

伊以宣布停战，黄金本周下跌近 100 美元，市场预期美联储会更鸽派

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29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】

本周伊以宣布停战，中东紧张局势缓和，黄金大幅回落近 100 美元。本周 COMEX 黄金 2508 合约下跌了 2.94% (-99.6 美元)，收报 3286.1 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2509 合约下跌 0.5% (-0.180 美元)，收报 36.165 美元/盎司。

【重要资讯】

周二，以色列宣布停火，打压对避险黄金的需求，此外，美联储主席鲍威尔发表偏鹰派的言论，这也打击金价走势。伊朗国家电视台周二正式发布消息称，伊朗对以色列停火。美联储主席鲍威尔在美国众议院金融服务委员会发表证词陈述，并提交美联储货币政策报告。鲍威尔周二出席国会听证会时表示，美联储需要更多时间，观察关税是否让通胀升得更高，再来才是考虑降息。他与多数美联储官员预期通胀即将开始回升，在此之前美联储不急于降息。美联储副主席鲍曼周一表示，目前看来降息时机“已接近”，而理事沃勒上周五也声称，美联储应考虑在下次会议上就开始降息。周四，特朗普称鲍威尔“糟糕透顶”并表示他正在考虑三四位候选人来接替鲍威尔的位置。交易员们将这一消息视为提前降息的可能性越来越大的信号，市场预期将倾向于一个更“鸽派”的美联储。

周五，5月核心 PCE 物价指数环比上涨 0.2%。4 月上涨 0.1%。5 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.7%，4 月份为上涨 2.6%。数据公布后，利率期货交易员周五增加了美联储将在 2025 年降息 75 个基点的押注，最有可能从 9 月开始降息。

【操作建议】

接下来美国关税政策可能成为推动金价突破的潜在催化剂。

伊以宣布停战可能使金价回落，而此间金价

*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。

一、宏观分析

本周伊以宣布停战，中东紧张局势缓和，黄金大幅回落近 100 美元。本周 COMEX 黄金 2508 合约下跌了 2.94% (-99.6 美元)，收报 3286.1 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2509 合约下跌 0.5% (-0.180 美元)，收报 36.165 美元/盎司。

上周末美国对伊朗 3 处核设施发动了打击。周一，伊朗向位于卡塔尔的乌代德空军基地发射了导弹，该基地是美国中央司令部的区域总部所在地，但伊朗周一的举动似乎“在很大程度上是象征性的报复”，因为此前已经发出了很多警告，卡塔尔关闭了领空，伊朗的导弹攻击已被拦截，基地也已提前疏散。美国东部时间 6 月 23 日 18 时，特朗普称，双方停火将于大约 6 小时后开始，也就是美国东部时间 24 日零时。停火协议涉及两个 12 小时的停火期，伊朗将启动首个 12 小时停火，以色列将随后进行第二个 12 小时停火，24 小时后，战争将正式宣布结束。

周二，以色列宣布停火，打压对避险黄金的需求，此外，美联储主席鲍威尔发表偏鹰派的言论，这也打击金价走势。伊朗国家电视台周二正式发布消息称，伊朗对以色列停火。以色列当局称，以色列总理内塔尼亚胡与美国总统特朗普通话后，以方将停止对伊朗进一步打击。停火于周二开始生效，市场对中东两大宿敌之间最大规模军事冲突有望落幕抱持乐观态度。

美联储主席鲍威尔在美国众议院金融服务委员会发表证词陈述，并提交美联储货币政策报告。鲍威尔还将于周三出席参议院银行委员会听证。鲍威尔周二出席国会听证会时表示，美联储需要更多时间，观察关税是否让通胀升得更高，再来才是考虑降息。他与多数美联储官员预期通胀即将开始回升，在此之前美联储不急于降息。美联储副主席鲍曼周一表示，目前看来降息时机“已接近”，而理事沃勒上周五也声称，美联储应考虑在下次会议上就开始降息。

周三，美联储主席鲍威尔在美国众议院金融服务委员会发表证词陈述，他时表示，美联储需要更多时间，观察关税是否让通胀升得更高，再来才是考虑降息。

根据官方货币与金融机构论坛（OMFIF）的一份报告，在掌管总计 5 万亿美元储备的央行中，每三家就有一家计划在未来 1 到 2 年内增持黄金资产，该比例为至少五年来最高。

周四，美联储公布了一项放宽美国大型银行资本规则的提案，此举将对美元流动性提供支持。

以伊战争仍存不确定性。美国总统唐纳德·特朗普表示，美国与伊朗官员将于下周会

面，并称以色列与德黑兰的冲突“实际上已结束”，但他同时警告称战斗“也可能很快重新爆发”。

特朗普称鲍威尔“糟糕透顶”，并表示他正在考虑三四位候选人来接替鲍威尔的位置。与此同时，《华尔街日报》报道称，特朗普甚至考虑最早在9月或10月就公布潜在接任者。鉴于特朗普一再向鲍威尔施压，要求其降低借贷成本，交易员们将这一消息视为提前降息的可能性越来越大的信号，市场预期将倾向于一个更“鸽派”的美联储。

周五，周五公布的数据显示，美国5月消费者支出意外下降0.1%，而4月数据确认为增长0.2%，原因是消费者在关税生效前提前购买汽车等商品带来的提振减弱。这是自2021年9月以来消费者支出首次下降。5月美国个人所得也下降了0.4%。通胀方面，数据显示，5月个人消费支出(PCE)物价指数环比上涨0.1%，与4月涨幅持平。5月PCE物价指数同比上涨2.3%，4月上涨2.2%。扣除波动较大的食品和能源成分后，5月核心PCE物价指数环比上涨0.2%，4月上涨0.1%。5月核心PCE物价指数同比上涨2.7%，4月份为上涨2.6%。数据公布后，利率期货交易员周五增加了美联储将在2025年降息75个基点的押注，最有可能从9月开始降息。联邦基金利率期货价格显示，市场预计2025年将降息约65个基点。

此外，密西根大学消费者信心指数6月终值上修至60.7，初值为60.5。值得注意的是消费者通胀预期，6月消费者一年期通胀预期终值为5.0%，低于5.1%的初值，比5月终值低1.6个百分点。

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC):2025年6月24日当周，黄金非商业净持仓为195,004张合约，较1周前的200,648张减少了5644张，黄金的非商业净多头头寸减少。

全球最大黄金ETF道富财富黄金指数基金SPDR在2025年6月27日持有量为954.82吨，较1周前增加约4.6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 3286.1 -1.85%

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				
2025-06-24	256,077.00	61,073.00	50,549.00	195,004.00	73,323.00	303,883.00	-230,560.00	55,009.00	19,453.00	35,556.00	434,958.00
2025-06-17	260,586.00	59,938.00	53,104.00	200,648.00	71,684.00	309,411.00	-237,727.00	55,840.00	18,761.00	37,079.00	441,214.00
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

图源: wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind



图源: wind SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会 (CFTC)：2025 年 6 月 24 日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为 62,947 张合约，较 1 周前的 67,174 张增加了 4227 张。白银的非商业净多头寸减少。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 2025 年 6 月 27 日的白银持仓量为 14866.18 吨，较 1 周前增加约 116 吨。

COMEX白银 SI.CMX 36.37 -1.50%

CFTC持仓 (新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细 单位: 张

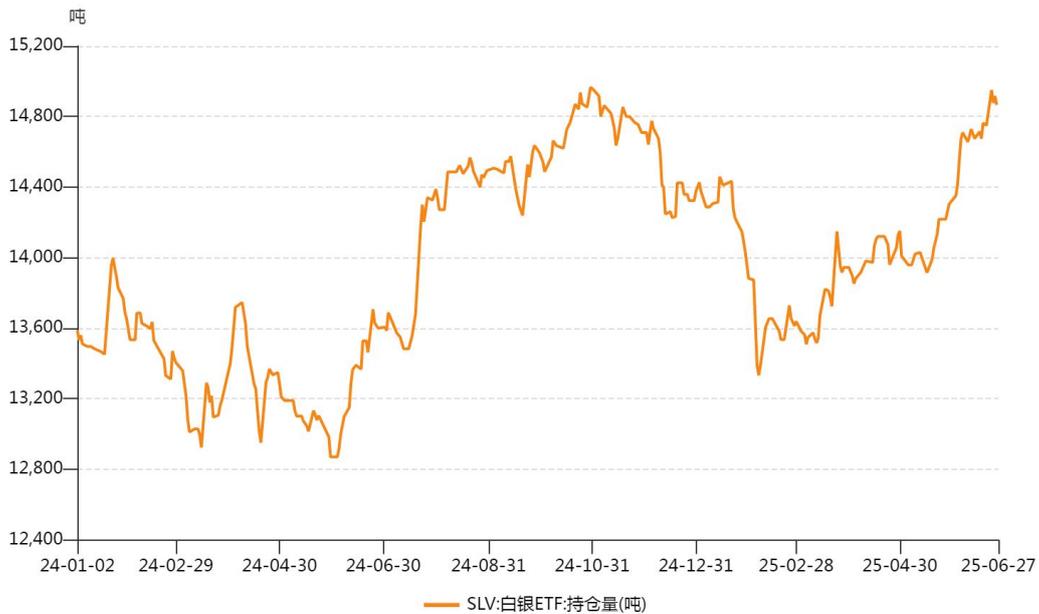
日期	报告头寸				商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓		套利	净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓	
2025-06-17	88,994.00	21,820.00									22,449.00
2025-06-10	85,192.00	18,542.00	20,852.00	66,650.00	34,871.00	120,532.00	-85,661.00	33,366.00	14,355.00	19,011.00	174,281.00
2025-06-03	81,981.00	21,211.00	18,708.00	60,770.00	32,689.00	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

图源: wind

CFTC净持仓分析



图源: wind



数据来源: Wind

图源: wind 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 2.94% (-99.6 美元)，收报 3286.1 美元/盎司。在伊朗与以色列紧张局势缓解的背景下，本周黄金大幅回落近 100 美元，接下来美国关税政策可能成为推动金价突破的潜在催化剂。但伊以战争可能仍存变数，需持续关注。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。

白银方面，本周COMEX白银2509合约下跌0.5%（-0.180美元），收报36.165美元/盎司。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

下周，市场或再度聚焦关税，美国财长贝森特周五表示，可能会对20个国家重新实行“对等关税”，或者如果对方是在善意谈判，这些国家的关税可能维持在10%。下周，市

场将迎来全球主要央行行长（美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利、日本央行行长植田和男、韩国央行行长李昌镛）进行小组会谈，市场还迎来非农数据，加之鲍威尔是否辞职的言论或在下周燃动市场。

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。