



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

2025/9/21

一、价格走势回顾

本周周五(9月19日纽约时间)北京时间9月20日凌晨,国际贵金属期货普遍收涨,COMEX黄金期货收涨1.12%报3719.4美元/盎司,周涨0.9%;COMEX白银期货收涨2.96%报43.365美元/盎司,周涨1.25%。周三美国联邦储备委员会(美联储)宣布如期降息(为年内首次)后,黄金价格触及历史新高。此外,部分资金趁机短期获利后黄金价格回落,此后反弹。其背后支撑因素主要有三:一是市场对美联储在今年下半年及2026年持续降息的预期始终稳固;二是地缘政治局势持续紧张,其中中东局势为主要导火索,俄乌冲突亦加剧了这一态势;三是美元虽在美联储决议后有所企稳(“买预期,卖事实”效应显现),但整体美元仍处于承压状态,进一步助推金价上行。

回顾一周表现(纽约时间):

- 周一,受到美联储降息预期影响,黄金收涨1.05%。
- 周二,黄金小幅收涨0.22%。市场对美联储即将降息的预期持续发酵,美元小幅走弱,为黄金提供温和支撑。
- 周三,美联储宣布降息25个基点符合预期,“买预期,卖事实”效应显现,降息落地后投资者获利了结。黄金价格小幅收跌。
- 周四,黄金价格继续下跌。美元指数受鲍威尔“不急于快速降息”言论提振反弹,叠加美国强劲经济数据压制黄金走势。
- 周五,黄金价格重拾反弹动力收涨1.12%。短期超跌后逢低买盘入场,中东及俄乌地缘政治紧张局势持续,重燃避险资金对黄金的需求。叠加市场对美联储后续降息的预期仍在,推动黄金反弹。

二、金价震荡的主要影响因素分析

(一) 美国劳动力和通胀数据压力上升,使得黄金价格上涨

本周披露美国主要经济指标及对黄金价格影响

1. 美联储经济预测摘要

美联储更新的《经济预测摘要》(SEP)显示,2025年实际国内生产总值(GDP)增速预计为1.6%,高于6月预测的1.4%;失业率维持4.5%不变;个人消费支出(PCE)通胀预计为3.0%,核心PCE通胀预计为3.1%,均与6月预测持平。

2. 9月费城联储制造业指数

9月费城联储制造业指数从8月的-0.3跳升至23.2,远超2.3的预期,显示制造业活动显著扩张。调查

显示，近 40% 企业活动增加，新订单与出货指数亦大幅上升。

3. 首次申请失业救济人数

美国经济数据好于预期。截至 9 月 13 日当周，初请失业金人数降至 23.1 万人，低于预期的 24 万人，而前一周的数据从 26.3 万人上修至 26.4 万人。

4. 8 月新屋开工数

8 月新屋开工数降至 5 月以来最低水平。上月新屋开工数环比骤降 8.5%（7 月为增长 3.4%），从 142.9 万套降至 130.7 万套；建筑许可也下降 3.7%。

5. 8 月零售销售额

美国商务部公布，8 月零售销售额环比增长 0.6%，超过市场预期的 0.2%；用于计算国内生产总值（GDP）的核心零售销售环比增长 0.7%，高于 7 月的 0.5%。

➤ 对黄金价格影响：

美国经济数据呈现“部分增长韧性与隐忧并存”特征，GDP 预期上修、制造业扩张、零售销售增长及初请失业金人数下降释放经济韧性信号，抑制黄金避险需求，然而新屋开工数下滑与通胀维持高位形成支撑，多空因素交织下黄金价格震荡上行。

（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

特朗普通过人事施压与政策干预，直接挑战美联储独立性：

- 美国联邦储备委员会于周三将基准利率下调 25 个基点。仅由美国总统特朗普临时任命的美联储理事斯蒂芬·米兰投票支持降息 50 个基点

对黄金而言，美联储人事调整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

周三，美国央行将联邦基金利率下调 25 个基点，至 4.00%-4.25% 区间，这一举措已被市场完全消化。美联储更新后的点阵图显示出一个有节制的宽松周期，预计到年底目标区间为 3.50%-3.75%，即再降息约 50 个基点。

- 杰罗姆·鲍威尔主席表示，鲍威尔称美联储降息 25 个基点是“风险管理式”操作，旨在缓冲劳动力市场放缓的影响，强调政策非预设、需依数据调整，态度谨慎，同时为年底前再降两次铺路。
- FOMC 成员对利率路径存在分歧：以微弱多数预期年底再降息两次，但不少成员认为今年无需再降；对 2026 年，中位数预期仅降息一次，且多数成员预计年底利率将显著高于市场预期。
- 明尼阿波利斯联储主席尼尔·卡什卡里：他支持本周的降息决定，称就业市场风险上升是采取行动的理由。他认为，关税不太可能将通胀推高至 3% 以上。他补充称，若劳动力市场走强且通胀进一步上升，美联储应暂停额外宽松措施；若经济状况有必要，他仍对再次降息持开放态度。
- 美联储理事斯蒂芬·米兰：他是投票支持降息 50 个基点的人，且在“点阵图”中持最低预期。他称，当前利率应与中性利率相差不远，并表示将于周一公布对自身观点的评估结果。2026 年的预测从 6 月的 3.6% 小幅下调至 3.4%，这意味着 2026 年只会有一次降息。

3. 市场观察数据

➤ 芝商所美联储观察数据

根据芝商所美联储观察工具，市场认为 10 月降息 25 个基点的概率为 91%，12 月再次降息的概率近 80%。这与美联储更新后的点阵图一致，点阵图显示今年剩余时间将再宽松约 50 个基点，不过鲍威尔主席强调货币政策将继续依赖数据。

➤ Prime Market Terminal 数据

Prime Market Terminal 利率概率工具显示，货币市场期货预期 10 月 29 日会议降息 25 个基点的概率为 91%。

4. 对黄金价格的影响

特朗普对美联储的干预引发市场对其独立性的担忧，叠加美联储降息落地、年内再降 50 个基点的预期获

点阵图与市场数据双重印证，虽官员对利率路径存在分歧，但整体宽松预期与政策不确定性显著降低黄金持有成本并强化其避险属性。利多黄金。

（三）美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

由于鲍威尔的基调不如预期鸽派，美元和美国国债收益率在美联储决议后继续反弹。周五（9月19日）美国时段，美元指数（DXY）盘中时段大幅走高，继本周早些时候从多年低点 96.218 反弹后，连续第三个交易日延续涨势。美元指数在 19 日上涨 0.3%，收于 97.644。反映资本对美元资产的需求增强。

2. 美国国债收益率方面

2 年及 10 年期国债收益率保持升势，其中 10 年期美债周五升至 4.139%，全周升 2%。

对黄金的影响：

美元指数的走强会使得以美元计价的黄金对其他货币持有者来说更加昂贵，从而抑制黄金的需求。此外，黄金是无息资产，当国债收益率上升时，投资者持有黄金的吸引力就会下降。

（四）地缘政治与避险情绪

➤ 地缘政治风险持续为黄金提供避险支撑：美国总统特朗普周四称俄总统普京令其失望，要求美国盟友停止购买俄罗斯石油以结束俄乌战争，欧盟委员会主席冯德莱恩也表示欧盟将提议加速淘汰俄化石燃料进口；同时，以色列军队以真主党试图重建活动为由，对黎巴嫩南部城镇发动多轮袭击，打击其军事基础设施。

以上地缘政治冲突为黄金的避险需求提供了支撑给黄金。

（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

美国总统唐纳德·特朗普表示，周五与中国国家主席习近平通话时，可能会延长与中方的贸易休战协议，这一消息重燃美中贸易乐观情绪。

➤ 美日贸易谈判

日本内阁官房长官林芳正对美日贸易协定表示欢迎。林芳正指出：“日本政府对与美国达成的关税协定实施情况表示满意。”他补充道：“迄今为止，两国政府均恪守了协定中的承诺。”

2. 对黄金价格的影响

中美贸易休战协议可能延长及美日贸易协定推进实施情况良好，提升了市场风险偏好，减弱了黄金的避险需求，短期内可能对黄金价格形成压制。但整体贸易政策潜在不确定性，依旧支撑黄金价格。

（六）黄金市场观察

1. 黄金市场核心动态：亚洲需求崛起与全球看涨趋势

➤ 瑞士出口数据揭示全球黄金流向大转移

作为全球最大黄金精炼与转口中心，瑞士 8 月黄金出口数据凸显全球需求格局重塑。对华出口从 7 月的 9.9 吨跃升至 35 吨，环比暴增 253%，创下 2024 年 5 月以来的最高水平；对印度出口 15.2 吨，环比增长 12.6%，延续回升态势。与之形成鲜明对比的是，对美出口仅 0.3 吨，环比骤降 99%，近乎停滞。

这一变化源于美国关税政策的扰动。7 月 31 日，美国海关突然宣布将瑞士 1 公斤和 100 盎司金条纳入征税范围，税率高达 39%，虽 9 月初正式落实关税豁免，但政策不确定性已对 8 月出口造成重创，即便豁免落地，对美出口仍未回暖。

➤ 金价飙升 38%，多重动力支撑强势行情

2025 年以来，国际金价累计上涨 38%，有望创下自 20 世纪 70 年代以来的最佳年度表现。推动金价走高的核心动力包括：全球通胀居高不下，侵蚀法币购买力，美国债务水平被指“不可持续”，引发市场对美元

信用的担忧；美元长期走弱预期增强，降低黄金持有成本；叠加地缘政治与金融市场波动，避险资金持续流入黄金市场，使其重新成为核心资产配置工具。

➤ 华尔街多位投资人齐声看多，中国需求成关键增量

在宏观环境不确定性加剧背景下，多位华尔街顶级投资人集体唱多黄金。桥水基金创始人瑞·达利欧建议投资者至少将 10% 的资产配置至黄金，认为非法定货币将成为更重要的储值手段；“新债王”杰弗里·冈拉克直言黄金是当前首选资产，称配置占比达 25% 也合理，且预测金价有望突破 4000 美元 / 盎司；绿光资本创始人大卫·艾因霍恩长期重仓黄金，其基金今年跑赢大盘的关键便在于此，他认为金价升至 3800 美元 / 盎司并不意外。

值得注意的是，中国已成为全球黄金需求的最大增量市场。这背后既有央行连续多月增持黄金储备、强化“硬资产”储备的支撑，也源于人民币汇率波动下，黄金作为“去美元化”对冲工具的吸引力上升，更契合了居民与机构在股市震荡、债市收益承压背景下，资产多元化配置的迫切需求。

➤ 对中国投资者的启示

瑞士出口数据与华尔街看涨预期形成共振，指向黄金在全球资产配置中的地位持续提升。对中国投资者而言，黄金的战略价值愈发凸显：既是对冲汇率风险与通胀压力的有效工具，也是优化资产组合、降低整体波动的“稳定器”，可根据自身风险偏好适度加大配置比例。

三、下周展望和风险

➤ 下周关注

-下周需重点关注美国经济数据将包括成屋销售、M2、制造业指数、人均可支配收入，以及美联储最青睐的通胀指标——核心 PCE 物价指数等等。

公布日	国家/地区	事件	重要性
2025/9/23	美国	美国:经常项目收入:季调	高
2025/9/23	美国	美国:成屋销售:环比:季调	高
2025/9/23	美国	美国:成屋销售:季调	高
2025/9/23	美国	美国:M2:季调	高
2025/9/23	美国	美国:M1:季调	高
2025/9/24	美国	美国:新建住房销售:非季调	高
2025/9/24	美国	美国:新建住房销售:环比:季调	高
2025/9/25	美国	美国:耐用品:新增订单:季调:环比	高
2025/9/25	美国	美国:堪萨斯联储制造业指数:产出:季调:环比	高
2025/9/25	美国	美国:堪萨斯联储制造业指数:季调:环比	高
2025/9/25	美国	美国:耐用品:新增订单:非季调	高
2025/9/26	美国	美国:核心PCE物价指数:当月同比	高
2025/9/26	美国	美国:人均可支配收入:季调	高
2025/9/26	美国	美国:个人消费支出:季调	高
2025/9/26	美国	美国:个人总收入:季调	高

四、量化策略回顾

量化团队提供：

➤ 技术结构分析：

-纽约金交易与风险提示（执行层）

下周一开市关注日线及周图均线上移分布，短线支撑 3673-3666，强支撑 3661-3653；短线阻力 3690-3695，强阻 3703-3707，破位后看 3726-3740；操作上，周四 3670-3644 连空验证，周五 3654 空仅到 3644；下周初建议顺势跟上，等待周中高点确认后调仓；纽约金继续维持震荡向上走势，3666 强支撑得到验证，3700 将成为突破阻力后新的支撑参考。年末将逼近 4000，临近国庆长假，利于金价走势。

➤ 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：75%

权益变动：1.9%

交易频次：48 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：美联储宽松预期缓冲下行压力，黄金小幅走高 作者：Vishal Chaturvedi
2. 标题：尽管美元走强，但抄底买家入场，黄金反弹至 3670 美元上方 作者：Christian Borjon Valencia
3. 标题：黄金价格预测：美元走强叠加获利了结，XAU/USD 小幅跌至 3650 美元下方 作者：Lallalit Srijandorn
4. 标题：COMEX 黄金期货（GC00Y）报价 作者：CME/东方财富/万得
5. 标题：美元指数期货报价 作者：万得
6. 标题：交易员观点：XAUUSD 交易思路 作者：TradingViews
7. 标题：黄金维持看涨倾向，但美元整体走强下，多头信心不足 作者：Haresh Menghani
8. 标题：每周经济与金融评论 作者：富国银行研究团队
9. 标题：中国需求井喷！瑞士对华黄金出口激增 253%，华尔街大佬一致呼吁“买入黄金” 作者：FX168

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。