



Future Gold Labs

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

2025/8/17

一、价格走势回顾

本周周五（8月15日纽约时间）北京时间8月16日凌晨，COMEX黄金期货跌0.03%，报3381.7美元/盎司，本周累跌2.16%。COMEX白银期货单日跌0.13%，报38.01美元/盎司，本周跌1.35%。

本周黄金下跌，因有报道称白宫不愿对金属进口征收关税。唐纳德·特朗普亲自宣布不会对黄金加征关税，这剥夺了黄金的一个重要推动因素，导致其回调。不过，通胀加速下的美元承压，限制了金价跌幅。为黄金提供了动力，美国国债收益率下降也起到了同样作用。

回顾一周表现：

- 周一，市场因美俄峰会或化解俄乌僵局、中美暂缓关税的乐观预期而冲淡避险情绪，黄金随之下行；
- 周二，美国7月CPI数据为美联储年底前降息增添底气，金价在相对低位盘整；
- 周三，缺乏关键数据搅动市场，黄金在窄幅区间内表现平稳。
- 周四，美国7月PPI超预期引发通胀担忧，市场重估美联储政策，美债收益率反弹，黄金周跌幅扩大；
- 周五，美国零售销售、工业产出及消费者信心数据喜忧参半，黄金维持在相对低位震荡。

二、金价震荡的主要影响因素分析

（一）美国宏观经济数据喜忧参半，使得黄金价格震荡

本周披露美国主要经济指标及对黄金价格影响

1. 生产者物价指数（PPI）及核心PPI

7月整体PPI同比从2.4%升至3.3%（预期2.5%），环比飙升0.9%（预期0.2%），为2022年6月以来最大涨幅；核心PPI（剔除食品能源）环比、同比分别涨0.9%、3.7%，均远超预期，或与关税影响相关。通胀压力高企降低美联储大幅降息预期，提升持有黄金的机会成本，短期压制金价。

2. 零售销售

7月整体销售额环比增0.5%（符合预期），但低于6月上修后的0.9%；同比增速放缓，核心零售销售控制组环比增0.5%（低于预期0.8%），显示消费者需求或趋弱。需求疲软引发经济担忧，部分抵消通胀对黄金的压制，提供一定支撑。

3. 制造业与工业产出

8月纽约州制造业指数升至11.9（高于预期），但7月工业产出环比降0.1%（预期持平），较6月增幅显

著回落。数据分化使市场情绪谨慎，黄金短期波动受限。

4. 消费者信心指数

8月密歇根大学消费者信心指数降至58.6（预期62.0），前值为61.7，消费者信心指数低于预期和前值，显示信心走弱。信心疲软增强避险需求，为黄金提供潜在支撑，但力度受通胀及利率预期制约。

➤ 对黄金价格影响：

总结，本周7-8月美国经济数据呈“高通胀+弱需求+低信心”特征，市场在美联储降息预期与避险情绪间反复权衡，导致黄金震荡下行。短期看，通胀持续高企或令黄金延续弱势，避险情绪升温则可能推动反弹。

（二）美联储货币政策和黄金走势

1. 特朗普对美联储及数据体系的干预

➤ 批评美联储主席鲍威尔，对美联储独立性提出挑战

特朗普在“真实社交”平台称正考虑允许对鲍威尔提起重大诉讼，理由是鲍威尔“在管理美联储大楼建设方面做得极其糟糕且无能”。此番言论对美联储独立性提出挑战，加剧了市场对政治干预央行的担忧。

➤ 干预劳工统计局人事及数据发布

7月疲软就业报告公布后，特朗普解职劳工统计局负责人埃里卡·麦肯塔弗，提名传统基金会首席经济学家安托尼执掌该机构。安托尼批评劳工统计局的数据收集方法，建议暂停月度就业报告，改为按季度发布，可能影响就业数据的及时性和市场对经济的判断。

对黄金而言，这类举动增添市场政治与政策不确定性，提升避险需求，为金价提供支撑。

2. 美联储官员以及其他政府官员对货币政策态度

➤ 阿尔贝托·穆萨勒姆（圣路易斯联储银行行长）：预计关税对通胀的大部分影响将在6-9个月内消退，也可能更久，且正传导至通胀；强调了劳动力市场风险，对通胀风险担忧稍微减弱；当前经济状况和数据不支持降息50个基点。

➤ 斯科特·贝森特（美国财政部长）：主张美联储应降息150-175个基点，且以通胀降温及就业数据修正后走弱为由，敦促9月降息50个基点。

➤ 奥斯汀·古尔斯基（美联储官员）：美联储即将召开的会议是政策决策的“关键节点”；将关税视为“滞胀性冲击”，不认同其仅带来一次价格影响的观点；最新CPI中服务通胀“表现糟糕”，但劳动力市场“相当稳健”，就业增长放缓可能与人口增长下降有关而非需求减弱，需多个月的有利通胀数据才足以支撑降息。

➤ 拉斐尔·博斯蒂克（美联储官员）：认为劳动力市场强劲，央行有“从容等待”的余地再调整政策，并重申2025年降息一次是合适的。

3. 市场观察数据

➤ Prime Market Terminal 数据

美联储利率概率显示，交易员的估值已消化9月会议将有95%的概率降息25个基点。

➤ 芝商所美联储观察数据

市场预计年底前美联储将有两次25个基点的降息。为无收益的黄金提供了利好。

4. 对黄金价格的影响

➤ 特朗普批评美联储主席、干预劳工统计局人事及数据发布，挑战美联储独立性并影响数据及时性，增添市场不确定性，推升避险需求支撑金价。

➤ 美联储政策制定者继续权衡其物价稳定和充分就业的双重使命。近期经济数据更多引发了对就业方面

的担忧，过去三个月招聘势头大幅放缓。同时，核心通胀仍高于美联储 2% 的目标。考虑上述因素，美联储官员多对降息持谨慎态度，抑制了激进宽松预期，对黄金构成压力；而财政部长主张大幅降息，又为黄金提供短期支撑。

➤ 杰罗姆·鲍威尔（美联储主席）定于 8 月 22 日在杰克逊霍尔经济政策研讨会上发表讲话，其对经济前景和潜在政策调整的看法受投资者关注，以探寻通胀持续和市场预期变化背景下未来利率变动的速度与幅度。政策分歧下黄金震荡，后续需关注鲍威尔讲话明确方向，若偏鸽派黄金或反弹，偏谨慎则可能延续弱势。

（三）美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

周五，追踪美元对一篮子货币表现的美元指数（DXY）下降 0.41%，报 97.85。连续第二周下跌，本周累计跌幅 0.3%，上周下跌 1%。**美元回调部分支撑黄金价格。**

2. 美国国债收益率方面

美国 10 年期国债收益率上涨 3 个基点，报收 4.328%，对黄金价格构成部分压制。若通胀恐慌真正蔓延，10 年期收益率可能继续承压上行。**实际利率仍然维持相对高位，使黄金价格承压。**

（四）地缘政治与避险情绪

上半周市场因期待美俄峰会能推动乌克兰停火而情绪乐观，全球市场向好，地缘政治风险虽为焦点但未现显著避险买盘，交易员警惕局势变化。最终峰会无实质结果，双方仅含糊承诺有“进展”，特朗普将向乌方及欧盟递交俄方和平提议。

对黄金而言，会前乐观预期压制避险需求，会后无实质结果但局势未恶化使黄金震荡但支撑有限。

（五）关税政策风波持续引发金价震荡

1. WTO 对美国关税贸易政策影响分析

WTO 将 2025 年全球商品贸易增长预期上调至 0.9%，仍低于关税上调前水平，主因美国提前进口。美国对 69 个贸易伙伴实施 10%-50% 的差异化“对等关税”，推高全球关税至 1934 年以来最高，破坏多边贸易规则，冲击瑞士、巴西、印度等国，引发多国通过 WTO 反制。美国还试图构建新贸易秩序，与部分国家达成单边协议但存争议，面临多起诉讼。中美暂停关税措施 90 天，缓解了全球两大经济体爆发全面贸易战的担忧。单边与多边主义的斗争或将长期持续。

2. 对黄金价格的影响

美国关税政策引发的贸易不确定性和地缘风险为黄金提供避险支撑，但近期不确定性减弱，黄金支撑力度降低。

（六）权威机构黄金数据与市场分析视角

世界黄金协会发布 7 月中国黄金市场核心情况及展望

7 月中国黄金市场：价格稳升，人民币计价年内涨超 22%；需求分化，批发回暖但疲软，ETF 月度净流出而年内净流入创新高；央行持续增持，上半年进口量同比大跌。

1. 价格表现

7 月黄金价格整体稳定，伦敦金价环比涨 0.3%，上海人民币基准金价环比涨 0.5%（主因人民币对美元走弱）。全年来看，人民币计价黄金涨幅超 22%，表现优于多数本地资产。

2. 市场交易与需求

- **批发需求：**上海黄金交易所（SGE）7月出库93吨，环比增3吨、同比增4吨，呈季节性回升（Q3珠宝需求改善及实物投资者增持推动），但仍远低于10年平均，反映需求疲软——尤其珠宝领域因高金价消费下滑，拖累商家补货。
- **黄金ETF：**7月流出24亿元人民币，总管理规模微降1%至1510亿元，持仓减3吨至197吨（因二季度GDP超预期、股市走强提升风险偏好，叠加降息预期降温）。但今年以来净流入610亿元，创历史新高。
- **期货交易：**上海期货交易所（SHFE）黄金期货日均交易量242吨，环比降18%但高于五年均值（216吨/日），因金价波动收窄降低交易热情。

3. 官方储备与进口

- **央行增持：**中国人民银行连续9个月增持，7月增2吨后储备达2300吨，占外汇储备6.8%；今年累计增持21吨。
- **进口数据：**6月进口骤降45%至50吨，拖累二季度进口250吨（较2024年同期降18%）；上半年累计进口323吨，同比暴跌62%（2021年以来同期最低），主因批发需求疲软。

4. 未来展望

- **批发需求：**预计随季节改善（尤其珠宝领域），但高金价或限制交易量。
- **投资需求：**金条和金币需求取决于金价走势与风险偏好，近期股市走强可能分流资金。

三、下周展望和风险

➤ 下周关注

-投资者关注初请/续请失业金、商品房销售、美新屋开工/营建许可；美联储会议及官员讲话；CFTC持仓；关税贸易政策；地缘政治等；

四、量化策略回顾

量化团队提供：

➤ 技术结构分析（COMEX黄金）：

箱体未破

- 日线：3330-3500箱体，均线缠绕，MACD零轴钝化，RSI在50-55。CPI阳线、PPI阴线、周五小阴回箱体中部。
- 4小时：冲高3500未稳，回落至中部，3330-3350为区间下沿支撑。
- 1小时：均线压制，反弹高点下移，3400频繁攻防。

策略板块

- 区间低吸：3330-3350企稳可轻仓多，目标3400-3450，止损3300下方。
- 上沿短空：3450-3480遇阻做空，目标3330-3350，止损3500上方。
- 趋势跟随：突破3400-3410放量可追多至3450-3460；跌破3310放量可空至3250。
- 仓位控制：单笔风险≤净值0.5%-1%，重要数据前避免满仓。

➤ 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：

本周胜率：76%

权益变动：+7.9%

交易频次：72 次

***注释：**

-胜率=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：美国生产者物价指数向好、初请失业金数据提振美元反弹，黄金承压 作者：Vishal Chaturvedi
2. 标题：特朗普 - 普京峰会前夕黄金企稳，美元走软 作者：Christian Borjon Valencia
3. 标题：中国黄金市场更新：7 月官方黄金储备增加 作者：WGC
4. 标题：黄金市场评论：重新审视持仓情况 作者：WGC
5. 标题：黄金价格预测：XAU/USD 小幅升至 3360 美元附近，在 20 日均线附近震荡 作者：Sagar Dua
6. 标题：COMEX 黄金期货 (GC00Y) 报价 作者：CME / 东方财富 / 万得
7. 标题：美元指数期货报价 作者：万得
8. 标题：交易员黄金兑美元交易思路 作者：TradingViews
9. 标题：黄金在两周低点附近挣扎，等待美国数据提供新动能 作者：Haresh Menghani
10. 标题：每周经济与金融评论 作者：Wells Fargo Research Team
11. 标题：黄金每周预测：地缘政治紧张局势缓和、美国数据喜忧参半，限制波动幅度 作者：Eren Sengezer

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。