



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

2026/01/18

### 一、价格走势回顾

本周周五 (1月16日纽约时间, 北京时间1月17日凌晨), COMEX 黄金期货跌 0.57%, 报 4597 美元/盎司, 本周累涨 2.12%。COMEX 白银期货跌 2.82%, 报 89.740 美元/盎司, 本周累涨 13.12%。

黄金价格的支撑因素主要包括市场对美联储未来数月降息的持续预期, 美委冲突、格陵兰岛争议、俄乌冲突等地缘紧张局势带来的避险需求, 以及美联储主席提名生变、前美联储理事沃什成热门人选引发的市场对美联储独立性的不确定性; 美国推进关键矿产、人工智能芯片领域贸易限制进一步提升黄金的需求。

而利空因素则体现为美国经济数据向好推动交易员将 2026 年底降息预期下调至近 47 个基点且降息时点推迟至 6 月, 削弱黄金吸引力; 特朗普明确暂无解雇鲍威尔的计划提振市场风险偏好并推动美元反弹, 同时其因伊朗承诺及中东盟友敦促推迟对伊军事行动, 导致地缘风险溢价回落、黄金避险需求降温。

### 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) 11 月零售销售总额

美国人口普查局周三发布的数据显示, 11 月零售销售总额达到 7359 亿美元, 环比增长 0.6%, 不仅扭转了 10 月 0.1% 的环比跌幅, 还超出市场预期的 0.4%。

###### (2) 美国 12 月核心消费者价格指数

美国 12 月核心消费者价格指数 (CPI, 剔除食品和能源价格) 环比上涨 0.2%, 低于市场预期; 核心 CPI 同比涨幅维持在 2.6%, 持平于四年低点。该数据进一步印证了通胀放缓的趋势, 此前部分通胀数据受停摆因素影响出现偏差。与此同时, 美国 2025 年 12 月整体 CPI 环比上涨 0.3%, 与市场预期一致, 也与 9 月的环比涨幅持平; 整体 CPI 同比涨幅稳定在 2.7%, 符合市场预期。

###### (3) 美国初请失业金人数

截至 1 月 10 日当周, 美国初请失业金人数意外降至 19.8 万人, 低于市场预期的 21.5 万人, 也低于前值修正后的 20.7 万人。该数据表明, 尽管美国维持高借贷成本已有较长时间, 但企业裁员现象依然有限, 劳动力市场保持韧性。

###### (4) 生产者价格指数 (PPI):

11 月美国整体 PPI 环比上涨 0.2%, 符合市场预期, 较 10 月增速加快; 同比涨幅从 2.8% 升至 3%, 高于 2.7% 的预期。核心 PPI 环比持平, 低于 0.2% 的预期涨幅, 但同比涨幅从 2.9% 升至 3%, 同样超出预期。

##### 2. 对黄金价格影响

周初请失业金数据和 11 月零售数据印证美国经济与就业市场稳固，增强美联储上半年维持利率不变预期，美元走高压制金价。核心 CPI、PPI 数据显示通胀放缓，支撑降息预期提振金价，多空博弈令黄金震荡。

## (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

-特朗普就通胀数据抨击鲍威尔并施压降息，鲍威尔因 2025 年 6 月美联储总部翻修证词遭刑事调查，他称调查具政治动机，特朗普表示暂无解雇鲍威尔的计划，此事引发市场对美联储独立性的担忧。

-特朗普对提名白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特出任美联储主席态度消极，更希望其留任；参议院因上述调查阻扰提名进程，特朗普称遴选未敲定、将在几周内公布人选，此后前美联储理事凯文·沃什跃升为热门人选。

#### ➤ 美联储官员和白宫官员观点

-堪萨斯城联储主席杰弗里·施密德：当前货币政策限制性力度不足，应对通胀问题绝不能掉以轻心。

-旧金山联储主席玛丽·戴利：预计美国经济将实现稳健增长，当前政策处于适宜区间。

-里士满联储主席托马斯·巴尔金：通胀水平仍居高不下，就业市场已显现企稳迹象。

-亚特兰大联储主席拉斐尔·博斯蒂克：预计美国经济增速将超过 2%，但警告通胀压力或持续存在，政策需维持限制性立场。

-芝加哥联储主席奥斯汀·古尔斯比：本次初请失业金数据符合预期，并重申美联储的核心目标是将通胀率拉回到 2% 的水平。

-明尼阿波利斯联储主席尼尔·卡什卡里：美国整体经济表现颇具韧性，且关税带来的成本传导效应低于预期。卡什卡里补充称，当前通胀水平仍过高，但正朝着良性方向发展。

-美联储褐皮书指出，自 11 月中旬以来，美国大部分地区经济活动以“温和至适度”的节奏扩张。“这一表现较此前三份报告有所改善，此前报告中多数美联储地区联储都称经济活动基本没有变化。”

### 2. 市场观察数据

#### ➤ Prime Market Terminal 数据

Prime Market Terminal 显示，货币市场目前预计，美联储到年底的降息幅度将为 47 个基点。

### 3. 对黄金价格的影响

美联储独立性争议与官员鸽鹰分歧加剧政策不确定性，虽 1 月降息概率骤降至 5%、首次降息预期推迟至 6 月，但市场仍预期 2026 年降息约 50 个基点，长期实际利率下行预期叠加避险需求，共同支撑金价强劲上行并突破历史新高。

## (三) 美债收益率和美元指数

### 1. 美元指数方面

本周周五（1 月 16 日）纽约尾盘，美元指数（DXY）收于 99.323，全周累计上涨约 0.24%，维持窄幅震荡态势。美联储官员鸽鹰分歧加剧，多数表态支持 1 月维持利率不变，市场降息预期进一步延后，为美元提供支撑；但美国国内对美联储独立性的争议及政策不确定性，叠加欧元区汇率波动有限，限制了美元涨幅。

### 2. 美国国债收益率方面

周五（1 月 16 日）纽约尾盘，美国 10 年期基准国债收益率报 4.2269%，本周累计上涨 5.96 个基点。通胀数据温和回升、美联储暂停降息预期强化，推动收益率震荡上行；同时市场对美国政治风险与债务压力的担忧推升期限溢价，而官员政策观点分歧则抑制了波动幅度，最终收益率呈现小幅攀升态势。

### 3. 对黄金的影响：

本周美元指数窄幅震荡微涨，对金价压制作用有限；而美国 10 年期国债收益率小幅攀升抬升了持有黄金的机会成本，两者共同对金价形成温和压制，推动其维持震荡格局。

## (四) 地缘政治与避险情绪

### 1. 俄乌冲突进展

本周双方前线持续高强度对抗，俄军投入“天竺葵-5”新型无人机并控制多个定居点，乌军依托外援武器展开反击。泽连斯基紧急呼吁加速防空援助，欧盟内部就900亿欧元对乌援助的采购权限产生分歧，特朗普对乌的不利相关表态引发西方盟友担忧。

## 2. 美国 - 委内瑞拉冲突

1月16日委防长称美1月3日军事袭击致47名官兵身亡（此前内政部称至少100人），委方将善后并要求释放马杜罗夫妇。委代总统派前外长赴美会谈，国情咨文强调对话时坚守主权、绝不妥协；近几周美国已扣押5艘委内瑞拉相关油轮，1月13日又申请扣押令，同时鼓动美油企投资委石油并要求至少投入1000亿美元。

## 3. 美伊局势

特朗普因伊朗称暂无处决反政府抗议者，推迟对伊打击计划，但强调未排除所有应对选项，将持续观望事态发展。他随后在社交平台呼吁伊朗抗议者行动并承诺援助，宣布暴力事件结束前取消与伊官员所有会面，此前提及军事行动仍是选项，推升市场对美军事介入伊朗的担忧。

## 4. 格陵兰岛争议

美国特朗普政府仍坚持接管丹麦自治领地格陵兰岛的意图，1月14日美丹格三方会晤后虽成立工作组继续磋商，但未弥合根本性分歧。丹麦及格陵兰岛明确反对并强调主权与自决权，欧洲多国已派兵或参与相关军事行动表示支持。俄罗斯警告无视其北极利益将遭回应，而美国国内约75%民众及两党议员多反对该计划，特朗普则威胁对不支持者加关税，其任命的特使计划3月访问格陵兰岛。

## 5. 对黄金的影响

俄乌、美委、美伊冲突持续与格陵兰岛争议升温，叠加西方援乌阵营凝聚力弱化、美国对外政策不确定性上升，全方位推高全球避险情绪。地缘政治“黑天鹅”群飞加剧全球秩序碎片化风险，促使资金涌向黄金这一传统避险资产。

### （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《国际紧急经济权力法》征收关税合法性的听证会

美国联邦最高法院未就特朗普政府关税政策的合法性作出最终裁决，该案此前因政府2025年援引《国际紧急经济权力法》绕开国会加征关税引发诉讼，下级法院已裁定相关政策违法，最高法院曾推迟裁决日期且多数大法官对该关税政策持怀疑态度。

##### ➤ 不支持美国获得格陵兰岛计划的国家加征关税

当地时间1月16日，美国总统特朗普在白宫活动中表示，可能对不支持美国获得格陵兰岛计划的国家（含欧洲盟友）加征关税，称该岛对国家安全至关重要，这是其首次提及用关税手段推进该计划。格陵兰岛是丹麦自治领地，特朗普此前多次扬言要得到该岛且不排除动武，丹麦等欧洲国家已明确表示强烈反对。

##### ➤ 美国25%半导体关税

-**政策核心**：当地时间2026年1月14日白宫发布总统令（依据《1962年贸易扩张法》第232条款），1月15日起对“美国设计、海外制造”（如台积电代工）且最终销往海外（以中国为主）的特定先进AI芯片（英伟达H200、AMD MI325X等，按性能参数框定）及部分半导体设备加征25%从价关税；政策分两步实施（第一步加税+谈判，第二步扩大范围+本土投资激励，无明确时间表），美国本土自用场景（数据中心、研发等）豁免，核心目标为推动高端制造业回流、解决半导体供应链依赖隐患。

-**关键细节与影响**：1月13日获批出口中国的英伟达H200需满足数量≤美客户50%、合规使用、美国第三方安全测试（触发关税）等条件；短期将推高中国企业采购成本。

#### 2. 对黄金价格的影响

美国关税政策合法性存疑、威胁对不支持格陵兰计划国家加税及加征半导体关税等风波，推升全球贸易与政策不确定性；避险需求升温直接支撑金价，同时加剧其短期震荡走势。

### （六）黄金市场观察

#### 1. 《2025年12月中国黄金市场核心要点提炼》-世界黄金协会

### ① 价格表现：创数十年最佳年度战绩

- **年度涨幅：**2025 年黄金价格强势收官，LBMA 美元金价（LBMA Gold Price PM）暴涨 67%，创 1979 年以来最佳年度表现；上海人民币金价（SHAUPM）飙升 58%，为 2002 年上海黄金交易所（SGE）成立以来最强年度表现。
- **12 月单月表现：**12 月 LBMA 美元金价环比涨 4.2%，SHAUPM 人民币金价环比涨 2.8%，人民币对美元升值一定程度限制了人民币金价的涨幅。

### ② 批发需求：12 月季节性反弹，全年连续三年下滑

- **12 月数据：**12 月上金所黄金出库量 115 吨，环比增长 36%，主要受季节性因素驱动（金价涨势暂歇、零售商备战年终销售），且市场逐渐适应增值税改革，销售从 11 月的恐慌中恢复正常；但同比仍降 6%，受金价暴涨和增值税改革双重压力。
- **2025 全年数据：**全年上金所黄金出库总量 1298 吨，同比下降 11%，较 2015-2024 年十年均值低 28%；核心原因是黄金珠宝消费疲软，其拖累效应超过了投资需求的强劲表现。

### ③ 投资端：ETF 与期货均创纪录

#### 1) 黄金 ETF

- 2025 年连续四个月净流入，全年流入规模达 1120 亿元人民币（约 155 亿美元，对应 133 吨），创历史最佳年度流入。
- 年末总资产管理规模（AUM）达 2420 亿元人民币（约 346 亿美元），同比激增 243%；持仓量翻倍至 248 吨，两项指标均创历史新高。
- **驱动因素：**金价持续走强、全球地缘政治与贸易风险升级。

#### 2) 黄金期货

- 2025 年上海期货交易所（SHFE）黄金期货日均成交量 457 吨，同比增长 52%，创历史纪录，主要受金价上涨和避险需求驱动，吸引交易者与产业参与者入场。
- 12 月日均成交量 390 吨，环比降 15%，但仍显著高于 216 吨/日的五年均值，金价波动是影响交易活跃度的核心因素。

### ④ 央行储备：连续 14 个月购金，储备规模稳步提升

- 中国人民银行（PBoC）2025 年每月均宣布购金，全年累计增持 27 吨，连续 14 个月购金。
- 年末官方黄金储备达 2306 吨，占中国外汇储备总量的 8.5%；持续购金行为提振了零售投资者信心，推动实物黄金与 ETF 需求。

### ⑤ 进口情况：11 月环比反弹，同比大幅疲软

- 11 月中国黄金净进口 47 吨，环比增加 12 吨（部分得益于当月工作日增多）。
- 同比表现疲软，较 2024 年 11 月减少 60 吨，核心制约因素包括增值税改革对批发需求的冲击、人民币金价贴水导致进口意愿下降。

### ⑥ 回顾与汇总

- 2025 年中国黄金市场的核心特征是“珠宝消费与投资需求分化”。

## 三、下周展望和风险

### ➤ 下周关注

1.21（周二）：美国 12 月新屋开工、建筑许可

1.22（周三）：美国 2025 年第三季度 GDP 终值；10/11 月核心 PCE 通胀

1.23（周四）：美国上周初请失业金人数

1.24（周五）：美国 1 月 PMI；12 月成屋销售

关注美联储议息会前官员表态，地缘政治美委冲突、俄乌冲突、中东局势进展，关税落地细节及裁决结果

## 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：0.15%

交易频次：4 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：伊朗局势缓和与美联储政策前景施压，黄金维持区间震荡 作者：Vishal Chaturvedi
2. 标题：美联储降息预期升温叠加避险需求提振，黄金价格交投于 4650 美元附近 作者：Akhtar Faruqui
3. 标题：黄金价格预测：美联储宽松预期降温，现货黄金兑美元在 4600 美元关口徘徊 作者：Guillermo Alcalá
4. 标题：获利了结情绪升温，美联储降息疑虑加重，黄金跌破 4600 美元关口 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：现货黄金兑美元交易策略 作者：TradingViews
8. 标题：每周经济与金融评论 作者：Wells Fargo Research Team
9. 标题：黄金价格预测：特朗普对伊态度软化，现货黄金兑美元跌至 4600 美元附近 作者：Lallalit Srijaandorn
10. 标题：中国黄金市场动态：12 月需求回升 作者：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。