

一、宏观分析

本周黄金录得五周以来首次周线上涨。本周 COMEX 黄金 2608 上涨 2.2%，收报 4187.3 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2607 上涨 5.27%，收报 62.815 美元/盎司。NYMENX 铂周上涨 0.28%，NYMEX 钯周上涨 4.27%。

上周末，当地时间 6 月 26 日，美国总统特朗普在社交媒体发文称，伊朗至少向经过霍尔木兹海峡的船只发射 4 架单向攻击无人机，伊朗伊斯兰革命卫队当地时间 27 日凌晨发表声明称，继以色列在黎巴嫩南部违反停火协议后，数小时前，美国也再次违背承诺，以各种借口，因一艘违规船只在霍尔木兹海峡非授权航线通行一事，对伊朗沿海地区发动空袭。伊朗外交部 28 日发表声明，强烈谴责美军 27 日晚对伊朗南部沿海多地发动的袭击。声明称，美军的袭击行为公然违反了《联合国宪章》及美伊此前签署的谅解备忘录第一条（所有战线全部结束战争），表明美方丝毫不重视其承诺，科威特军方 28 日发表声明说，科威特防空系统正应对“敌对”导弹和无人机袭击。巴林内政部同日在社交媒体上说，警报已拉响，请民众保持冷静并前往最近的安全地点。当地时间 6 月 28 日，一位美国高级官员透露，美伊双方已同意停止相互攻击，并计划于 6 月 30 日在卡塔尔首都举行会晤，以解决关于霍尔木兹海峡的争端。当地时间 28 日晚，以色列总理内塔尼亚胡与国防部长卡茨发表联合声明称，以色列国防军刚刚摧毁了位于黎巴嫩南部马吉达勒宗村区域的黎巴嫩真主党地下武装基础设施。

周一，据美国官员称，美国与伊朗已同意暂停近期在海湾地区的敌对行动，并重启围绕霍尔木兹海峡争端的谈判。据伊朗方面 29 日消息，近期越来越多船只选择经由霍尔木兹海峡北部拉腊克岛以南航线通行。伊朗伊斯兰革命卫队海军已发出警告，称除伊方指定航线以外的其他航线存在安全风险。29 日，伊朗外交部在一份声明中表示，根据伊美谅解备忘录，霍尔木兹海峡的排雷工作将由伊朗单独执行，伊方不会就此与其他任何国家开展合作。此前伊朗向美国在科威特和巴林的军事基地发射导弹与无人机，而美国总统特朗普则警告称，若伊朗不遵守停火协议，将面临严重后果。据 CME FedWatch 数据，交易员预计今年可能出现三次加息，9 月加息概率约为 61%。

周二，美联储政策路径的不确定性正推动利率市场出现异动。交易员正加速押注美联储最早可能于 7 月重启加息，这一此前几乎无人预期的情景正逐步进入市场定价，而即将公布的一系列经济数据将对上述押注构成直接考验。利率互换市场目前定价反映 7 月会议约 9 个基点的加息幅度，折算为 25 基点加息的概率约为 36%。这一概率虽仍属少数情景，

但已较此前显著攀升。在美联储新任主席沃什将政策重心转向物价稳定之前，市场对7月加息的定价几近于零。最早可能在本周四，上述押注就将迎来首轮压力测试。届时将公布劳动力市场数据，任何就业增长走软的迹象都可能压低7月加息概率，令已建立的空头寸面临损失风险。

据新华社消息，巴勒斯坦约旦河西岸消息人士说，以色列军队6月30日在这一地区多个城镇展开大规模突袭行动，搜查房屋并逮捕至少一名巴勒斯坦人。此前一天，以军在约旦河西岸中部比拉市打死一名15岁巴勒斯坦少年。卡塔尔通讯社援引知情人士的话报道，以军6月30日闯入拉姆安拉和比拉的多个镇和村庄。在拉姆安拉以西的贝图尼亚镇，以军搜查一名巴勒斯坦男子的住所后将其逮捕。在拉姆安拉以北的阿卜维因镇，以军搜查了多处巴勒斯坦人房屋。当地时间6月30日，以色列总理内塔尼亚胡在接受以色列第14频道电视台采访时赞扬了以色列“近年来取得的军事成就”，但表示以色列的战斗“永无止境”，“对抗伊朗及其盟友仍任重道远”。内塔尼亚胡在采访中称，以色列在对抗伊朗、哈马斯和黎巴嫩真主党的战线上取得“巨大成功”，但随后又称，“战争永远不会结束”——他强调，在中东乃至全世界的地缘环境中，只有保持强大的军事实力，才能生存下去。而以色列“现在比以往任何时候都更加强大”，“已成功击退并极大地削弱了相关安全威胁，但仍需执行后续军事任务”。

周三，现货黄金(XAU/USD)重新站上4000美元，甚至一度站上4100美元心理关口。受美联储主席凯文·沃什(Kevin Warsh)最新讲话以及美国经济数据不及预期影响，美元走弱，推动黄金自前一交易日触及的七个月低点展开反弹。沃什称通胀风险有所缓解，美元回落支撑黄金。当天，沃什在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行中央银行论坛上表示，美联储不会提供所谓的“前瞻性指引”，未来将根据最新经济数据作出决策。“我们不会提供前瞻性指引，我们将开辟一条新的道路，以便作出更好的政策决定。”他同时表示，“通胀风险已经有所下降。”沃什的讲话缓解了市场对于美联储进一步大幅收紧货币政策的担忧，美元因此承压回落，为黄金价格提供支撑。美国ADP数据显示，6月私人部门新增就业9.8万人，低于市场预期的11.3万人，也低于5月修正后的12.2万人。与此同时，美国6月ISM制造业PMI降至53.3，同样低于市场预期的54.0及5月的54.0。就业和制造业数据双双走弱，进一步削弱美元表现，并提升市场对美国经济放缓的担忧。

周四，当晚贵金属市场全线走强，现货黄金一度大涨超2%，站上4100美元，现货白银大涨一度超3%。北京时间7月2日晚间，美国劳工部发布6月非农就业报告，数据显示，

6月非农就业人口仅增加5.7万人，大幅不及预期的11.3万人，前值为17.2万人。4月份非农新增就业人数从17.9万人下修至14.8万人；5月份非农新增就业人数从17.2万人下修至12.9万人。修正后，4月和5月新增就业人数合计较修正前低7.4万人。数据公布后，市场迅速重新定价美联储政策路径，交易员削减了对美联储加息的押注，加息时点预期从此前的10月推迟至12月。与疲软的新增就业形成对照的是，美国6月失业率意外从4.3%降至4.2%，为2025年6月以来最低水平，但这一改善主要源于劳动参与率下滑，而非就业市场实质性趋紧，两项指标所传递的信号存在明显背离。CME FedWatch工具显示，在市场预计美联储7月维持利率不变之后，交易员目前预计美联储9月加息至少25个基点的概率为53.5%。而在周四就业报告发布前，这一概率约为65%。

沃什在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行年度论坛上表示，过去一个月通胀预期有所缓和，近几周的价格风险已经下降。他同时重申了将通胀率恢复至2%目标的决心。这一表态被市场解读为美联储不急于加息的信号。

美国彭博社周四(7月2日)发布独家报道称，据知情人士透露，一些欧洲主要大国现已接受这样一个事实：途经至关重要的霍尔木兹海峡的船只将不得不向伊朗和阿曼支付费用。目前尚不清楚各国愿意接受何种形式或金额的费用。同时，美国及部分海湾国家仍坚持认为，伊朗和阿曼无权对霍尔木兹海峡通行征收任何费用。他们担忧这不仅涉及国际海事法问题，还可能为其他国家在全球水道征费树立先例。据知情人士透露，在逐渐接受额外成本这一现实的同时，欧洲各国已敦促伊朗和阿曼官员不得基于船只国籍进行差别收费。此外，英国、法国及其他欧洲国家也在推动组建一个国际海上联盟，以协助清除霍尔木兹海峡的水雷；不过，该联盟的部署将取决于关于达成永久和平协议的谈判进展情况。阿曼、沙特阿拉伯、阿联酋、卡塔尔和科威特要么拒绝置评，要么未回应彭博社的询问。

周五，美国因独立日假期，纳斯达克、纽交所、美交所于当日7月3日休市。伊朗方面3日消息，伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫当天表示，霍尔木兹海峡应由伊朗和阿曼两国共同管理。

7月3日，俄罗斯国防部发布的战报显示，6月27日到7月3日的一周间，为回应乌方袭击俄平民目标，俄军摧毁了多处乌克兰军工设施、乌军使用的能源和物流设施，以及乌方军用机场、弹药库等目标。总统普京当天说，必须继续对乌克兰军工综合体及相关设施进行大规模打击。

周六，据央视援引美国媒体当地时间7月4日报道，美国总统特朗普当天在接受电话

采访时表示，以色列总理内塔尼亚胡已请求在白宫与他会面，双方会晤最早可能在下周特朗普结束北约峰会行程后举行。此外，特朗普称，美伊双方决定在伊朗已故最高领袖哈梅内伊葬礼相关活动结束前暂停谈判一周，其间双方将维持停火。以色列总理办公室 3 日发表的声明称，以总理内塔尼亚胡和特朗普通电话，同意在不久的将来双方在美国会面。

当地时间 7 月 4 日，伊朗情报部发表声明称，伊朗安全部门近日捣毁 4 个与美国和以色列情报机构有关联的“恐怖和极端组织”窝点。声明称，伊朗情报部联合伊朗伊斯兰革命卫队和国家警察部队，在锡斯坦-俾路支斯坦省扎黑丹等地开展多次行动，抓获 5 名行动小组主要成员，并打死 2 名武装人员。声明还表示，伊朗安全部门在该省两地发现并捣毁另一个由 5 人组成的行动小组，该团伙涉嫌参与针对军事单位和司法机构的袭击，相关人员已被逮捕。

当地时间 7 月 4 日，俄罗斯莫斯科市市长索比亚宁通报称，过去 24 小时，有超过 200 架乌军无人机袭击莫斯科地区，其中大部分在远处被拦截，有 62 架在接近莫斯科市时被摧毁。俄罗斯方面称，这是近两年来针对莫斯科地区最大规模的无人机袭击之一。乌克兰总统泽连斯基在社交媒体发文证实，乌方于当日凌晨发起远程打击行动，击中俄罗斯圣彼得堡附近港口的石油基础设施。与此同时，乌国防力量还打击了圣彼得堡附近喀琅施塔得的重要军事目标。

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

至截稿 CFTC 本期数据未更新，故沿用上期数据。美国商品期货交易委员会（CFTC）：2026 年 6 月 23 日当周，黄金非商业净持仓为 181,339 张合约，较 1 周前的 180,220 张增加 1119 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 7 月 2 日持有量为 1001.37 吨，较 1 周前减少 4 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 4103 1.37%

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		
2026-06-23	217,028.00	35,689.00	31,295.00	181,339.00	64,579.00	269,983.00	-205,404.00	39,265.00	15,200.00	24,065.00	352,167.00
2026-06-16	211,127.00	30,907.00	26,017.00	180,220.00	58,220.00	265,783.00	-207,563.00	43,966.00	16,623.00	27,343.00	339,330.00
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

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)

至截稿 CFTC 本期数据未更新, 故沿用上期数据。美国商品期货交易委员会 (CFTC): 2026 年 6 月 23 日当周, 投机者持有的白银非商业净多仓为 23, 751 张合约, 较 1 周前的 24, 544 张减少了 793 张。白银的非商业净多头头寸减少。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 2026 年 7 月 2 日的白银持仓量为 14939.01 吨, 较 1 周前减少 8.5 吨。

COMEX白银 SI.CMX 59.16 1.37%

CFTC持仓(新) CFTC持仓

CFTC持仓明细 单位: 张

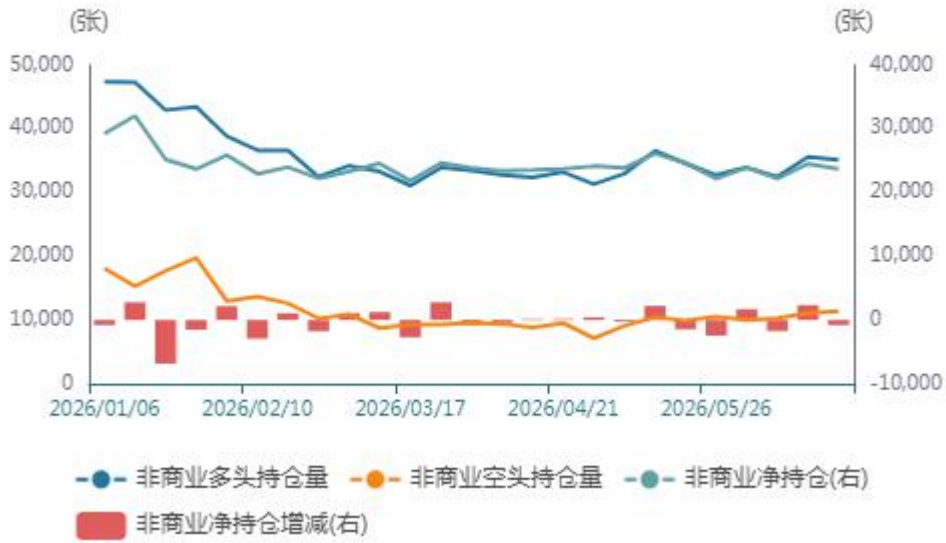
日期	非商业持仓			商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计	
	多头	空头	套利	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓		
2026-06-23	35,139.00	11,388.00	17,319.00	23,751.00	30,501.00	70,741.00	-40,240.00	25,985.00	9,496.00	16,489.00	108,944.00
2026-06-16	35,611.00	11,067.00	14,300.00	24,544.00	30,683.00	73,001.00	-42,318.00	27,127.00	9,353.00	17,774.00	107,721.00
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

图源: wind

*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。

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 COMEX 黄金 2608 上涨 2.2%，收报 4187.3 美元/盎司。本周黄金录得五周以来首

次周线上涨。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。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。金银短期波动幅度显著放大，金银短线十几分钟波动幅度即可等同于往日全天行情，操作难度大幅提升，建议实时盯盘并提前设置止损。上周四爆冷的美国就业数据意外降温，缓解了市场对美联储进一步加息的担忧，为贵金属市场短线提供支撑。

白银方面，本周 COMEX 白银 2607 上涨 5.27%，收报 62.815 美元/盎司。白银短线走势与黄金强相关，交易白银同样面临美伊局势反复与美联储加息预期的共同影响。白银的波动性大于黄金。当前市场波动率飙升，金银短线十几分钟波动幅度即可等同于往日全天行情，操作难度大幅提升，建议实时盯盘并提前设置止损。



*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

周一：美联储理事沃勒、欧洲央行执委施纳贝尔、欧洲央行管委温施、瑞典央行副行长塞姆发表讲话；

周二：土耳其主持北约峰会，至7月8日；美国贸易代表办公室举行公开听证会，审议对全球60个经济体征收额外关税的提案。

周五：2026年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根发表讲话。

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其他方式发送、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。