



2026年6月15日

美伊协议接近达成，金银价格反弹

核心观点及策略

- 上周国际贵金属价格先抑后扬。上周公布的美国核心CPI、PPI数据均低于市场预期，且美伊局势再度反复切换，特朗普在上周四再次反转，取消攻打伊朗，释放出美伊即将达成和平协议的信号，原油盘中跳水，通胀担忧缓解助推美债大涨，贵金属日内也强势反弹。
- 根据最新消息，美伊双方同时宣布停战谅解备忘录达成，特朗普授权霍尔木兹海峡“免费开放”并解除海军封锁，正式签署仪式定于6月19日在瑞士举行。伊朗副外长称“所获成果远大于承诺”，据报道，根据与美国达成的谅解备忘录草案，美国同意德黑兰稀释其境内的高浓缩铀库存，60天核问题谈判将在美方履约后启动。
- 上周美国公布的5月核心CPI、PPI数据均低于市场预期，欧央行如预期开启加息，近期市场担忧的宏观利空靴子均已落地，再加上特朗普释放出美伊即将达成和平协议的信号，市场对地缘紧张局势缓和，多因素叠加提振贵金属价格反弹。且国际金价在持续下挫至4000美元的整数关口，银价在60美元/盎司的关口均有技术性支撑，预计短缺金银价格会继续反弹。继续关注美伊局势的进展，以及沃什在6月FOMC会议上的首秀。
- 风险因素：风险因素：美伊局势再度恶化，沃什在议息会议后的发言鹰派超预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

一、上周交易数据

表 1 上周主要市场贵金属交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 黄金	911.62	-62.40	-6.41	178261	178255	元/克
沪金 T+D	907.39	-66.77	-6.85	43994	230824	元/克
COMEX 黄金	4239.90	-114.00	-2.62			美元/盎司
SHFE 白银	15972	-2036	-11.31	522479	634627	元/千克
沪银 T+D	15800	-1720	-9.82	323470	2972464	元/千克
COMEX 白银	68.12	0.13	0.18			美元/盎司
GFEX 铂金	431.00	-33.90	-7.29	7676	7028	元/克
铂金 9995	433.39	-39.24	-8.30			元/克
NYMEX 铂金	1720.60	-39.24	-3.20			美元/盎司
GFEX 钯金	314.40	-39.24	2.34	9440	7028	元/克
NYMEX 钯金	1296.50	-39.24	4.51			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价*100%；

资料来源：iFinD、铜冠金源期货

二、市场分析展望

上周国际贵金属价格先抑后扬。上周公布的美国核心 CPI、PPI 数据均低于市场预期，且美伊局势再度反复切换，特朗普在上周四再次反转，取消攻打伊朗，释放出美伊即将达成和平协议的信号，原油盘中跳水，通胀担忧缓解助推美债大涨，贵金属日内也强势反弹。

上周中东局势信号依然相互矛盾。特朗普高调宣布美伊协议将于 14 日签署，霍尔木兹海峡随即重开，并扬言“手握终极手段”；伊朗却当场否认时间表，称签署“不排除未来几天”。

根据最新消息，美伊双方同时宣布停战谅解备忘录达成，特朗普授权霍尔木兹海峡“免费开放”并解除海军封锁，正式签署仪式定于 6 月 19 日在瑞士举行。伊朗副外长加里巴巴迪称“所获成果远大于承诺”，60 天核问题谈判将在美方履约后启动。而以色列在协议签署前一小时空袭贝鲁特，特朗普公开怒斥内塔尼亚胡“缺乏理智”。据报道，根据与美国达成的谅解备忘录草案，美国同意德黑兰稀释其境内的高浓缩铀库存。

欧洲央行上周四宣布加息 25 基点，为 2023 年 9 月以来首次。欧央行行长拉加德指出，伊朗冲突影响超预期，加息是必要措施，全体一致通过。未来加息路径将取决于经济数据和通胀走势，若能源价格持续高企并带来第二轮效应，或进一步收紧政策。市场预计欧央行将在 9 月份再度加息 25 个基点。

上周美国公布的 5 月核心 CPI、PPI 数据均低于市场预期，欧央行如期开启加息，近期市场担忧的宏观利空靴子均已落地。再加上最新美伊双方同时宣布停战谅解备忘录达成，地缘紧张局势缓和，市场风险偏好回暖，多因素叠加提振贵金属价格反弹。且国际金价在持续下挫至 4000 美元的整数关口，银价在 60 美元/盎司的关口均有技术性支撑，预计短缺金

敬请参阅最后一页免责声明

银价格会继续反弹。继续关注美伊和谈的进展，以及沃什在 6 月 FOMC 会议上的首秀。

风险因素：美伊局势再度恶化，沃什在议息会议后的发言鹰派超预期

三、重要数据信息

1、美国劳工部发布数据显示，受能源价格上涨推动，美国 5 月 CPI 同比上涨 4.2%，创 2023 年 5 月以来新高，符合市场预期；核心 CPI 同比上涨 2.9%，核心 CPI 同比 2.9%,较 4 月的 2.8%续升;但核心环比仅 0.2%,较 4 月的 0.4%大幅回落,为今年以来的低位。名义与核心的背离进一步扩大，名义通胀因能源破 4,核心通胀的当月新增压力却在减弱。

2、受能源价格大幅上涨推动，美国 5 月 PPI 同比涨幅达到 6.5%，创 2022 年 11 月以来最高水平，超出市场预期的 6.4%。不过，剔除食品和能源的核心 PPI 同比上涨 4.9%，低于市场预期的 5.4%。

3、美国上周初请失业金人数增加 4000 人至 22.9 万人，超出市场预期的 22 万人，攀升至 2 月以来最高水平。与此同时，前一周续请失业金人数也增加 2.4 万人，至 179.5 万人。

4、密歇根大学调查显示，美国 6 月消费者信心指数初值从 5 月份创纪录低点 44.8 升至 48.9，为近四个月来首次回升，但仍处于历史低位。得益于近期油价回落，消费者未来一年通胀预期从 4.8%回落至 4.6%。

5、欧洲央行管委卡兹米尔表示，即便美国与伊朗达成和平协议，也无法让通胀一夜之间回落至 2%的目标水平。通胀在整个经济领域的蔓延将迫使欧洲央行进一步提高利率。

四、相关数据图表

表 2 贵金属 ETF 持仓变化

单位（吨）	2026/6/12	2026/6/5	2026/5/12	2025/6/12	较上周 增减	较上月 增减	较去年 增减
ETF 黄金总持仓	1013.64	1019.92	1039.99	940.49	-6.28	-26.35	73.15
ishare 白银持仓	14961.60	15019.27	15222.81	14675.36	-57.67	-261.21	286.24

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

表 3 CFTC 非商业性持仓变化

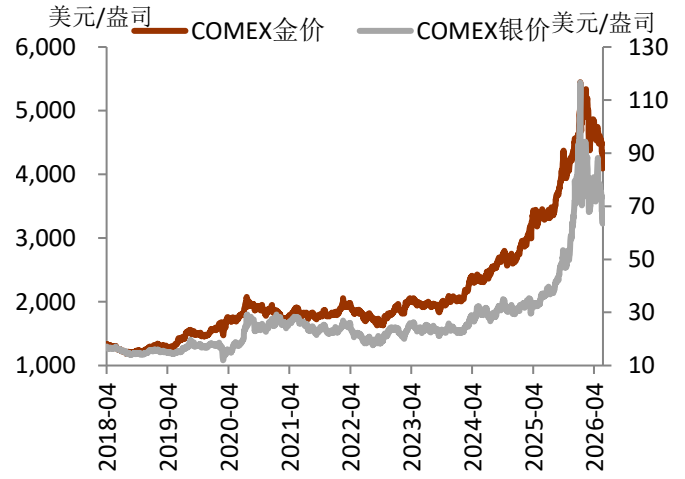
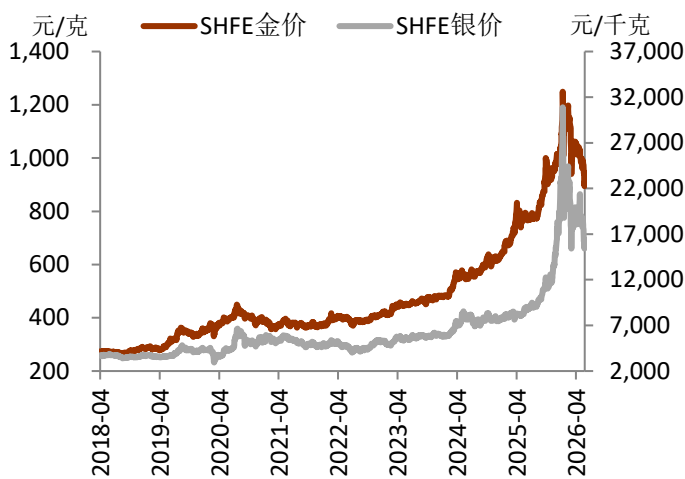
黄金期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2026-06-09	207984	34147	173837	-2183
2026-06-02	206096	30076	176020	21760
2026-05-26	200704	46444	154260	-5573
2026-05-19	211018	51185	159833	

白银期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2026-06-09	32487	10273	22214	-1712
2026-06-02	33933	10007	23926	1703
2026-05-26	32758	10535	22223	-2448
2026-05-19	34591	9920	24671	

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图1 SHFE 金银价格走势

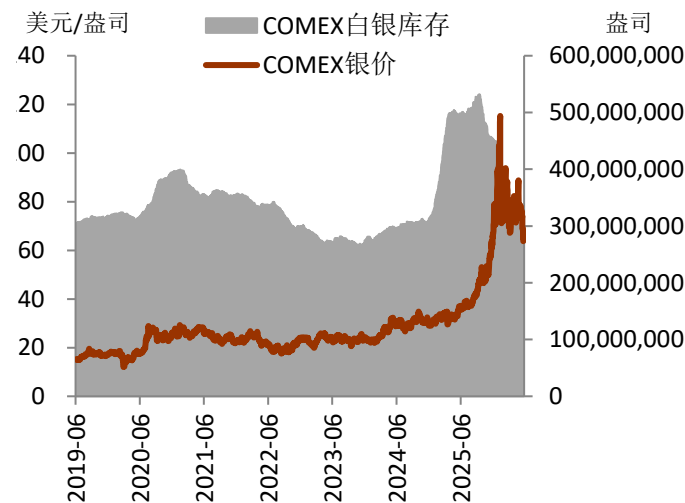
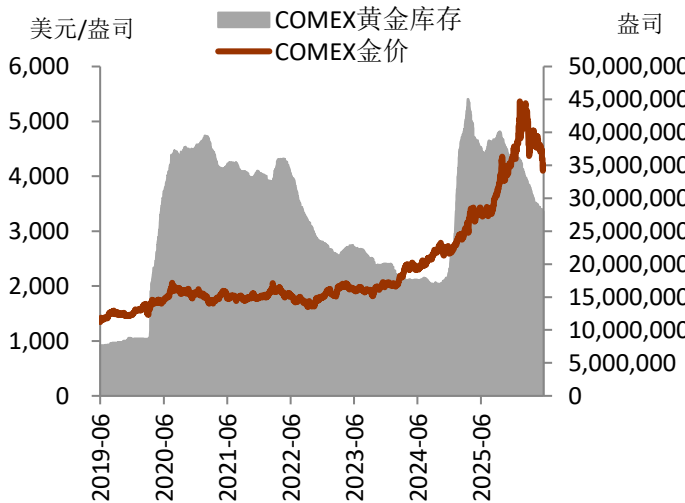
图2 COMEX 金银价格走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

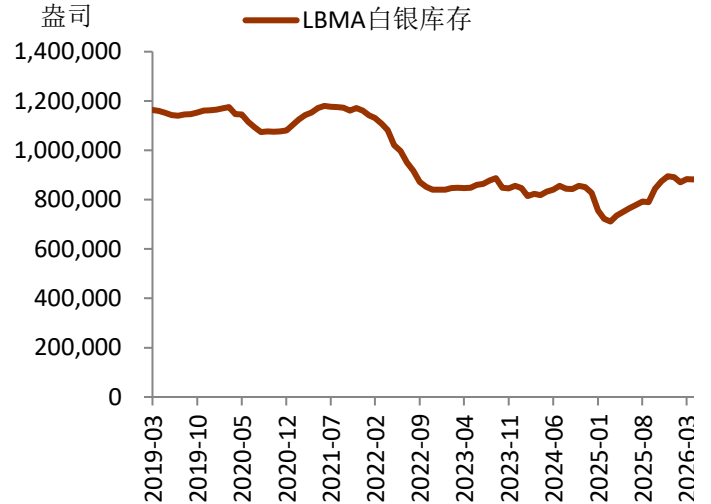
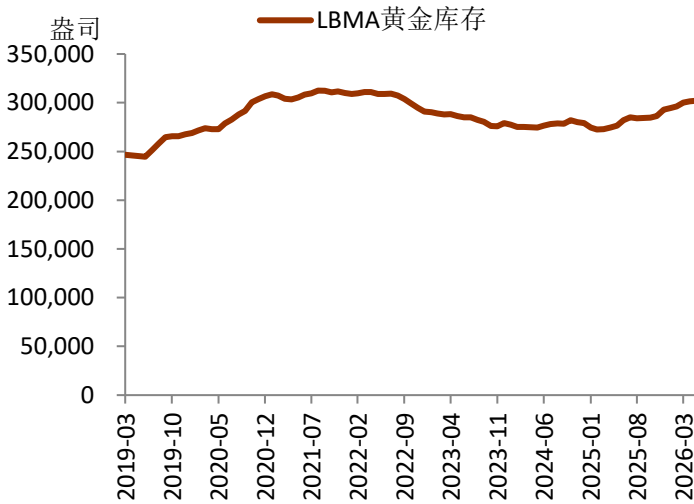
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图5 LBMA 黄金库存变化

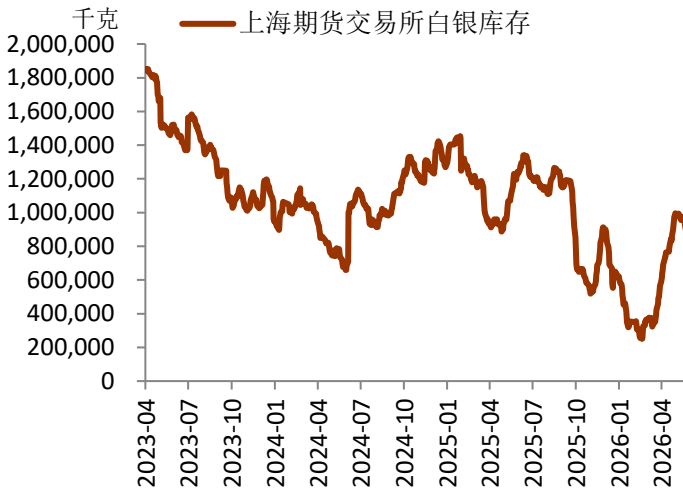
图6 LBMA 白银库存变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图7 上海期货交易所白银库存变化

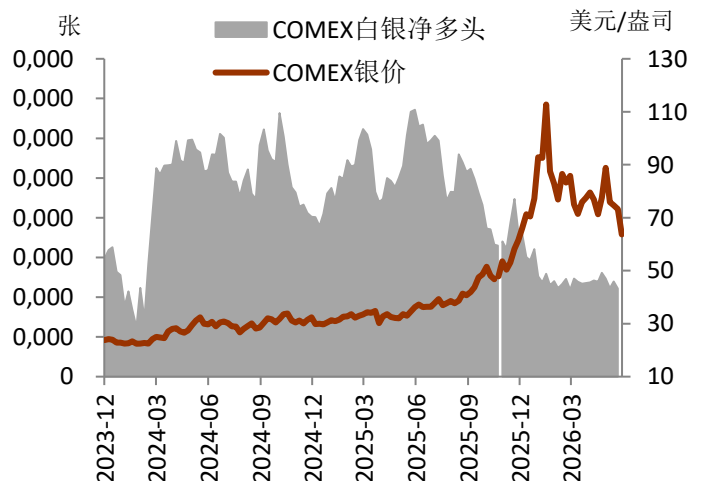
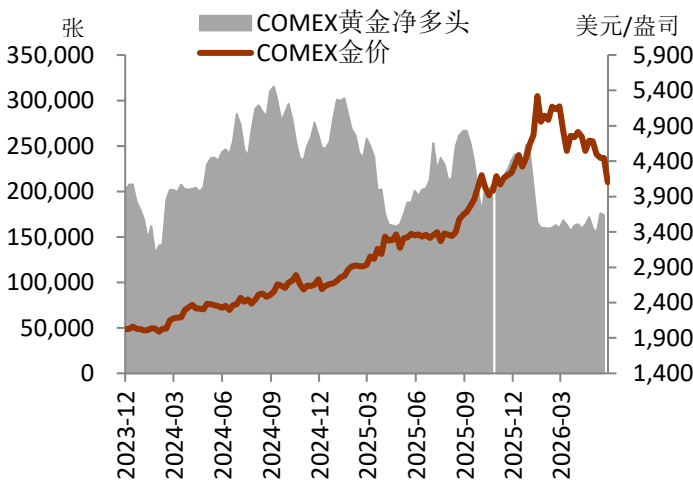
图8 上海黄金交易所白银库存变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图9 COMEX 黄金非商业性净多头变化

图10 COMEX 白银非商业性净多头变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图 11 SPDR 黄金持有量变化

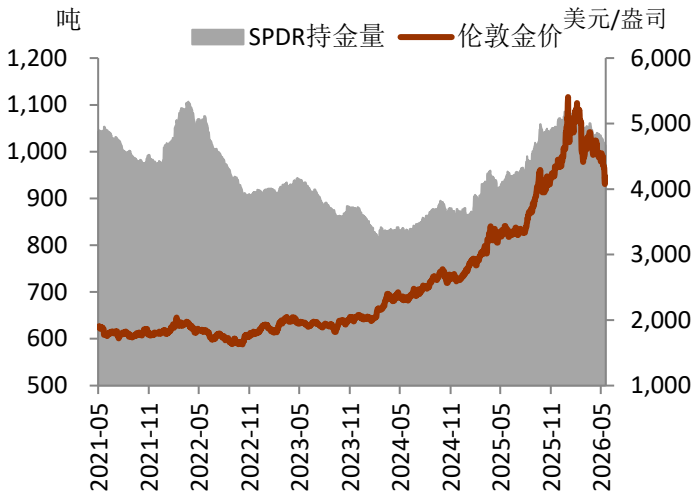
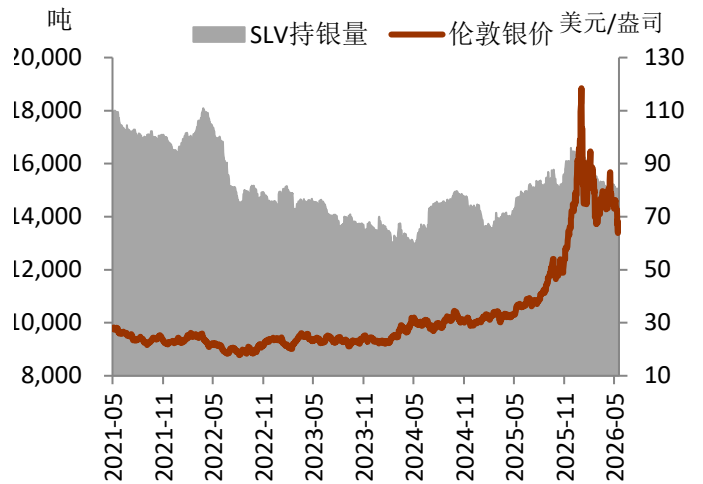


图 12 SLV 白银持有量变化



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图 13 沪期金与沪金 T+D 价差变化

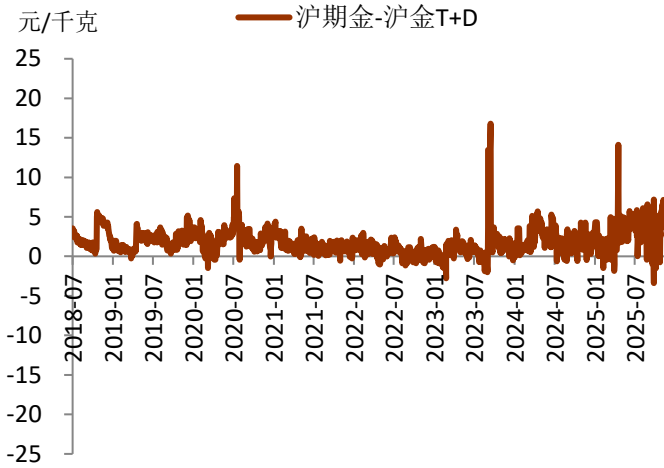


图 14 沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图 15 黄金内外盘价格变化

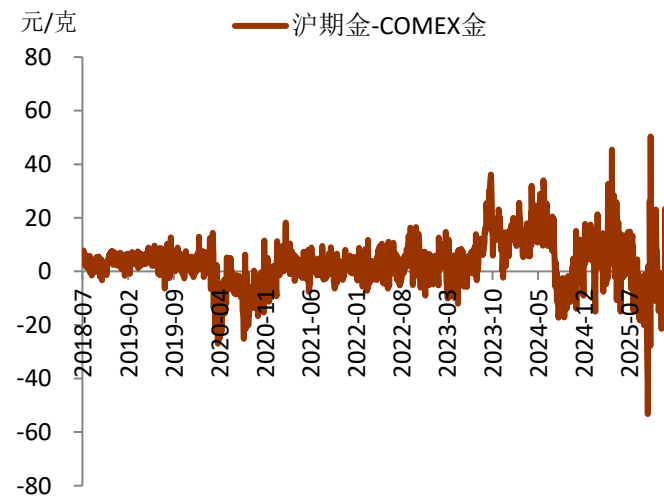
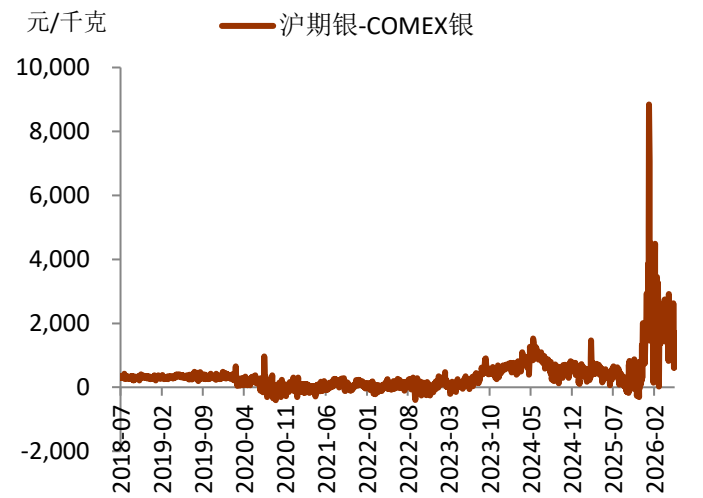


图 16 白银内外盘价格变化



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图 17 COMEX 金银比价

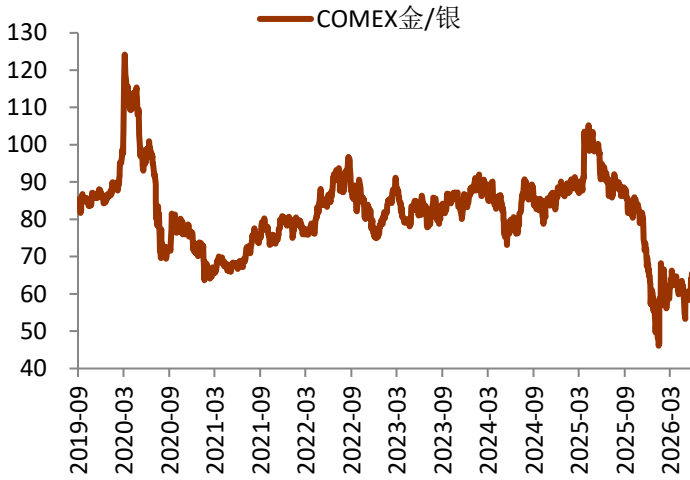
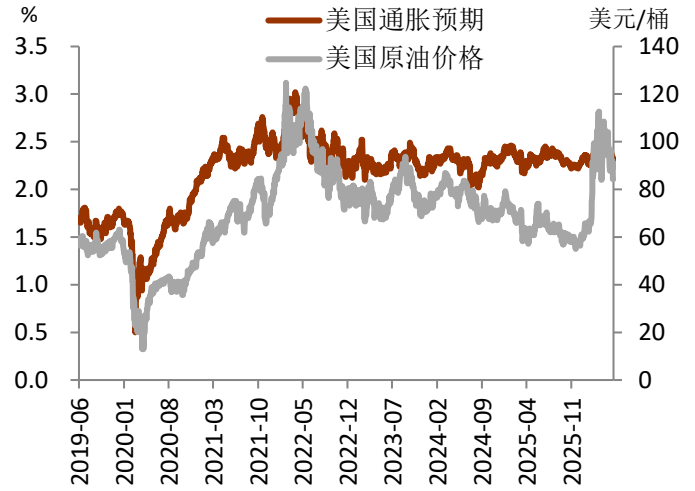


图 18 美国通胀预期变化



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图 19 金价与美元走势

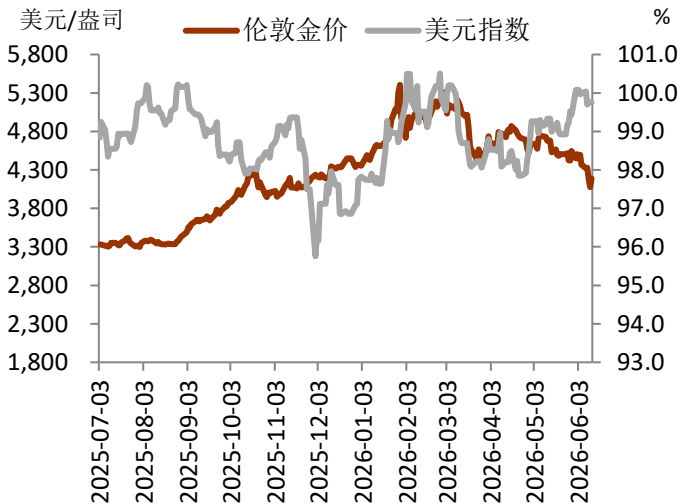
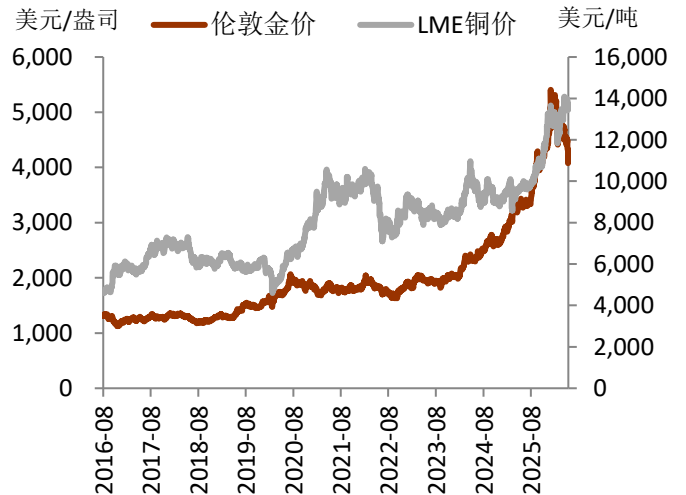


图 20 金价与铜价格走势



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图 21 金价与 VIX 指数走势

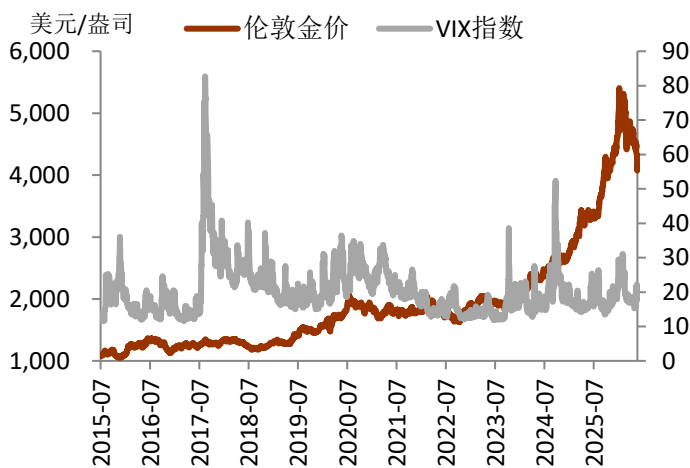
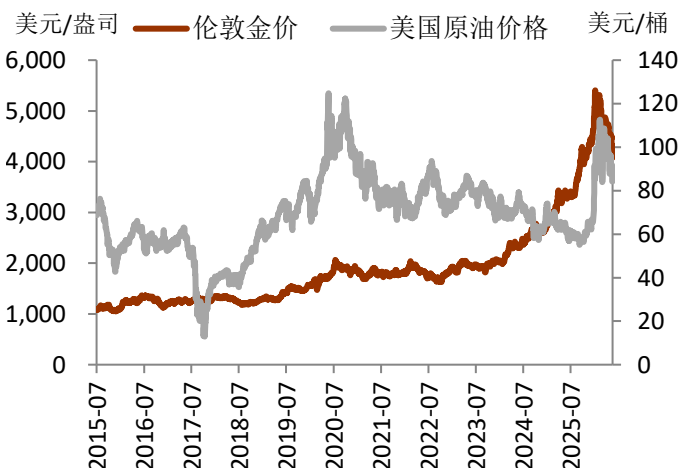


图 22 金价与原油价格走势



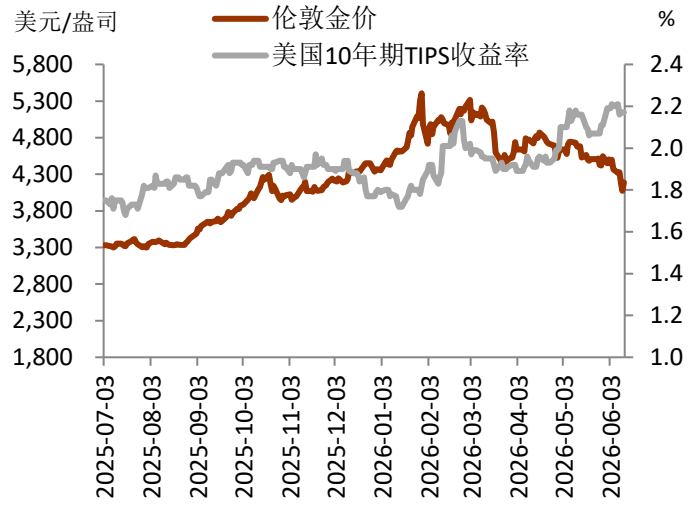
资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图 23 金价与美国 10 年期国债收益率走势



图 24 金价与美国实际利率走势



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图 25 美联储资产负债表规模

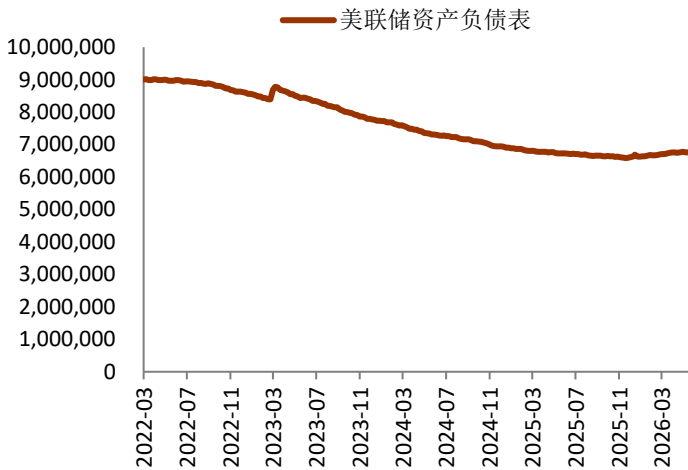
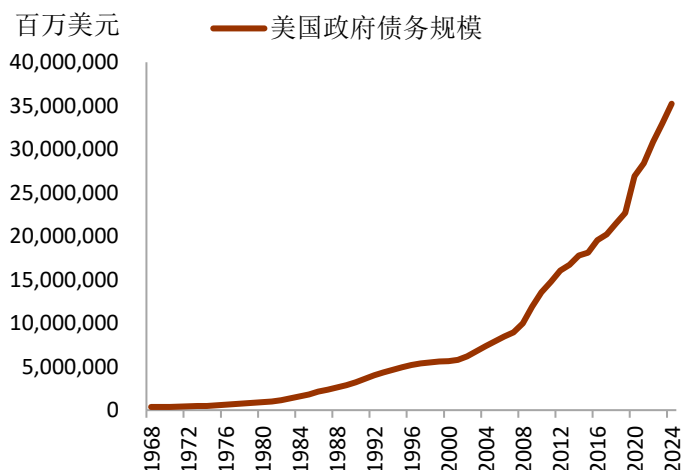


图 26 美国政府债务规模

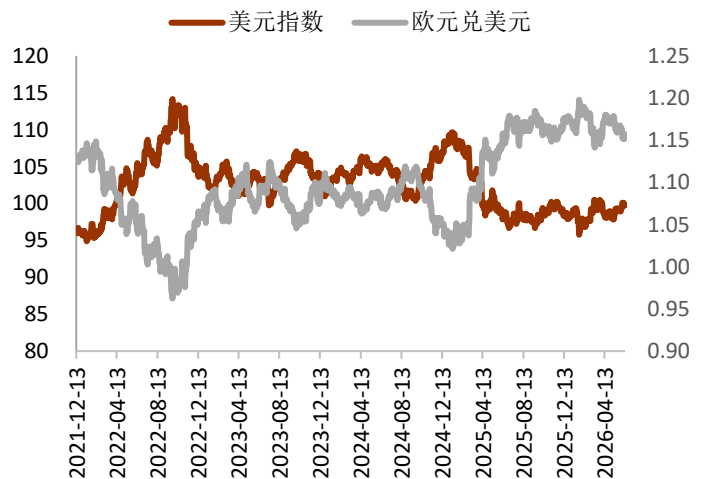


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图 27 铜金比价



图 28 美元指数与欧元兑美元走势



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图 29 NYMEX 铂钯库存

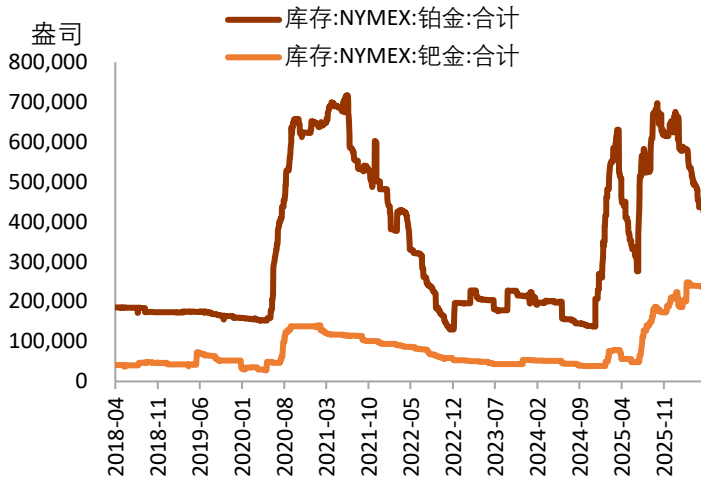
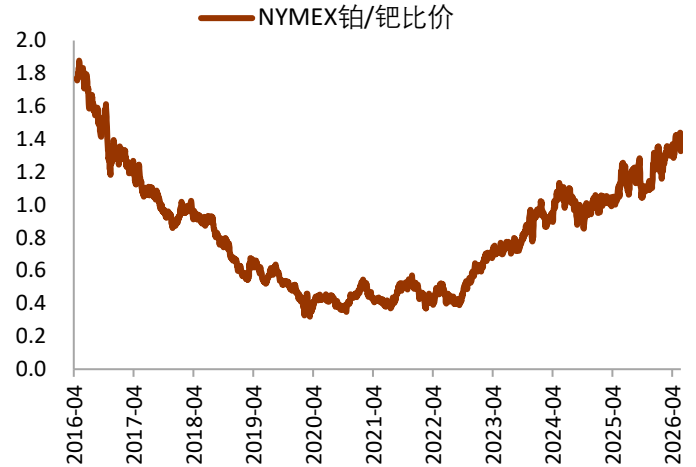


图 30 NYMEX 铂钯比价



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图 31 铂期货和期权非商业性净持仓

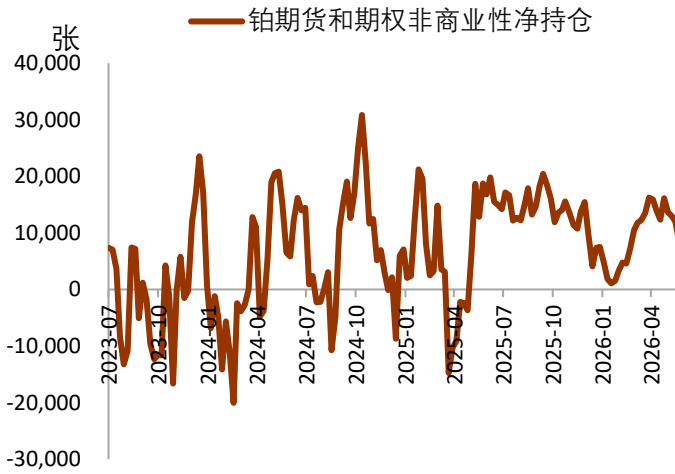
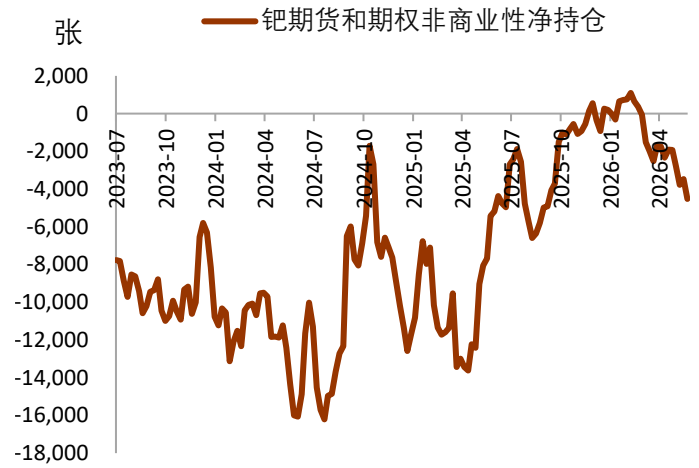


图 32 钯期货和期权非商业性净持仓



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 901、902 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。