



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

2026/01/25

一、价格走势回顾

本周周五 (1 月 23 日纽约时间, 北京时间 1 月 24 日凌晨), COMEX 黄金期货涨 1.42%, 报 4983.00 美元/盎司刷新历史高位至 4991.40 美元, 创历史新高, 本周累涨 8.46%。COMEX 白银期货涨 7.15%, 报 103.26 美元/盎司, 本周累计上涨 16.63%,

本周黄金受强劲避险买需支撑, 累计涨幅超 8%, 延续上行态势。美国公布的经济数据喜忧参半, 未能为美元提供实质性支撑, 叠加美元指数本周大跌 1.9%、创下 6 月以来最大跌幅, 显著提振以美元计价的黄金价格, 成为金价走高的直接推手。

此前美国总统特朗普就格陵兰岛争端发表新的贸易言论, 扰动全球市场, 再度升温“抛售美系资产”情绪; 而其政府破坏性的贸易议程及频繁将关税作为政策工具的做法, 正持续侵蚀投资者对美国资产的信心、加剧美元贬值担忧, 进一步推动资金涌入黄金等传统避险资产。此外, 特朗普周四表示已确定美联储下任主席人选, 正式公告或于 1 月底前发布, 候选名单包含凯文·哈塞特等人, 市场担忧新主席可能推动美联储转向更鸽派路线, 也为金价提供了潜在支撑。

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) 美国消费者通胀预期

美国消费者一年期通胀预期从 4.2% 回落至 4%, 五年期通胀预期从 3.4% 降至 3.3%。

(2) 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数

1 月密歇根大学消费者信心指数攀升至 56.4, 创五个月新高, 高于初值 54 和市场预期的 54。尽管指数回升, 该调查主管乔安妮·许指出, 物价高企以及对劳动力市场走弱的担忧, 仍让消费者感受到购买力压力。

(3) 三季度美国国内生产总值

2025 年三季度美国国内生产总值数据大幅上修且超出市场预期, 环比增长 4.4%。

(4) 标普全球数据综合采购经理人指数

标普全球数据显示, 1 月美国商业活动小幅改善, 综合采购经理人指数从 52.7 微升至 52.8。但标普全球市场情报首席商业经济学家克里斯·威廉姆森提醒, 制造业和服务业新业务增长乏力, 增加了一季度经济增长不及预期的风险。

2. 对黄金价格影响

美国经济数据对黄金整体呈中性偏利多影响, 虽经济指标小幅改善但均存隐忧, 通胀预期回落也未削弱美联储降息预期, 并未压制黄金的上行走势, 成为其冲高的支撑因素之一。

（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·特朗普周四表示，已完成美联储下任主席的候选人面试并确定人选，预计 1 月底前将正式公布。媒体报道称，候选人名单包括凯文·哈西特、里克·里德、克里斯托弗·沃勒以及凯文·沃什。市场高度关注美联储下任主席人选，对美联储独立性的担忧仍存。特朗普曾多次批评现任美联储主席鲍威尔未采取更激进的降息措施，市场担忧其选定的下任美联储主席可能推动央行转向更鸽派的政策路径。

➤ 美联储官员和白宫官员观点

美联储正处于 1 月 27-28 日 FOMC 会议前的静默期，静默期将持续至会议后。本周（1 月 19-25 日）无美联储官员发布新观点。

此前美联储官员的观点普遍共识为 1 月会议“按兵不动”，对抗通胀仍是首要任务，需确认通胀持续回落再推进降息。但是仍存在部分观点分歧在于降息时机与节奏，鸽派（如鲍曼）关注就业风险，主张灵活应对；鹰派强调通胀顽固，倾向推迟降息。市场预期一季度降息可能性大幅降低，或推迟至 5 月鲍威尔任期结束后。

2. 市场观察数据

➤ Prime Market Terminal 数据

Prime Market Terminal 显示，市场对美联储 2026 年降息的预期未发生变化，交易员预计美联储全年降息幅度为 42.5 个基点。

3. 对黄金价格的影响

美联储领导层变动引发的政策不确定性与独立性担忧，叠加市场对 2026 年 42.5 个基点降息的预期持稳、官员仅存降息节奏分歧，大幅推升黄金避险需求，再配合美元承压的助力，持续支撑黄金上行趋势，而 1 月会议按兵不动的共识并未对这一格局形成扰动。

（三）美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

本周周五（1 月 23 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下跌 0.89%，在汇市尾市收于 97.50。全周累计下跌约 1.9%，6 月以来最大跌幅。美国总统特朗普表示美国已在与北约（NATO）的协议中，取得对格陵兰的使用权，同时也收回对欧洲加征关税的威胁，并排除以武力夺取这块丹麦自治领土的可能性。本周初，美国资产在地缘政治紧张升温下遭到抛售。

2. 美国国债收益率方面

周五（1 月 23 日）纽约尾盘，美国 10 年期基准国债收益率跌 1.97 个基点，报 4.2252%，本周累计上涨 0.23 个基点。美以退群（退出国际组织）带来的地缘避险需求支撑国债买盘；同时通胀预期温和及美联储暂停降息预期，又为收益率提供小幅支撑，多空因素相互制衡，最终呈现微涨震荡格局。

3. 对黄金的影响：

美元指数本周大跌创 6 月以来最大跌幅，大幅提振以美元计价的黄金价格。而美债收益率微涨震荡对黄金的机会成本压制基本可忽略，合力支撑金价强势走高。

（四）地缘政治与避险情绪

1. 俄乌冲突进展

俄美乌阿布扎比会谈无果而终。1 月 23 日-24 日，俄美乌三方在阿联酋阿布扎比举行闭门会谈，俄乌官员实现“直接互动”，核心围绕美国提出的“和平框架”展开讨论。会谈未达成任何实质性协议，但双方均表态愿继续对话。值得注意的是，乌克兰总统泽连斯基指责俄罗斯在会谈期间发动大规模空袭，凸显双方矛盾的尖锐性与和谈的艰难性。

2. 美以退群加剧中东动荡

本周美以退群引发的后续影响持续发酵，地区多边调解机制进一步萎缩。美国此前退出 66 个国际组织（含 31 个联合国实体），以色列紧随其后切断与 7 个联合国机构的联系，旨在规避国际社会对以色列加沙军事行动的监督。此举导致世卫组织出现 5.6 亿-6.5 亿美元预算缺口，加沙人道主义危机的国际关注度下降，海湾合作委员会等地区组织则强化集体防务，阵营对立态势加剧。

➤ 美委冲突持续

美委对峙仍在持续，美方抓捕马杜罗后的司法指控程序继续推进，委方由代总统主持政务并维持全面战备状态，且此前曝出的协助美方的总统府内鬼已被逮捕，美方的单边行径依旧遭国际社会广泛谴责。

➤ 美欧围绕格陵兰岛的博弈暂告缓和

特朗普此前威胁对欧洲八国加征关税施压收购格陵兰岛，1 月 21 日又宣布取消关税并与北约达成北极安全框架协议，但丹麦坚守格陵兰岛主权、当地民众强烈反对，美欧跨大西洋互信大幅受损，欧盟正酝酿各类应对预案；

3. 对黄金的影响

本周俄乌、美以、美委等多区域地缘冲突持续发酵且核心分歧未消，大幅推升全球避险情绪，叠加美元信用体系受冲击，持续提振黄金的避险买需。

（五）关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 格陵兰岛争端引发的美欧关税博弈

格陵兰岛争端引发的美欧博弈。美国试图以关税为杠杆获取北极战略要地，欧洲联盟坚决反制，最终以框架协议暂时缓和，但根本分歧未解决，地缘政治风险持续存在。

时间	事件	关键细节
1 月 17 日	特朗普宣布关税威胁	拟自 2 月 1 日起对丹麦、挪威、瑞典、法国、德国、英国、荷兰、芬兰八国输美商品加征 10% 关税，6 月 1 日升至 25%，直至达成美国"全面收购格陵兰岛"协议
1 月 19-20 日	欧洲强硬回应	欧盟称威胁"不可接受且具有胁迫性"，酝酿约 930 亿欧元反制清单；多国谴责为"勒索行为"，丹麦明确表示格陵兰岛"不出售、不被交易"
1 月 21 日	特朗普突然反转	达沃斯论坛宣布取消关税威胁，称与北约达成北极安全"框架协议"，强调不会用武力获取格陵兰岛，转而寻求"全面准入权限"
1 月 22 日	后续声明	特朗普重申不会为格陵兰岛支付费用，丹麦首相表示可就政治、安全等问题谈判，但主权不可触碰

➤ 美加贸易摩擦升级（1 月 24 日）

特朗普威胁：若加拿大与中国达成贸易协议，将对所有加拿大输美商品加征 100% 关税，称此举是防止中国利用加拿大绕过美国关税壁垒

2. 对黄金价格的影响

美欧格陵兰岛关税博弈的地缘风险未消、美加贸易摩擦升级多重关税因素推升全球避险情绪，同时冲击美元资产信用，持续提振黄金避险买需，对金价形成强劲上行支撑。

（六）黄金市场观察

1. 《“十四五”金价史诗级行情盘点与 2026 年展望 + 近期地缘对金价影响》——中国黄金网

① “十四五”国际金价核心复盘：5 年涨超 2600 美元/盎司，年度关键词勾勒史诗级行情

“十四五”期间国际金价连续刷新历史纪录，走出爆发式史诗级行情，还带动银、铂、钯等贵金属联动上

行，核心推手为美国霸权主义带来的全球风险、美元信用弱化、地缘冲突及美联储政策转向等，各年度行情以鲜明关键词呈现阶段性特征：

- **2021 年-蛰伏：**拜登胜选后与耶伦联手提振美元，金价全年偏弱调整，未能站上 2000 美元/盎司，但美国体制性经济问题未解决，黄金避险与货币属性的长期支撑逻辑未变。
- **2022 年-蓄势：**俄乌冲突爆发推升避险买盘，美国将美元金融武器化引发全球“去美元化”，各国央行开启黄金抢购潮（三季度购金 399 吨创 55 年最快速度，全年购金量创 1967 年以来新高）；但美联储开启强力加息周期压制金价，金价在 1600 美元/盎司形成坚实底部，重心显著上移，地缘冲突与央行购金成为长期利好。
- **2023 年-起步：**美国债务上限危机、硅谷银行爆雷引发的欧美银行业危机，推升全球金融系统性风险担忧，避险情绪大幅升温；美元疲软、投机资本入市叠加央行持续购金，金价一年内两破历史新高，强力加息周期已无法掩盖黄金价值，金价正式进入提速阶段。
- **2024 年-抢跑：**美国政府信用下调，美联储从加息转向降息周期，市场降息预期远超点阵图指引，金价全年 7 次刷新历史纪录；特朗普竞选回归并提出低利率 + 低税收政策，进一步刺激降息预期，虽其胜选后金价短期回落，但全年仍大涨近 600 美元/盎司，走出“三级跳”行情。
- **2025 年-爆发：**金价全年数十次创历史新高，上半年受特朗普关税政策引发的全球恐慌、大国博弈升温推动，下半年因美联储降息预期升温、特朗普插手美联储人事安排引发央行独立性担忧形成强力刺激；截至 2025 年 12 月 26 日，金价从 2021 年初开盘 1904.04 美元/盎司涨至 4549.69 美元/盎司，5 年涨幅超 2600 美元/盎司，黄金成为全球央行和投资者的核心避险保值选择。
- **核心底层逻辑：**美国霸权主义下的美元金融武器化、无差别关税摩擦、失控的政府债务、地缘博弈主导的全球不确定性，是“十四五”金价史诗级上涨的核心推手，黄金的“风险计价”属性被充分激活。

② 2026 年国际金价展望：利好为主，多因素交织下仍具上行空间

2026 年全球对黄金的避险与保值需求仍存，金价虽或受大国博弈阶段性降温的小幅利空影响，但核心利好因素占据主导，上行趋势明确：

- **核心利好：**特朗普政府提名的新任美联储主席将是大幅降息政策的坚定执行者，降息周期本身对金价形成直接利好；白宫插手美联储决策可能引发央行独立性进一步受损，叠加美国内部政治斗争加剧，其利好效应远超普通降息周期；美国霸权主义带来的全球不确定性、美元信用弱化的长期逻辑未变，各国央行增持黄金的趋势仍将延续。
- **潜在利空：**特朗普政府政策调整或使大国博弈在一定时期、一定程度上降温，对金价形成短期小幅压制。
- **长期价值：**美国军事优势带来的全球地缘冲突隐患长期存在，金融安全成为各国核心诉求，调整外汇储备结构、增持黄金成为大国金融安全的重要保障，黄金的长期配置价值持续凸显。

三、下周展望和风险

➤ 下周关注

1.27（周一）：美国 12 月耐用品订单月率

1.29（周三）：美国 12 月核心 PCE 物价指数、个人支出月率

1.30（周四）：美国上周初请失业金人数、第四季度 GDP 初值

2.01（周六）：美国 1 月 ISM 制造业 PMI、12 月成屋签约销售指数

-关注 1.27-28：美联储 FOMC 会议（利率决议、鲍威尔发布会）

-跟踪美欧关税取消落实、美加贸易摩擦表态及关税裁决结果；地缘政治关税政策等；

四、量化策略回顾

量化团队提供：

-模型策略表现：

季度表现：

胜率：46.5%

盈亏比：3：1

交易次数：20 次

年化收益率：26%

最大回撤：8.9%

-模型周度交易概况：

本周进行微黄金对冲操作以及卖出期权组合操作：

本周胜率：50%

权益变动：-2.7%

交易频次：8 次

*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

-权益变动是指总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：避险需求升温叠加美元走软，金价逼近 5000 美元关口 作者：Vishal Chaturvedi
2. 标题：金价创纪录连涨五日，获利了结启动致小幅回落 作者：Haresh Menghani
3. 标题：金价展望：现货黄金从 5000 美元附近历史高点回调 作者：Guillermo Alcala
4. 标题：日元干预传闻引发美元崩盘，金价飙升至 4988 美元 作者：Christian Borjon Valencia
5. 标题：纽约商品交易所黄金期货（GC00Y）报价 作者：CME/East Wealth/Wind
6. 标题：美元指数期货报价 作者：Wind
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：Wells Fargo Research Team
9. 标题：金价展望：尽管美欧紧张局势缓和，现货黄金仍突破 4950 美元 作者：Lallalit Srijandorn
10. 标题：“十四五”期间金价盘点与 2026 年展望 作者：China Gold Network

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。