



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

2025/8/31

### 一、价格走势回顾

本周周五(8月29日纽约时间)北京时间8月30日凌晨, COMEX 黄金期货涨 1.2%, 报 3516.1 美元/盎司, 本周累涨 2.86%, 8 月份累涨 5.2%。COMEX 白银期货涨 2.64%, 报 40.75 美元/盎司, 本周累涨超 4%, 8 月份累涨 10.76%。由于交易员持续押注美联储将实施宽松政策, 黄金需求再度回升。美联储宽松政策预期以及持续的地缘政治和经济不确定性支撑下, 黄金有望持续实现稳健涨幅。对美联储独立性的担忧进一步增强了其吸引力, 避险资金流入, 短期回调可能被部分投资者视为逢低买入的机会。

回顾一周表现(纽约时间):

- 周一, 美元反弹, 黄金难以延续上周涨势。
- 周二, 特朗普宣称解雇美联储理事莉萨·库克, 库克称其无权解雇并将起诉, 市场对美联储独立性的担忧加剧, 支撑黄金; 此外特朗普要求中国供应稀土磁铁, 否则加征最高 200% 关税, 关税威胁支撑避险资金流入黄金。
- 周三, 黄金波动不大。
- 周四, 俄罗斯对乌克兰发动大规模空袭, 致 23 人死亡(含 4 名儿童)并损毁欧盟机构, 俄乌和谈预期降温, 避险需求推动黄金; 之后, 美国二季度 GDP 增速好于预期, 限制黄金次日上午上行。
- 周五, 黄金扭转走势, 抹去盘中跌幅并回升至新高。在美国个人消费支出(PCE)通胀报告基本符合预期后反弹为 6 月 16 日以来的最高水平。美元的疲软态势为黄金提供支撑, 交易员仍押注 9 月将实施货币政策宽松, 利多黄金。

### 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. 7 月 PCE

美国 7 月核心个人消费支出(PCE)物价指数环比上涨 0.3%、同比上涨 2.9%; 整体 PCE 物价指数环比上涨 0.2%, 同比稳定在 2.6%。

##### 2. 第二季度 GDP

美国经济分析局(BEA)周四公布, 美国第二季度国内生产总值(GDP)年化增长率为 3.3%, 高于初始估计的 3.0%, 也超出市场预期的 3.1%。

##### 3. 7 月购买二手房合同数量

美国成屋待完成销售：7 月份购买二手房的合同数量下降了 0.4%，降幅大于预期的 0.1%，但较 6 月份 0.8% 的降幅有所改善。该数据突显了房地产市场在高借贷成本挑战的拖累下持续疲软。

#### 4. 首次申请失业救济人数

截至 8 月 23 日当周，美国首次申领失业金人数降至 22.9 万人，前值修正为 23.4 万人（原数据为 23.5 万人），低于市场共识的 23 万人。

#### 5. 密歇根大学美国消费者信心指数

8 月份美国消费者信心指数最终值为 58.2，下修自初步估值的 58.6，并较 7 月份的 61.7 有所下降。经济学家原本预期该指数将维持初步估值不变。

这一数据反映出消费者对经济前景的担忧加剧，尽管较 4 月和 5 月的低点有所回升，但仍低于 6 个月和 12 个月前的水平。当前经济状况指数从 7 月的 68.0 降至 8 月的 61.7，而消费者预期指数则从 57.7 小幅回落至 55.9。

#### ➤ 对黄金价格影响：

总结，美国 7 月核心 PCE 物价指数环比、同比上涨显示通胀抬头，虽二季度 GDP 超预期但房地产市场疲软、消费者信心下滑，首次申领失业金人数虽降但消费者对经济前景担忧加剧，综合之下，通胀因素增强黄金抗通胀吸引力，经济结构问题引发的避险情绪也支撑黄金价格。

### （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

**特朗普近期通过人事施压与政策干预，直接挑战美联储独立性：**

➤ 周四，特朗普总统试图解雇美联储理事莉萨·库克的举动升级为法律对峙，加剧了对美联储独立性的担忧。库克提起诉讼，援引《联邦储备法》称此举非法，并寻求临时限制令以阻止自己被解职。白宫已在准备美联储理事替代人选，特朗普称有合适人选且财政部长贝森特正监督新主席选拔；报道显示，原拟取代库格的斯蒂芬·米兰或转任库克席位以获更长任期，其取代库格的参议院听证会预计下周举行。

➤ 美国副总统万斯则在这场与美联储的争端中火上浇油，他认为，政府不会允许在没有那些当选为美国民众服务的人士参与意见的情况下制定货币政策。

**对黄金而言，干预美联储人事与政策引发美联储独立性担忧，为黄金提供支撑。**

#### 2. 美联储官员对货币政策态度

➤ 美联储主席鲍威尔上周在杰克逊霍尔全球央行年会上讲话，称美国就业下行风险上升，通胀风险偏向上行，关税或致通胀“一次性”上升，基于经济前景与风险平衡变化，货币政策立场可能需调整，暗示 9 月或降息。受他的讲话讲话基调影响，本周市场押注美联储鸽派预期，受此影响金价反弹。

➤ **里士满联储主席汤姆·巴金：**预计鉴于经济稳定增长，只会有适度调整。

➤ **达拉斯联储主席洛里·洛根：**敦促就政策前景进行更好的沟通。

➤ **戴利(旧金山联储银行行长)：**暗示决策者很快将准备好降低利率，并表示关税引发的通胀可能会是暂时的。她在 8 月 29 日的一篇简短社媒帖子中写道：“很快就到了重新校准政策以更好与经济相匹配的时候了。”

➤ **纽约联储主席约翰·威廉姆斯：**表示利率有可能在某个时候下降，但政策制定者需要观察即将公布的数据对经济的指示，以决定下月降息是否合适。

➤ **美联储理事克里斯托弗·沃勒：**他强化了对政策宽松的预期，他表示支持从 9 月开始降息 25 个基点，未来三至六个月可能累计降息 125-150 个基点。沃勒淡化了下月降息 50 个基点的可能性，但补充称：“当然，如果 8 月就业报告显示经济大幅走弱且通胀保持在可控范围内，这一观点可能会改变。”

#### 3. 市场观察数据

##### ➤ 芝商所美联储观察数据

根据芝商所（CME）美联储观察工具，交易员目前预计美联储下月降息 25 个基点的可能性接近 85%

#### 4. 对黄金价格的影响

- 特朗普对美联储人事的干预引发其独立性危机，市场担忧美元信用根基受损，资金涌入黄金避险，提升黄金投资吸引力。
- 美联储官员多数释放出降息信号，降低了持有黄金的机会成本，且增强了黄金在抗通胀和资产配置方面的优势，共同推动黄金价格上涨。

### (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）当天下跌 0.04%，在汇市尾市收于 97.771。市场持续押注美联储鸽派预期，使得美元承压。

#### 2. 美国国债收益率方面

周五（8 月 29 日）纽约尾盘，美国 10 年期基准国债收益率涨 2.51 个基点，报 4.2284%，8 月份累计下跌 14.56 个基点，8 月 1 日从月内顶部 4.4060% 显著跳水。

此外，周五纽约尾盘两年期美债收益率跌 1.23 个基点，报 3.6167%，8 月份累跌 34.04 个基点，8 月 1 日从月内顶部 3.9571% 跳水，8 月 29 日跌至 3.6024%，整体呈现出 L 形长尾下跌。

#### ➤ 对黄金的影响：

本周五，美国两年期美债收益率下跌，10 年期美债收益率微涨。整体 8 月以来均呈下跌态势，这降低了持有黄金的机会成本，同时市场对美联储降息预期升温，推动黄金价格上涨。

实际利率与黄金价格通常呈强烈负相关关系，名义利率下降或通胀如果上升都会导致实际利率下降，从而部分利好黄金。

### (四) 地缘政治与避险情绪

实现俄乌和平努力受挫，地缘政治紧张局势持续升级。此前俄罗斯总统普京与美国总统特朗普在阿拉斯加举行会晤，会后白宫表示，认为普京已同意与乌克兰总统弗拉基米尔·泽连斯基会面，且相关筹备工作“正在进行中”；但德国总理默茨透露，现在看来显然不会举行这样的会面，这一表态让通过谈判解决冲突的前景蒙上阴影。

就在默茨发表上述言论的数小时前，俄罗斯对基辅发动了致命导弹袭击。袭击造成至少 23 人死亡，还损坏了欧盟及英国的外交机构，进一步凸显出当前冲突局势的脆弱性与恶化态势。为黄金的避险需求提供了支撑，利多黄金。

### (五) 关税政策风波持续引发金价震荡

#### 1. 关税贸易政策进展

##### ➤ 中美贸易谈判进展

美国公开要求中国必须出口稀土磁铁，否则将对相关产品加征 200% 的关税。中国是全球最大稀土磁铁供应国，今年 4 月，中国将多种稀土产品和磁铁列入出口限制清单，特朗普称北京垄断全球磁铁市场。

##### ➤ 美欧达成贸易协定框架

据彭博社 8 月 27 日报道，欧盟计划本周内提出立法，取消所有对美工业品关税，还将对美国部分海产品和农产品给予优惠关税，以此满足特朗普要求并换取美方将欧盟汽车及零部件对美出口关税从 27.5% 降至 15%（若欧盟 8 月底前完成立法，该调整将追溯至 8 月 1 日生效）。为加快推进，欧盟委员会将跳过常规“影响评估”程序，但欧洲议会国际贸易委员会主席朗格称，欧洲议会或否决该提案。

##### ➤ 美日贸易谈判

日本贸易谈判代表赤泽良雄（Ryosei Akazawa）取消了本周的美国之行。赤泽原计划于周四访美，商谈日本 5500 亿美元投资计划的财务细节，以换取美国降低对这个全球第四大经济体进口商品的关税。

#### 2. 对黄金价格的影响

本周市场更多关注于美联储的独立性问题和接下来的劳动力市场数据。贸易政策动态关注度下降，但是贸易摩擦和不确定性依然增加黄金避险属性以支撑金价。

(六) 黄金市场观察

1. 华尔街对黄金看多情绪升温

因为市场押注货币政策宽松预期，黄金看多情绪升温。

- **富达国际多资产投资组合经理伊恩·桑森**：尽管金价在过去数年已大幅上涨，但黄金牛市一旦启动通常会持续多年；考虑到美国近期极有可能陷入滞胀，投资者并无减仓理由。桑森进一步分析：“利率下行、通胀高企与经济增长疲软等因素叠加，均会对金价形成提振。这一组合还可能导致美元走弱——作为避险资产和价值储存工具，美元是黄金的主要竞争对手。当前关税政策的不确定性与变动规模史无前例，其影响尚未完全消退。而黄金作为终极‘安全港’的属性，使其能够应对任何潜在的突发状况。”
- **高盛分析师**：黄金价格走势更接近曼哈顿优质房地产，其定价主要由所有权转移驱动，而非传统意义上的供需关系。高盛预测，2025 年底金价将升至每盎司 3700 美元，2026 年中期进一步攀升至每盎司4000 美元。
- **摩根大通**：预计 2025 年全球央行黄金购买量将达到约 850 吨，且金价突破每盎司 4000 美元的时间“将比预期更早”。该机构表示，全球正从美国主导的国际秩序向多极化转变，美元储备多元化进程加速；在政治与贸易不确定性加剧的背景下，各国央行对黄金的多元化配置需求将成为推动金价上涨的关键动力。

三、下周展望和风险

➤ 下周关注

-下周，目光都将集中在美国劳动力市场，尤其是非农就业、失业率等劳动力数据，因为会直接影响美联储9月是否会降息和降息幅度。美国供应管理协会（ISM）的制造业和服务业调查也将受到密切关注。突发地缘冲击、美联储官员讲话以及美联储独立性问题、美国 and 多个国家的关税贸易等等都会受到投资者关注。

公布日	国家/地区	事件	重要性	公布日	国家/地区	事件	重要性
2025/9/2	美国	美国: ISM: PMI: 物价: 季调	高	2025/9/3	美国	美国: 进口金额: 季调	高
2025/9/2	美国	美国: ISM: PMI: 自有库存: 季调	高	2025/9/3	美国	美国: 出口金额: 季调	高
2025/9/2	美国	美国: ISM: PMI: 供应商交付: 季调	高	2025/9/5	美国	美国: 制造业平均小时工资: 季调	高
2025/9/2	美国	美国: ISM: PMI: 就业: 季调	高	2025/9/5	美国	美国: 新增非农就业人数: 当月值: 季调	高
2025/9/2	美国	美国: ISM: PMI: 产出: 季调	高	2025/9/5	美国	美国: 平均每周制造业工作时间: 季调	高
2025/9/2	美国	美国: ISM: PMI: 新订单: 季调	高	2025/9/5	美国	美国: 失业率: 季调	高
2025/9/2	美国	美国: 供应管理协会 (ISM): PMI: 季调	高	2025/9/5	美国	美国: 新增非农就业人数: 制造业: 季调	高
2025/9/3	美国	美国: 贸易差额: 季调	高	2025/9/5	美国	美国: 新增就业人数: 季调	高

四、量化策略回顾

量化团队提供：

➤ 技术结构分析：

纽约金主力合约关键价位与风险点：

——阻力：3530

——支撑：3464

➤ 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：67%

权益变动：-3.5%

交易频次：70 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：美元指数虽受强劲美国 GDP 支撑仍表现疲软，黄金徘徊于五周高点附近 作者：Vishal Chaturvedi
2. 标题：XAU/USD 前景：美联储降息预期升温，黄金进一步走高 作者：Slobodan Drvenica
3. 标题：白宫与美联储冲突升级，推动黄金价格上涨 作者：Commerzbank
4. 标题：黄金价格预测：XAU/USD 站稳 3400 美元附近，3440 美元附近遇阻 作者：Sagar Dua
5. 标题：COMEX 黄金期货（GC00Y）报价 作者：CME/东方财富/万得
6. 标题：美元指数期货报价 作者：Wind
7. 标题：交易员 XAUUSD 交易观点 作者：TradingViews
8. 标题：黄金逼近四个月交易区间上限 作者：Alexander Kuptsikevich
9. 标题：每周经济与金融评论 作者：Wells Fargo Research Team
10. 标题：深夜突发！黄金刚刚大幅飙升 作者：中国基金报
11. 标题：美联储独立性之争提振避险需求，黄金突破 3400 美元关口 作者：Christian Borjon Valencia

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。