



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

2025/12/07

一、价格走势回顾

本周周五（12月5日纽约时间，北京时间12月6日凌晨），COMEX 黄金期货跌0.36%报4227.7美元/盎司，本周累计下跌0.64%；COMEX 白银期货涨2.28%报58.8美元/盎司，本周累计上涨2.86%。从周度日内行情来看，黄金震荡、白银本周上扬。关键美联储会议前夕，黄金在4200-4250美元区间盘整；美联储9月核心PCE物价指数年增2.8%，低于市场预期，略高于2%目标且接近3%阈值，但劳动力市场降温及美联储官员的鸽派言论使降息概率极高。投资者当前普遍认为，美联储将在下周政策会议上再度降息。提振黄金前景。

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，但降息预期未改利好金价

-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月制造业PMI

美国供应管理协会（ISM）周一数据显示，11月制造业PMI从10月的48.7降至48.2，不及预期，显示制造业放缓。

(2) 11月计划裁员人数

全球就业咨询公司 Challenger, Gray & Christmas 数据显示，美国11月计划裁员人数降至71,321人，较10月的153,074人（2003年以来同期最高）下降53%；

(3) 初请失业金人数

美国劳工部报告称，截至11月29日当周初请失业金人数降至19.1万人，创三年多以来最低水平；

(4) ADP 全国就业报告

ADP全国就业报告表现惨淡，显示私营部门上月裁员3.2万人，进一步推升了降息预期。

(5) 9月核心个人消费支出（PCE）物价指数

9月核心个人消费支出（PCE）物价指数公布年增2.8%，低于市场预期。略高于美联储2%的目标，接近3%的阈值。

(6) 12月密歇根大学消费者信心指数

升至53.3，高于52的预期，且较11月终值51有所上升。调查主管乔安妮·许（Joanne Hsu）表示，“消费者认为11月以来在部分方面有小幅改善，但整体看法仍偏悲观”；

2. 对黄金价格影响

美国11月制造业PMI下滑、ADP私营部门裁员叠加就业市场数据分化，凸显经济放缓迹象，进一步推升

美联储降息预期，降低黄金持有机会成本，为金价提供支撑。

(二) 美联储货币政策和黄金走势

1. 美联储提名未定，美联储的噤声期开启市场普遍预期降息

➤ 美联储主席继任者提名和降息预期：

-美联储领导层或迎变动：美国总统特朗普周日表示“已确定下一任美联储主席人选，将适时宣布”，报道称凯文·哈塞特是热门候选人。鉴于其此前主张降息，市场预期政策路径可能更趋鸽派；有传言称，白宫国家经济顾问凯文·哈塞特可能接替杰罗姆·鲍威尔出任下一任美联储主席，但美国总统特朗普周日表示，不会透露人选，已做出决定并将“适时宣布”；

-但市场普遍预期继任者都将落实美国总统唐纳德·特朗普关于大幅降息的呼吁。

➤ 静默期开始，市场预期会降息：美联储官员自周三感恩节以来保持缄默，而美联储的噤声期已经开启。

美联储利率决议核心目标为维持 2% 通胀率与充分就业，加息会推强美元压制黄金、降息则致美元走弱利好黄金，维持不变时市场将关注 FOMC 声明基调。该决议下次发布时间为当地时间 2025 年 12 月 10 日 19:00，市场普遍共识预期利率为 3.75%，前值 4%。

2. 市场观察数据

➤ 芝商所美联储观察数据

据芝商所 (CME Group) 美联储观察工具显示，市场定价 12 月降息 25 个基点的概率仍超 85%。

➤ Prime Market Terminal 数据

据 Prime Market Terminal 数据，市场对宽松政策的预期攀升至高于 85%。

3. 对黄金价格的影响

美联储鸽派主席继任预期叠加 12 月超 85% 的降息概率，加之噤声期强化政策宽松预期，推动美元走弱并降低黄金持有成本，对黄金价格形成强劲支撑。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

本周衡量美元对六种主要货币的美元指数 (DXY) 周五 (12 月 5 日) 纽约尾盘，美元指数跌 0.08% 报 98.98。美元指数本周累计下跌近 0.46%。

2. 美国国债收益率方面

周五 (12 月 5 日) 纽约尾盘，美债收益率上涨，美国 10 年期国债收益率涨 3.69 个基点，报 4.1351%，本周累计上涨 12.18 个基点。核心因通胀黏性超预期、美联储“维持高利率更久”的政策信号、日本央行加息预期引发的全球债市连锁反应，叠加美债供需失衡与美国经济韧性，共同推动收益率上行。

3. 对黄金的影响：

美元指数周度下跌与美债收益率上涨对黄金形成双向对冲，使黄金保持高位震荡。

(四) 地缘政治与避险情绪

1. 俄乌冲突进展

地缘政治方面，美国特使史蒂夫·维特科夫与俄罗斯总统普京在莫斯科会谈，讨论特朗普政府提出的乌克兰停火方案。此前乌克兰谈判代表鲁斯特姆·乌梅罗夫称佛罗里达会谈取得重大进展，但美国国务卿马克·卢比奥表示停火仍需更多努力。乌克兰总统泽连斯基正寻求欧洲盟友支持，地缘风险仍为金价提供支撑。

2. 巴以局势

停火协议破裂，以军空袭加沙；沙特等暂停与以关系正常化谈判，联合国通过相关和平决议。

3. 对黄金的影响：

俄乌停火谈判存不确定性、巴以停火协议破裂后冲突升级，叠加地区局势动荡推升市场避险情绪，为黄金价格提供了持续支撑。

(五) 关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

► 中美贸易关系缓和迹象

-中方关税调整：自 11 月 10 日起，中方暂停实施 24% 的对美加征关税，仅保留 10% 核心税率；同时停止部分商品加征关税措施。

-美方延长豁免：11 月 26 日，美国贸易代表办公室宣布将对华 301 条款关税豁免延长至 2026 年 11 月 10 日，涵盖电子元件、医疗设备等 178 类产品

► 中国强力反制：对美日韩征高额反倾销税

11 月 30 日，中国商务部发布第 77 号公告，宣布自 12 月 1 日起对原产于美国、日本、韩国和马来西亚的聚苯硫醚（PPS）征收反倾销税，其中美国企业税率最高达 214.1%-220.9%，日本企业为 25.2%-69.1%，韩国和马来西亚企业为 15%-35%；该材料广泛应用于新能源汽车、5G 基站等高科技领域，此次征税将直接冲击美日韩相关产业链。

► 其他重要关税变动

-欧盟普惠制调整：12 月 1 日，欧盟正式取消对中国的普惠制关税待遇，部分商品进口关税提高，影响中国对欧出口竞争力。

-美韩达成汽车关税协议：美韩达成汽车关税协议，美国将韩国汽车及零部件关税从 25% 降至 15%，追溯至 11 月 1 日生效。

-美英达成医药零关税协议：12 月 2 日，英国药品、原料药及医疗技术产品对美出口享受永久零关税。

2. 对黄金价格的影响

中美贸易缓和削弱短期避险需求，但部分关税加征与贸易格局调整引发的通胀预期、产业链不确定性，仍为黄金价格提供中期支撑，整体推动金价呈现震荡态势。

(六) 黄金市场观察

1. 世界黄金协会 2026 年黄金展望核心内容

(1) 2025 年黄金表现亮眼：

全年创 50 余次历史新高，回报率超 60%，成为年度表现最强资产之一，核心驱动力包括地缘政治与地缘经济不确定性升温、美元走弱、利率小幅下降，叠加投资者和各国央行增持（央行购金需求虽低于前三年，但仍高于均值）。

(2) 2026 年核心背景：

当前金价已反映宏观经济共识（全球 GDP 增速稳定在 2.7%-2.8%、美联储预计降息 75 基点、核心通胀小幅回落），大概率呈区间震荡；但劳动力市场疲软、通胀争议、地缘摩擦持续等因素推高不确定性，尾部风险事件频率上升。

(3) 2026 年四大情景及黄金表现：

- 宏观共识情景：增长稳定、美元微升、收益率持平，黄金呈 ±5% 区间震荡；
- 温和放缓（浅幅下滑）：经济小幅放缓、避险情绪升温、美联储降息超预期，黄金上涨 5%-15%；
- 恶性循环（深度衰退）：全球同步深度放缓、地缘风险飙升、激进降息，黄金上涨 15%-30%；
- 再通胀回归：特朗普政策拉动增长、通胀上升、美联储加息，黄金下跌 5%-20%。

(4) 关键变量影响：

- 央行购金：新兴市场黄金储备占外汇储备比例远低于发达经济体，地缘紧张升级可能推动其加速购金，反之若购金回落至疫情前水平则构成压力；
- 黄金回收：2025 年回收量低迷（印度大量黄金用于贷款抵押），若持续低迷将支撑价格，但若印度经济大幅放缓引发抵押金抛售，可能增加供应压力。

(5) 核心结论：

2026 年黄金更可能受增长放缓、政策宽松、地缘风险支撑，投资需求仍有增长空间；尽管存在看空情景，但当前地缘经济的不可预测性使黄金的分散风险和下行保护价值凸显，需基于情景规划配置。

三、下周展望和风险

➤ 下周关注

重点关注美联储 12 月议息会议的降息落地与政策指引，同时留意美国 ISM 服务业 PMI 等经济数据及俄乌、巴以地缘局势，关税政策等；

参考内容：

1. 标题：黄金在美联储降息预期下于 4200 美元附近盘整 作者：维沙尔·查图维迪
2. 标题：黄金价格预测：XAU/USD（黄金兑美元）在 4200 美元寻求方向 作者：吉列尔莫·阿尔卡拉
3. 标题：美联储鸽派立场引发美元走软，黄金维持多头倾向；美国 PCE 数据待公布 作者：哈雷什·门加尼
4. 标题：纽约商品交易所 (COMEX) 黄金期货 (GC00Y) 报价 作者：芝加哥商品交易所 (CME) /东方财富/万得 (Wind)
5. 标题：美元指数期货报价 作者：万得 (Wind)
6. 标题：交易员黄金兑美元 (XAUUSD) 交易思路 作者：交易视图 (TradingViews)
7. 标题：每周经济与金融评论 作者：富国银行研究团队
8. 标题：尽管美国劳动力数据喜忧参半，美联储降息押注仍强劲，黄金持稳 作者：克里斯蒂安·博洪·巴伦西亚
9. 标题：黄金价格预测：美国 PCE 通胀数据公布前，XAU/USD（黄金兑美元）在 4200 美元附近持平 作者：拉拉拉特·斯里扬多恩
10. 标题：2026 年黄金展望——继续冲高还是回调？ 作者：世界黄金协会 (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，并应要求归还或销毁文件。