



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

2026/01/04

一、价格走势回顾

本周周五 (1月2日纽约时间, 北京时间1月3日凌晨), COMEX 黄金期货跌 0.04%, 报 4339.50 美元/盎司, 本周累跌 4.67%。COMEX 白银期货涨 2.04%, 报 72.045 美元/盎司, 本周累跌 6.74%。

监管层面 CME 上调黄金及其他金属期货保证金 (旨在通过要求交易者追加抵押品维护市场稳健), 在年末交易清淡的背景下加剧了金价短期回调压力。叠加具有韧性的美国经济数据, 黄金表现加剧震荡。但是, 市场对美联储明年实施货币宽松的降息预期持续升温, 这将降低持有黄金等非生息资产的机会成本, 为贵金属价格提供核心支撑; 叠加全球地缘政治摩擦加剧——美军 1 月 3 日凌晨空袭加拉加斯并抓捕总统马杜罗, 指控其涉 "毒品恐怖主义"。美方宣布将 "管理" 委石油产业, 多国谴责此举侵犯主权。俄罗斯总统普京官邸遭无人机袭击后俄方调整对乌和平谈判立场, 美国总统特朗普升级对伊朗的强硬表态, 进一步推升避险资产需求, 凸显黄金的价值储存属性。整体宏观与地缘环境仍对黄金构成较强支撑。

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) 11 月成屋待完成销售

美国全国房地产经纪人协会周一数据显示, 11 月成屋待完成销售月率上涨 3.3%, 10 月数据上修后为增长 2.4%, 高于 1.0% 的市场预期, 创 2023 年 2 月以来最高水平。

(2) 美国初请失业金人数

截至 12 月 27 日当周, 经季节性调整的美国初请失业金人数录得 19.9 万, 较前一周减少 1.6 万且低于 22 万的预期, 延续 12 月初以来连续四周下降的趋势。

(3) 美国制造业 PMI (1 月 2 日标普全球)

2025 年 12 月制造业 PMI 终值为 51.8, 维持扩张区间但较 11 月 52.2 回落, 为五个月来最低增速; 新订单一年来首次萎缩, 投入品与产出价格涨幅降至 11 个月最低。

2. 对黄金价格影响

美国成屋待完成销售向好、初请失业金人数连降彰显经济韧性, 短期压制金价; 而制造业 PMI 增速放缓、新订单萎缩提供避险支撑, 整体推动黄金震荡运行。

（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

美国总统特朗普表示，期望下一任美联储主席维持低利率，且永远不与自己“意见相左”。该言论引发市场对美联储独立性的担忧。鲍威尔的任期将于 2026 年 5 月结束，继任者人选将成为关键市场变量，并将影响利率、通胀、经济增长及政策走向的相关讨论。

➤ 美联储官员和白宫顾问观点

本周美联储官员讲话较少。总结此前观点，部分美联储官员表示，在今年完成三次降息后，宜维持利率稳定一段时间；另有部分政策制定者认为，若通胀持续回落，进一步降息可能是合适的。美联储官员的共识在于经济韧性与通胀粘性并存，3 月降息条件尚未成熟，需等待更多数据验证去通胀进程。

2. 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，市场定价美联储 1 月会议降息概率约为 16.1%。

此外，CME 上周五在官网公告中上调黄金、白银及其他金属期货保证金要求，交易员需追加保证金以防范合约交割时的违约风险。

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、官员对降息节奏的分歧以及 1 月降息概率偏低，短期抑制黄金上涨动能；而 CME 上调黄金期货保证金虽引发投机性抛压，但长期看，美联储独立性担忧与经济韧性下的通胀隐忧，仍为黄金提供避险支撑，推动其呈现震荡上行。

（三）美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

本周周五（1 月 2 日）纽约尾盘，衡量美元对六种主要货币的美元指数（DXY）当天上涨 0.1%，在汇市尾市收于 98.424。全周累计上涨约 0.47%。美国经济数据韧性（制造业扩张+就业强劲）削弱 3 月降息概率（降至 35%）；欧元区通胀放缓引发欧央行降息预期，欧元走弱支撑美元；年末流动性萎缩放大波动，但跨年资金再配置推动美元反弹。

2026 年美元走势将受美联储降息节奏、日本央行汇率干预及全球资产多元化配置三大关键因素博弈影响，尽管存在周期性承压，但美元的核心储备货币地位和流动性优势仍在，这一阶段更应被视作周期转折点，投资者需警惕汇率风险并重视资产多元化配置。

2. 美国国债收益率方面

周五（1 月 2 日）纽约尾盘，美国 10 年期基准国债收益率涨 2.57 个基点，报 4.1926%，本周累计上涨 6.30 个基点。终结两周连跌趋势。本周表现主要受几方面影响，美国经济数据超预期降低降息紧迫性；地缘冲突推高能源价格，引发通胀预期回升；跨年资金再配置与供给压力共同推动收益率上行。

3. 对黄金的影响：

美元指数走强与美国 10 年期国债收益率上行，通过提升持有黄金的机会成本、强化美元计价压制效应，对金价形成短期压力；但经济数据背后的通胀预期与潜在地缘风险，仍为黄金提供避险与抗通胀支撑，整体推动金价呈现高位震荡格局。

（四）地缘政治与避险情绪

1. 俄乌冲突进展

据路透社报道，俄罗斯指控乌克兰对其北部总统官邸发动无人机袭击，促使莫斯科重新考虑和平谈判立场；乌克兰方面否认相关指控，其外长表示俄方正为进一步打击邻国寻找“虚假借口”。1 月 1 日乌军袭击赫

尔松致 24 死 50 伤，俄方实施报复性空袭。扎波罗热核电站因战斗断电，靠备用线路维持。乌方改组军方高层并推进和平谈判，但领土分歧仍存。

2. 美国 - 委内瑞拉冲突激化

美军 1 月 3 日凌晨空袭加拉加斯并抓捕总统马杜罗，指控其涉“毒品恐怖主义”。美方宣布将“管理”委石油产业，多国谴责此举侵犯主权。委政府宣布全国紧急状态，拉美多国关闭边境或提出抗议。

2 中东地区

中东地区方面，沙特空袭也门，伊朗宣布与美国、欧洲及以色列进入“全面战争”状态，加剧了地区局势动荡担忧；特朗普同时警告，若伊朗重启核计划，将实施进一步打击。

3. 对黄金的影响

俄乌冲突持续胶着、美委冲突激化并宣布紧急状态，及中东局动荡，多重地缘政治风险集中爆发，显著推升市场避险情绪，强力支撑黄金价格走强；同时这些冲突可能引发的能源供应波动与全球经济不确定性，进一步强化了黄金的避险与保值属性，推动其价格维持高位运行。

（五）关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 美国家具关税上调计划推迟一年

美国家具关税上调计划推迟，政策变更内容为特朗普政府将原定于 1 月 1 日实施的家具关税上调计划推迟至 2027 年 1 月 1 日。维持软体家具、厨房橱柜和浴室柜现行 25% 关税，暂缓上调至 30%（软体家具）和 50%（橱柜类）。为与贸易伙伴进一步谈判创造空间，缓解物价上涨压力。

➤ 中美关税贸易动向

中国实施牛肉进口保障措施。中国对超出规定数量的进口牛肉在现行关税基础上加征 55% 关税，美国年进口配额为 164,000 吨。影响范围主要影响美国、巴西等牛肉出口国，旨在阶段性保护国内牛肉产业。

➤ 美欧贸易摩擦

美国商务部当日下调 13 家意面出口商拟议税率，Garofalo 降至 13.89%，La Molisana 降至 2.26%，其余 11 家统一为 9.09%（此前最高 92%）。最终裁定预计 3 月 12 日发布，目前为征求意见阶段。

➤ 墨西哥对华关税正式实施

1 月 1 日起，措施覆盖范围包括对来自中国及无贸易协定国家的 1,000 多种商品征收 5%-50% 不等关税。重点产品是电动汽车、汽车零部件、化妆品、塑料、钢铁、纺织品、玩具、家具、家电等。墨西哥计划完成贸易转向，减少对中国依赖，保护本土产业。

2. 对黄金价格的影响

全球贸易关税政策的调整（美国家具关税推迟、中国加征牛肉进口关税、美欧意面关税下调、墨西哥对华加征关税）加剧了贸易局势的不确定性，叠加潜在的经济风险与去美元化趋势，持续支撑黄金的避险需求；但部分关税政策缓和也可能短期抑制金价涨幅，整体推动黄金价格维持高位波动。

（六）黄金市场观察

黄金巨浪、央行储金与国际货币体系改革 核心要点提炼——《中国外汇》

① 黄金市场与储备地位突破性变化

2025 年黄金市场创历史新高，年内涨幅为 1979 年以来之最，折射全球环境不安情绪。

央行大幅增持黄金推动其储备地位跃升：2025 年下半年，黄金在除美联储外全球央行储备中占比，超欧元资产且时逼近 30 年反超美债，预示国际货币金融体系或迎变革。

② 黄金核心属性与国际货币体系角色

-黄金兼具商品、货币、金融“三合一”属性，牙买加会议后虽“非货币化”，但储藏功能凸显，仍承担部分国际储备货币职能。

黄金是无信用风险、超主权资产，是避险核心工具，其储备量影响主权货币币值判断，欧美黄金储备长期

稳居全球前列；黄金衍生品可对冲通胀与汇率风险，是不确定时代的“最后的卫兵”。

③ 央行购金潮的动因与规模

核心动因：2022 年乌克兰危机后，美西方冻结俄罗斯 3000 亿美元外汇储备，美元、欧元“武器化”引发全球对美元安全的担忧，各国央行开启购金潮以对冲风险、降低对美元依赖。

购金规模：2022 年全球央行购金 1080 吨（同比增 140%），2022-2024 年持续高位，2024 年购金 1089.38 吨；2025 年前三季度累计净购金 634 吨，新兴经济体为购金主力（哈萨克斯坦、巴西、土耳其等稳步增持）。

额外驱动：地缘政治（乌危机、巴以冲突升级）、特朗普上台后的安全措施调整等，加剧市场敏感，推动购金需求。

④ 国际货币金融体系的裂痕与困境

裂痕根源：长期存在的体系缺陷，发展中国家危机中依赖外汇储备自救（IMF 救助存在短板）；近年制裁、美元、“相互依赖”的武器化，进一步加深裂痕。

美国应对与新困境：为维护美元霸权，2025 年美国通过加密货币监管法案，要求锚定美元资产以构建“数字美元区”，加剧脆弱国家“美元化”困境，使其陷入更深“美元陷阱”。

储金局限性：央行购金仅为风险短期应对，可充当冲击缓冲体，但无法抵御系统性风险。

⑤ 全球金融安全网构建与中国角色

长期解决方案：需集体合作织补全球金融安全网，防范系统性风险，而非单一国家储金；国际货币体系改革方案包括世界货币（理想但不现实）、单极化（美元体系，已显裂痕）、多极化（如“美元 — 欧元 — 人民币（DEY）”方案）、强化 SDR 与建立全球储备基金（GRF）等，但受政治因素制约推进缓慢。

中国的作为：主动参与全球（IMF、G20）、区域（亚洲货币金融合作、“一带一路”货币互换）层级金融安全网建设；稳慎推进人民币国际化，提升人民币服务全球经济的能力。

⑥ 核心结论

央行储金是对全球风险的短期应对，旨在规避“美元陷阱”；国际货币体系裂痕加剧，需以集体合作替代单一行动，通过织补金融安全网、推进体系改革，实现稳定性与公平性，防范系统性风险。

三、下周展望和风险

➤ 下周关注

1.6（周二）：美国 12 月 ISM 服务业 PMI、卡什卡利讲话（降息表述）

1.7（周三）：美国 12 月 ADP 就业、11 月 JOLTS 职位空缺

1.8（周四）：美国初请失业金人数

1.9（周五）：美国 12 月非农就业报告、密歇根大学消费者信心指数初值

美联储：官员密集讲话、12 月 FOMC 会议纪要分歧解读；地缘政治；委内瑞拉/中东/俄乌冲突进展等

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：

当周胜率：80%

权益变动：-0.2%

交易频次：14 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：

- 标题：黄金在清淡交易中因获利了结涌现 从历史高点回落 作者：维沙尔·查图维迪 (Vishal Chaturvedi)
- 标题：黄金价格展望：现货黄金交投于 4500 美元下方 多头暂歇休整 作者：哈雷什·门哈尼 (Haresh Menghani)
- 标题：黄金价格展望：现货黄金反弹延伸至 4400 美元区间 作者：吉列尔莫·阿尔卡拉 (Guillermo Alcala)
- 标题：纽约商品交易所 (COMEX) 黄金期货 (合约代码：GC00Y) 报价 数据来源：芝加哥商品交易所 (CME) / 东方财富 / 万得 (Wind)
- 标题：美元指数期货报价 数据来源：万得 (Wind)
- 标题：现货黄金交易思路 来源：TradingViews
- 标题：每周经济金融评论 作者：富国银行研究团队 (Wells Fargo Research Team)
- 标题：黄金价格展望：受美联储降息预期与地缘政治紧张局势推动 现货黄金涨破 4350 美元 作者：拉拉利特·斯里扬多恩 (Lallalit Sriyandorn)
- 标题：2025 年全球经济金融热点·专题 | 黄金巨浪、央行储备与国际货币体系改革的新潮 来源：《中国外汇》2025 年第 24 期

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：

- 本文件包含专有商业、财务及技术信息；
- 任何对前瞻性陈述的依赖均需接收方自行承担风险；
- 未经事先书面同意，不得以任何形式共享、复制或使本文件内容。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。