



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

2025/10/26

一、价格走势回顾

本周周五（10月24日纽约时间）北京时间10月25日凌晨。COMEX黄金、白银期货下跌，本周均累跌。COMEX黄金期货报4126.9美元/盎司，跌幅为0.45%，本周累跌2.05%。COMEX白银期货跌0.6%，报48.41美元/盎司，本周累跌3.38%。近几周屡创历史新高后，黄金遭遇抛售面临压力。本周初，金价下跌逾5%，创下多年来最大盘中跌幅。与此同时，黄金ETF持仓也出现大幅缩水，创下五个月以来最大单日跌幅。尽管如此，金价今年迄今仍上涨约55%，持续的贸易紧张局势、地缘政治风险继续为其提供支撑。

从周度日内行情看，美国CPI数据发布前，COMEX黄金一度刷新日低；数据公布后，因CPI表现走软低于预期，市场对美联储临近会议降息25个基点的预期进一步强化，金价随即反弹。此外，市场仍在密切关注美国政府长期停摆带来的经济数据发布延迟、政策决策不确定性，美联储货币政策会议以及美中贸易局势进展，这些因素共同构成黄金基本面的有利支撑，尽管短期面临抛售压力，长期支撑逻辑尚未发生根本改变。

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，停摆致部分数据延期利好金价

-本周披露美国主要经济指标及对黄金价格影响

本周美国经济数据表现良好但部分数据仍未按时公布。周五，美国政府停摆已进入第24天，成为有史以来第二长时间的联邦资金缺口，且看不到结束的迹象。共和党参议院支持的临时拨款法案周三在参议院第12次未能通过。54票对46票的投票结果大多按党派划分。美国政府仍处于停摆状态，因此我们对经济状况的相关数据仍然知之甚少。部分已公布数据表现相对良好，物价指数好于预期。尽管如此，市场普遍预期（我们也认同）美联储将在下周实施降息。

1. 美国CPI

截至9月的12个月里，美国CPI上涨3%，低于3.1%的预期，但高于8月的2.9%。剔除食品和能源的所有项目指数同比上涨3%，比上月低0.1个百分点。

2. 采购经理人指数PMI

根据早期的“闪购”采购经理人指数（PMI）数据，标普全球美国商业活动指数在10月加速至“今年以来第二快”，同时新业务量出现了2025年迄今为止的最大增幅。标普全球制造业PMI从9月的52.0升至52.2。服务业指数从9月的54.2升至55.2，达到三个月高点。

3. 密歇根大学消费者信心指数

密歇根大学表示，其消费者信心指数从初步读数55.0下调至53.6，低于55.1的预期。一年期通胀预期从

9 月的 4.7% 降至 4.6%，五年期通胀预期从上个月的 3.7% 升至 3.9%。

4. 美国 9 月成屋销售

美国 9 月成屋销售增长 1.5%，超过 8 月 0.2% 的收缩幅度，销量从 400 万套增至 406 万套。

➤ 对黄金价格影响：

通胀数据走弱强化了市场对美联储在接下来临近的货币政策会议上降息 25 个基点的预期。较低的借贷成本通常会提升黄金这类无收益资产的吸引力，因为这降低了持有黄金的机会成本。而 10 月 PMI 回升、9 月成屋销售增长显示出经济韧性，又对金价形成一定压制，多空因素交织下黄金短期呈震荡态势。

（二）美联储货币政策和黄金走势

1. 美联储货币政策会议静默期：

➤ 货币政策会议的静默期已于 10 月 18 日（周六）正式启动，并将持续至会议结束后的 10 月 30 日（周四）。目前处于静默期，无太多官员发表相关货币政策言论。

2. 市场观察数据

➤ 芝商所美联储观察数据

芝加哥商品交易所（CME）的美联储观察工具，交易员目前认为美国中央银行临近的货币政策会议再次降息的可能性接近 99%，芝加哥商品交易所（CME）的美联储观察工具显示，市场完全预计美联储将降息 25 个基点。并预计 12 月会再次降息。

➤ Prime Market Terminal 数据

根据 Prime Market Terminal 利率概率工具，市场预期美联储在 10 月 28 日至 29 日会议上降息的概率为 96%。

3. 对黄金价格的影响

数据真空期的政策不确定性和降息预期为黄金提供避险支撑。美国政府停摆四周致关键数据延迟，美联储被迫依赖民间数据决策，增加政策不确定性；市场对 10 月美联储降息 25BP 的概率定价较高，静默期难改这一预期，即便数据超预期或仍降息但会释放谨慎信号。对黄金而言，短期受政策不确定性和降息预期支撑但大概率维持区间震荡，中长期因降息周期、央行购金等仍具利好。

（三）美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

衡量美元对六种主要货币的美元指数（DXY）本周小幅上涨，美元指数收于 99.00 附近，周五（10 月 24 日）纽约尾盘收报 98.95。抹去上周回调，延续 9 月中旬以来复苏，与中美贸易谈判预期及美债收益率后半周回升有关。市场几乎确定美联储 10 月 29 日降息 25 个基点，95% 概率 12 月再降；美国政府停摆已 24 天，若持续至 11 月 5 日将成历史最长，影响经济数据与市场情绪。技术面看美元指数虽短期有上涨可能，但整体仍处看跌前景。

2. 美国国债收益率方面

美国 10 年期国债收益率周五（10 月 24 日）纽约尾盘保持在 4% 左右，此前一天上涨约 5 个基点，投资者在为因政府关门而延迟的关键通胀报告做准备。同时，交易员密切关注贸易进展，中美官员于 10 月 24 日至 27 日在马来西亚举行经贸磋商，白宫确认特朗普和习近平将会晤等等。

对黄金的影响：

本周美元指数小幅上涨、美债收益率持稳于 4% 左右，短期对黄金价格形成一定压制，但美联储明确的降息预期与经济不确定性仍为金价提供底层支撑。

（四）地缘政治与避险情绪

➤ 俄乌冲突进展

美国总统唐纳德·特朗普周三在其第二个任期内首次对俄罗斯实施与乌克兰相关的制裁，目标是卢克石油公司和俄罗斯石油公司。特朗普拒向乌提供“战斧”导弹，泽连斯基交涉。

此外，双方远程打击升级。俄军密集导弹和无人机袭击乌多地（基辅、哈尔科夫等），乌反击无人机袭俄本土（莫斯科、别尔哥罗德等）。

政治局势动荡事件推升地缘政治风险，为避险资产黄金提供支撑。

（五）关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 中美贸易关税

-本月早些时候，中国决定扩大稀土材料出口限制，此后中美贸易相关消息主导市场。作为回应，特朗普总统威胁从11月1日起对中国进口商品征收100%关税，引发双方针锋相对的措施，包括相互征收航运和港口费用。据路透社周三晚间报道，特朗普政府正在考虑一项计划，限制向中国出口广泛的软件驱动产品，以报复北京最新一轮的稀土出口限制。

-美国财政部长斯科特·贝森特和美国贸易代表贾米森·格里尔于周五在马来西亚与中国国务院副总理何立峰举行高层经贸会谈，旨在缓解近期紧张局势。

-中美贸易紧张局势缓和预期改善市场情绪。白宫周四证实，美国总统唐纳德·特朗普将于10月30日在韩国亚太经合组织（APEC）峰会期间与中国国家主席习近平会面，这一进展有助于缓解近期的贸易紧张局势。随着11月1日关税截止日期的临近，中美贸易政策发展进展备受关注。

➤ 美加贸易关税政策

-美加贸易紧张局势升级。《金融时报》援引美国总统唐纳德·特朗普的言论称，他已终止与加拿大的贸易谈判。特朗普表示，安大略省政府发起的反关税广告活动引发其强烈不满，此举将引发美国与北方邻国的新一轮商业危机。

-特朗普在周四晚的 Truth Social 帖文中强调：“关税对美国的国家安全和经济至关重要。鉴于加方的恶劣行径，美国特此终止与加拿大的所有贸易谈判。”

2. 对黄金价格的影响

中美贸易因双方计划会面、紧张局势有望缓和的预期，削弱了黄金的避险需求；而美加贸易谈判终止、摩擦升级，则带来了新的不确定性，或支撑金价，黄金短期受这两类相反信号震荡影响。

（六）黄金市场观察

1. 投资组合韧性：经济逆流中的黄金角色-世界黄金协会

➤ 黄金受关注的背景：经济与政策的多重不确定性

-政策与经济变化：自2025年5月《2025年为何投资黄金？跨资产视角报告》发布后，政策与经济领域变化显著，但地缘政治、财政、贸易三大领域的不确定性和脆弱性仍存。

-美联储政策困境：投资者担忧经济增长与通胀，美联储“平衡增长与通胀”的双重政策目标陷入冲突，滞胀担忧持续，推动黄金今年涨幅超50%（截至2025年10月10日）。

-核心逻辑未变：5月报告中提及的配置黄金等替代资产的核心理由，目前仍成立。

➤ 配置黄金的两大核心原因（对比其他资产的短板）

-股票市场：表面狂热，底层脆弱

近几个月美国股市大幅上涨，引发“估值过高”“集中度风险”担忧，市场表面乐观但根基不稳。

若经济压力加剧（如劳动力市场降温），投资者或转向避险资产，黄金因历史韧性成为优选（参考年中展望观点）。

-债券市场：不确定性仍存，风险未消

美联储9月已重启宽松，降息25BP应对劳动力市场降温（符合市场预期）。

潜在风险：关税、产业回流或推高国内成本，导致美国长期收益率上行，干扰美联储通胀目标；同时，长期国债受“美联储独立性”“美国巨额财政融资需求”两大担忧影响，稳定性不足。

➤ 黄金当前面临的短期风险

-技术面信号：或引发短期回调

月度相对强弱指数 (RSI) 超 90，金价较 200 日移动平均线高出 20% 以上，可能触发投资者“组合再平衡”“获利了结”，导致短期逆转。

-需求与市场情绪变化

金价大幅上涨或抑制消费需求；若全球贸易正常化、GDP 增长回升，市场风险偏好可能升温，削弱黄金避险吸引力。

➤ 长期结论：黄金的韧性与配置价值仍突出

-建议：保持多元化投资策略，警惕市场动态变化。

-支撑黄金长期价值的因素：投资者群体扩大、美元长期走弱、地缘经济不确定性持续，黄金的“分散投资优势”“抗风险韧性”依然重要。

三、下周展望和风险

➤ 下周关注

-下周需重点关注：

美国耐用品新增订单；成屋签约销售指数；M2, M1；失业率等；重点关注美联储会议利率决定。

四、量化策略回顾

量化团队提供：

➤ 技术结构分析：

-纽约金交易与风险提示（执行层）

黄金在强劲反弹后显示出初步的盘整迹象。短期前景已转为看跌，因为金价目前在 4 小时图上低于 21、50 和 100 周期简单移动平均线 (SMA)，表明看涨动能在减弱，但 4000 一线的支持仍是多头防守的关键位置。4000 美元的心理关口仍然是一个关键支撑区域，近期交易中逢低买入者一直活跃于此。如果决定性地跌破该区域，可能会引发向 3900 美元区域的更深幅回调，建议控制风险。

4190 美元附近的 100 周期 SMA 构成直接阻力，其次是 4250 美元。如果持续突破该区域，将打开通往 4400 美元水平的道路，除非多头能够实现有效突破，否则可能会出现更强的卖压。黄金市场本周初先出现上涨，随后却掉头大幅下跌。4000 美元关口似乎将成为市场关注的焦点区域。从走势来看，黄金市场似乎正试图形成阶段性顶部，值得注意的是，成交量已大幅上升。观察日线图会发现，市场显然正处于试图破位下行的过程中。周二形成的 K 线之后，市场陷入停滞，似乎无法再次重拾上行动能。但周五的缓步回升，给市场些许延续上涨的信心。

关键在于市场能否出现后续走势。若跌破 4000 美元关口，将有望开启下行至 3800 美元的走势，该价位正是此前上行三角形形态测算出的目标位。归根结底，这一走势逻辑具备较强合理性。但并不适宜于在短期内做空该市场，只是认为金价需要略微回归理性——此前的涨势已明显过度。且风险事件未消除的情况下，对未来的走势预期上仍将给予支撑。

➤ 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：45%

权益变动：-1.79%

交易频次：56 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：美国通胀数据疲软推升美联储降息预期，金价反弹 作者：维沙尔·沙图维迪（Vishal Chaturvedi）
2. 标题：美国 CPI 数据走软强化美联储降息预期，金价反弹 作者：克里斯蒂安·博尔洪·巴伦西亚（Christian Borjon Valencia）
3. 标题：美国通胀数据疲软推升美联储降息预期，金价反弹 作者：维沙尔·沙图维迪（Vishal Chaturvedi）
4. 标题：黄金 ETF 流入量高增，北美市场表现尤为突出 作者：德国商业银行（Commerzbank）
5. 标题：黄金价格预测：现货黄金（XAU/USD）在 4250 美元附近震荡，等待中美贸易前景新信号 作者：萨加尔·杜亚（Sagar Dua）
6. 标题：纽约商品交易所（COMEX）黄金期货（GC00Y）报价 来源：芝加哥商品交易所（CME）、东方财富 / 万得（Wind）
7. 标题：美元指数期货报价 来源：万得（Wind）
8. 标题：现货黄金（XAUUSD）交易 来源：TradingViews
9. 标题：美元普遍走强，金价测试 4300 美元下方水平，但缺乏后续抛售动能 作者：哈雷什·门哈尼（Haresh Menghani）
10. 标题：周度经济与金融评论 作者：富国银行研究团队（Wells Fargo Research Team）
11. 标题：黄金价格预测：现货黄金（XAU/USD）4000 美元支撑位已处于危险的临近区间 作者：吉莱斯·格祖特（Ghiles Guezout）

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。