



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

2026/02/01

一、价格走势回顾

本周周五(1月30日纽约时间, 北京时间1月31日凌晨), COMEX 黄金期货大幅下挫 8.35%, 报 4907.50 美元/盎司, 本周累计下跌 1.45%; COMEX 白银期货跌幅更为显著, 单日跌 25.50%报 85.25 美元/盎司, 本周累计跌幅达 15.87%, 贵金属市场上演“过山车”式巨震。

本周贵金属先扬后抑, 后半周获利资金集中流出引发大幅回调, 成为市场核心主线。

贸易层面, 特朗普就伊朗核计划发出新的军事行动警告, 近期还对向古巴供应石油的国家发起了新的关税威胁, 剑指墨西哥; 地缘政治风险仍在扰动全球市场情绪, 为贵金属保留一定避险支撑。使得贵金属周中涨势强劲。

此外, 市场关注的美联储人事悬念落地, **特朗普 1 月 30 日正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任主席, 该提名尚需参议院批准。沃什的货币政策立场常被描述为“鹰派中的温和派”**。据公开履历, 沃什 2006-2011 年担任美联储理事期间, 以坚定的通胀鹰派立场著称, 曾公开反对量化宽松并主张快速缩表。基于此, 部分投资者认为沃什当选比起其他几个潜在候选人对美联储独立性和鸽派风格延续的担忧有所减弱。因此受影响贵金属价格周五下挫明显, 也是部分资金获利了结的表现。

但沃什近年立场转向务实, 不仅支持特朗普的关税政策, 还曾明确表态支持降息, 与特朗普的宽松诉求形成表面一致。市场部分预期其上任大概率推动降息, 幅度或集中在 50-100 个基点, 整体对降息仍持乐观态度, 但节奏或因鹰派底色偏谨慎。此外, 他可能倾向于主张“降息 + 缩表”组合、兼顾温和宽松与通胀鹰派立场。后续参议院听证会, 沃什将会发表更多货币政策观点和信息。他的政策取向或影响美元流动性与信用预期, 进而影响贵金属波动。

中长期来看, 黄金仍是稳健布局标的。地缘政治、关税贸易政策引发的避险情绪, 叠加央行购金热情持续, 再叠加依旧可期的相对宽松利率环境, 均为金价提供支撑。基于以上因素等机构普遍看好贵金属中长期上升空间。

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 12 月生产者物价指数

美国劳工统计局公布 12 月生产者物价指数: 同比上涨 3%, 与 11 月持平, 远超市场预期的 2.7%; 剔除食品和能源的核心生产者物价指数同比上涨 3.3%, 高于前值 3%, 也未如市场预期回落至 2.9%。

(2) 美国 1 月消费者信心指数

美国谘商会公布, 核心数据指数实际值 89.1, 前值 93.6, 市场预期 92.0。数据解读: 指数创近期新低, 显著

低于预期，反映消费者对美国经济前景、就业市场及收入预期的担忧升温，消费端复苏动力不足（消费占美国 GDP 超 60%，是核心拖累项）。

(3) 美国周度初请失业金数据

美国劳工统计局核心数据：截至 1 月 24 日当周初请失业金人数 20.9 万人，前值 21.2 万人，市场预期 21.5 万人；四周移动均值 20.625 万人（剔除短期波动，更具参考性），前值 20.95 万人。

(4) 美国 1 月标普全球 PMI 初值（制造业 / 服务业 / 综合）

标普全球制造业 PMI 初值 51.9，前值 52.5，市场预期 52.4；服务业 PMI 初值 52.5，前值 53.7⁸，市场预期 53.2；综合 PMI 初值 52.8，前值 53.4，市场预期 53.0 三大 PMI 均小幅低于预期且较前值回落，均位于 50 荣枯线以上，显示美国经济仍处于扩张状态，但扩张节奏有所放缓；

2. 对黄金价格影响

美国 12 月 PPI 及核心 PPI 超预期上涨，强化通胀粘性与美联储鹰派预期，短期压制黄金；而消费者信心指数骤降、PMI 初值小幅回落，又暗示经济复苏乏力，为黄金提供潜在支撑，整体金价呈震荡博弈态势。

(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

本周五早间，特朗普宣布提名凯文·沃什担任美国央行新任主席。沃什此前担任美联储理事期间，以鹰派立场著称。美联储理事斯蒂芬·米兰称，沃什是美联储主席的绝佳人选。投资者认为，相较于其他潜在候选人，沃什立场更偏鹰派，且对市场更为友好。尽管特朗普一再呼吁降息，但市场对其提名的美联储主席将推出激进降息政策的担忧有所缓解。

➤ 美联储会议内容和美联储官员观点

-美联储在 1 月 27-28 日的议息会议上，将利率维持在 3.50%-3.75% 不变。政策立场谨慎且依赖数据，强调若出现可能威胁双重使命进展的风险，委员会将随时调整政策。市场仍预期美联储今年将实施两次降息。

-美联储理事克里斯托弗·沃勒：表示尽管美国经济增长企稳，但劳动力市场依旧疲软；若剔除关税因素，美国通胀水平已接近 2%，而关税则将通胀维持在 3% 左右。他还指出，货币政策应向中性水平靠拢，中性利率约为 3%。

-亚特兰大联储主席拉斐尔·博斯蒂克：强调货币政策制定需保持耐心，当前政策应维持一定的限制性，且关税对物价的全面影响尚未完全显现，他预计通胀将保持粘性。

-美联储理事斯蒂芬·米兰：沃什是美联储主席的绝佳人选，并指出近期生产者物价指数走高的主要推手是房价与投资组合管理费。

2. 市场观察数据

➤ 主流市场终端数据

主流市场终端显示，货币市场已定价美联储年底降息 51 个基点。

3. 对黄金价格的影响

特朗普提名凯文·沃什出任美联储新主席减弱对美联储独立性的担忧，叠加美联储维持利率不变且官员释放通胀粘性、政策偏限制性的信号，市场降息预期大幅降温，美债收益率与美元走高，黄金因持有机会成本上升及获利了结遭下挫。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

本周周五（1 月 30 日）纽约尾盘，美元指数 (DXY) 衡量美元对六种主要货币的美元指数当天上涨 0.73%，在汇市尾市收于 96.989。全周累计下跌约 0.55%。特朗普提名凯文·沃什出任美联储新主席，叠加美国 12 月 PPI 数据超预期走高，推动美元短线大幅反弹，收复本周部分跌幅，此前美元曾受经济数据走弱影响震荡下探。

2. 美国国债收益率方面

周五（1月30日）纽约尾盘，美国10年期基准国债收益率涨0.62个基点，报4.237%，本周累计小幅走高。市场对美联储鹰派政策预期升温，压制国债买盘支撑收益率上行，而经济扩张节奏放缓的信号又对收益率形成小幅牵制，多空博弈下收益率整体震荡微涨。

3. 对黄金的影响：

美元指数本周先跌后涨、整体微跌对黄金的提振作用有限，而美债收益率震荡走高叠加美联储鸽派预期降温，引发黄金部分获利了结，金价受挫，此前强势上涨态势受影响回落。

（四）地缘政治与避险情绪

➤ 俄乌冲突进展

俄罗斯再次邀请乌克兰总统泽连斯基赴莫斯科进行和平谈判，但双方谈判立场存在巨大分歧，协议达成遥遥无期。乌克兰更是直接拒绝了俄罗斯提出的“割让整个顿巴斯地区以结束近四年战争”的要求。

➤ 美伊局势

特朗普就伊朗核计划发出新的军事行动警告，周三在“真实社交”平台发文称一支“庞大的舰队”正驶向伊朗；敦促其“回到谈判桌前”达成一份“公平合理的协议”，否则美国的下一次打击将更为猛烈；另有消息称，伊朗就霍尔木兹海峡计划开展实弹演习，向过往船只发出警告，美伊紧张局势再度升级。伊朗强硬回应，称将对美国、以色列及其支持者展开反击。

➤ 美委冲突持续

本周美委冲突呈美方武力威胁、委方强硬表态却同步释放和解信号的博弈态势，国内石油改革遇阻也加剧了拉美能源供应的不确定性；

➤ 美欧围绕格陵兰岛的博弈暂告缓和

格陵兰岛争议则因美方与北约达成合作框架暂缓对欧关税，美丹格开启技术磋商，但格陵兰坚持主权红线、欧洲抱团反制。

➤ 对黄金的影响

俄乌、美伊、美委、美国在中东的军事部署等多地地缘冲突持续升级且军事对抗风险抬升，全球避险情绪大幅升温，资金持续涌入黄金推升其避险溢价。

（五）关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 美欧关税博弈

特朗普原计划2月1日对欧洲8国加征关税，后称与北约就格陵兰合作达成框架协议，暂不实施该关税。但特朗普威胁称，若加拿大不给予美国湾流喷气式飞机认证，将对加拿大制造的飞机征收50%的关税，市场情绪仍保持谨慎。

➤ 美国韩国关税协议

特朗普以韩议会未批美韩贸易协议为由，宣布将韩输美汽车等商品关税从15%提至25%

➤ 美加贸易摩擦升级

特朗普周四威胁称，将对所有从加拿大出口至美国的飞机征收50%的关税，指责加拿大不公地阻挠湾流商务飞机的认证流程。

➤ 美国古巴关税争端

特朗普近期还对向古巴供应石油的国家发起了新的关税威胁，剑指墨西哥；美古同步进入紧急状态特朗普称古巴构成“异常特殊威胁”拉美能源贸易格局扰动。

2. 对黄金价格的影响

美古关税争端叠加中东紧张局势，显著推升市场避险情绪，驱动资金涌入黄金这一传统安全资产。同时，相关关税与地缘风险加剧市场对美元资产安全性的担忧，削弱美元吸引力，利好金价。

(六) 黄金市场观察

1. 中国黄金市场更新：十二月需求反弹——世界黄金协会

2025年是全球黄金市场划时代的一年。受复杂经济环境、地缘政治冲突及货币政策调整等因素影响，黄金避险、投资与资产配置功能全面激活，实现需求与价格双重突破，市场格局呈现全新态势。

① 核心亮点：需求与价格齐创历史峰值，价值规模空前增长

2025年黄金市场核心是需求与价格同步爆发。需求端首破5000吨大关，达5002.3吨（同比增1%），正式迈入“5000吨时代”；价值端受金价拉动，总规模飙升至5550亿美元（同比增45%），创历史新高。

金价表现抢眼，LBMA午后金价全年累计53次刷新纪录。四季度平均金价4135美元/盎司（同比涨55%），全年均值3431美元/盎司（涨幅44%），为价值扩张筑基。同期需求1303吨，创史上最强四季度，为全年突破提供关键支撑。

② 需求结构：投资与央行购金成核心引擎，分领域分化明显

2025年黄金需求增长呈显著结构分化，投资需求与央行购金为核心驱动力，传统消费领域受高金价承压。

1) 投资需求：爆发式增长，多渠道发力

投资需求为全年最大亮点，达2175.3吨（同比增84%）。黄金ETF持仓增801.2吨（历史次高），金条金币购买量1374.1吨（同比增16%，12年新高），民间投资热情充分释放。

需求爆发源于地缘冲突、经济不确定性，叠加金价上涨驱动，吸引各类资金入场配置。

2) 央行购金：高位延续，支撑力稳固

2025年央行购金863.3吨，虽增速放缓但仍处历史高位，地域分布广泛。四季度购金230.3吨（同比降37%），长期储备多元化需求将支撑购金稳健。

3) 首饰需求：量减价增，消费意愿坚挺

高金价致首饰需求量减价增，制造及消费需求同比分别降19%、18%，价值却增18%至1720亿美元（历史纪录）。高金价下总量承压格局或将延续。

4) 科技需求：稳中有降，AI形成新支撑

科技用金322.8吨（同比降1%），受消费电子波动影响。AI应用带动精密电子用金增长，部分抵消下行压力，整体保持稳定。

③ 供应端：稳步增长，矿产与再生金协同发力

2025年全球黄金总供应同比增1%至5002.3吨，与需求持平，供需格局保持平衡。矿产金与再生金小幅增长，提供稳定供应支撑。

1) 矿产金：产量微增，再创新高

矿产金产量3671.6吨（同比增1%），创历史新高，四季度产量957.7吨（同比增1%）。依托新矿投产及技术提升，虽有挑战仍具增长韧性。

2) 再生金：温和增长，对金价反应滞后

再生金产量1404.3吨（同比增3%），四季度366.4吨（同比增2%）。金价涨67%但增速温和，受回收周期等因素制约，反应滞后。

3) 总供应：小幅增长，供需动态平衡

总供应与总需求均为5002.3吨，供需动态平衡。矿山供应3598.0吨（同比持平），再生金增3%，共同支撑市场稳定。

④ 2026年市场展望：地缘风险支撑，结构分化延续

2026年黄金市场预计延续强势、结构分化。地缘、贸易及货币政策不确定性强化避险属性，叠加央行购金高位支撑，推动投资需求与金价稳健。

压力方面，首饰需求总量承压但价值或升；科技用金稳中有韧性，AI为亮点，消费电子复苏不确定性形成制约。供应端，矿产金随产能及技术升级温和增长，再生金增速与2025年持平，受回收因素制约。

综上，2025年突破性表现奠定基础，2026年市场维持强势，投资与央行购金为核心主线。

三、下周展望和风险

➤ 下周关注

- 2.05 (周三) : 美国 1 月 ADP 就业人数、12 月贸易帐
2.06 (周四) : 美国上周初请失业金人数、1 月挑战者企业裁员人数
2.07 (周五) : 美国 1 月非农就业数据 (失业率、平均时薪) 、1 月失业率
持续关注贸易政策、地缘政治、美联储官员讲话等等

*注释:

-胜率是获胜次数除以总次数，胜率=(获胜次数/总参与次数)×100%。还有排除平局的情况，胜率=(获胜次数/(获胜次数+失败次数))×100%。统计时，利润大于 0 就是获胜

-盈亏比有两种计算方法：一种是总盈利除以总亏损，另一种是平均每笔盈利除以平均每笔亏损。采用后一种

-最大回撤是资产从峰值到谷底的最大跌幅。计算时需要确定历史最高点和之后的最低点，公式是 (峰值净值-谷值净值) / 峰值净值

-权益变动是指每个账户资金的变动，每次平仓后都有变动，实盘时有每日静态权益变动，以及动态变动，每一秒随持仓损益变化

参考内容:

1. 标题: 赢利了结与美元走强施压，黄金从历史高点大幅回落 作者: 维沙尔·查图维迪
2. 标题: 美元走强，特朗普美联储主席人选公布前夕黄金持续承压 作者: 哈雷什·门格哈尼
3. 标题: 黄金价格预测: 现货黄金小幅回调, 5000 美元成空头目标 作者: 吉列尔莫·阿尔卡拉
4. 标题: 沃什获提名美联储主席、美国通胀数据施压，黄金跌破 5000 美元 作者: 克里斯蒂安·博尔洪·巴伦西亚
5. 标题: 纽约商品交易所黄金期货 (GC00Y) 报价 作者: 芝加哥商品交易所/东方财富/万得
6. 标题: 美元指数期货报价 作者: 万得
7. 标题: 现货黄金交易策略建议 作者: TradingViews
8. 标题: 每周经济与金融评论 作者: 富国银行研究团队
9. 标题: 黄金价格预测: 交易员静待特朗普提名美联储主席，现货黄金小幅回升至 5400 美元上方 作者: 拉拉利特·斯里扬多恩
10. 标题: 中国黄金市场更新: 12 月需求回升 作者: 世界黄金协会 (WGC)

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。