



Future Gold Labs

项目官推: <https://x.com/futuregoldx>

项目 TG: <https://t.me/futuregoldlabs>

撰稿: [Koi](#)

审稿: [Jake Liu](#)

黄金市场周报

2026/06/07

一、价格走势回顾

本周五（6月5日纽约时间，北京时间6月6日凌晨），COMEX 黄金期货跌 3.26%，报 4354.60 美元/盎司，本周累跌 4.74%。COMEX 白银期货跌 8.05%，报 68.025 美元/盎司，本周累跌 10.41%。美国 5 月非农就业数据大幅超预期，美联储加息预期升温、美债收益率上行，金价、银价同步承压回落。美伊停火谈判出现缓和迹象，避险情绪降温，进一步拖累贵金属表现。

本周大部分时间维持窄幅波动，周五迎来大幅跳水。中东局势反复、美国多项经济数据亮眼，成为行情主要推手。短期来看，美国通胀数据及美伊冲突进展，将继续左右黄金价格。

周一，地缘紧张升温，金价走弱。本周初中东局势扰动市场：美方宣称解除霍尔木兹海峡封锁、放行滞留船只，遭伊朗官方否认，同时美军打击伊朗多处军事目标，地缘风险升温。受局势反复影响，金价当日下跌超 1%，开启本周相对弱势行情。

周二，谈判再度停滞，金价无力反弹。以色列袭击黎巴嫩，伊朗暂停与美方谈判，地缘矛盾持续激化。虽美方呼吁以方暂缓军事行动，但美国 4 月职位空缺数据大幅走高，推动美元走强，金价承压，全天未能反弹、维持弱势震荡。

周三，经济数据叠加地缘双重打压，金价破位下行。美国 5 月私营就业数据向好，凸显劳动力市场韧性，支撑美元走强。叠加美军对伊朗目标发起自卫反击，中东局势再度紧张。在地缘风险与经济数据双重打压下，金价下行跌破关键点位。

周四，停火利好落地，金价小幅修复。黎以双方达成停火协议，中东局势短暂缓和，叠加美伊停战谈判推进的利好，市场情绪回暖，金价小幅回升，收复部分本周跌幅。

周五，停火破裂和非农爆冷，金价深度跳水创阶段新低。停火利好快速失效，真主党拒绝停火决议，黎以再度交火。随后美国 5 月非农数据大幅超预期，新增就业 17.2 万人，远超 8.5 万预期，且 4 月数据同步上修。强劲就业数据强化美联储鹰派预期，美元大幅拉升，金价跳水，创下三月末以来新低，本周大幅收跌。

（一）美国经济指标引黄金大幅调整

-本周披露美国主要经济指标及对黄金价格影响

1. 本周美国经济数据总结：

（1）美国 5 月非农就业人数

5 月非农就业人数新增 17.2 万人，大幅高于 8.5 万人的市场预期。不仅当期数据表现强劲，4 月非农就业人数也从原先统计的 11.5 万向上修正至 17.9 万。充分体现美国劳动力市场韧性，支撑美联储优先对抗通胀的政策导向。同时美国失业率维持 4.3% 稳定水平，为美联储加息提供充足依据。

（2）美国 4 月 JOLTS 职位空缺

4 月职位空缺数量大幅上升，从 3 月的 688.7 万增至 761 万，增幅十分明显。这项数据直观反映出美国

企业用工需求持续走高，劳动力市场需求端保持旺盛，经济活动活跃度不断提升，为美元提供了有力支撑。

(3) 美国 5 月私营就业

5 月私营部门就业数据表现亮眼，整体表现超出市场预期，就业规模保持稳步扩张。该数据进一步印证了美国就业市场的良好态势，体现出经济运行的稳定性，也让市场对美联储收紧政策的判断发生变化。

2. 对黄金价格影响

结合本周公布的各项经济数据来看，美国就业市场整体强劲，市场加息预期升温推动美元走强，金价因此持续承压走低。

(二) 美联储货币政策和黄金走势

1. 美联储动态及美联储官员观点

➤ 美联储动态

本周多位美联储官员释放鹰派信号，市场加息预期进一步升温，推动美元和美债收益率走强，多重利空因素叠加，金价持续承压运行。

➤ 本周美联储官员观点汇总：

克利夫兰联储主席 贝丝·哈马克 (Beth Hammack)：表示目前维持利率不变是合理选择，但若当前经济态势持续，为应对高通胀，美联储或将很快采取加息行动。

纽约联储主席 约翰·威廉姆斯 (John Williams)：认为当下货币政策处于合理区间，短期暂无调整必要。尽管通胀短期仍将维持高位，但预计年底通胀压力会逐步回落，态度整体中性偏鸽。

堪萨斯城联储主席 施密德 (Jeffrey R. Schmid)：能源带来的通胀冲击并非短期现象，物价上行风险不断加剧，主张美联储需拿出强硬姿态稳定物价，不排除后续出台加息举措。

圣路易斯联储主席 穆萨勒姆 (Alberto Musalem)：认为不能寄希望于产能提升来化解通胀问题，加息始终是备选政策，同时提醒市场警惕通胀再度反弹，需长期关注物价走势。

美联储主席凯文·沃什 (Kevin Warsh)：临近议息会议，明确将抑制通胀作为工作重点，不会提前设定利率调整方向，政策走向将完全参考后续公布的就业与通胀数据，保持立场中性。

2. 市场观察数据

➤ 主流市场终端数据

CME 美联储观察工具数据，美联储当前基准利率区间维持在 3.50% - 3.75%，6 月议息会议维持利率不变概率高达 96.6%，降息 25BP 概率 3.4%，加息概率为 0。受本周就业数据强劲、美联储官员鹰派发言影响，市场上调年内加息预期，高利率利空边际强化。据顶级终端数据显示，市场目前预计美联储 12 月加息概率达 67%，6 月大概率维持利率不变。

3. 对黄金价格的影响

多位美联储官员释放鹰派信号、叠加非农数据超预期，市场加息预期显著升温，推动美元与美债收益率走强，对金价形成直接压制。当前高利率更久预期强化，持有黄金的机会成本上升，短期金价承压震荡偏弱。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

截至周五（6 月 5 日）纽约尾盘，美元指数（DXY）本周先强后弱、高位震荡，整体韧性仍在。本周主导逻辑切换：美伊和谈再度受阻、霍尔木兹海峡持续封锁，地缘避险与油价回升重新抬升通胀预期；同时美国 5 月非农就业大幅超预期，强化“高利率更久”甚至年内加息的市场定价，美债收益率高位企稳，继续为美元提供强支撑。美元指数周四一度触及 100.09 的七周高点，周五非农后小幅回落至 99.30 附近，短期强势格局未破、下行空间有限。

2. 美国国债收益率方面

截至周五（6 月 5 日）纽约尾盘，美国 10 年期基准国债收益率涨 5.74 个基点，报 4.5303%，本周累计上涨 9.49 个基点，交投于 4.4217%-4.5522% 区间。美债各期限收益率高位反弹、短端走强更明显；

核心驱动方面，美伊地缘紧张反复、油价回升推升通胀担忧；叠加 5 月非农就业新增人数远超预期且前值上修，市场对美联储 12 月加息概率攀升，进一步加息预期显著升温；同时美联储官员集体释放鹰派信号，共同推动美债收益率走高。与金价走势反向的 10 年期美债收益率站稳 4.47% 上方，对金价形成持续压制，美债收益率全线上涨。对金价形成明显压制。

3. 对黄金的影响

美元指数高位震荡、美债收益率企稳回升，叠加非农超预期强化加息预期，金价短期承压明显、反弹乏力；但中东地缘风险持续存在，为金价提供底部支撑。整体来看，高利率与加息预期主导盘面，金价大概率维持高位偏弱震荡，上行空间受限。

（四）地缘政治与避险情绪

1. 中东·美伊博弈

中东地缘局势持续紧张，美方提出的停火协议遭黎巴嫩真主党拒绝，伊朗公开支持真主党立场，美伊谈判、黎以停火进程受阻。伊朗外长阿巴斯·阿拉克奇表态：黎巴嫩冲突彻底结束、以色列撤出占领领土，美伊和平谈判才会开启。

➤ 60 天停火备忘录遇阻，边打边谈、局势再升级

上周曝出的美伊 60 天停火备忘录尚未正式签署、未获双方官方确认。本周因以色列持续打击黎巴嫩真主党，伊朗于 6 月 1 日暂停与美国的间接谈判，并威胁彻底封锁霍尔木兹海峡。美方 6 月 3 日释放乐观信号，特朗普称谈判“进展非常顺利”，有望周末达成协议；但伊朗外长阿拉克奇明确表示：黎以冲突不结束、以色列不撤军，美伊谈判绝不重启。

➤ 军事摩擦持续升级，海峡航运受阻、油价反弹

6 月 5-6 日，美军击落伊朗无人机并空袭伊朗沿海雷达站；伊朗随即对科威特、巴林境内美军目标实施导弹袭击，双方进入直接交火状态。霍尔木兹海峡通行量减少，原油供给风险溢价回升，WTI 原油本周反弹，通胀担忧再度抬头。

➤ 黎以战线同步恶化，真主党强硬拒停火

以色列 6 月 1 日起扩大对黎巴嫩南部空袭，6 月 4 日联黎维和士兵遇袭身亡；真主党拒绝任何停火协议，伊朗公开力挺真主党立场，黎以、美伊两条战线形成互相绑定、同步恶化的格局。

2. 俄乌冲突进展

➤ 战线僵持、互袭后方，扎波罗热核电站现危机。本周俄乌前线整体维持僵持态势，双方持续互相打击后方基础设施，扎波罗热核电站突发袭击事件，打破短期维稳预期，核安全风险再起，进一步加剧市场避险情绪。

➤ 和谈信号释放，但核心分歧难解。俄乌双方本周释放缓和信号，完成战俘交换并提出会晤意向，但双方在领土、安全保障等核心问题上分歧巨大，仅存在局部缓和，全面停火依旧遥遥无期。

➤ 西方援乌节奏放缓，战场消耗态势延续。美国战略重心转向中东，大幅放缓对乌援助节奏，欧盟对俄制裁也存在内部分歧，乌军物资补给承压，俄乌战场长期对峙消耗的格局持续不变。

3. 对黄金的影响

本周中东地缘冲突持续升级、避险情绪反复发酵，为金价提供底部避险支撑，对冲了部分货币政策带来的利空压力。但地缘扰动多为短期情绪影响，叠加美联储加息预期升温，金价整体反弹力度受限，维持偏弱震荡格局。

（五）关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 中美关税：框架未落地，叠加新征关税压力

本周，此前中美原则同意的各 300 亿美元对等降税框架仍处于细节磋商阶段，暂无落地动作。6 月 2 日，美国以“未有效禁止强迫劳动产品”为由，拟对中国（含香港）加征 12.5% 额外关税，相关听证会定于 7 月 7 日举行。

➤ 美国全球关税新政：60 国分档加征，盟友亦受影响

6 月 2 日，美国贸易代表办公室发布 301 调查结果，拟对全球 60 个经济体分两档加征额外关税：欧盟、加拿大、英国等 15 个经济体适用 10%；中国、日本、韩国、印度等 45 个经济体适用 12.5%，涵盖主要贸易伙伴。飞机零部件、食品、稀土等品类及美墨加协定覆盖商品获豁免。

➤ 美欧关税：协议推进，但新征税威胁再起

欧洲议会国际贸易委员会投票通过美欧贸易协议，拟将美欧工业品关税封顶 15%，美方此前威胁加征的 50% 关税暂未落地，协议待 6 月中旬全会批准。但欧盟亦被列入美国 10% 额外关税清单，贸易摩擦短期缓和、长期存压。

➤ 其他关税：多国政策微调，贸易不确定性升温

美国拟 7 月对墨西哥加征最高 25% 关税的预期不变；印尼本周下调家居织物进口关税；中国贸促会坚决反对美方对华加征新关税，强调其缺乏国际法依据。

2. 对黄金价格的影响

美欧关税短期缓和和小幅压制避险需求，但美国全球加征关税、对中国新征关税及政策反复，持续推升市场不确定性，限制金价下行空间；叠加中东地缘风险共振，金价维持震荡格局。

（六）黄金市场观察

1. Gold Market Commentary: Hiking up a volcano: 黄金市场评论火山之上加息 ——WGC 世界黄金协会

(1) 5 月黄金行情

国际金价 5 月下跌 1%，收于 4546 美元/盎司，多数货币计价黄金同步走弱；印度、土耳其因本币贬值与政策变化，金价逆势上涨。

行情驱动：风险偏好回升、波动率下行、欧美黄金 ETF 合计外流 23 亿美元，拖累金价；美元走弱、欧洲小额资金流入形成微弱支撑。

期货持仓：资管机构小幅增持 COMEX 黄金期货，整体持仓维持中性。

(2) 核心研判：美联储加息对黄金的影响

市场预期：美国经济偏强、通胀压力再起，美联储年内重启加息概率大幅上升。

打破传统认知：历史加息并非绝对利空黄金，加息后金价上涨概率超五成；核心不在于利率本身，而在于市场解读。

本轮加息利好黄金的逻辑：

- 加息折射通胀高企、财政压力、政策失误三大风险，推升避险需求；
- 美元中长期走弱是市场共识，持续利好金价；
- 中印实物黄金、央行购金需求对利率不敏感，形成底部支撑；
- 加息或冲击股市，进一步提振黄金避险属性。

历史参考：过往 5 轮典型加息周期中，因经济疲软、政策误判、银行业危机等因素，黄金均走出逆势行情。

(3) 短期利空与风险点

全球实物黄金需求阶段性走弱，黄金 ETF 资金流向平淡；

金价技术面处于下行通道，依托 200 日均线运行，形态偏弱；

最大风险：霍尔木兹海峡地缘冲突推高油价，短期提振美债收益率与美元，压制金价；

若加息巩固美联储公信力、持续走强美元与实际收益率，金价将延续跌势。

(4) 整体结论

短期油价与地缘局势或让金价维持弱势震荡；但中长期来看，本轮加息更可能被市场解读为经济脆弱信号，黄金具备逆势走强的潜力。

2. 2026 年全球黄金需求结构生变，投资需求首超首饰需求

据德国商业银行援引 Metals Focus 最新预测，2026 年全球黄金总需求预计小幅下降 2%，至 4177 吨。整体需求走弱主要受两大因素拖累：高金价压制消费意愿，导致黄金首饰需求同比下滑 11%；同时能源价格上涨，部分央行为稳定本币汇率抛售黄金，令全球央行购金需求回落 15%。

但市场结构正在发生历史性反转：传统首饰需求持续萎缩的同时，市场避险与配置需求大幅升温，金条、金币等实物黄金投资需求预计大涨 15%，将创下 2013 年以来最高水平，也是有数据记录以来首次超越黄金首饰需求，正式标志黄金从“消费属性”转向“投资避险属性”主导。机构整体判断，随着市场结构切换，金价有望在 2026 年下半年重启上涨行情。

（七）下周展望和风险

6.9 周一：美国 5 月 CPI 通胀数据、纽约联储制造业指数

6.10 周二：美国 5 月 PPI 生产者物价指数

6.11 周三：美联储 FOMC 利率决议、新闻发布会、美国 5 月工业产出数据

6.12 周四：美国当周初请失业金数据、EIA 原油库存数据

6.13 周五：美国 5 月零售销售、密歇根消费者信心指数初值

持续关注：美联储 6 月议息会议政策指引、美国通胀数据变化对货币政策预期的影响，美伊地缘局势与油价波动，美元、美债收益率走势，全球关税政策变动等风险因素。

参考内容：

1.标题：美伊停火谈判取得进展、加息预期降温，金价走高。作者：克里斯蒂安·博尔洪·巴伦西亚

2.标题：市场预期美伊达成协议，油价与美元走弱，金价逼近 4600 美元 作者：维沙尔·查图尔韦迪

3.标题：COMEX 黄金期货（代码 GC00Y）行情报价 作者：芝加哥商品交易所 / 东方财富 / 万得资讯

4.标题：美元指数期货行情报价 作者：万得资讯

5.标题：XAUUSD（黄金兑美元）交易参考观点 作者：TradingView

6.标题：每周经济与金融评述 作者：富国银行研究团队

7.标题：代币化黄金规模突破 50 亿美元，领跑现实资产赛道 作者：SIX Network

8.标题：金价展望：油价下行推动黄金兑美元进一步回升，触及 4530 美元附近 作者：萨加尔·杜阿

免责声明

本文件（包括通过引用纳入的信息）所含的部分陈述涉及对未来预期的讨论，或提供了其他前瞻性信息。这些陈述受已知及未知风险、不确定性及其他多种因素影响（其中部分因素超出我方控制范围），可能导致实际结果与陈述预期存在重大差异。前瞻性信息基于多种因素及假设得出。鉴于其中涉及的风险、假设及不确定性，无法保证本文件所含前瞻性信息将最终实现或被证实准确。可能导致实际结果与表述内容差异的重要因素包括但不限于：

- 按计划成功推广其产品及服务的能力；
- 吸引并留住优质员工的能力；
- 经济环境变化的影响；
- 获取充足债务或股权融资的能力；

阅读者确认知悉：

1. 本文件包含专有商业、财务及技术信息；
2. 任何对前瞻性陈述的依赖均需接收方自行承担风险；
3. 未经事先书面同意，不得以任何形式共享、复制或使本文件内容。我方不承诺且无义务更新前瞻性信息以反映实际结果或假设变更。接收方接受本文件即同意对其保密，并要求归还或销毁文件。