00	110,504.00	-69,264.00	28,535.00	9,214.00	19,321.00	152,669.00
2025-04-22	64,693.00	19,967.00	11,776.00	44,726.00	40,479.00	104,853.00	-64,374.00	29,975.00	10,327.00	19,648.00	146,923.00
2025-04-15	65,068.00	21,119.00	9,781.00	43,949.00	40,181.00	102,931.00	-62,750.00	29,370.00	10,569.00	18,801.00	144,400.00
2025-04-08	68,426.00	21,910.00	19,554.00	46,516.00	35,320.00	99,342.00	-64,022.00	30,989.00	13,483.00	17,506.00	154,289.00

图源：wind

CFTC净持仓分析



图源: wind



图源: 24k99 iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

本周 COMEX 黄金 2508 合约下跌了 1.98% (-64.8 美元)，收报 3384.4 美元/盎司。本周伊以交战持续，目前金价短线直接受伊以战争局势的影响，需注意突发的和谈消息将打击金价。中东紧张局势让黄金日线突破前高点。黄金自 4 月下旬以来未再延续涨势转为震荡整理，近期黄金的看涨情绪逐步恢复。金价此前在 3,120 美元附近获得强力支撑，下一个目标或指向 3,500 美元。中长线来说，特朗普的关税政策令美元体系和美国信用受到质

疑，去美元化的大背景下黄金是最好的避险资产，对黄金长期看涨。

白银方面，本周 COMEX 白银 2507 合约下跌 1.11% (-0.405 美元)，收报 35.950 美元/盎司。近期白银短线冲高后有所回落，本周三再次向上试探突破前高。本月上旬白银大涨相继突破 4 月下旬和 3 月末的高点。多头的下一个目标可能是 40 美元关口和 2011 年的高点 49.845 美元。



四、下周重要财经事件

周一：美国 6 月标普全球制造业、服务业的 PMI 初值

周二：美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会发表半年度货币政策报告证词

周三：美联储主席鲍威尔在参议院委员会就半年度货币政策报告作证词陈述

周五：美国 5 月核心 PCE 物价指数年率、美国 5 月核心 PCE 物价指数月率、美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。