



项目官推: <https://x.com/futuregoldx>

项目 TG: https://t.me/+FTmhYG_buadmTU1

撰稿: [Koi](#)

审稿: [Jake Liu](#)

黄金市场周报

2025/7/6

一、价格走势回顾

本周周五（7月4日）国际贵金属期货小幅收涨，COMEX 黄金主力合约（GCQ5）收涨 0.11% 报 3346.5 美元/盎司，周涨 1.79%。COMEX 白银期货收涨 0.14% 报 37.135 美元/盎司，周涨 2.1%。上半周黄金价格部分回落，有报道称美国在 7 月 9 日截止日期前的贸易谈判取得进展，地缘冲突风险减弱，风险偏好有所改善。然而，周五市场情绪略有转变，黄金价格上涨。因关税不确定性再起，特朗普威胁要向各国发送信函，规定他们与美国做生意需支付的金额。展望未来，市场焦点将转向持续的贸易谈判，**如果贸易谈判恶化或地缘政治紧张局势升级，投资者可能会转向黄金等避险资产。**此外，众议院周四晚通过了拟议的“大而美法案”，该法案延长 2017 年减税政策，涉及移民治理及扩大国防计划等，同时削减医疗补助和绿色能源项目，引发对美财政与债务可持续性的担忧——债务上限提高 5 万亿美元，国会预算办公室预计未来十年赤字增 3.3 万亿美元。**长期看，赤字与债务高企或削弱美元信心，而黄金以美元计价的特性可能降低外国投资者购买成本，推高黄金价格。预期黄金价格近期会在高位震荡，向下空间有限。**

二、金价震荡的主要影响因素分析

1) 美国经济数据多空交织下的黄金市场承压与博弈

- **美国劳工统计局（BLS）就业报告：**6 月美国就业报告不仅远超预期，还超过了 5 月的数据。报告称，6 月美国经济新增 14.7 万个就业岗位，略高于预期的 11 万个，也高于 5 月修正后的 14.4 万个。失业率从 4.2% 降至 4.1%。失业率表现超预期，美联储在最新经济预测摘要中设定的 4.4% 预期范围内。该数据支持美联储主席杰罗姆·鲍威尔的谨慎观望态度，因为美联储正在监测贸易关税可能带来的通胀影响。截至 6 月 28 日当周，首次申请失业救济人数降至 23.3 万人，低于预期的 24 万人，也低于前一周的数据，表明劳动力市场具有韧性。值得注意的是，失业率降至 4% 关口附近，表明劳动力市场依然稳健，使得黄金价格下跌。这一数据对周三公布的 ADP 全国就业变动显示私营企业招聘减少 3.3 万人有异议。
- **ADP 公布的最新就业报告：**显示企业在适应当前经济环境时，选择暂停招聘而非裁员。微软将裁员 9000 人的消息为劳动力市场描绘了一幅黯淡的前景。6 月 ADP 就业变动报告显示，私营部门在 6 月出现就业收缩。市场原本预计 6 月报告将显示 5 月美国私营部门新增 9.5 万个就业岗位，然而实际却录得减少 3.3 万个，这反映出美国劳动力市场可能存在疲软。作为非农就业报告的重要前瞻指标，这份疲软的数据为黄金提供了一定支撑。
- **美国经济数据-美国供应管理协会（ISM）：**6 月美国制造业活动连续第四个月萎缩，但萎缩速度有所放缓。公布的 6 月 ISM 制造业采购经理人指数（PMI）升至 49，高于预期的 48.8。然而 6 月 ISM 服务业采购经理人指数（PMI）从 5 月的 49.9 升至 50.8，表明该行业重返扩张区间。
- **职位空缺与劳动力流动调查（JOLTS）：**报告显示，截至 5 月底，美国有 776.9 万个职位空缺，超过 730 万个的预期。凸显出美国劳动力市场的恶化趋势。此外，疲软的招聘环境可能会迫使美联储最早在本月再次开始降息。

美联储在降息前仍致力于监测新增就业和通胀数据，以上就业数据报告可能会影响利率的潜在走向。美联储政策依赖就业和通胀数据，若就业数据持续疲软，宽松政策预期升温，将为黄金提供持续支撑。**综合而言，当前环境下黄金获得部分多方支撑，但是也有部分利空压力，下行压力不大但是会持续震荡。**

2) 美联储货币政策和黄金走势

周二，美联储主席杰罗姆·鲍威尔在辛特拉举行的欧洲央行（ECB）中央银行论坛上表示：“这将取决于数据，我们会逐次会议进行评估。”他补充道：“我不会排除任何一次会议的可能性，也不会直接确定某一次会议，一切都将取决于数据的演变情况。”这些言论表明美联储并不急于降息，这增加了9月降息的可能性。

与此同时，美联储主席杰罗姆·鲍威尔周二表示，若不是美国总统唐纳德·特朗普的关税政策造成了高度不确定的经济路径，美联储现在可能已经放松了货币政策。美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，当前政策适度紧缩，他无法确定7月降息是否为时过早，但不排除任何可能性。美联储理事米歇尔·鲍曼和另一位理事克里斯托弗·沃勒的言论表明，美联储可能最早在7月货币政策会议上考虑降息。

欧洲央行（ECB）中央银行论坛上通胀和利率仍是讨论的首要议题。会议上的言论可能会继续影响利率预期。降息前景可能会提振黄金等非收益资产的需求。对美联储的鸽派预期应该会限制美元从三年半低点的反弹势头，并有助于限制无收益贵金属的跌幅。

交易员们目前预计，美联储在7月29-30日的货币政策会议上降息的概率接近25%。此外，9月降息25个基点几乎已成定局，市场对今年年底前降息两次的预期也很高。

对黄金价格影响：一是美联储降息预期推迟强化市场观望情绪，鲍威尔强调政策“适度紧缩”且“不急于降息”，7月降息概率骤降使焦点转向9月。延迟降息维持较高实际利率（名义利率-通胀），压制无息资产黄金的吸引力；二是“依赖数据”立场放大波动风险，未来通胀、就业等关键指标若疲软（如失业率上升、CPI降温）将快速推升降息预期刺激金价，反之强劲数据则压制金价；三是特朗普关税政策和“大而美法案”带来的影响成新变量，不确定性可能激发避险需求支撑金价，但关税政策会部分推升通胀反而制约美联储宽松空间，对黄金形成压制；四是全球央行协同宽松预期升温，欧英央行释放鸽派信号引发货币集体贬值担忧，强化黄金作为价值储藏工具的配置吸引力。

3) 美债收益率和美元指数

➤ 美元指数方面：

追踪美元对一篮子货币表现的美元指数（DXY）上涨0.34%，至97.10。

超预期的BLS就业报告数据使得美元短期获得一定积极动能，目前似乎已结束连续七天下跌的走势，这对黄金构成部分利空。然而，市场预期美联储将在近期重启降息周期，加之对特朗普大规模减税和支出削减法案所带来的财政影响的担忧，均限制了美元的涨幅。随着特朗普的税收法案进入下一阶段，财政担忧持续升温。该法案获得通过，预计预算赤字将扩大，**这可能会提振黄金需求。**

特朗普周四宣布，众议院共和党人通过“大而美法案”，称共和党团结且国家“蒸蒸日上”，并定于次日在白宫举行签署仪式。该法案旨在延长2017年减税政策，涉及非法移民治理及扩大国防开支计划等，同时削减医疗补助和绿色能源项目，此举引发对美国财政与债务可持续性的担忧——法案将债务上限提高5万亿美元，国会预算办公室预计未来十年赤字将增3.3万亿美元。**长期而言，赤字与债务高企可能削弱美元信心，而黄金以美元计价的特性或因此降低外国投资者购买成本，进而推高金价。**

该法案遭到了政界各方的批评，包括埃隆·马斯克和几位民主党领导人，他们警告称这可能会导致通胀加剧和美元走弱。在这种背景下，投资者往往会转向黄金，将其作为对冲不稳定和货币贬值的工具。

美元持续弱化和对黄金的影响：

(1) 政策博弈与市场预期：美联储与美国政府在利率政策上的分歧（特朗普施压降息，导致美元汇率波动加剧和通胀压力，市场对美元长期购买力的信心趋于分化，美元弱化将推高黄金价格。

(2) 债务与通胀隐忧：美国政府债务占 GDP 比重持续攀升（截至 2025 年已超 130%），总统特朗普提出的财政法案通过，可能会增加财政赤字通胀压力，若通胀回升至美联储目标上方，实际利率下行将削弱美元的资产吸引力。利多黄金。

➤ **美国国债收益率方面：**美国 10 年期国债收益率上涨 5 个基点，至 4.334%，实际收益率也上涨 5 个基点至 2.034%。尽管美国国债收益率上升，黄金仍小幅走高。**短期内推高黄金持有成本，对贵金属价格形成阶段性压制。**

4) 地缘政治与避险情绪

有消息称以色列对加沙的入侵可能实现 60 天停火，**地缘政治风险大幅减弱。避险情绪持续降温。**此外，以色列与伊朗达成休战协议，以色列国防部新闻处表示，以防长卡茨下令以色列国防军制定行动计划，以预防来自伊朗方面的再次威胁。**这抑制了黄金的涨势。**

5) 中美贸易框架协议与单边关税政策引发市场博弈

贸易关税政策影响：

➤ **围绕美国总统唐纳德·特朗普关税政策的持续不确定性让投资者保持警惕。**

美国与其伙伴国之间的贸易协议。美国总统特朗普表示，随着 7 月 9 日的 deadline 日益临近，他不会延长恢复更高关税的限期。美国正专注于达成规模较小、循序渐进的贸易协议，而非全面协议，旨在避免触发新的关税。尽管与英国和中国等国家取得了部分进展，但与日本和欧盟的谈判仍未达成一致。欧盟已表示愿意接受 10% 的全面关税，但要求在半导体和制药等敏感行业获得豁免。投资者对贸易关税政策的担忧缓和，但是仍然保持警惕。

贸易谈判进展：

- 本周美国与越南达成的贸易协议缓解了人们对贸易紧张局势长期化的担忧。特朗普宣布与越南达成一项贸易协议，根据该协议，美国产品可零关税出口到越南。然而，美国对越南商品征收 20% 的关税，对转口商品征收 40% 的关税。美国财政部长斯科特·贝森特宣布，继与越南达成协议后，预计还将有更多贸易协议达成。
- 美国与日本贸易关税政策陷入停滞。特朗普威胁要对日本进口商品加征更高关税，原因是日本据称不愿购买美国种植的大米。这一消息正值 7 月 9 日特朗普关税政策限期临近之际，加剧了不确定性。但是，特朗普并未表示有延长谈判期限的迹象。这使得与贸易相关的不确定性依然存在，可能会继续为黄金价格提供一定支撑。
- 与此同时，美国和印度的谈判代表正努力在特朗普设定的 7 月 9 日最后期限前达成一项降低关税的协议。这些进展增强了投资者的信心，并促使一些投资者在金价连续三天上涨后，对这种避险资产进行获利了结。
- 然而，周五市场情绪略有转变，因关税不确定性再起，且特朗普威胁要向各国发送信函，规定它们与美国做生意需支付的金额。据路透社报道，特朗普周五表示：“我们可能会开始发送一些信函，大概从明天开始，或许每天给不同国家发 10 封，说明它们与美国做生意需要支付多少钱。”特朗普向彭博社记者透露：“关税幅度可能在 60%、70% 到 10%、20% 之间。”

展望未来，市场焦点将转向持续的贸易谈判，这可能引发新的波动。**如果贸易谈判恶化或地缘政治紧张局势升级，投资者可能会转向黄金等避险资产。此前市场对贸易政策风险避险情绪部分消退，但是关税贸易政策协议持续存在不确定性，依然持续吸引避险资金，黄金价格仍然有向上支撑。**

6) 实物需求

世界黄金协会的数据显示，各国央行在 5 月增持了 20 吨黄金，这一数字较前一个月增长 66.7%，但低于 12 个月平均 27 吨的水平。

其中哈萨克斯坦位居榜首，黄金的涨势有望持续。哈萨克斯坦国家银行报告增持 7 吨，使其今年以来的净购买总量超过 14 吨。紧随其后的是土耳其央行(6 吨)和波兰国家银行。至此，今年前五个月，前两名的两国黄金净购买总量分别达到 67 吨和 15 吨。”

数据显示中长期配置资金（如央行、养老金）仍在增持，形成“回调买入”的支撑。对美元信用的担忧，以及各大央行降息预期，使得央行持续配置黄金。

三、市场情绪

下周高位震荡为主。近期金价处于阶段性调整阶段，主要因中美经贸关税缓和和地缘政治风险降低削弱避险需求，但关税贸易的不确定性和地缘政治以及“大而美法案”带来的可能的通胀风险仍存，将使得黄金的避险属性依旧，限制回调空间和保持上涨动力。

四、下周展望和风险

下周关注和风险：美国通胀、就业等数据。地缘政治，美联储讲话，贸易协议进展、“大而美法案”实施带来的影响等。

五、量化策略回顾

量化模型数据：

➤ 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：

当周胜率：100%

权益变动：-0.001%

交易频次：3 次

*注释：

-胜率是获胜次数除以总次数， $胜率 = (获胜次数 / 总参与次数) \times 100\%$ 。还有排除平局的情况， $胜率 = (获胜次数 / (获胜次数 + 失败次数)) \times 100\%$ 。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：黄金走强 - 关税与特朗普税改法案聚焦推升避险需求 作者：Tammy Da Costa
2. 标题：受贸易协议希望与风险偏好提振，金价微幅下跌 作者：华尔街日报 (WSJ)
3. 标题：黄金价格与溢价数据 | 世界黄金协会 (World Gold Council) 作者：世界黄金协会
4. 标题：美元走弱叠加贸易战助推避险，黄金价格闪耀 作者：Christian Borjon Valencia
5. 标题：COMEX 黄金期货 (GC00Y) 报价 作者：芝商所 (CME) / 东方财富/Wind
6. 标题：美元指数期货报价 作者：Wind
7. 标题：XAUUSD 交易员策略观点 作者：TradingView
8. 标题：黄金价格企稳 - 投资者静待美国就业数据寻求美联储政策线索 作者：Ayushman Ojha

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。