



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

2026/02/08

一、价格走势回顾

本周周五(2月6日纽约时间, 北京时间2月7日凌晨), COMEX 黄金期货大幅反弹 2.03%, 报 4988.60 美元/盎司, 本周累计上涨 1.65%; COMEX 白银期货震荡回升, 单日上涨 1.06%报 77.525 美元/盎司, 本周累计跌幅收窄至 9.02%, 贵金属市场在经历前期巨震后上演强势反弹, 逐步企稳回升。

本周贵金属先抑后扬: 前半周, 特朗普 1月 30 日提名凯文·沃什为美联储新主席引发贵金属下跌, 此外受美元走强、美债收益率上行等因素压制, 叠加部分资金获利了结, 金价一度下探 4670 美元/盎司低位、银价跌至 63.9 美元/盎司低位; 后半周, 受美国政府停摆、经济数据显示疲软、欧美央行表态以及芝商所上调黄金白银期货保证金要求触发高杠杆空头集中平仓, 共同推动贵金属反弹。

沃什提名相关进程及动态本周持续引发市场关注。特朗普提名沃什为美联储主席, 本周进入参议院听证会筹备阶段, 民主党要求推迟程序(需等鲍威尔调查结束), 增加提名不确定性。此外, 特朗普 2月 4 日最新表态称沃什若不降息将“得不到职位”, 美国财长贝森特澄清特朗普此前“若沃什不降息就起诉”的言论为“玩笑”以缓解政策干预担忧。两者形成微妙平衡, 加剧了市场对美联储政策独立性的博弈预期。

但沃什“鹰派中的温和派”立场仍影响市场预期, 其前期鹰派底色让部分投资者对降息节奏持谨慎态度, 但市场普遍押注预期其上任后 2026 年将推动累计 50 个基点降息。

本周美国核心经济数据喜忧参半, 政府停摆暂缓关键数据发布, 部分发布的美国就业数据疲软, 进一步强化降息预期, 推动贵金属反弹。此外, **1月全球黄金 ETF 流入创纪录**、全球央行购金潮延续, 构筑金价长期支撑, 缓解本周短期贵金属走势。

贸易与地缘政治层面, 特朗普政府本周加码对伊制裁与关税施压, 同时派林肯号航母赴阿拉伯海强化军事威慑; 为贵金属提供持续避险支撑, 推动后半周反弹。

(一) 美国经济指标喜忧参半引黄金震荡

-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:

周一晚间, 美国劳工统计局宣布, 因政府部分停摆, 多项经济数据将推迟发布。该局出版与特殊研究办公室副主任埃米莉·利德尔解释称: “2025 年 12 月职位空缺与劳动力流动调查报告、2025 年 12 月大都市区就业与失业报告, 以及 2026 年 1 月就业形势报告, 将在政府资金恢复拨付后重新安排发布时间。” 数据层面相对清淡。

(1) 美国密歇根大学 2 月消费者信心指数

密歇根大学 2 月消费者信心指数从 56.4 升至 57.3, 优于预期 55.0; 一年期通胀预期从 4.0% 回落至 3.5%; 五年期通胀预期从 3.3% 微升至 3.4%。

(2) 美国就业数据

本周美国就业数据走弱，具体数据：

-ADP：美国1月私营部门新增就业2.2万人，远低于预期4.8万人，前值下修至3.7万人。

-JOLTS职位空缺：12月降至654.2万，前值下修至692.8万。用工需求回落。

-初请失业金人数：1月31日当周升至23.1万人，高于预期21.2万。

(3) 美国供应管理协会服务业采购经理人指数

美国供应管理协会服务业采购经理人指数维稳在53.8，反映出服务业商业活动仍保持稳健的扩张态势。

2. 对黄金价格影响

本周已公布的美国经济数据整体呈现“就业疲软、信心谨慎”的特征，ADP就业数据、初请失业金人数均反映劳动力市场降温态势，消费者信心指数虽有微升但整体低迷，叠加通胀预期的结构性变化，进一步强化了市场对美联储降息的预期。叠加因政府部分停摆，多项经济数据将推迟发布增加不确定性。整体利多黄金。

(二) 美联储货币政策和黄金走势

1. 美联储领导层变动及美联储官员观点

➤ 美联储领导层动态和美联储独立性

本周初，民主党11名参议员致信要求推迟沃什提名，增加提名不确定性。特朗普周四表示：若Kevin Warsh曾表态要加息，他不会提名其为美联储主席；并称美联储降息几乎没有悬念。美国财长贝森特澄清特朗普此前“若沃什不降息就起诉”的言论为“玩笑”以缓解政策干预担忧。两者形成微妙平衡，加剧了市场对美联储政策独立性的博弈预期。

➤ 美联储官员观点

-旧金山联储主席戴利（鸽派）：表示当前劳动力市场存在脆弱性，劳动者面临物价侵蚀工资、新增就业稀缺的困境，倾向于2026年进一步降息，认为可能还需要进行1-2次降息操作，但具体次数需取决于通胀走势与就业数据；同时强调，降息需确认关税影响消退、通胀处于下行轨道，对劳动力市场的担忧高于通胀担忧。表明美联储需兼顾双重使命。她重申，低招聘、低解雇的状态可能持续一段时间；但如果通胀持续高于美联储2%目标，就业市场可能快速转向“零招聘、更多裁员”。

-美联储副主席杰斐逊（中间偏鹰派）：当前政策环境存在不确定性，美联储调整利率时应保持谨慎；认为通胀下行道路仍坎坷，劳动力市场整体“稳固”，只要经济和劳动力市场保持强劲，无需急于调整政策立场，对降息持谨慎态度。

-芝加哥联储主席古尔斯比（鸽派）：当前充分就业基本稳定、通胀有所改善，价格压力正在缓解，若该态势持续，利率有望低于当前水平；同时提及，特朗普政府关税等政策存在不确定性，其对经济的影响尚不可知，将影响美联储政策路径判断。

-达拉斯联储主席洛根（中间偏鹰派）：只要就业市场不出现衰退，即便通胀接近2%目标，也准备“一段时期内”维持当前利率不变，认为美联储已接近中性利率，近期降息空间有限，仅当劳动力市场或需求进一步降温时，才考虑放松政策。

*派别仅基于发表的言论总结，仅供参考

2. 市场观察数据

➤ 主流市场终端数据

货币市场定价显示，市场预期美联储年内将降息54个基点。

➤ CME 观察数据

据CME美联储观察工具，交易员目前定价：美联储2026年至少降息两次（每次25个基点）。

3. 对黄金价格的影响

美联储沃什提名不确定性及官员对降息的分歧的表态，叠加市场普遍预期2026年美联储至少降息两次、累计降息约54个基点，整体强化了宽松预期，既降低黄金持有成本，又叠加美联储政策独立性博弈引发

的避险需求，对黄金价格形成提振支撑。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

本周周五（2月6日）纽约尾盘，衡量美元对六种主要货币的美元指数(DXY)当天下跌0.2%，在汇市尾市收于97.633。全周累计上涨约0.60%。特朗普提名凯文·沃什出任美联储新主席引发偏鹰派降息预期，叠加美伊谈判重启、对伊制裁升级带来的避险需求，推动美元震荡走强。此外，英国央行明确2026年两次降息的鸽派表态与欧洲央行的中性立场，推动资本从英镑和欧元流出，进一步支撑美元。

2. 美国国债收益率方面

周五（2月6日）纽约尾盘，10年期美债收益率收盘约4.21%，较前一日微涨约1个基点。市场对美联储鹰派降息节奏预期升温，压制国债买盘支撑收益率上行，而美国就业数据疲软、经济扩张节奏放缓的信号又对收益率形成小幅牵制，多空博弈下收益率整体震荡微涨，10年期与2年期利差收窄收益率曲线小幅趋平。

3. 对黄金的影响：

美元指数本周先涨后小幅回落，部分压制黄金，对黄金的提振作用有限。美债收益率小幅上行，使得黄金持续震荡。

(四) 地缘政治与避险情绪

➤ 俄乌冲突进展

俄罗斯和乌克兰在美国斡旋下同意进行大规模囚犯交换。三方换俘协议（阿布扎比会谈）成果：俄乌交换314名被俘人员（各157人），为2025年9月以来首次大规模换俘。但是僵局依旧围绕领土归属（顿巴斯）、停火监督机制等核心分歧未破，乌拒绝让步领土，俄方坚持乌撤离顿巴斯。

军事动态方面，俄军大规模袭击乌能源基础设施（变电站、火电站），乌核电站降负荷运行，向波兰请求电力援助；乌军反击俄别尔哥罗德州电力设施，能源互袭成新战场。

➤ 美伊局势

白宫发言人表示，特朗普仍优先以外交方式处理伊朗问题，缓解市场对军事冲突的担忧；当地时间2月6日，美伊在阿曼斯喀特举行近8个月来首次核问题间接谈判（背靠背、由阿曼居间传话），为2025年6月冲突后首次高层接触，双方同意保持沟通、继续谈判，但未达成任何实质性协议。

据《华尔街日报》消息，伊方立场强硬：仅谈核问题与制裁解除，拒绝纳入导弹、地区议题，坚守铀浓缩红线；美方同步升级施压，谈判结束后宣布对伊新增多轮制裁（涉石油贸易、航运实体与个人），并强化中东军事部署。

➤ 对黄金的影响

俄乌冲突有所突破大规模囚犯交换，使得避险情绪有所缓解但僵局未破。美伊边谈边制裁的地缘不确定性持续推升避险需求，使得黄金获得震荡支撑。

(五) 关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 美国对伊贸易关税新政

对直接/间接与伊朗贸易的国家加征最高25%额外关税，延续针对伊朗的国家紧急状态，剑指其石油、金属出口。印度因转向美能源采购获豁免，中国作为伊朗原油最大买家（约占80%）受影响最大，或引发中美贸易摩擦升温。

➤ 美印经贸绑定：

美印经贸绑定，能源换关税。核心协议2月2日敲定，即时生效。关税调整包括美国取消印度输美商品25%俄油相关惩罚性关税，将“对等关税”从25%降至18%。交换条件为印度承诺停购俄油，转向美/委能源，未来采购5000亿美元美商品（能源、科技、农业等），深化国防合作。

影响重塑全球能源贸易格局，削弱俄罗斯能源出口份额，美印在南亚影响力进一步绑定，印度能源成本或抬升。

2. 对黄金价格的影响

美国对伊加征高额关税、美印能源换关税协议加剧全球贸易与能源格局不确定性，贸易避险需求增加，对黄金形成持续支撑。

(六) 黄金市场观察

1. 2026 年 1 月全球黄金 ETF 市场总结——世界黄金协会

① 整体表现：

2026 年 1 月全球黄金 ETF 流入约 190 亿美元，创月度历史新高；叠加金价 14% 的涨幅，推动资产管理总规模(AUM)增至 6690 亿美元、总持仓达 4145 吨，双双刷新历史纪录；同期全球黄金市场日均交易额达 6230 亿美元，亦创历史新高，充分体现了全球投资者对黄金资产的高度认可和强劲配置需求。

② 整体流动特征：

全球所有地区黄金 ETF 均实现流入，北美与亚洲为增持主力，贡献了全球绝大部分的资金流入量；即便近期金价回调，1 月 30 日、2 月 2 日除欧洲外，所有地区黄金 ETF 仍录得流入，投资者呈现逢低买入态势，凸显出黄金资产的长期避险价值和配置吸引力。

③ 各区域详情：

- **北美地区：**1 月流入约 70 亿美元，连续第八个月实现流入，创该地区月度净流入历史新高；核心驱动力为金价上涨、美伊及美欧(格陵兰岛相关)地缘政治紧张，叠加美联储政策不确定性(沃什提名、鲍威尔被调查)及降息预期支撑，市场对黄金 ETF 的配置需求持续旺盛。
- **欧洲地区：**连续三个月流入，1 月流入约 20 亿美元；受金价走强、特朗普借格陵兰风波发出关税威胁、欧盟拟采取关税反制措施引发市场波动影响，投资者避险需求上升；其中英国黄金 ETF 流入领跑，主要受高通胀及国内政治局势紧张推动，投资者纷纷通过配置黄金 ETF 对冲市场风险。
- **亚洲地区：**1 月流入约 100 亿美元，连续第五个月流入且创下单月历史新高，占全球总流入规模的 51%；中国市场流入约 60 亿美元，领跑亚洲、位列全球第二，印度市场流入约 25 亿美元，分别得益于地缘不确定性、机构需求(中国)及金价上涨、股市疲软下的组合多元化需求(印度)，1 月印度 Sensex30 指数多日收跌，进一步推动投资者转向黄金 ETF 避险。
- **其他地区：**连续两个月实现正向流入，1 月流入约 2.95 亿美元，主要由澳大利亚市场强劲资金流推动，南非市场提供小额支撑，整体呈现稳步向好的温和增长态势。

④ 核心影响因素：

地缘政治与贸易紧张局势升级、美联储政策不确定性(沃什提名及立场分歧、鲍威尔被调查，特朗普明确支持对鲍威尔的调查推进，进一步加剧政策分歧)、市场降息预期，共同支撑全球黄金 ETF 需求走高，推动整个市场实现全面增长。

二、下周展望和风险

➤ 下周关注

下周重点关注(因政府停摆，非农与 CPI 推迟发布，为下周核心)

2.10 (周二)：美国 12 月进口物价指数

2.11 (周三)：美国 1 月非农就业数据(失业率、平均时薪)、2025 年非农基准修正值

2.12 (周四)：美国上周初请失业金人数、1 月 PPI

2.13 (周五)：美国 1 月 CPI(核心 CPI)、密歇根大学消费者信心指数初值

持续关注：美伊谈判与制裁进展、关税政策动向、美联储官员讲话、沃什提名进展、俄乌局势变化、中东地缘风险等；

*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: 黄金价格预测: 交易者获利了结, 现货黄金(XAU/USD)跌破4700美元 作者: iLallat Srijandorn
2. 标题: 黄金维持小幅日内涨幅; 多空信号交织, 金价仍低于4900美元 作者: Haresh Menghani
3. 标题: 黄金价格预测: 避险市场中, 现货黄金(XAU/USD)回升, 迫近4900美元 作者: Guillermo Alcala
4. 标题: 美国经济数据疲软, 逢低买入者大举入场, 黄金暴涨逾3% 作者: Christian Borjon Valencia
5. 标题: COMEX黄金期货(GC00Y)报价 作者: CME/East Wealth/Wind
6. 标题: 美元指数期货报价 作者: Wind
7. 标题: 交易者现货黄金(XAUUSD)交易策略 作者: TradingViews
8. 标题: 每周经济与金融评论 作者: Wells Fargo Research Team
9. 标题: 黄金价格预测: 交易者获利了结, 现货黄金(XAU/USD)跌破4700美元 作者: Lallat Srijandorn
10. 标题: 黄金ETF资金流向: 2026年1月 作者: 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。