

美国 5 月非农数据大超预期，美联储加息预期增加，金银遭遇黑色星期五

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：2026年6月7日 星期日



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】

本周金银大跌。本周 COMEX 黄金 2608 下跌 5.21%，收报 4353.9 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2607 下跌 10.39%，收报 75.585 美元/盎司。NYMENX 铂周下跌 7.88%，NYMEX 钯周下跌 10.23%。

【重要资讯】

美国有线电视新闻网(CNN)当地时间周日(5月31日)报道称，伊朗正准备向以色列及其他中东国家发射更多远程导弹。伊朗方面暂停通过调解渠道与美方交换信息，并提及霍尔木兹海峡与曼德海峡风险。伊朗半官方媒体塔斯尼姆通讯社报道称，德黑兰方面将暂停与华盛顿的信息交流，以抗议以色列近期的行动。该消息迅速引发市场对美伊关系再度恶化的担忧。受美国与伊朗和平谈判前景恶化影响，全球金融市场周一出现明显波动。

周二，美国职位空缺数据意外强劲，叠加能源价格上涨引发的通胀担忧，使市场重新定价美联储年内加息风险。美国劳工部公布的月度职位空缺和劳动力流动调查(JOLTS)显示，4月职位空缺升至762万，高于3月的689万，也明显高于市场预期的687万。与2025年4月相比，可用职位数量增加约50万个。

周三，素有“小非农”之称的美国ADP就业数据在5月创下自2025年1月以来的新高，显示出劳动力市场可能正在积聚增长动能。今年5月美国私营部门新增就业12.2万人，超出了经济学家普遍预期的12万人。

周五，金银遭遇猛烈抛售。美国5月非农就业数据远超预期，市场对美联储年内加息的押注迅速升温，黄金跌至3月以来最低水平，白银跌破70美元关口。

【操作建议】

切勿如上述分析所暗示的那样，认为金价在短期内会上涨。

*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

本周金银大跌。本周 COMEX 黄金 2608 下跌 5.21%，收报 4353.9 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2607 下跌 10.39%，收报 75.585 美元/盎司。NYMENX 铂周下跌 7.88%，NYMEX 钯周下跌 10.23%。

上周末，当地时间 5 月 30 日，美国国防部长赫格塞思在新加坡香格里拉对话会上表示，美方力求美伊谈判达成协议，但若双方谈判无果，美方已做好重启军事打击的准备。此前一天，美国总统特朗普就伊朗局势在白宫战情室召开会议，但未就相关协议作出“最终决定”。霍尔木兹海峡附近一艘被困商船的海员提供的船舶无线电公共频道录音显示，伊朗伊斯兰革命卫队海军和美国军机 30 日分别向相关船只喊话，发出警告。无线电录音显示，当地时间 30 日晚间，伊朗伊斯兰革命卫队海军对波斯湾、阿曼海海域船只发出严正警告，称霍尔木兹海峡仍处于关闭状态，仅允许获得伊斯兰革命卫队海军许可、并按照伊朗指定航线航行的船舶通行。任何违反上述规定的行为，都将严重危及海上航行安全。

当地时间 5 月 31 日，巴勒斯坦加沙地带卫生部门消息人士表示，以色列军队当天空袭加沙城以西海边的一处人群，造成两人死亡、多人受伤。

以色列总理内塔尼亚胡当地时间 5 月 31 日表示，已指示以色列军队在黎巴嫩扩大军事行动。他表示，以军 5 月 30 日晚攻占了博福尔城堡，在那里升起了以色列国旗和戈兰尼旅的旗帜。内塔尼亚胡称，以军部队已经越过利塔尼河，控制了关键地区，占领了博福尔山脊。现在，他的指示是加深并扩大以军对那些曾处于真主党控制之下地区的掌控。

周一，美国中央司令部表示，美军发起了针对伊朗雷达站点和“无人机指挥控制设施”的“自卫打击”。伊朗伊斯兰革命卫队周一最新证实，美军不久前袭击了伊朗霍尔木兹省锡里克岛上的一座通信塔。革命卫队航空航天部队随即对发动袭击的一处美国空军基地实施了打击，并摧毁预定目标。由于美国再次袭击伊朗军事目标，在华盛顿与德黑兰就结束持续三个月的冲突展开谈判之际，紧张局势进一步升级，美国原油期货周一亚市盘中上涨约 3%。美国有线电视新闻网(CNN)当地时间周日(5 月 31 日)报道称，伊朗正准备向以色列及其他中东国家发射更多远程导弹。专家表示，在迅速清理被掩埋的地下导弹库后，伊朗的导弹发射能力将大幅恢复。伊朗方面暂停通过调解渠道与美方交换信息，并提及霍尔木兹海峡与曼德海峡风险。伊朗半官方媒体塔斯尼姆通讯社报道称，德黑兰方面将暂停与华盛顿的信息交流，以抗议以色列近期的行动。该消息迅速引发市场对美伊关系再度恶化的担忧。受美国与伊朗和平谈判前景恶化影响，全球金融市场周一出现明显波动。市场担

忧中东局势再度紧张可能推高能源价格，并加剧美国通胀压力。

周二，美国职位空缺数据意外强劲，叠加能源价格上涨引发的通胀担忧，使市场重新定价美联储年内加息风险。美国劳工部公布的月度职位空缺和劳动力流动调查（JOLTS）显示，4月职位空缺升至762万，高于3月的689万，也明显高于市场预期的687万。与2025年4月相比，可用职位数量增加约50万个。

自2月底美伊战争爆发以来，美国通胀明显加速，并进一步偏离美联储2%的目标。在战争爆发前，市场原本预计美联储今年至少会降息两次。但如今这一预期已经发生逆转。根据CME FedWatch工具，交易员开始计入年内加息的可能性。对于不产生收益的黄金而言，高利率环境通常构成压力。克利夫兰联储主席贝丝·哈马克周二表示，如果通胀趋势没有降温，美联储“可能需要很快采取行动”。她同时指出，在不确定性仍高的情况下，目前保持利率稳定是合理的，并补充称，剧烈的能源冲击对货币政策而言很难应对。

有媒体报道，驻科威特美军基地遇袭。当地时间3日凌晨1时左右，科威特全国范围内拉响防空警报，随后传出多次强烈爆炸声。

伊朗媒体Fars News援引知情人士报道称，围绕拟议谅解备忘录的伊美信息交换已至少暂停数日。一位知情人士透露，尽管一些西方媒体和官员试图将伊美国之间的信息交流过程描述为正常状态，但目前双方没有在进行信息交流。伊朗与美国之间旨在达成初步谅解备忘录的信息交流已经中断了至少数日。虽然昨晚特朗普声称与伊朗的谈判进展迅速，但该消息人士强调，伊朗发给美国的最后一条消息是关于黎巴嫩的，该消息引起了国际社会的广泛关注。

周三，素有“小非农”之称的美国ADP就业数据在5月创下自2025年1月以来的新高，显示出劳动力市场可能正在积聚增长动能。ADP Research周三发布的数据显示，今年5月美国私营部门新增就业12.2万人，超出了经济学家普遍预期的12万人。4月的新增就业数据则被小幅下修至10.5万人。与过去几个月就业增长高度集中于医疗保健等少数行业不同，5月的招聘呈现出多年来少有的广泛性特征。十大主要行业中有八个实现净增就业，且按企业规模和地理区域分布来看，招聘活动较为均衡。ADP首席经济学家Nela Richardson在声明中指出：“5月的招聘活动比过去几年更加广泛，劳动力市场正以持续的动能进入夏季招聘旺季。”ADP私人就业新增人数创2025年1月以来最高水平，服务业PMI显示商业活动持续扩张，工厂订单大幅飙升，共同推动美国宏观意外指数升至2023年9月以来最高，进一步强化了美联储加息预期。多位联储官员近期也密集释放鹰派信号，克利夫兰联

储主席穆萨勒姆表示，若未来一至两个季度通胀未能出现回落，经济或将需要加息应对。波士顿联储主席柯林斯则强调，利率应在“一段时间内”保持不变，五年来持续高于目标的通胀已消耗了她对又一次供应冲击的容忍度。

美东时间6月3日，美联储发布的《褐皮书》显示，近期美国就业形势总体稳定，但通胀持续走高，中东战争引发的能源价格上涨已向多个行业蔓延，令政策前景趋于复杂。美联储指出，12个联储辖区中有10个经济活动呈现“轻微至温和”增长。报告明确指出，中东冲突推升能源成本是通胀压力的首要来源，其影响已外溢至航运、包装、食品杂货及化肥等领域。

周四，来自欧洲中央银行日前发布的报告释放出重要信号，截至2025年底，黄金在全球官方储备资产总额中的占比从2023年底的16%大幅攀升至27%，超美国国债5个百分点，成为全球官方储备第一大资产。高盛预计各国央行仍将加大黄金购买力度，这将有助于金价在年底前重回新高附近。美国国债向来是全球官方储备最重要的核心资产，但受黄金价格效应与央行持续购金的共同影响，2025年这一地位有所轮换。欧央行报告显示，截至2025年底，黄金在全球官方储备资产总额中的占比超美国国债5个百分点，成为全球官方储备第一大资产。数据显示，截至今年3月底，全球央行黄金储备总量达3.7万吨。从结构性变化来看，各国央行持续购金，加速推动储备资产多元化，凸显在地缘政治紧张和“去美元化”趋势下，黄金在国际货币体系中的战略地位显著上升。欧央行报告显示，2024年黄金首超欧元，成为全球官方储备第二大资产，到了2025年首超美债。

当地时间6月4日，以色列军队当天继续对黎南部和东部贝卡谷地发动一系列空袭，造成至少9人死亡、数十人受伤。以军战机和无人机当天还对黎南部另外几地发动空袭，造成多人受伤，部分民用设施受损。一名以军士兵在黎南部死于黎真主党袭击。黎真主党拒绝以黎停火，黎巴嫩真主党领导人纳伊姆·卡西姆6月4日发表声明，拒绝美国、以色列与黎巴嫩政府就以黎停火发表的联合声明，拒绝执行联合声明中要求真主党武装人员撤离黎巴嫩南部的要求，并强调以色列必须完全撤出黎巴嫩领土。卡西姆在通过黎巴嫩“灯塔”电视台发布的这份声明中表示，该联合声明打着“虚假停火”的旗号推进安全议程，实质上“就是投降，就是失败，就是实现敌人的目标”。真主党唯一关心的是“结束以色列的全面侵略、实现停火以及以色列撤军”。卡西姆在声明中强调，停火必须是全面的，黎巴嫩南部与其余地区不可分割，绝不允许以色列在黎巴嫩境内拥有杀戮的自由。只要占领存在，抵抗就不会停止。

周五，金银遭遇猛烈抛售。美国 5 月非农就业数据远超预期，市场对美联储年内加息的押注迅速升温，黄金跌至 3 月以来最低水平，白银跌破 70 美元关口。美国劳工统计局公布的数据显示，美国 5 月新增非农就业人数 17.2 万人，远高于市场预期的 8.5 万人。同时，4 月份非农就业数据从此前公布的 11.5 万人大幅上修至 17.9 万人，失业率则维持在 4.3% 不变。非农公布后，现货黄金(XAU/USD)日内下跌 3.30% 或 147.25 美元，刷新日低至 4335.38 美元/盎司，本周跌幅超过 4.68%，接近 3 月历史性抛售以来的最低水平。白银跌势更为剧烈。现货白银跌破 70 美元/盎司关口，收报 67.813 美元/盎司附近，日内跌幅超过 8.2%，本周累计跌幅达 9.9%。强劲就业数据使投资者进一步削减对美联储短期降息的押注，并开始重新定价年底前加息的可能性。根据芝商所（CME）FedWatch 工具的数据，目前交易员普遍预计未来数月美联储将维持利率在 3.50%-3.75% 区间。同时，市场已经开始计入 12 月会议加息 25 个基点的可能性，概率从 48% 升至 63%。克利夫兰联储主席贝丝·哈马克（Beth Hammack）周五表示，最新就业报告证明“劳动力市场大体保持平衡”。她进一步指出：“目前维持利率不变是合理的，但如果近期趋势持续下去，可能很快就需要采取行动应对高通胀问题。”

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):2026 年 6 月 2 日当周，黄金非商业净持仓为 176,020 张合约，较 1 周前的 154,260 张增加 21760 张，黄金的非商业净多头头寸增加。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 2026 年 6 月 5 日持有量为 1019.92 吨，较 1 周前减少 9.22 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 4353.9 -3.35%

CFTC持仓(新) **CFTC持仓**

CFTC持仓明细

单位: 张

日期	非商业持仓			商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头		净持仓
2026-06-02	206,096.00	30,076.00	22,449.00	176,020.00	53,851.00	260,196.00	-206,345.00	43,656.00	13,331.00	30,325.00	326,052.00
2026-05-26	200,704.00	46,444.00	30,995.00	154,260.00	74,641.00	260,407.00	-185,766.00	47,149.00	15,643.00	31,506.00	353,489.00
2026-05-19	211,018.00	51,185.00	51,705.00	159,833.00	69,520.00	261,149.00	-191,629.00	47,082.00	15,286.00	31,796.00	379,325.00
2026-05-12	219,793.00	48,171.00	49,027.00	171,622.00	57,725.00	267,983.00	-210,258.00	49,951.00	11,315.00	38,636.00	376,496.00
2026-05-05	211,814.00	48,511.00	48,636.00	163,303.00	58,230.00	257,165.00	-198,935.00	49,252.00	13,620.00	35,632.00	367,932.00
2026-04-28	211,818.00	52,247.00	47,879.00	159,571.00	60,553.00	255,366.00	-194,813.00	49,280.00	14,038.00	35,242.00	369,530.00

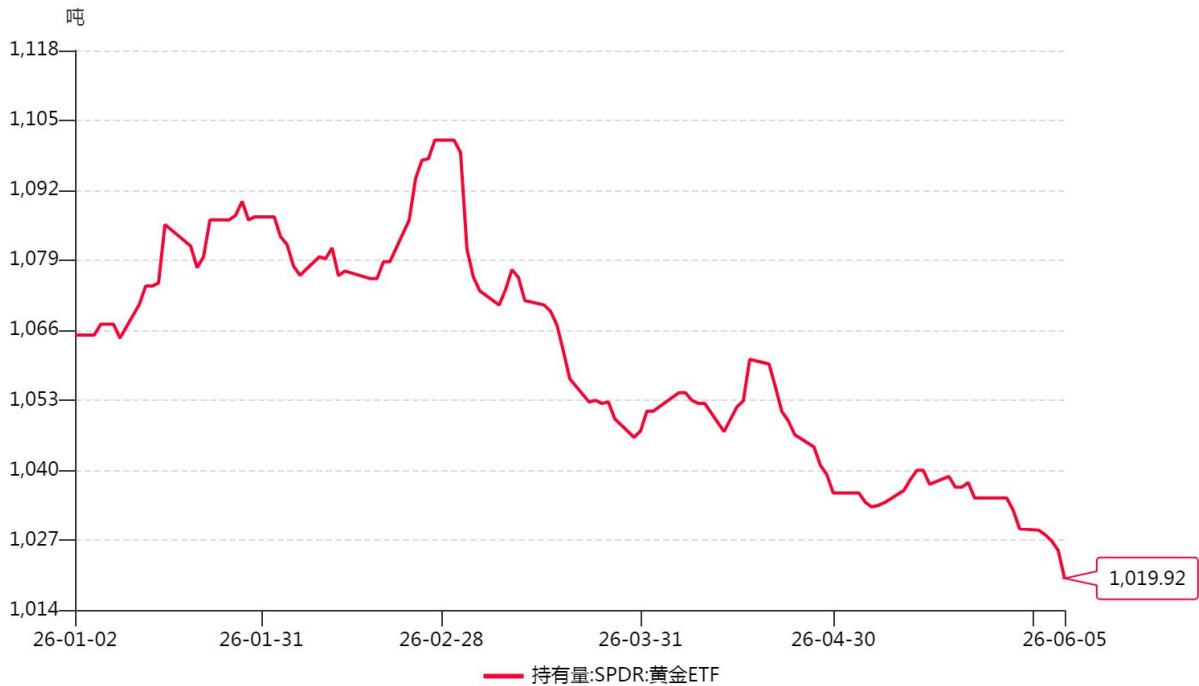
图源: wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind



数据来源: Wind

图源: 金十数据 SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会 (CFTC) : 2026 年 6 月 2 日当周, 投机者持有的白银非商业净多仓为 23,926 张合约, 较 1 周前的 22,223 张增加了 1703 张。白银的非商业净多头寸增加。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 2026 年 6 月 5 日的白银持仓量为 15019.27 吨, 较 1 周前减少 99.42 吨。

COMEX白银 SI.CMX 67.995 -8.08%

CFTC持仓(新) CFTC持仓

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				
2026-06-02	33,933.00	10,007.00	14,997.00	23,926.00	25,782.00	68,443.00	-42,661.00	28,097.00	9,362.00	18,735.00	102,809.00
2026-05-26	32,758.00	10,535.00	14,080.00	22,223.00	27,605.00	68,498.00	-40,893.00	27,301.00	8,631.00	18,670.00	101,744.00
2026-05-19	34,591.00	9,920.00	12,629.00	24,671.00	27,108.00	69,776.00	-42,668.00	26,423.00	8,426.00	17,997.00	100,751.00
2026-05-12	36,569.00	10,458.00	12,088.00	26,111.00	27,341.00	70,987.00	-43,646.00	27,802.00	10,267.00	17,535.00	103,800.00
2026-05-05	32,965.00	9,073.00	12,062.00	23,892.00	26,094.00	66,629.00	-40,535.00	25,811.00	9,168.00	16,643.00	96,932.00
2026-04-28	31,314.00	7,154.00	14,823.00	24,160.00	29,676.00	70,128.00	-40,452.00	25,462.00	9,170.00	16,292.00	101,275.00

单位: 张

图源: wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind



数据来源: Wind

图源: 金十数据 iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

本周金银大跌。本周 COMEX 黄金 2608 下跌 5.21%，收报 4353.9 美元/盎司。今年 2 月

末美伊开战后贵金属价格和原油价格走势呈明显负相关，原因是美伊战争直接推高了原油价格和全球通胀预期，最新公布的通胀数据和美联储及欧洲央行官员的声明也证实了这一点，但随着伊协议达成的预期增加，近两日原油和黄金的负相关性减弱。中长期看，超预期上升的通胀数据和凯文·沃什的上任可能在中长期令金银的价格中枢下移，多头投资者需保持谨慎。超预期强劲的美国非农就业数据大大提高了市场对美联储加息的预期，金银短线情绪偏空。美伊谈判陷入停滞已超一周，一旦双方任何一方立场硬化，都可能令市场乐观情绪快速逆转，且国内投资者面临时差和休市，因此建议投资者采用短线日内操作或观望，尽量避免隔夜持仓。

白银方面，本周 COMEX 白银 2607 下跌 10.39%，收报 75.585 美元/盎司。在突发美伊冲突的背景下白银短线走势大概率与黄金强相关，交易白银同样面临来自消息面黑天鹅风险的市场环境，建议投资者控制好仓位，密切关注中东美伊冲突相关消息，实时关注盘面变化。周五的暴跌令白银跌破 70 美元关口，空头的下一个目标可能是 3 月下旬的年内低点。



*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。



四、下周重要财经事件

市场焦点将迅速转向下周公布的美国通胀数据。美国消费者价格指数（CPI）和生产者价格指数（PPI）将成为判断能源价格是否正在向更广泛经济领域传导的重要依据。只要通胀乌云继续笼罩市场，长期资金买家可能仍会保持观望。如果 CPI 或 PPI 数据显示能源价格上涨正在扩散至核心通胀，美联储加息预期可能进一步升温，黄金和白银也将面临更大压力。

周二，美国将公布成屋销售数据。

周三，美国将公布消费者价格指数（CPI），加拿大央行将公布货币政策决定。

周四，欧洲央行将公布货币政策决定，美国将公布生产者价格指数（PPI）和每周初请失业金人数。

周五，美国将公布密歇根大学消费者信心指数初值。

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。