



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

2026/06/21

一、价格走势回顾

本周五(6月19日纽约时段,北京时间6月20日凌晨),COMEX黄金期货收跌1.72%,报4172.9美元/盎司,本周累计下跌1.55%;COMEX白银期货收跌2.12%,报64.91美元/盎司,本周累计下跌4.51%。

本周黄金先涨后跌大幅震荡,周初受益美伊达成框架协议、中东地缘风险缓解,金价强势反弹大涨;周三美联储议息释放鹰派预期,叠加周五美伊线下会谈宣告取消,避险买盘快速流失,金价大幅回落,最终连续第三周收阴。

周一,市场迎来重大地缘利好,美伊达成和平框架协议,霍尔木兹海峡恢复通航,原油价格明显回落,黄金顺势跳空高开,单日涨幅超2%;晚间美伊各方高层线上签署书面协议,确定解除伊朗港口封锁并启动为期60天的核谈判。

周二,市场整体观望等待美联储议息结果,交投趋于清淡,黄金小幅震荡收涨。

周三,白天金价维持窄幅整理,晚间美联储议息会议落地,利率维持3.50%-3.75%不变,政策声明移除宽松表述,最新经济预测显示2026年将加息25个基点,与此前降息预期形成反差;新任主席沃什讲话未释放宽松倾向,被市场解读为偏鹰派信号,美元大幅拉升,黄金单日内下跌1.7%,CME数据显示年内至少加息一次概率明显上升。

周四,美联储鹰派影响持续发酵,美元保持高位,黄金全程承压弱势运行。

周五,瑞士官方告知原定美伊线下会谈无法如期开展,美方取消出访行程,伊朗以黎巴嫩停火条款未落地为由暂缓谈判,地缘缓和预期快速降温,油价通胀担忧反复使得黄金下挫,金价进一步下探,本周最终录得连续第三周收跌。

(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) 美国纽约联储6月制造业指数、5月工业产出

纽约联储制造业指数录得5.7,远不及前值与市场预期,制造业扩张力度明显放缓,新订单、出货量大幅下滑,企业后市预期趋于谨慎;物价压力小幅缓和,但高利率与能源问题持续压制需求。5月工业产出环比增0.7%,表现超预期,增长主要依靠能源、公用事业拉动,制造业自身修复偏弱,上游成本粘性仍对通胀形成支撑。

(2) 美国5月新屋开工、营建许可

新屋开工环比回落,营建许可基本持平。高房贷利率抑制购房需求,地产复苏进程放缓,新房、二手房交易同步走弱,建材、耐用品相关需求受到拖累。

(3) 美国 5 月零售销售、成屋待完成销售

零售小幅回升但结构分化，食品、能源等刚需消费稳定，汽车、家电等可选消费持续低迷。通胀压缩居民实际收入，叠加贷款成本走高，大众大额消费意愿不足。二手房成交量环比下滑，高利率令购房者普遍观望，地产行业景气度持续低迷。

(4) 当周初请失业金人数

初请失业金人数 22.9 万，小幅高于预期与前值，触及 2 月以来短期高点。不过数据绝对值仍处于历史低位，就业市场整体韧性充足，小幅降温难以扭转美联储经济偏热、通胀偏高的判断。

2. 对黄金价格影响

多项经济数据冷热分化，地产、制造业走弱但就业韧性仍足，巩固市场美联储加息预期，美元和美债收益率走强持续施压金价。

(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

本周核心重磅事件：6 月 FOMC 美联储议息会议（全市场核心主线）

① 利率决议结果

FOMC 以 12:0 全票维持基准利率 3.50%-3.75% 不变，连续第四次暂停加息，完全符合市场一致预期。新任主席凯文·沃什完成上任后首场政策发布会，大幅重构美联储沟通框架。

② 点阵图大幅转鹰（本周最大超预期变量）

18 名提交利率预测的委员中，9 人预计 2026 年内至少加息 1 次，占比半数，彻底扭转 3 月无官员预判加息的格局；细分预期：1 人预判全年加息 75bp（三次）、5 人预判加息 50bp（两次）、3 人预判加息 25bp（一次）；剩余 8 人维持利率不变，仅 1 名委员预期年内降息。2026 年末政策利率预期中值由 3 月 3.4% 上调至 3.8%，2027、2028 年利率中枢同步大幅上修，意味着高利率维持周期显著拉长。沃什本人未提交点阵预测，弱化点阵图参考价值，但市场仍全面交易收紧预期。

③ 经济预测大幅上调通胀

美联储显著上修通胀预判：2026 年整体 PCE 通胀由 2.7% 上调至 3.6%，核心 PCE 自 2.7% 升至 3.3%，主要归因于中东冲突带来的能源供给冲击；同步下调 2026 年 GDP 增速至 2.2%，小幅下调失业率至 4.3%，官方确认“通胀风险大于经济下行风险”。

④ 政策沟通重大改革

会议声明大幅精简，彻底删除传统前瞻指引，不再给市场明确利率路径信号；沃什多次强调 2% 通胀目标为硬性约束，优先压制物价上涨，同时成立五大专项工作组重塑美联储政策沟通、缩表、通胀分析体系，市场失去稳定政策预期锚，放大波动。

⑤ 货币市场定价反应

议息会后资金市场定价 9 月 16 日议息会议加息 18bp，加息概率 72%；全年降息预期仅剩 0.6%，去年全年一致降息预期完全逆转。

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，美联储基准利率维持 3.50% - 3.75% 区间不变，6 月议息会议按兵不动完全落地；当前市场定价 9 月议息会议加息 25BP 概率 72%，全年降息预期仅 0.6%。受本次点阵图大幅转鹰、通胀数据偏高、就业韧性充足共同影响，市场大幅上调紧缩预期，截至 6 月 19 日收盘，押注 2026 年内至少加息 25 个基点的概率升至 85.8%，高利率维持更久的定价持续推高美债收益率与美元，压制金价走势。

3. 对黄金价格的影响

沃什中性偏鹰的表态叠加点阵图加息预期，进一步推升美债收益率与美元指数，抬高无息黄金持有成本，

持续压制金价下行。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

截至周五(6月19日)纽约尾盘,衡量美元对六种主要货币的美元指数(DXY)日内小幅下跌0.12%,收报100.729,本周整体大幅上涨0.99%,创出13个月新高。周初美元在99.5附近低位震荡,6月18日美联储议息会议释放鹰派点阵图,市场上调紧缩预期,美元指数快速拉升站稳100关口,盘中最高触及超101。虽周五小幅回调,但全年高利率定价预期成型,叠加美国就业数据韧性充足,美元下行空间被大幅限制,仅美伊地缘缓和带来短暂小幅抛压。

2. 美国国债收益率方面

截至周五(6月19日)纽约尾盘,10年期美债收益率全周上行5bp,收于4.49%,区间运行4.46%-4.51%;对加息高度敏感的2年期美债收益率大涨13bp。本周前半段受制造业、地产偏弱数据压制收益率小幅走弱,议息会议鹰派点阵图上调通胀与利率预期后,收益率持续冲高。新任主席沃什发布会删除传统前瞻指引,市场自主计价高利率维持更久,10年期收益率持续站稳4.47%上方,无息黄金持有成本大幅抬升,形成持续利空压制。

3. 对黄金的影响

美元指数大幅走强叠加美债收益率持续上行,年内加息预期大幅升温,双重利空主导盘面,金价收跌,反弹乏力;中东地缘冲突虽持续提供底部避险支撑,但力度完全不足以对冲紧缩利空。整体来看,高利率、年内加息预期成为核心压制逻辑,金价延续偏弱下行趋势。

(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

本周美伊和平协议缓和 market 情绪,但局势仍存隐忧:以色列与真主党持续交火,虽双方表态愿意遵循美伊协议达成停火;但《华盛顿邮报》披露,美国情报部门向特朗普政府预警,以色列总理内塔尼亚胡或因国内政治压力采取行动破坏该协议。霍尔木兹海峡通航预期修复,缓解原油供给中断担忧,通胀压力边际降温。

➤ 周初释放重大缓和利好

经巴基斯坦斡旋,美伊远程电子签署《伊斯兰堡谅解备忘录》,原计划6月19日在瑞士正式签约。协议约定全域停火、美方解除波斯湾海上封锁、分批次解冻伊朗海外冻结资产,霍尔木兹海峡技术性重新开放,60天内商船免费通航,大幅缓解全球原油供给中断与通胀恐慌,避险资金流出美元、黄金短期承压回落。

➤ 关键矛盾:以色列强力阻挠协议落地

以色列明确表态不受美伊备忘录约束,拒绝从黎巴嫩南部撤军;本周持续大规模空袭黎巴嫩真主党,单日打击超80个武装目标。伊朗将以黎冲突视作美伊协议不可分割条款,因以方持续开战,宣布暂缓瑞士签约行程,巴基斯坦斡旋代表团同步撤回,原定19日的正式签约直接取消,和平预期快速降温。

➤ 各方博弈与风险隐患

-美方内部分歧:中情局预警伊朗表面承诺稀释浓缩铀、实则保留核产能,白宫谈判派与军方鹰派意见对立;特朗普放出狠话,若60天内无法达成最终核协议,将重启对伊朗军事打击。

-伊朗底线不变:牢牢把控霍尔木兹海峡主权,仅同意船舶报备通行,拒绝移交航道管理权;同时警告以色列持续空袭将触发地区全面冲突。

2. 俄乌冲突进展

➤ 战场陷入高强度拉锯,双向远程打击频发:

俄军6月15日大规模空袭基辅,发射70枚导弹、数百架无人机,城市基础设施受损;

乌军6月18日发动四年以来规模最大无人机袭击,近200架无人机围攻莫斯科,突破防空网击中当地炼油厂,引发大火、机场临时关闭;

东线顿巴斯、康斯坦丁诺夫卡巷战持续，双方战线无明显大幅突破；外交层面双方释放会谈试探信号，但无实质性停战进展。

俄乌长期低烈度冲突仅提供微弱、持续性避险托底，对黄金行情影响力弱于美伊局势。

3. 对黄金的影响

本周美伊“先缓和、后反转”是地缘核心变量，协议利好一度使得黄金反弹；但签约取消叠加以黎持续交火，地缘风险再度升温，油价和通胀担忧又增加导致金价承压回落。叠加美联储年内加息预期、高美债收益率压制力度更强，贵金属整体呈下行趋势。

（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

美方对中国 12.5% 附加关税进入集中抗辩窗口期，本周智利、印度、巴西等多国集中递交书面申诉反对高税率，国内出口商会同步提交品类豁免申请；美司法部本周持续上诉，试图推翻对华旧关税退款裁定，中方贸促会持续公开反对单边加税。

➤ 美国全球关税新政

本土再生铝企本周集中递交关税豁免申请；叠加 6 月 18 日 FOMC 鹰派点阵图落地，市场定价全球加税将推升输入型通胀，2026 年内美联储加息概率大幅上行。

➤ 美欧关税

欧盟多国行业协会本周联合联名抗辩美方全球分层征税方案；欧委会本周推进扩大对华混动汽车反补贴关税范围的调研工作。

2. 对黄金价格的影响

全球加税预期带来通胀、贸易衰退双重避险需求，小幅托底金价；但关税加剧输入型通胀，叠加本周美联储释放鹰派信号，美元、美债收益率同步走强，紧缩利空压制力度更强，黄金反弹空间受限，整体维持偏弱下行格局。

（六）黄金市场观察

1. 2026 年央行黄金储备调研报告（2026 年 6 月版）——WGC 世界黄金协会

（1）调研概况

本次调研 2026 年 2-5 月开展，76 家央行参与，样本覆盖全球各类型经济体。近四年全球央行年均购金 1000 吨，较此前十年翻倍，地缘与经济不确定性推动购金提速。

（2）储备配置预期

短期：89% 央行判断未来一年全球黄金储备继续增长；45% 受访央行计划增持自身黄金储备，仅 1% 打算减持，新兴市场增持意愿更强。

长期：84% 央行认为五年内黄金在储备中占比提升；74% 央行预计美元储备份额走低，欧元、人民币占比基本持平，黄金成为主要替代资产。

（3）增持黄金核心驱动

核心理由：危机保值、长期储值抗通胀、分散投资风险；对冲地缘风险、推进储备多元化次之。新兴市场对地缘避险需求远高于发达经济体。

宏观关注重点：利率水平是首要考量，地缘冲突关注度超过通胀；新兴市场对通胀、地缘、贸易关税的担忧显著高于发达国家。

购金资金来源：半数央行通过本币国内采购，38% 抛售原有储备资产换购黄金。

（4）黄金仓储出现多元化新趋势

存储地点：英格兰银行仍是首选（57%），本土仓储次之；瑞士央行存储偏好度从 12% 降至 6%。

分散储存提速：过去一年 9% 央行增加本土仓储、10% 分散海外金库；明年仍有大量央行计划继续分散仓储，规避单一保管风险。

实物标准：伦敦合格交割金条为央行主流持仓品种，超半数新兴市场落地本土黄金采购机制。

(5) 黄金运营管理

76% 央行单独管理黄金，核心定位战略资产；仅 37% 央行主动交易黄金，操作目标以增厚收益为主，风险对冲需求较去年大幅上升，短线交易需求回落。

(6) 总结

发达与新兴央行一致看好黄金长期战略价值。美元份额下滑、地缘摩擦、贸易壁垒三重因素支撑持续购金；同时各国同步调整仓储布局、拓展本土购金渠道，官方黄金需求将长期保持旺盛。

(七) 下周展望和风险

6.23 周二：美国 6 月标普全球制造业、服务业 PMI 初值

6.24 周三：美国一季度 GDP 增速终值

6.25 周四：美国 5 月核心 PCE 物价指数、当周初请失业金人数

持续关注：美联储官员讲话释放的 7 月加息信号、核心 PCE 与 GDP 等通胀与增长数据；美伊地缘谈判反复扰动油价与避险情绪；美元、美债收益率波动；全球分层关税听证会推进带来的通胀预期变化；央行持续购金长期支撑与短期美联储鹰派压制的多空博弈等风险因素。

参考内容：

1. 标题：美联储政策预期重定价推高美元与美债收益率，金价延续下跌行情 作者：克里斯蒂安·博尔洪·瓦伦西亚
2. 标题：美联储加息预期偏鹰，空头趋势强化，金价连续第三周收跌 作者：维沙尔·查图尔维迪
3. 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
4. 标题：美元指数期货实时报价 数据来源：万得
5. 标题：现货黄金（XAUUSD）交易者交易思路 来源：TradingView 交易社区
6. 标题：周度经济与金融市场评析 撰写：富国银行研究团队
7. 标题：2026 年央行黄金储备调研报告——2026 年 6 月版 作者：世界黄金协会（WGC）
8. 标题：金价由美联储政策主导，避险情绪影响有限 作者：约书亚·吉布森

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。