



Future Gold Labs

项目官推: <https://x.com/futuregoldx>

项目 TG: [https://t.me/+FTmhYG\\_buadmTU1](https://t.me/+FTmhYG_buadmTU1)

撰稿: [Koi](#)

审稿: [Jake Liu](#)

## 黄金市场周报

2025/7/27

### 一、价格走势回顾

本周周五（7月25日）国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金主力合约（GCQ5）收跌 1.04%，报 3338.5 美元/盎司，本周累计下跌 0.51%。COMEX 白银期货收跌 2.29%，报 38.325 美元/盎司，本周累计下跌 0.26%。

黄金价格经历跌宕起伏的一周，黄金价格上升冲高后又回落下跌。

周一，黄金在前一周窄幅盘整后突破区间，吸引技术性买盘；同时，因美国总统特朗普与美联储分歧加剧，美元承压下跌，推动黄金进一步积聚看涨动能。

福克斯新闻报道，共和党众议员安娜·保利娜·卢娜将美联储主席杰罗姆·鲍威尔移交司法部，指控其两次作伪证；财政部长斯科特·贝森特称需全面审查美联储，理由是其在缺乏显著通胀迹象下“对关税问题危言耸听”。受此影响，黄金当日上涨逾 1%。

周二，黄金延续涨势，当日上涨逾 1%，约一个月来首次突破 3400 美元。

然而周三，风险资金主导金融市场，黄金逆转方向并深度回调。特朗普宣布与日本达成“重大协议”，日本将向美国投资 5500 亿美元，并将对美互惠关税从 25% 降至 15%。受此乐观情绪影响，日本日经 225 指数涨逾 4%，创 2024 年 7 月以来新高；黄金作为避险资产需求受挫。

周四，美国公布的宏观经济数据乐观，推动美元走强，黄金持续承压。美国劳工部数据显示，截至 7 月 19 日当周首次申请失业救济人数降至 21.7 万人，好于预期；标普全球初步数据显示 7 月初美国私营部门商业活动扩张加速，综合 PMI 从 6 月的 52.9 升至 54.6。美国财政部长斯科特·贝森特称美国与中国在贸易方面“处于相当不错的状态”。给黄金价格进一步施压。

周五，市场对美中贸易关系改善的乐观情绪延续，风险情绪保持乐观，黄金进一步下滑至 3350 美元/盎司下方。《华尔街日报》报道，特朗普政府正准备下周与中国举行新一轮贸易谈判，重点是达成经济协议以增加美国在华市场准入，尤其是商业和科技领域。然而，特朗普造访美联储、关税和通胀不确定性担忧依旧点燃黄金的避险需求。部分支撑黄金。同时，投资者评估泰国与柬埔寨当前军事冲突的严重性。限制黄金跌幅。

全球贸易紧张局势缓解是本周黄金、贵金属回落的核心驱动因素。美国总统唐纳德·特朗普表示，为美国市场提供更大准入的国家可能获得优惠关税待遇，并提及近期达成的美日贸易协议可作为与欧盟持续进行谈判的范本。根据拟议的协议，大多数欧盟商品将面临 15% 的基准关税，比起未能达成协议则将于 8 月 1 日

生效的 30% 税率显著降低。

市场注意力也转向下周至关重要的中美贸易谈判。美国财政部长斯科特·贝森特将于周日至周二期间在斯德哥尔摩与中国副总理何立峰会面，讨论延长当前关税休战协议，该协议将于 8 月 12 日到期。同时市场也关注 FOMC 会议，以及部分地缘政治冲突，更多美国经济数据披露等。

## 二、金价震荡的主要影响因素分析

### 1) 美国宏观经济数据相对良好，黄金持续承压

美国数据显示，美国申请失业救济的人数低于预期，这表明劳动力市场表现强劲。然而，标普全球数据喜忧参半，标普全球制造业 PMI 显示美国经济正失去动力，该指数从 6 月创下的 37 个月高点回落，显示出经济的疲软态势。然而，标普全球初步数据显示 7 月初美国私营部门商业活动扩张加速，综合 PMI 从 6 月的 52.9 升至 54.6。数据好于预期。6 月美国耐用品订单剔除运输的核心耐用品订单上涨 0.2%，表明企业投资存在一定潜在韧性。**相对良好的数据使得黄金价格承压。**

- **初请失业金人数：**美国劳工统计局（BLS）报告称，截至 7 月 19 日的一周，初请失业金人数降至 21.7 万人，低于预期的 22.7 万人，也低于前一周的 22.1 万人。虽然这标志着自 4 月中旬以来的最低水平，但续请失业金人数稳定在 196 万人，接近 2021 年以来的最高水平，这表明失业工人在寻找新工作方面仍面临持续挑战。近几周初请失业金人数低于预期的趋势，强化了市场对美联储可能维持高利率的预期。这支撑了美国国债收益率和美元，而这两者通常对黄金等无收益资产不利。
- **PMI：**标普全球的数据显示，7 月美国商业活动表现喜忧参半。制造业 PMI 降至收缩区间，从 6 月的 37 个月高点降至 49.5，低于预期的 52.5，这表明工厂状况恶化。相比之下，服务业 PMI 升至 55.2，高于预期的 53.0，较 6 月的 52.9 有所改善，显示服务业增长强劲。标普全球初步数据显示 7 月初美国私营部门商业活动扩张加速，综合 PMI 从 6 月的 52.9 升至 54.6。
- **6 月美国耐用品：**订单下降，主要因飞机需求大幅下滑。整体订单环比下降 9.6%，而 5 月曾激增 16.5%。尽管跌幅显著，但小于分析师预期的 -10.8%。运输设备领跌，6 月暴跌 22.4%。不过，剔除运输的核心耐用品订单上涨 0.2%，表明企业投资存在一定潜在韧性。

### 2) 美联储货币政策和黄金走势

7 月 30 日至 31 日，美国联邦市场公开委员会（FOMC）将召开议息会议。美联储在本周进入了“静默期”。美联储官员们没有对美国经济以及未来利率方向作出重要表态。

#### 美联储独立性挑战：

尽管特朗普一再呼吁降息，但市场普遍预期美联储将维持利率不变。事实上，特朗普因鲍威尔坚持维持利率的立场而对其进行人身攻击，并多次呼吁这位美联储主席辞职。

美联储理事克里斯·沃勒和特朗普任命的负责监管的副主席米歇尔·鲍曼主张在 7 月 30 日的下一次政策会议上尽快降息。这使得部分美元承压，并为无收益的黄金提供一定支撑。

美联储主席杰罗姆·鲍威尔已暗示，鉴于特朗普关税政策对通胀影响的不确定性，美联储短期内可能不会降息。但这一立场与特朗普及其盟友相悖，近几个月来，他们不断要求罢免鲍威尔。周四，特朗普访问美联储，视察一项正在进行的翻新工程，此举被暗示可能是解雇鲍威尔的潜在手段。

#### 联邦基金期货降息预期：

- 利率概率显示，美联储将维持当前利率，7 月 30 日会议维持利率不变的概率为 96%，降息 25 个基点

的概率为 4%。

#### 芝商所美联储观察数据:

- 根据芝商所美联储观察工具, 市场目前预计 9 月降息 25 个基点的概率为 62.3%, 维持利率不变的概率为 36.1%。尽管今年仍有至少一次降息的预期, 但近期美联储的评论显示出越来越谨慎的态度。
- 根据芝商所美联储观察工具, 美联储肯定会将利率维持在当前 4.25%-4.50% 的区间内。**美联储将利率维持在较高水平的情况, 对黄金等无收益资产而言是不利的。**

#### 对黄金价格的影响:

- 6 月联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议纪要显示, 多数官员对放松货币政策持犹豫态度, 称进口成本上升带来通胀风险, 尤其是在贸易争端未解决的情况下。**这使得当前美欧及美中贸易谈判的结果尤为重要。若未能达成新协议, 可能重新引入与关税相关的价格压力, 并使美联储的政策路径复杂化。在这种情况下, 投资者可能重返黄金, 以对冲市场波动性加剧和通胀风险。**

### 3) 美债收益率和美元指数

#### ➤ 美元指数方面:

追踪美元对六种主要货币表现的美元指数 (DXY) 上涨 0.27%, 在汇市尾市收于 97.642。美元持续买盘推动 —— **美元走强往往会削弱以美元计价大宗商品的需求。对黄金价格不利。**

#### ➤ 美国国债收益率方面:

美国国债收益率大幅下跌 (10 年期美债收益率跌 0.99 个基点报 4.388%), 美国实际收益率 (按名义利率减去通胀预期计算) 下降至约 1.9%。黄金作为无息资产, 其吸引力与持有国债的机会成本负相关: **当国债收益率 (尤其是实际收益率) 下降时, 持有黄金的相对机会成本降低, 可能提升黄金对投资者的吸引力, 从而对黄金价格形成支撑。**

### 4) 地缘政治与避险情绪

因泰国与柬埔寨冲突升级引发市场谨慎情绪, 美元试图小幅反弹。据中国中央电视台新闻报道, 这两个亚洲国家已请求联合国安理会在周五召开紧急会议。这两个邻国因 “翡翠三角” 地区陷入激烈争端, 该地区位于两国与老挝的边境交界处, 拥有多座古老寺庙。

投资者担心, 两国之间的冲突可能演变为更广泛的地区性冲突。避险资金流重新提振了对美元和黄金的避险需求, 推动美元反弹, 同时限制了黄金的下行空间。

### 5) 关税政策风波持续引发金价震荡

#### 贸易关税政策影响:

- 贸易乐观情绪打压黄金及其他贵金属。黄金及其他贵金属价格受到风险偏好改善的压力, 这一趋势主要始于本周早些时候美日达成贸易协议。日本出口商品将面临 15% 的美国关税, 低于特朗普最初威胁的 25%。该协议燃起市场希望, 即华盛顿将在特朗普 8 月 1 日对多个主要经济体加征更高关税的截止日期前达成更多贸易协议, 欧盟和印度均被视为即将签署协议。市场避险情绪降温, 利空黄金。

#### 贸易谈判进展:

- 美国与日本、印度尼西亚和菲律宾达成贸易协议, 且与欧盟的贸易谈判取得一定进展, 这缓解了市场对 8 月 1 日截止日期前可能重启关税战的担忧。受此影响, 因市场预期美国和欧盟将在 8 月 1 日关税截止日期前达成协议, 全球贸易担忧有所缓解, 贵金属遭遇大幅抛售压力。

- 美日协议纪要显示，美国对从日本进口商品的基准关税和汽车关税将为 15%；而美国对所有外国汽车征收的 25% 进口税，与基准关税率是分开的。
- 尽管美国与日本近期达成协议，但市场仍担心与欧盟、加拿大和墨西哥无法达成协议 —— 这可能因关税超过 30% 的门槛而推高物价。
- 此前《金融时报》一篇文章披露，在特朗普发出 30% 关税的信函后，欧盟可能会同意对等关税（该关税将于 8 月 1 日生效）；但关于欧盟与美国贸易谈判有所进展的传言，白宫予以否认，称这只是猜测。不过周三《金融时报》另一篇报道显示，欧盟官员已暗示同意与美国达成贸易协定，以避免破坏性的贸易战。市场专家认为，周二确认的美日协议加剧了欧盟官员的担忧 —— 他们担心可能失去在美国汽车出口市场的份额，因美国已将从日本进口汽车的关税降至 15%。
- 目前，欧盟仍在争取关键让步：据报道，其推动将基准关税定为 15%；同时寻求更明确地了解针对特定行业（如药品、汽车和半导体行业）的关税将如何实施，因这些行业被视为欧盟经济的关键领域，欧盟正寻求保证在任何新的美国关税制度下，这些行业不会面临不成比例的惩罚。
- 周三，美国总统唐纳德·特朗普在人工智能峰会上就关税和贸易发表评论：他重申各国将面临“15% 至 50% 不等的统一关税”，同时表示与欧盟的谈判“很认真”；而当特朗普宣布“如果他们同意向美国企业开放市场，那么我们将允许他们支付更低的关税”时，市场风险偏好有所改善。
- 此外，《华尔街日报》报道称，特朗普政府正准备下周与中国举行新一轮贸易谈判，重点是达成一项经济协议，以增加美国进入中国市场的机会，特别是在商业和科技领域。

市场注意力也转向下周至关重要的中美贸易谈判。美国财政部长斯科特·贝森特将于周日至周二期间在斯德哥尔摩与中国副总理何立峰会面，讨论延长当前关税休战协议 —— 该协议将于 8 月 12 日到期。

根据当前协议，美国对中国商品进口的总关税税率为 55%，而中国对美国商品进口的关税税率为 10%。55% 的关税税率由 10% 的基准关税、20% 的“芬太尼”关税和 25% 的 301 条款关税构成。即将在斯德哥尔摩举行的会议将聚焦于可能延长休战协议及解决其他经济问题。若谈判破裂，美国对中国进口商品的关税税率将恢复至 145%，中国对美国商品进口的关税税率将恢复至 125%，这一情况可能引发风险情绪急剧恶化，并重新点燃对黄金的避险需求。

与此同时，中国商务部部长王文涛表示支持改善与美国的贸易关系，并指出恢复长期经济稳定符合双方利益。他的言论在本周早些时候缓解了市场担忧，强化了整体风险偏好环境。

#### 对黄金价格的影响：

- 随着 8 月 1 日关税截止日期的临近，对美国进口商品加征关税可能进一步支撑对包括黄金在内的避险资产的需求。相反，贸易紧张局势的缓解和风险情绪的改善可能对现货黄金价格走势构成压力。

#### 6) 实物需求

根据中国黄金协会发布的 2025 年上半年数据，结合供需、市场情绪及宏观经济背景，以下是影响黄金价格的关键因素分析及趋势：

- 供给与需求结构对金价的支撑为主

-中国 2025 年上半年黄金产量微降 0.31%（国内原料产金），加上进口原料后整体供给基本持平，供给端无显著增长，形成紧平衡支撑金价。

-需求虽同比降 3.54%，但结构分化明显：金条及金币需求大增 23.69%（达 264 吨），黄金 ETF 增仓 173.73%，投资需求强劲；这一增长几乎抵消了首饰需求 26% 的跌幅（降至 200 吨），且金条金币需求已超过首饰需求，成为支撑金价的核心力量。

#### ➤ 投资需求主导价格走势，首饰需求起稳定作用

-德国商业银行分析师卡斯滕·弗里奇指出，投资需求（金条及金币）对价格影响更显著：其增长受益于特朗普关税政策引发的不确定性，凸显黄金作为避险资产和价值储存手段的属性，直接支撑金价。

-首饰需求受高金价压制而下滑，但具有反周期效应，起到稳定价格的作用，对金价的压制有限。

#### ➤ 市场活跃度与价格、储备强化支撑

-上海黄金交易所与期货交易所的黄金交易量同比分别增长 12.7%和 88.39%，成交额涨幅超 56%和 149%，表明市场参与热度极高，流动性充裕推升价格。

-国际金价上半年涨幅达 24.31%（伦敦现货黄金至 3,287 美元/盎司），国内金价同步上涨 24.5%（Au9999 至 764 元/克），我国增持黄金 18.97 吨（储备达 2298.55 吨），长期支撑金价趋势明确。

综上，黄金价格支撑明确：供给紧平衡奠定基础，投资需求（金条金币、ETF）强劲增长成核心驱动力，抵消首饰需求下滑；市场活跃度提升、国内外金价同步上涨及储备增持，共同巩固短期支撑与长期向好趋势。

### 三、下周展望和风险

#### ➤ 下周关注

-7 月 29 日至 30 日美联储的下一轮货币政策决议

-投资者关注美联储决议、美国二季度 GDP、核心 PCE、非农就业、贸易政策等数据。

### 四、量化策略回顾

量化团队提供：

#### ➤ 总结与展望

本周总结：

- 黄金冲高回落，顶部结构初步显现；
- 避险与政策博弈交织，多头高位获利了结；
- 技术面转弱，但中长期趋势尚存支撑。

#### ➤ 技术结构分析 | 冲高回落，转入箱体震荡

日线结构：

- 出现倒 V 形态，MACD 高位死叉，RSI 回落至 55 - 58；
- MA5/10 死叉，接近 MA20 支撑，存在下破风险。

4 小时图：

- 两次冲击 3430 失败，构成顶部，回落放量，空头主导。

1 小时图：

- 明显“三项”结构（3400/3430/3439），顶部确立。

- RSI 反弹受限，支撑关注 3330 - 3325，失守将加剧抛压。

关键位：

- 支撑：3330 / 3325 / 3310
- 阻力：3375 / 3400 / 3439
- 若收盘跌破 3310，将由强势转震荡中性格局。

综合判断：

短期内黄金处于 3310 - 3439 的宽幅区间，受 FOMC 与非农双重牵引，操作上应重视事件驱动，避免追涨杀跌。建议关注下方 3310 - 3325 支撑稳定性，上方突破 3439 前不宜激进看多。在日线图上，周四金价进一步下跌，并收于 4 月历史高点反弹的 23.6% 斐波那契回撤位 3,377 美元下方，该水平原为重要支撑，如今转为强阻力。不过，14 日相对强弱指数（RSI）仍位于中轴线上，目前在 52 附近，表明买方仍有希望。

多头若想重获优势，需重新站上 3,377 斐波水平。若能有效突破静态阻力位 3,440，将有望开启持续上行趋势，进一步目标指向 6 月 16 日高点 3,453。

若卖压再度增强，金价可能下探 3,340 区域，该处为 21 日均线和 50 日均线的汇合支撑区。再往下，下一关键支撑为此次上涨的 38.2% 斐波回撤位，位于 3,297 美元附近。

#### ► 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：50%

权益变动：-0.001%

交易频次：15 次

\*注释：

-胜率是获胜次数除以总次数， $\text{胜率} = (\text{获胜次数} / \text{总参与次数}) \times 100\%$ 。还有排除平局的情况， $\text{胜率} = (\text{获胜次数} / (\text{获胜次数} + \text{失败次数})) \times 100\%$ 。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  $(\text{峰值净值} - \text{谷值净值}) / \text{峰值净值}$

-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：因强劲美国数据及贸易乐观情绪打击避险需求，黄金料录周线跌幅 作者：Christian Borjon Valencia
2. 标题：受 Waller 鸽派言论及美元走软推动，金价突破 3350 美元 作者：Christian Borjon Valencia
3. 标题：2025 年上半年，中国黄金产量为 179.083 吨，同比下降 0.31%；黄金消费量为 505.205 吨，同比下降 3.54%

作者：中国黄金协会

4. 标题：黄金价格预测：全球贸易担忧缓解，XAU/USD 连跌态势延续 作者：Sagar Dua
5. 标题：COMEX 黄金期货（GC00Y）报价 来源：CME / 东方财富 / 万得
6. 标题：美元指数期货报价 来源：万得
7. 标题：交易员 XAU/USD 交易思路 来源：TradingViews
8. 标题：金价抛售倾向未减，静待美国数据提供新动能 作者：Haresh Menghani
9. 标题：黄金每周展望：因市场风险情绪改善，看涨突破宣告失败 作者：Eren Sengezer
10. 标题：德国商业银行：中国黄金需求获强劲投资需求支撑 作者：FXStreet Insights Team
11. 标题：2024 年哪些国家生产了全球的金？ 作者：Mike Maharrey
12. 标题：黄金价格预测：现货黄金（XAU/USD）买家尚未放弃？ 作者：Dhwani Mehta
13. 标题：技术分析：金价失守关键支撑 3372 美元转为阻力 作者：股指网-金银说
14. 标题：黄金暴跌近百美元！特朗普突袭美联储，鲍威尔“诚信门”引爆舆情 作者：百度-reason31415

#### 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。