

美伊协议仍未定，伊朗革命卫队警告船只勿通行霍尔木兹海峡，美联储新掌门首秀在即

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14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】

本周金银继续收跌。本周 COMEX 黄金 2608 下跌 2.87%，收报 4239.9 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2607 下跌 1.42%，收报 68.120 美元/盎司。NYMENX 铂周下跌 4.3%，NYMEX 钯周下跌 2.6%。

【重要资讯】

美国新闻网站 Axios 最新报道称，以色列国防军在一份声明中表示，当地时间周一（6月8日）早晨，以色列空军对伊朗中部和西部的军事目标进行了打击。这些空袭是对伊朗导弹袭击以色列的报复，标志着自周日早晨以来日益升级的冲突进入了新阶段。这是自4月8日停火以来，以色列首次对伊朗进行打击。伊朗曾威胁称，如果以色列进行报复，将扩大攻击范围，并瞄准该地区的美军基地。Axios 称，进一步的交火可能会破坏美伊之间的谈判，并导致战争的恢复。美国总统特朗普 (Donald Trump) 在空袭发生前数小时告诉以色列总理内塔尼亚胡 (Benjamin Netanyahu)，要克制，不要进行报复。

周三，美国公布的5月消费者物价指数 (CPI) 同比上涨 4.2%，创下 2023 年以来最大涨幅。与此同时，中东局势再度紧张推动国际油价上涨，市场开始担忧能源价格上涨可能进一步推高通胀，并迫使美联储维持鹰派立场。在多重利空因素共振下，贵金属再迎暴跌，现货黄金跌破 4100 美元/盎司，日内大跌 188 美元，跌幅超 4.5%，盘中一度刷新去年 11 月以来新低至 4066.99 美元/盎司。现货白银下跌 2.97%。除了贵金属市场外，全球风险资产也普遍走弱。欧洲和亚洲股市多数下跌，美国股指大幅走低，比特币一度下跌约 1.3%，。

【操作建议】

本报告中所有观点仅供参考，不作为投资建议，据此操作风险自担。

*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，据此入市风险自担。

一、宏观分析

本周金银继续收跌。本周 COMEX 黄金 2608 下跌 2.87%，收报 4239.9 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2607 下跌 1.42%，收报 68.120 美元/盎司。NYMEX 铂周下跌 4.3%，NYMEX 钯周下跌 2.6%。

上周五晚金银遭遇猛烈抛售。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%，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。”

周一，美国新闻网站 Axios 最新报道称，以色列国防军在一份声明中表示，当地时间周一（6 月 8 日）早晨，以色列空军对伊朗中部和西部的军事目标进行了打击。这些空袭是对伊朗导弹袭击以色列的报复，标志着自周日早晨以来日益升级的冲突进入了新阶段。这是自 4 月 8 日停火以来，以色列首次对伊朗进行打击。伊朗曾威胁称，如果以色列进行报复，将扩大攻击范围，并瞄准该地区的美军基地。Axios 称，进一步的交火可能会破坏美伊之间的谈判，并导致战争的恢复。美国总统特朗普（Donald Trump）在空袭发生前数小时告诉以色列总理内塔尼亚胡（Benjamin Netanyahu），要克制，不要进行报复。特朗普稍早告诉《金融时报》，内塔尼亚胡“别无选择”，只能接受美国从与伊朗谈判中达成的任何协议。特朗普谈及内塔尼亚胡时说：“我说了算。我掌控一切。他不说了算。”美国当前正试图推动与伊朗之间的外交接触，并希望避免中东爆发新一轮全面战争。因此，以色列的报复行动令华盛顿面临新的外交压力。

投资者目前担忧的是美国通胀回升将迫使美联储维持高利率甚至再次加息，根据芝商所 FedWatch 工具显示，目前市场预计美联储最快可能于 10 月加息，概率已经接近 50%。而就在一个月前，市场仍在押注降息。

周二，当晚金银再迎暴跌，黄金较日内高点大幅回落超 100 美元，并徘徊在周一触及的近四个月低位附近。美国中央司令部 (Centcom) 表示，美国部队周二 (6 月 9 日) 晚间对伊朗发动打击，“以回应昨天击落一架美国陆军阿帕奇直升机的事件”。美国中央司令部在社交媒体平台 X 上表示，这些“自卫打击”是“对伊朗不正当侵略的比例性回应”。此次冲突削弱了美国与伊朗名义上仍在生效的停火协议，并可能使任何临时和平协议更难达成。美国总统特朗普 (Donald Trump) 早些时候曾表示，伊朗击落了一架在霍尔木兹海峡巡逻的美军直升机，美国将进行报复。

周三，美国公布的 5 月消费者物价指数 (CPI) 同比上涨 4.2%，创下 2023 年以来最大涨幅。与此同时，中东局势再度紧张推动国际油价上涨，市场开始担忧能源价格上涨可能进一步推高通胀，并迫使美联储维持鹰派立场。在多重利空因素共振下，贵金属再迎暴跌，现货黄金跌破 4100 美元/盎司，日内大跌 188 美元，跌幅超 4.5%，盘中一度刷新去年 11 月以来新低至 4066.99 美元/盎司。现货白银下跌 2.97%。除了贵金属市场外，全球风险资产也普遍走弱。欧洲和亚洲股市多数下跌，美国股指大幅走低，比特币一度下跌约 1.3%，跌至 61000 美元附近。中东传出局势进一步升级的消息。伊朗革命卫队日前宣布，对约旦、巴林和科威特境内的美国军事基地发动导弹和无人机袭击，以回应美国针对霍尔木兹海峡周边伊朗目标发动的军事打击。当地时间 11 日凌晨，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发表声明称，鉴于本地区安全局势动荡，霍尔木兹海峡即日起对包括油轮和商船在内的所有类型船只关闭，任何试图通过该海峡的船只都将受到攻击。据央视新闻报道，当地时间 6 月 11 日，伊朗对位于霍尔木兹海峡的美国船只发起打击。伊朗多地传出爆炸声和启动防空警报。据伊朗塔斯尼姆通讯社报道，伊朗米纳卜、锡里克等多地传出爆炸声，南部沿海地区也遭受攻击；首都德黑兰防空系统已启动。本轮冲突是美伊两国自 4 月同意停火以来规模最大的敌对交锋之一。

周四，美国生产者物价指数 (PPI) 同样高于预期。数据显示，美国 5 月 PPI 同比上涨 6.5%，创下 2022 年 11 月以来最大年度涨幅，进一步强化了市场对于未来加息的担忧。

周五，今日凌晨一点半金银强劲反弹，一度抹去了前两日的全部跌幅。现货黄金价格周四收盘暴涨 139.43 美元，涨幅 3.43%，报 4210.72 美元/盎司，金价盘中一度触及去年

11月下旬以来最低。日前特朗普曾威胁对伊朗发动猛烈空袭，并表示希望“夺取”伊朗石油出口枢纽哈格岛，市场一度担忧冲突升级将推高油价并加剧全球通胀。然而，就在美国军方原计划于当日对伊朗境内目标发射导弹前约3小时，（北京时间今日凌晨1点半）特朗普突然宣布取消计划，并释放出重磅利好：美国与伊朗最快可能在本周末签署和平协议，重启霍尔木兹海峡航运。这缓解了市场对油价上涨进而带动通胀升温、并导致利率居高不下的担忧。据特朗普透露，该协议已获得伊朗最高层批准，并得到包括以色列、沙特阿拉伯、阿联酋、卡塔尔等广泛地区国家的支持。伊朗半官方的法尔斯通讯社也报道称，德黑兰方面很可能批准协议文本，尽管正式回应尚未发布。芝商所 FedWatch 工具显示，12月美联储加息概率在特朗普宣布取消打击后，从72%降至59%。

周六，据新华社报道，一名霍尔木兹海峡附近海域商船上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当地时间13日晚向附近海域船只发出警告，要求船只不得通行霍尔木兹海峡。录音显示，伊朗伊斯兰革命卫队海军向所有位于波斯湾和阿曼湾的船只喊话称，霍尔木兹海峡已全面关闭，任何船只在海峡内的通行行为都将被“果断处置”。广播同时要求所有船只在另行通知发出前不要在霍尔木兹海峡内移动。美国总统特朗普13日在社交媒体发文说，美国和伊朗定于14日签署协议，霍尔木兹海峡将在协议签署后立即开放。伊朗国家安全委员会副主席纳博扬13日说，他已经看过伊朗和美国谅解备忘录文本，目前的版本“比之前的更好”。

周日，据新华社消息，伊朗议会议长卡利巴夫当地时间14日表示，以色列袭击黎巴嫩使得伊美对话“变得不可能”。伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部方面警告称，以色列在黎巴嫩的“罪行”必将遭到报复性打击。伊朗伊斯兰革命卫队一名高级指挥官表示，伊朗武装部队目前处于全面戒备状态，已做好应对任何敌对行动的准备。该名指挥官说，伊朗正处于高度警戒状态。任何方面试图对伊朗采取敌对行动，伊朗有能力并已准备好立即予以回应。

世界黄金协会（WGC）最新发布的中国黄金市场报告显示，随着国内股市持续走强以及金价进入震荡阶段，中国黄金ETF出现八个月来首次资金净流出，黄金批发需求也降至多年低位。不过，中国央行仍在持续增持黄金储备。除了投资需求降温，实物黄金需求同样表现疲弱。数据显示，5月上海黄金交易所（SGE）黄金提货量仅为64吨，环比下降38%，同比下降36%，创下2010年以来最疲弱的5月表现。世界黄金协会指出，金价调整削弱了黄金投资需求，而高金价及额外税费负担继续压制黄金首饰消费。尽管5月金价趋稳后珠

宝商补库需求略有回升，但整体采购态度仍较为谨慎。

与投资者减持形成鲜明对比的是，中国央行继续增加黄金储备。中国人民银行数据显示，5月官方黄金储备增加10吨，总持有量升至2332吨。这是中国央行连续第19个月增持黄金，也是自2024年12月以来最大单月增持规模。截至目前，中国官方黄金储备年内累计增加25吨，占外汇储备比例升至8.9%。过去19个月，中国官方部门累计增持黄金67吨。与此同时，中国黄金进口量继续增长。根据中国海关数据，4月中国黄金净进口量达到157吨，环比增长10%，同比增长40%，创下2024年3月以来最高水平。世界黄金协会表示，国内金价相对于国际市场保持溢价，是推动进口增长的重要原因。

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9日当周,黄金非商业净持仓为173,837张合约,较1周前的176,020张增加2183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12日持有量为1013.64吨,较1周前减少6.28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 4239.9 3.06%

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			净持仓	商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利		多头	空头	净持仓				
2026-06-09	207,984.00	34,147.00	22,848.00	173,837.00	58,986.00	260,022.00	-201,036.00	42,891.00	15,692.00	27,199.00	332,709.00
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

单位:张

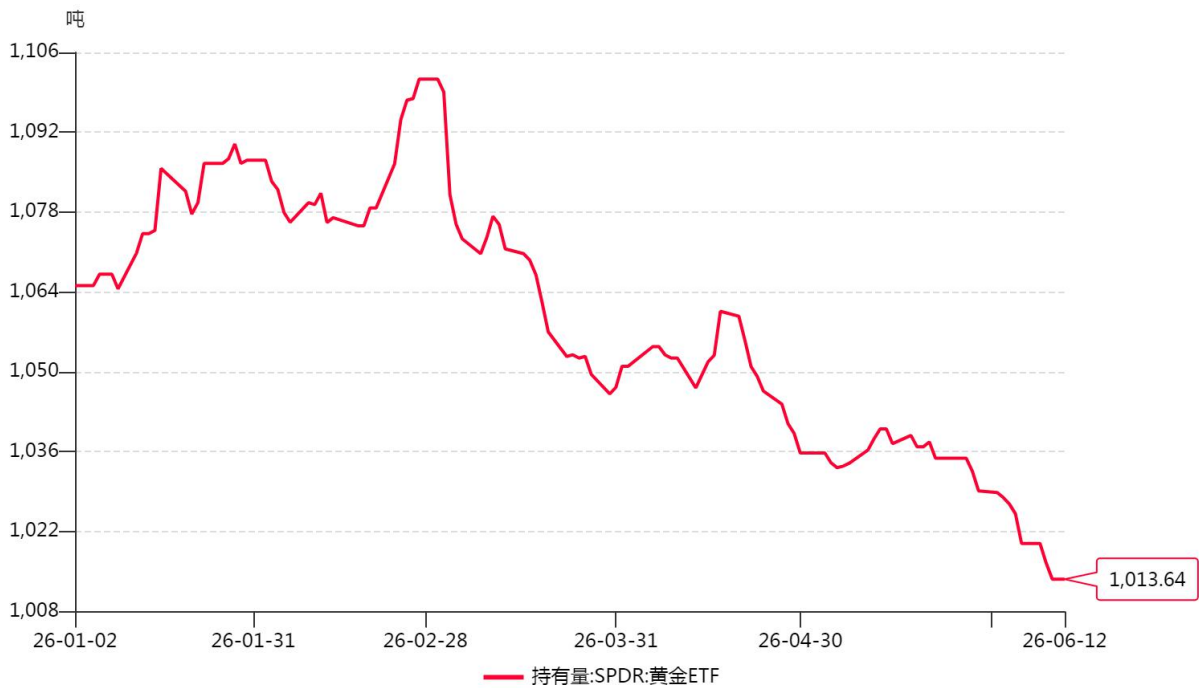
图源: wind

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 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 9 日当周, 投机者持有的白银非商业净多仓为 22,214 张合约, 较 1 周前的 23,926 张减少了 1712 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 2026 年 6 月 12 日的白银持仓量为 14961.6 吨，较 1 周前减少 57.67 吨。

COMEX白银 SI.CMX 68.12 6.44%

CFTC持仓(新) **CFTC持仓**

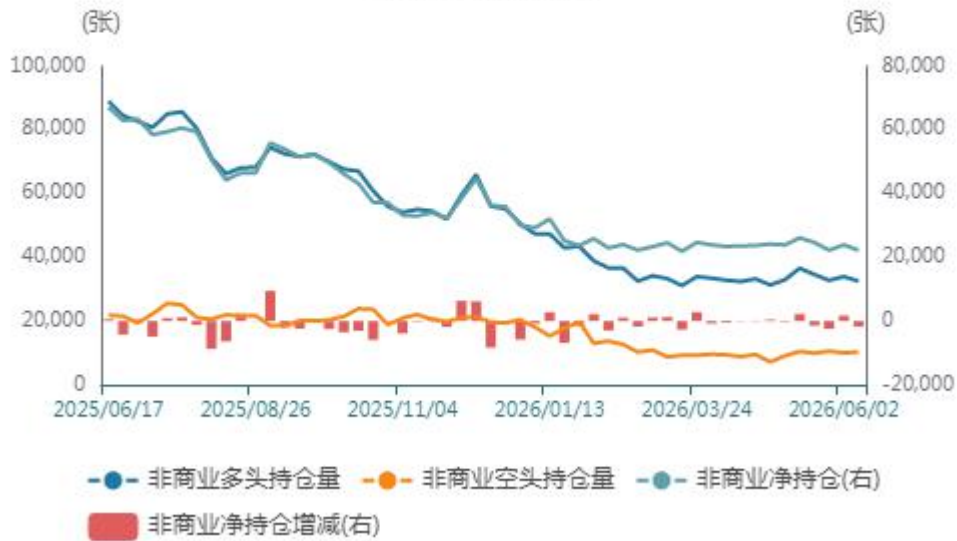
CFTC持仓明细 单位: 张

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	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓		
2026-06-09	32,487.00	10,273.00	16,620.00	22,214.00	26,660.00	67,028.00	-40,368.00	27,673.00	9,519.00	18,154.00	103,440.00
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

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

本周金银继续收跌。本周 COMEX 黄金 2608 下跌 2.87%，收报 4239.9 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。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，利空金银。凌晨特朗普突然宣布取消对伊朗的打击，市场情绪快速逆转，金银短线偏强。美伊局势反复多变，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 1.42%，收报 68.120 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。美伊局势反复多变，金银波动性增大，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。



四、下周重要财经事件

除了中东局势之外，投资者的注意力正迅速转向下周的美联储议息会议。此次会议将是新任美联储主席沃什（Kevin Warsh）上任后的首次利率决议，因此受到市场高度关注。虽然市场普遍预计美联储不会在本次会议上加息，但近期通胀数据持续高于预期，已经推动投资者重新提高对未来加息的押注。目前市场预计，美联储在10月加息的概率约为50%。真正影响黄金走势的并非利率决定本身，而是沃什在会后新闻发布会上释放的政策信号。如果沃什在通胀和利率问题上表现得比市场预期更为鹰派，那么黄金可能面临新一轮下跌压力。沃什的讲话将成为决定黄金短期方向的重要因素。如果沃什强化加息预期，黄金可能继续承压；如果他淡化市场对未来加息的预期，则有望帮助金价展开技术性反弹。

除了美联储之外，下周还将迎来多个主要央行的利率决议。日本央行、澳大利亚联储、瑞士央行以及英国央行都将公布最新货币政策决定。与此同时，美国零售销售、房地产市场数据以及制造业数据也将陆续出炉。在政策与经济数据密集发布的背景下，黄金市场短期波动率可能进一步上升。对于投资者而言，4000 美元关口能否继续守住，以及沃什首次亮相能否改变市场对未来利率路径的预期，将成为决定黄金下一阶段走势的关键因素。

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。