



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

2026/06/14

一、价格走势回顾

本周五(6月12日纽约时段,北京时间6月13日凌晨),COMEX黄金期货涨2.93%,报4234.70美元/盎司,本周累跌2.99%。COMEX白银期货涨6.43%,报68.115美元/盎司,本周累涨0.15%。

本周黄金因地缘冲突与通胀数据大幅剧烈震荡,周初承压深跌创出年内低点,后半段依靠美伊和谈转机消息大幅反弹。

周一,本周开局行情波澜不惊,黄金价格全天维持窄幅震荡运行,多空双方暂时没有拉开明显差距。

周二,美伊地缘矛盾率先升温,伊朗动用无人机袭击科威特美军基地,美军随即还击多个伊朗目标,受美伊冲突对油价和通胀温影响金价开启下跌,周二至周三两个交易日累计跌幅接近6%。

周三,美国公布5月CPI同比大涨至4.2%创下三年新高,叠加美伊冲突再度升级,两国互相袭击驻外军事基地,金价单日大跌;晚间特朗普先是宣称要强力打击伊朗,之后突然停止军事行动释放和谈意向,金价尾盘快速反弹上涨约3.5%。

周四,亚洲交易时段黄金价格刷新2026年年内低点。

周五,市场多空消息交织博弈,有消息称美伊计划签署备忘录重开霍尔木兹海峡,伊朗官方则澄清不会交出海峡管理权,金价整体在4200美元/盎司附近小幅横盘震荡。

(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6月密歇根大学消费者信心

6月密歇根大学消费者信心初值从44.8升至48.9,高于5月44.8以及市场预期46,其中现状分项48.4,未来预期分项49.3;一年期通胀预期由4.8%回落至4.6%,相较上月4.8%下降0.2个百分点,五年长期通胀预期稳定在3.4%,居民短期通胀担忧有所缓解,但整体消费信心依旧处在历史偏低区间。

(2) 美国5月PPI生产者物价指数

PPI同比上涨6.5%,环比上涨1.1%,两项数值均高于市场预期,能源商品价格大幅上涨是拉动指数走高的核心原因,上游成本抬升持续给终端通胀带来上行粘性。

(3) 美国5月CPI消费者物价指数

整体CPI同比4.2%,高于4月3.8%,创下2023年4月以来新高,整体CPI环比0.6%,超出0.4%市场预期;核心CPI同比2.8%符合预期,核心CPI环比仅0.2%,低于0.3%预期,相比4月0.4%涨幅直接减半,能源涨价抬升整体通胀水平,核心商品与服务涨价节奏明显放缓。

(4) 当周初请失业金人数(预计截至6月6日当周,本周6月11日公布)

实际值22.9万人,预期22万人,前值22.5万人,数值小幅走高至2月以来阶段高位,但整体仍处于

历史低位区间，劳动力市场整体韧性充足，仅显现微弱边际疲软信号。

2. 对黄金价格影响

5月整体 CPI、PPI 数据偏高一度推升美联储加息预期与美债收益率，施压金价走弱，而核心 CPI 降温、密歇根通胀预期回落又缓解紧缩压力，叠加避险情绪变化助力金价周五大幅反弹收窄周跌幅。

就业数据小幅微增但韧性仍足，未能彻底扭转加息博弈，金银整体呈现周内先抑后扬的行情走势。

(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

本周处于 FOMC 静默期，美联储委员与地区联储主席停止政策相关公开发言，仅有前官员发表看法。市场普遍预判 6 月 FOMC 会议维持现有利率不变；但 5 月偏高 CPI、劳动力韧性抬升了年内后续加息概率，资金押注下半年仍存在一次加息空间，等待下周点阵图与美联储主席沃什发布会指引方向。

➤ 本周相关美联储官员观点汇总：

前美联储官员霍尼格 (Thomas Hoenig)：批评当前货币政策刺激力度偏大，持续推升通胀，呼吁循序渐进加息让政策回归中性区间，警示点阵图预测存在偏差、不能过度参考。

2. 市场观察数据

➤ 主流市场终端数据

CME 美联储观察工具最新数据显示，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 98.5%，降息 25BP 概率仅 1.5%，加息概率为 0。本周 5 月 CPI、PPI 通胀数据偏高叠加就业市场保持韧性，市场上调年内加息预期；市场预计到 12 月美联储至少加息 25 个基点的概率达 59.2%，全年降息概率仅 0.6%。

3. 对黄金价格的影响

高利率与年内加息预期升温持续压制黄金走势，令金价周初承压；但短期核心通胀预期缓和、地缘风险降温油价通胀预期有所缓和，推动金价周五反弹修复跌幅。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

截至周五 (6 月 12 日) 纽约尾盘，美元指数 (DXY) 本周冲高回落、小幅收跌，衡量美元对六种主要货币的美元指数当天下跌 0.11%，在汇市尾市收于 99.747。本周行情逻辑出现明显切换：周内 5 月 CPI、PPI 通胀数据走高叠加就业韧性充足，一度推升年内加息预期支撑美元走强；周四美方释放美伊即将达成停火协议、取消打击行动的消息，霍尔木兹海峡通航预期升温，部分避险资金撤离美元，指数回落。虽美元有所回调，但高利率定价并未完全消散，整体下行空间有限。

2. 美国国债收益率方面

截至周五 (6 月 12 日) 纽约尾盘，10 年期美债收益率涨 1.58 个基点报 4.479%，区间波动在 4.46%-4.507%。周初偏高通胀数据提振紧缩预期带动收益率冲高，美伊和谈乐观情绪升温后收益率小幅回落；本周处于 FOMC 静默期，在职官员无政策表态，仅前官员偏鹰发声。10 年期美债收益率持续站稳 4.47% 上方，无息贵金属持有成本居高不下，整体对金价构成持续压制。

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。这是上周的内容帮我吧最新的内容更新进去

(四) 地缘政治与避险情绪

1. 中东·美伊博弈

➤ 周初局势：军事冲突持续升级，金价承压走弱

本周前半周中东地缘局势持续升温，美伊从对峙转为实质性军事对抗。周二双方打响首轮交锋，伊朗无人机袭击科威特美军基地，美军随即反击伊朗本土军事目标。周三冲突全面升级，双方互相打击对方中东驻外据点，地缘避险情绪冲高。但受美国超预期通胀数据冲击，市场加息预期大幅升温，强势利率利空盖过地缘避险支撑，多空博弈下空头占据主导，金价大幅下挫并刷新 2026 年年内低点。

➤ 周末转折：局势大幅缓和，博弈核心转向协议分歧

周末中东局势迎来明显缓和，市场情绪快速反转。消息传出，美伊拟在日内瓦 G7 峰会签署谅解备忘录，计划恢复霍尔木兹海峡通航、缓解区域对峙局势。不过双方仍存核心分歧，伊朗明确坚守海峡主权、拒绝移交管理权，且协议细节仍在内部审议，落地存在不确定性，市场避险情绪持续回落。

➤ 局势反复拉锯，通胀担忧持续

当前美伊局势陷入反复拉锯，地缘不确定性持续存在，对油价及全球通胀将形成持续扰动，间接影响央行利率节奏与金价走势。最优情景：协议落地、海峡通航，油价与通胀降温，加息预期放缓，黄金获得反弹动力。最差情景：谈判破裂、冲突复发，能源通胀压力回升，高利率持续压制金价表现。目前持续反复，但是持续拉锯带来的消极影响。

2. 俄乌冲突进展

➤ 本周俄乌战场僵持拉锯，俄军稳步推进顿巴斯阵地，双方互相空袭能源、军工设施；虽传出和谈沟通意向，但未出现实质性谈判突破。

3. 对黄金的影响

美伊冲突起伏，反复拉锯的悬而未决主导金价大幅震荡，前半段冲突叠加高利率压力金价大跌，局势缓和后跌势放缓企稳；俄乌长期拉锯仅提供微弱底部支撑，整体高加息预期依旧压制金价上行空间。

（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

此前双方 300 亿美元对等降税框架依旧停留在细节磋商阶段，本周无落地执行动作。6 月 12 日美国贸易代表办公室公示全球分档加征关税细则，对华拟定 12.5% 额外关税，意见征集截止 7 月 6 日、7 月 7 日举办听证会；美方司法部本周推进上诉，意图推翻此前法院对华旧关税退款裁决；中国贸促会持续公开反对本次不合理加税举措。

➤ 美国全球关税新政

本周完整披露 60 个经济体两档征税方案：欧盟、英国、墨西哥等 15 个盟友拟加 10%，中、日、韩、印度等 45 国拟加 12.5%；稀土、粮食、飞机零部件、美墨加协定商品纳入豁免范围。6 月 8 日钢铝铜配套关税调整落地，农机关税由 25% 降至 15%，本土金属原料门槛下调至 85%，有效期至 2028 年初；本土再生铝行业本周提交关税豁免申请；特朗普 6 月 10 日表态不愿续签美墨加协定，三方谈判延后至下周。

➤ 美欧关税

美欧工业品封顶 15% 的贸易协议等待 6 月中旬欧洲议会全会最终投票；欧盟虽享有 10% 低档额外关税，但大范围加税压力仍存，短期摩擦小幅缓和、长期政策不确定性仍高。中欧方面，6 月 9 日中欧经贸会谈平稳推进，后续两场高层对话临时取消，双边贸易磋商节奏遇波折。

2. 对黄金价格的影响

大范围全球加税抬升全球通胀与贸易衰退担忧，带来阶段性避险买盘支撑金价；但关税推高输入型通胀，强化美联储年内加息预期，高利率压制金价上行。

（六）黄金市场观察

1. 中国黄金市场动态：5 月官方购金力度显著提速 ——WGC 世界黄金协会

（1）整体行情表现

2026 年 5 月海内外金价同步回落，核心驱动为地缘风险、通胀担忧推升美元与美债收益率。伦敦金月度收

跌1.4%，国内上海金基准价跌幅达2.7%，人民币走强进一步加剧国内金价走弱。

(2) 投资端：ETF大幅流出，期货交易保持平稳

ETF市场：终结长期净流入，资金大幅撤离。5月国内黄金ETF结束连续8个月净流入，月度流出82亿元。受资金流出与金价下跌双重影响，ETF总规模环比缩水5%至2890亿元，持仓降至293吨。主要因国内股市走强分流资金，叠加金价走势震荡不明，市场避险配置意愿回落，投资者集中减持。

期货市场：交投平稳、波动有限。5月上期所黄金期货日均成交301吨，与4月基本持平。受金价区间震荡、股市虹吸效应影响，市场投机情绪偏弱，期货整体交投维持平稳状态，无明显行情波动。

(3) 实物消费端：批发需求骤降，金饰消费持续疲软

5月国内实物黄金批发需求大幅走弱，创下2010年以来同期最低水平。上金所月度出库量64吨，环比、同比均大幅下滑超35%。一方面股市回暖削弱黄金避险需求，另一方面国内金饰终端消费持续低迷，叠加消费乏力、税费压力，珠宝企业补库极度谨慎，实物黄金整体交投冷清。

(4) 央行端：官方购金大幅提速

与市场疲软需求形成鲜明反差，央行黄金增持力度显著提速，延续连续19个月增持态势，5月新增购金10吨，创下2024年12月以来最大月度增持量。截至5月末，国内官方黄金储备达2332吨，占外储总量的8.9%，年内累计增持25吨，近19个月累计增持67吨。在全球地缘动荡、外汇储备多元化的大背景下，央行持续逆势增储黄金，意在对冲汇率与资产波动风险，进一步稳固外储结构、提升资产抗风险能力。

(5) 进口数据（4月最新数据）

4月国内黄金进口量持续回暖，净进口量157吨，环比上涨10%、同比大增40%，创下2024年3月以来最高进口水平，国内外金价正向价差是支撑进口增长的核心因素。

(6) 6月上旬短期表现与后市展望

短期表现：6月上旬金价延续跌势，国内黄金ETF资金持续流出，Au9999现货交投降温，市场整体购金需求依旧疲软。

后市展望：后续金饰行业存在阶段性补库需求，低价环境有望小幅刺激备货行为；但如果金价持续加速下跌，珠宝商或保持观望、谨慎操作。投资端方面，金价弱勢行情延续，会持续压制市场主动购金意愿，短期国内黄金投资、消费需求难有大幅回暖。

（七）下周展望和风险

6.15 周一：美国6月纽约联储制造业指数、5月工业产出数据

6.16 周二：美国5月新屋开工、新屋营建许可数据

6.17 周三：美国5月零售销售、5月成屋待完成销售数据

6.18 周四：美联储FOMC利率决议、新闻发布会、美国当周初请失业金数据

6.19 周五：美国6月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与发言、美国经济数据对货币政策预期的影响，美伊地缘拉锯与油价波动，美元、美债收益率走势，全球关税贸易政策变动等风险因素。

参考内容：

- 标题：中东和平协议乐观情绪缓解通胀忧虑，金价站稳4200美元关口 作者：克里斯蒂安·博尔洪·瓦伦西亚
- 标题：交易商静待美伊和平协议明朗，黄金反弹行情暂时停滞 作者：维沙尔·查图尔维迪
- 标题：纽约商品交易所黄金期货（主力合约GC00Y）行情报价 数据来源：芝加哥商品交易所/东方财富/万得
- 标题：美元指数期货实时报价 数据来源：万得
- 标题：现货黄金（XAUUSD）交易者交易思路 来源：TradingView 交易社区
- 标题：周度经济与金融市场评析 撰写：富国银行研究团队
- 标题：中国黄金市场动态——5月官方购金力度大幅提升 作者：世界黄金协会（WGC）
- 标题：黄金价格展望：金价大概率向20日指数移动平均线回归修复 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、复制或使用本文件内容。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。