



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

2025/11/02

一、价格走势回顾

本周周五（10月31日纽约时间）北京时间11月1日凌晨，COMEX 黄金期货涨0.06%，报4013.4美元/盎司，10月份累涨3.76%。COMEX 白银期货跌0.66%，报48.25美元/盎司，10月份累涨3.6%。

从周度日内行情来看，多重因素共同施压金价上行：美元持续走强、美国10年期国债收益率保持平稳，叠加交易员下调年内降息预期，构成金价上行的核心阻力；美联储主席鲍威尔在周三如期宣布降息后，明确淡化12月进一步降息的可能性，强调政策路径将完全取决于后续经济数据，这一表态推动美债收益率与美元大幅反弹，进一步压制金价表现。同时，中美领导人会晤取得积极成果，有效缓解了双边贸易紧张局势、改善了全球市场风险情绪，黄金的避险属性吸引力随之削弱，多重压力下金价本周呈现震荡承压态势。但是美国政府依旧停摆以及后续经济数据表现的不确定性，仍支撑黄金。

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

美国政府停摆持续，部分数据仍未按时公布。美国国会就共和党支持的拨款法案陷入僵局，政府停摆已进入第五周，引发市场对经济的担忧。由于美国政府停摆，暂无相关重磅经济数据发布，交易员将密切关注美联储联邦公开市场委员会（FOMC）重要成员的言论，以探寻未来降息路径线索。这将影响美元需求，并为黄金提供波动动力。

1. 美国 CPI

在美国政府停摆引发数据荒的背景下，上周延迟发布的消费者价格指数（CPI）报告显示，9月整体通胀环比上涨0.3%，低于0.4%的预期，同比通胀稳定在3.0%；核心CPI环比上涨0.2%、同比上涨3.0%，均低于预期，这进一步强化了美联储后续宽松的可能性。

2. ADP 就业数据

在美国政府持续停摆的背景下，自动数据处理公司（ADP）宣布将从每周二开始发布初步周度就业预估。首份报告显示，截至10月11日的四周内，美国私营雇主平均每周新增约1.425万个岗位。

➤ 对黄金价格影响：

美国9月CPI低于预期强化美联储宽松预期，利好金价；ADP 就业数据平稳则抑制避险需求、给金价施压，叠加政府停摆引发的经济担忧与美联储政策线索影响，金价短期呈震荡态势。

(二) 美联储货币政策和黄金走势

1. 美联储降息 25 个基点，就业与通胀前景成关注焦点

- 周三美联储以 10 票支持、2 票反对通过降息决议，将基准利率下调 25 个基点至 3.75%-4%；反对者中，美联储理事斯蒂芬·米兰主张降息 50 个基点，堪萨斯城联储主席杰弗里·施密德主张维持利率不变。
- 鲍威尔在新闻发布会上意外表态，称“12 月进一步降息并非必然结果”，引发金价一度承压，随后于周四亚、欧时段逐步回升。美联储在货币政策声明中宣布，量化紧缩 (QT) 计划将于 12 月 1 日结束。
- 鲍威尔强调美联储重点关注劳动力市场，虽缺乏官方数据，但结合各州失业救济申请数据判断，就业市场未出现急剧恶化。鲍威尔主席补充说，现有数据表明，自 9 月会议以来，就业和通胀前景几乎没有变化。他指出，政府停摆期间将对经济活动造成压力，但一旦结束，情况应该会逆转。
- 部分 FOMC 成员认为，当前利率已处于或接近中性水平。

2. 市场观察数据

➤ 芝商所美联储观察数据

据芝商所 (CME) 美联储观察工具数据，市场对 12 月降息的预期概率已从会议前的 91% 降至 64%；

➤ Prime Market Terminal 数据

据 Prime Market Terminal 数据，市场对美联储 12 月降息的预期概率已从决议前的 85% 降至 76%。

3. 对黄金价格的影响

美联储此次降息 25 个基点虽符合市场普遍预期，但鲍威尔“12 月进一步降息非必然”的表态显著降温了市场宽松预期，叠加 QT 计划将于 12 月 1 日结束的消息，短期推升持有黄金的机会成本，导致金价一度承压；不过，当前利率接近中性水平、就业与通胀前景平稳的表态缓解了市场对政策收紧的担忧，叠加央行持续购金等结构性支撑，金价随后逐步回升，整体呈现“短期波动、长期支撑犹存”的态势。

(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) 整体呈显著上行态势，受美联储降息后鲍威尔偏鹰派表态、市场避险情绪等因素推动，周内持续攀升并触及 8 月初以来高点，最终收于 99.80 附近，涨幅明显。

2. 美国国债收益率方面

美国 10 年期国债收益率震荡走高，美联储政策声明及鲍威尔讲话引发市场对利率路径的重新定价，推动收益率显著上行，周五纽约尾盘报 4.0930%，全周整体处于上行通道。在美联储主席杰罗姆·鲍威尔在会议后的新闻发布会上表示 12 月再次降息远非必然，并强调未来的道路仍不确定之后，这些谨慎的言论推动 10 年期美国国债收益率升至 4% 以上，增加了持有不产生收益的黄金的机会成本。

➤ 对黄金的影响：

美元指数显著上行叠加美国 10 年期国债收益率震荡上扬，双重施压黄金价格：叠加鲍威尔偏鹰派表态降温宽松预期，共同导致金价承压下挫并呈现波动态势。

(四) 地缘政治与避险情绪

➤ 俄乌冲突进展

特朗普周四表示，已下令美军立即恢复核试验。对此，俄罗斯回应称，若美国重启核武器试验，俄方也将跟进，引发市场对冲突进一步升级的担忧。因此，在押注黄金进一步贬值前，投资者保持谨慎。

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

-中美两国元首的高规格会晤取得积极成果，中美两国元首在韩国会晤数小时后达成一年期贸易休战协议。美国同意下调对华商品关税，作为交换，中国将恢复美国大豆采购并保障稀土出口。这一乐观消息成为压制金价的又一因素。

-中国商务部新闻发言人就中美吉隆坡经贸磋商联合安排回应记者提问时表示，中美两国元首釜山会晤后，经贸团队通过吉隆坡磋商达成多项积极成果：美方将取消针对中国（含港澳地区）商品的10%“芬太尼关税”，继续暂停24%对等关税一年，暂停实施9月29日出口管制50%穿透性规则及对华海事等领域301调查措施各一年，中方将相应调整反制措施并暂停10月9日公布的相关出口管制措施一年，双方还将延长部分关税排除措施；同时，双方就芬太尼禁毒合作、扩大农产品贸易、企业个案处理等达成共识，确认马德里磋商成果，美方在投资领域作出积极承诺，中方将妥善解决TikTok相关问题，中方期待与美方共同落实相关成果，为中美经贸合作与世界经济注入确定性和稳定性。

2. 对黄金价格的影响

中美两国元首在韩国会晤，中美吉隆坡经贸磋商达成多项积极成果，缓解了中美贸易紧张局势，市场避险情绪降温，导致黄金的避险吸引力下降，金价震荡回落。

（六）黄金市场观察

1. 德国商业银行：投资者兴趣推动三季度黄金需求创历史新高

德国商业银行大宗商品分析师芭芭拉·兰布雷希特强调，这一阶段性跌幅最终仅抵消了10月单月的涨幅，并未改变黄金的长期投资逻辑。世界黄金协会（WGC）最新发布的2025年第三季度黄金需求数据，进一步印证了全球投资者对这一黄色贵金属的浓厚兴趣，推动整体需求创下历史新高。

① 投资需求成核心驱动力，创历史峰值

-**投资需求与总需求：**世界黄金协会（WGC）三季度数据显示，黄金ETF净流入222吨，金条与金币购买量超300吨，叠加“场外交易及其他”项，推动黄金总需求创历史新高；WGC预计投资者对黄金的兴趣将维持高位。

-世界黄金协会明确表示，得益于当前有利的全球投资环境，未来投资者对黄金的兴趣仍将维持在高位水平。

-对于美联储政策的潜在影响，机构判断美联储主席鲍威尔在周三会议后就12月降息发表的相关言论，虽短期引发市场对政策路径的疑问，但从长期来看，不会改变黄金的核心投资环境与需求逻辑。

② 央行购金延续强势，规模同比环比双增

-**央行购金情况：**三季度全球央行及其他机构购金220吨，较上一季度环比增长28%、较去年同期同比增长10%（三分之二购金行为未公开披露）；WGC预计全年央行购金量在750至900吨之间，虽低于过去三年但仍高于2022年之前任何一年。

③ 珠宝需求受高金价压制，区域表现分化明显

-**整体态势：**高金价对全球珠宝需求的抑制作用持续显现，三季度珠宝用金需求虽较上一季度（二季度）略有回升，但已连续第六个季度出现同比（较去年同期）下滑，反映出终端消费对价格的敏感性。

-**区域分化：**中国珠宝需求在高金价环境下表现相对稳健，未出现大幅下滑；而印度市场则尤为疲软，三季度珠宝需求同比大幅下滑31%。

-**印度市场细节：**以118吨的珠宝用金需求量，创下2020年以来三季度同期的最低值，成为全球珠宝需求下滑的主要拖累项。

三、下周展望和风险

➤ 下周关注

-下周需重点关注：

美国ADP就业报告、ISM及标普全球PMI、纽约联储通胀预期、密歇根大学消费者信心指数等民间补位数据，官方非农等数据或因政府停摆延迟。

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：100%

权益变动：1.02%

交易频次：3 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：金价跌破 4000 美元，或将迎来第二周下跌 作者：Vishal Chaturvedi
2. 标题：金价预测：现货黄金 (XAU/USD) 在 4000 美元下方收窄跌幅 作者：Guillermo Alcala
3. 标题：美联储利率决议成焦点，金价小幅走高 作者：Vishal Chaturvedi
4. 标题：黄金交易所交易基金 (ETF) 资金流入量大增，北美市场表现尤为突出 作者：Commerzbank
5. 标题：金价预测：美联储政策成核心焦点，现货黄金 (XAU/USD) 终结三连跌 作者：Sagar Dua
6. 标题：纽约商品交易所 (COMEX) 黄金期货 (GC00Y) 报价 作者：CME / 东方财富 / 万得 (Wind)
7. 标题：美元指数期货报价 作者：万得 (Wind)
8. 标题：现货黄金 (XAUUSD) 交易思路 作者：TradingViews
9. 标题：金价收复日内小幅失地，但美元普遍走强背景下上行空间受限 作者：Haresh Menghani
10. 标题：每周经济与金融评论 作者：富国银行研究团队 (Wells Fargo Research Team)
11. 标题：金价预测：特朗普与习近平会晤前，现货黄金 (XAU/USD) 维持在 3950 美元附近涨幅 作者：Akhtar Faruqui

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。