



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

2025/12/28

一、价格走势回顾

本周周五（12月27日纽约时间，北京时间12月28日凌晨），COMEX 黄金期货涨 1.31%，报 4562 美元/盎司，本周累涨 3.98%；COMEX 白银期货暴涨 11.15%，报 79.68 美元/盎司，本周累涨 18.06%。

近期市场流动性趋淡，波动率回升，促使投资者在高位获利了结，但黄金仍录得本周上涨。今年黄金历史性上涨逾 70%（截至 12 月 27 日），创 1979 年以来最强年度表现，主要受地缘政治风险、经济不确定性、资金流入、美元走软及美联储降息（2025 年累计 75 基点，2026 年预期再降两次）支撑。尽管美国 GDP 数据强于预期可能短期提振美元、压制金价，但美委冲突等地缘政治不确定性持续，仍维持黄金的避险需求，限制其下行空间。展望后市，尽管年底前可能因获利了结和缺乏催化剂而短期盘整，但在低利率、去美元化等长期支撑下，黄金整体上行趋势稳固，涨势有望延续至 2026 年。

二、金价震荡的主要影响因素分析

（一）美国经济指标喜忧参半引黄金震荡

-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）美国第三季度 GDP 与通胀情况

美国经济分析局发布了因近期政府停摆而延迟的第三季度国内生产总值（GDP）数据。美国经济分析局报告显示，第三季度（Q3）美国经济年化增长率为 4.3%，高于 3.3% 的市场预期和前值 3.8%；GDP 报告中的通胀指标保持稳定，GDP 价格指数上涨 3.7%，核心个人消费支出（PCE）增长 2.9%，PCE 价格上涨 2.8%。

（2）美国初请失业金人数

美国劳工部于 2025 年 12 月 24 日（周三）发布的最新周报显示，截至 2025 年 12 月 20 日当周，首次申请失业救济人数从上周的 22.4 万降至 21.4 万，低于市场预期的 22.3 万；与此同时，截至 2025 年 12 月 13 日当周，持续申请失业救济人数从 188.5 万增至 192.3 万；四周平均首次申请失业救济人数从 21.75 万微降至 21.675 万。

（3）美国 10 月耐用品订单和 12 月谘商会消费者信心指数

10 月耐用品订单下降 2.2%，扭转了此前 0.7% 的增长态势；不含国防的订单下降 1.5%，不含运输的耐用品订单上涨 0.2%。10 月工业产出环比下滑 0.1%。

与此同时，12 月谘商会消费者信心指数从 11 月向上修正后的 92.9 降至 89.1，使美元持续承压。

2. 对黄金价格影响

美国本周公布的经济数据呈现分化，第三季度 GDP 超预期、初请失业金人数下降彰显经济韧性，而耐用品

订单下滑、消费者信心指数走低又暴露增长隐忧，这种矛盾信号叠加美元承压，使得黄金虽短期受降息预期降温扰动，但长期支撑逻辑未改，仍维持高位震荡态势。

（二）美联储货币政策和黄金走势

1. 美联储领导层变动及 2026 年降息政策官员观点分化

➤ 美联储领导层动态

-美国总统唐纳德·特朗普周二表示，若经济表现良好，他希望美联储主席人选是“非常倾向于降低利率”的人，且与他观点不一致的候选人将失去角逐美联储最高职位的资格。这些言论可能加剧市场对美联储独立性的担忧。

➤ 美联储官员和白宫顾问观点

市场目前预计 2026 年将降息两次，尽管美联储今年累计降息 75 个基点后，政策制定者仍存在分歧。

-**美联储主席杰罗姆·鲍威尔**：在 12 月政策会议上表示，美联储“已做好准备，等待观察经济发展情况”。

-**白宫顾问凯文·哈塞特**：表示，尽管第三季度美国经济增速远高于预期，但美联储当前的降息步伐仍显缓慢。

-**美联储理事斯蒂芬·米兰**：表示，近期经济数据应“推动人们向鸽派方向靠拢”，警告称若不放松政策可能会增加衰退风险。

-**克利夫兰联储主席贝丝·哈梅克**：她认为未来几个月无需降息，理由是通胀风险持续，并暗示利率可能在 3.50%-3.75% 区间维持至明年春季。

2. 市场观察数据

➤ 芝商所美联储观察数据

根据芝商所 (CME) 美联储观察工具，市场预计 1 月降息的概率仅为 13%，到 2026 年累计降息至少 50 个基点的概率超 70%。这一预期与美联储官方预测形成反差——最新点阵图显示，到 2026 年底联邦基金利率将接近 3.4%，意味着额外降息空间有限。

3. 对黄金价格的影响

美联储领导层变动引发的降息预期、官员对 2026 年降息的观点分化，叠加市场与官方降息预期的反差，提升了政策路径的不确定性，同时市场对后续宽松的押注持续支撑黄金吸引力，为金价高位运行提供助力。

（三）美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

本周周五 (12 月 26 日) 纽约尾盘，美元指数 (DXY) 收于 98.022，全周累计下跌 0.58%。周内走势震荡偏弱，核心受美国经济数据分化 (GDP 超预期但消费信心疲软)、地缘紧张压制，叠加假期流动性偏低，短期资金博弈下美元弱势格局未改。

2. 美国国债收益率方面

周五 (12 月 26 日) 纽约尾盘，美国 10 年期国债收益率收于 4.1297%，微跌 0.38 个基点，本周累计下跌 1.74 个基点，整体呈震荡下行、低位震荡态势。周初受三季度 GDP 终值 4.3% 超预期、初请失业金人数降至 21.4 万支撑，收益率小幅上行；随后受美联储 2026 年降息预期 (累计降息 50 基点概率超 70%) 及“迷你 QE”(月购 400 亿美元短期国债) 带动回落，周五假期后资金返场，波动收窄并小幅下行，全程受经济数据与宽松预期博弈主导。

3. 对黄金的影响：

美债收益率下跌与降息预期提供核心支撑，美元压制减弱。黄金仍依托避险情绪与流动性宽松，维持高位震荡格局。

（四）地缘政治与避险情绪

1. 俄乌冲突进展

-**军事升级**: 12月22-23日，俄军对乌发动650+无人机及30+导弹袭击，致多地停电。

-**和谈进展**: 12月23日，俄乌在伊斯坦布尔举行第三轮谈判，仅就战俘交换达成共识；泽连斯基提出含“被占领土设自由经济区”的20点和平计划。

-**西方援助**: 欧盟24国联合举债900亿欧元，2026-2027年贷款援助乌（除非俄方赔款，否则无需偿还）。

2 美国 - 委内瑞拉冲突激化

委内瑞拉议会通过一项专项法案，明确将扣押油轮等阻碍该国航行与贸易的行为定为犯罪，条款同时涵盖“其他国际罪行”，直指美国近期针对委石油运输的打压行动。

此前，美国总统特朗普对委内瑞拉受制裁油轮实施海上封锁，导致两国地缘政治紧张局势持续升级。月以来，美方已先后扣押两艘涉委油轮，其中一艘于上周末被扣押；特朗普更公开表示，美国正“实际追踪”一艘从委内瑞拉出发的受制裁油轮，进一步加剧局势张力。

3. 对黄金的影响:

俄乌冲突军事升级、和谈进展有限，叠加美委冲突激化，全球地缘政治不确定性显著上升，进一步推升避险资金对黄金的配置需求，为金价高位运行提供强劲支撑。

(五) 关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 美国对瑞士关税

瑞士与美国关税谈判：瑞士同意加大对美投资并开放农产品配额，换取美国将关税上限降至15%（原为39%），但瑞士民众63%表示反对。

➤ 中美关税贸易动向

12月22日，美国宣布对18类中国半导体产品（包括集成电路、半导体器件等）征收301关税，初始税率为0%，自2027年6月23日起18个月内逐步提高，分3次逐步提高至目标税率，或明确“0%为过渡期税率，2027年6月起正式启动加征”；美方声称针对中国芯片产业的“不公平做法”，认为中国通过政府补贴主导全球成熟制程芯片供应，中方商务部回应“坚决反对”，表示将采取必要措施维护自身权益。

➤ 美欧贸易摩擦升级

-欧盟对美反制：WTO授权欧盟对美国商品加征报复性关税，每年不超过1364万美元，针对美国对西班牙熟橄榄的反补贴措施。

2. 对黄金价格的影响

中美半导体关税长期逐步加征、美欧贸易反制升级及美瑞关税谈判存争议，多重贸易政策不确定性加剧全球经济风险，进一步强化黄金的避险资产属性，利多金价。

(六) 黄金市场观察

贵金属价格驱动因素与未来展望整理——澎湃新闻

① 贵金属价格上涨的核心驱动因素

➤ 美元与货币政策宽松

-美元走弱：美元指数年内下跌约10%，提升黄金计价优势。

-美联储政策：2025年累计降息75个基点（至3.50-3.75%），市场预期2026年再降息50-100个基点。

-去美元化加速：美国财政危机削弱美元信用，特朗普关税政策加剧全球去美元化趋势。

➤ 白银市场结构性矛盾

-库存短缺：全球可交割白银库存创历史低位，叠加印度排灯节消费、光伏/AI/新能源汽车工业需求及期货交割量激增，推升现货溢价。

-供应刚性：矿山产量依赖铜等伴生矿，新增产能有限；中美库存受限，无法快速释放。

-投资需求激增：ETF持仓持续增加，个人投资者囤积实物白银，进一步分流工业供给。

➤ 地缘政治与避险情绪

- 俄乌冲突、中东局势紧张（尼日利亚与美国空袭、沙特对也门军事行动）推升避险需求。
- 美俄地缘紧张（油轮扣押与反制法案）、美欧贸易摩擦升级（WTO 授权欧盟报复性关税）加剧市场不确定性。

➤ 其他支撑因素

- 央行购金：2025 年全球央行预计购金 750-900 吨，新兴经济体持续增持。
- 流动性宽松：美联储技术性扩表与降息预期降低黄金持有成本，吸引机构资金流入。

② 机构对 2026 年贵金属走势预测

机构	黄金预测	白银预测	核心依据
南华期货	易涨难跌，高点 4700 美元，支撑 4100-4200 美元	供需矛盾激化，或跑赢黄金	美联储政治化、美元信用衰退、白银现货危机；光伏/新能源汽车需求刚性
国泰君安期货	涨幅 10%-15%，目标 5000 美元，重心 4400-4500 美元	优质多配品种，上半年驱动强	降息周期延续、宏观流动性改善、现货矛盾常态化
中信证券	再创新高，涨幅 10%-15%，冲击 5000 美元		美联储降息、地缘风险、去美元化与央行购金长期支撑
瑞银 (Joni Teves)	短期谨慎，中期看涨，目标超过 4500 美元(较早前预期)	“进入未知领域”，弹性更大	短期流动性不足、获利了结风险；长期工业需求与供应缺口支撑
中信期货	波动加剧，非单边行情	挤仓交易短期难缓和，或随复苏受益	白银库存紧缺、伦敦租赁利率高位；2026 年全球温和复苏利好顺周期资产

③ 短期内回调风险提示

➤ 监管政策调整

上期所 2025 年 12 月 30 日起，将黄金、白银期货涨跌停板调至 15%，保证金比例升至 16%-17%，抑制过度投机。

➤ 市场情绪与流动性风险

- 金价创历史新高后，短期获利了结压力上升，RSI 指标接近超买区间。
- 圣诞节后市场流动性偏低，价格波动放大；白银市场规模小、流动性差，回调风险更高。

➤ 基本面背离与政策不确定性

- 黄金价格脱离基本面拟合，波动或加剧，建议淡化点位预测、关注趋势变化。
- 美联储 2026 年降息节奏若不及预期，可能引发金价回调。
- 美国对白银加征关税政策落地时间不确定，或进一步恶化供应短缺。

三、下周展望和风险

➤ 下周关注

- 12.30 (周二)：美联储 12 月 FOMC 会议纪要（聚焦降息逻辑、通胀表述）
 1.2 (周四)：美国初请失业金人数、11 月贸易帐、12 月个人收入与支出
 关税政策、地缘政治、美联储官员讲话等等。

参考内容：

1. 标题：黄金从历史高点回落，交投清淡之际获利了结涌现 作者：Vishal Chaturvedi
2. 标题：黄金突破 4440 美元，地缘政治紧张局势升级，市场对美联储降息的押注升温 作者：Christian Borjon Valencia
3. 标题：金价预测：XAU/USD 交投于 4500 美元下方，多头暂歇休整 作者：Haresh Menghani
4. 标题：金价预测：XAU/USD 未能突破 4355 美元继续上涨 作者：Guillermo Alcala
5. 标题：纽约商品交易所黄金期货（GC00Y）行情 作者：CME/East Wealth/Wind
6. 标题：美元指数期货行情 作者：Wind
7. 标题：交易者 XAUUSD 交易思路 作者：TradingViews
8. 标题：每周经济与金融评论 作者：Wells Fargo Research Team
9. 标题：黄金受获利了结影响从历史高点回落 作者：Lallalit Srijandorn
10. 标题：全线爆发，黄金、白银、铂金均创历史新高——贵金属走势为何如此强劲？ 作者：澎湃新闻

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，并应要求归还或销毁文件。