



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

2026/05/24

一、价格走势回顾

本周五(5月22日纽约时间,北京时间5月23日凌晨),COMEX黄金期货跌0.70%,报4510.5美元/盎司,本周累跌1.13%。COMEX白银期货跌1.06%,报75.915美元/盎司,本周累跌2.10%。

本周金价整体承压走弱,政策预期转向偏鹰叠加地缘局势反复拉扯,金价震荡回落。

周一,金价小幅震荡,市场观望美伊局势走向。双方停战谈判陷入停滞,美方听从海湾国家提议,暂缓对伊朗的军事打击行动。

周二,地缘紧张局势拉动油价上行,通胀担忧不断加剧,十年期美债收益率创出阶段新高。金价应声跌近2%,跌至三周低位,机构也顺势调整判断,进一步降低年内降息预期。

周三,美联储公布会议纪要,释放偏鹰政策信号。官员警示通胀上行风险,表态物价若持续居高,后续存在收紧政策的可能,市场加息预期随之走高。

周四,市场传出美伊即将达成协议的消息,金价依旧缺乏上行动能,价格维持在周内低位区间运行。新任美联储主席沃什即将履职,相关政策预期也对黄金行情形成压制。

周五,伊朗否认双方达成协议,核项目与海峡管控问题依旧存在分歧,美方也表示谈判暂未收尾。沃什正式宣誓就职,偏鹰派立场预期助推美元走强,金价顺势震荡走弱。

(一) 美国经济指标引黄金大幅调整

-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:

(1) 美国密歇根大学消费者信心指数和通胀预期

美国消费者信心大幅下跌,密歇根大学消费者信心指数从5月初值48.2跌至44.8,创下历史新低,不及市场预期。民众生活成本焦虑加剧,过半家庭面临收支压力。

通胀预期同步走高:未来一年通胀预期从4.7%升至4.8%,五年期通胀预期由3.5%攀升至3.9%。

(2) 美国5月PMI数据

5月制造业PMI实际55.3,预期53.8,数据向好超出预期,行业景气度稳步提升。服务业PMI实际50.9,预期51.1,小幅不及预期,指数仍维持在扩张区间,增长力度有所放缓。

(3) 美国当周初请失业金人数

美国当周初请失业金人数实际20.9万人,预期21.0万人,数据略好于预期,就业市场整体保持稳定。

2. 对黄金价格影响

消费者信心走弱与通胀预期走高，叠加 PMI 韧性及就业稳定，强化美联储高利率维持更久预期，推高美元与美债收益率，短期对黄金形成明显压制。不过，经济信心崩塌与滞胀担忧升温，中长期仍为黄金提供避险与抗通胀支撑。

（二）美联储货币政策和黄金走势

1. 美联储动态及美联储官员观点

➤ 美联储动态

（1）FOMC 会议纪要公布

本周公布的美联储四月会议纪要整体偏向鹰派。在通胀层面，官员普遍认为物价上行风险显著，地缘局势动荡、能源价格上涨等因素，都会持续加剧通胀隐患；在政策态度层面，各方不再倾向宽松导向，不少官员建议剔除声明里的宽松措辞；在后续利率规划上，多数委员表态，若通胀持续高于 2% 目标，美联储或将进一步收紧政策，市场随之提升了年内加息的预判概率。

（2）凯文·沃什正式就任新任美联储主席

本周新任美联储主席凯文·沃什正式就任，其表示将推行改革型货币政策，正视各项挑战，汲取过往政策经验教训。就任仪式上，美国总统并未施压要求降息，强调保障美联储决策独立性。

沃勒表态，当前暂不支持调整基准利率，但倾向于删除政策声明中的宽松倾向措辞。他直言，一旦通胀预期偏离目标区间，会果断支持加息，并称当下讨论降息并不现实。

➤ 本周美联储官员观点汇总：

亚特兰大联储主席 博斯蒂克 Raphael Bostic: 穆迪下调美评级带来较大经济不确定性，影响需 3-6 个月才能落地确认，关税冲击超预期，今年倾向仅降息一次，货币政策以观望为主。（立场：中性偏鹰）

纽约联储主席 威廉姆斯 John Williams: 美国经济接近充分就业，一季度经济受贸易扰动异常，整体充满不确定性，货币政策位置合适，明确表态 9 月之前不考虑降息。（立场：中性偏鹰）

美联储副主席 杰斐逊 Philip Jefferson: 当前经济不确定性极高，物价风险尚未完全消退，美联储适合保持观望态度，耐心等待经济数据明朗再做利率决策。（立场：中性）

2. 市场观察数据

➤ 主流市场终端数据

据 CME Fed Watch 工具最新数据，美联储当前利率区间维持 3.50% - 3.75%，预期 6 月议息会议维持当前利率概率高达 97.3%，降息 25bp 概率仅 2.7%。降息预期持续降温，市场进一步推迟降息节奏，年内加息定价小幅抬升，高利率维持更久预期持续发酵。

3. 对黄金价格的影响

美联储释放偏鹰政策信号，官员普遍暂缓降息、保留加息可能性，高利率预期升温，施压黄金价格。地缘通胀隐患叠加政策不确定性，又为金价带来避险托底作用。

（三）美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

截至周五（5 月 23 日）纽约尾盘，美元指数（DXY）本周震荡走强、整体高位运行，扭转前期偏弱走势。本周美元走强核心驱动力为美联储 4 月鹰派会议纪要，叠加美国经济数据整体展现韧性、通胀黏性担忧升温，市场年内降息预期快速降温，高利率长期维持的预期持续发酵。同时美债收益率全线走高带来的利差优势，进一步提振美元多头，周内虽有小幅震荡回调，但整体维持偏强修复格局。

2. 美国国债收益率方面

截至周五（5 月 23 日）纽约尾盘，美债各期限收益率本周走势分化，长端回落、短端偏强；其中美国 10 年期基准国债收益率日内下跌 1.18 个基点，报 4.5578%，全周累计下跌 3.55 个基点，长端呈现冲高后回落的调整格局。核心驱动方面，美联储 4 月会议纪要释放明确鹰派信号，多位官员表态倾向推迟降息、不排除后续加息，年内宽松预期基本出清；同时本周就业、地产、制造业等多项经济数据表现稳健，美国经济暂无衰退压力，进一步弱化降息逻辑，短端收益率因此保持韧性；此外中东地缘局势扰动推升油价，加

剧市场对通胀黏性的担忧，叠加美国财政发债压力，长端收益率周中一度冲高，随后获利了结带动回落，最终全周收低。

3. 对黄金的影响

美元走强、短端美债收益率上行叠加高利率预期升温，压制金价；长端收益率回落小幅缓冲利空影响，黄金整体依旧承压偏弱。

（四）地缘政治与避险情绪

1. 中东·美伊博弈

➤ 谈判框架：

巴基斯坦牵头斡旋美伊间接谈判，军方高层出访伊朗协调磋商，双方拟敲定 60 天有效期谅解备忘录，计划 24 日公布，协议可按需延期。

➤ 核心分歧僵持不下

- 铀浓缩议题：美方要求伊朗弃核并封存高丰度铀原料，伊朗坚守自身核权益不予退让
- 海峡通行规则：美方主张霍尔木兹海峡无条件自由通航，伊朗相关收费诉求暂搁置
- 制裁解除事宜：美方仅同意阶段性豁免限制，拒绝即刻解冻伊朗资金，双方条款诉求差距明显
- 草案还附带平息以黎武装冲突相关要求。

➤ 双方表态

美方称谈判取得一定进展，核心争议尚未突破，坚决杜绝伊朗拥有核武器；
伊朗表示分歧有所收窄，但关键立场不会妥协，短期内难以达成全面共识。

➤ 市场影响：

谈判拉锯叠加局势不确定性仍存，地缘风险依旧扰动市场，油价维持高位震荡走势。

2. 俄乌冲突进展

- 本周俄乌冲突持续拉锯，攻守态势明显反转：乌军在多线发起反攻、年内已收复 590 平方公里失地；俄军小幅反扑但无实质进展，兵力损耗加剧。乌军持续远程打击俄境内炼油厂、弹药库等能源与后勤设施，空袭强度显著上升。
- 外交层面，5 月 22 日美国正式暂停俄乌三方和谈，称谈判无果；俄乌均无停战意愿，短期冲突难降温。

3. 对黄金的影响

美伊谈判拉锯、俄乌冲突延续，短期避险与通胀预期交织，以及美联储偏鹰预期压制金价，黄金维持震荡、方向难明。地缘风险提供底部支撑，市场聚焦和谈是否能出现突破。

（五）关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 中美关税核心收紧：

5 月 19 日美财长公开表态，美方不延期今年 11 月到期的中美关税及关键矿产贸易停火协议；计划通过 301 条款恢复部分对华工业品关税，整体税率控制在 20% 以内，以结构性微调为主，不全面加征，延续对华贸易壁垒，持续扰动供应链与通胀预期。

➤ 美欧关税重磅落地宽松

5 月 20 日美欧正式达成工业品贸易临时协议，汽车、普通工业品等绝大多数欧盟输美商品关税统一 15% 封顶，显著低于此前 25% 税率；仅钢铁、铝等战略资源品类保留高关税，美方承诺后续逐步下调，大幅缓解美欧贸易摩擦。

2. 对黄金价格的影响

中美关税收紧推升通胀与避险预期，利好金价；美欧关税宽松缓和全球贸易紧张，部分抵消避险买需。一正一负交织，黄金短期多空博弈、承压震荡。

（六）黄金市场观察

CoinGecko 2026 年 RWA 行业报告核心要点

一、RWA 代币资产整体规模概况

- 现实资产代币化市场迎来高速扩容，自 2025 年至今资产规模增长超两倍，截至 2026 年一季度末，整体市值达到 193.2 亿美元，十五个月内增幅高达 256.7%。
- 对比稳定币体量，当前 RWA 代币资产规模占稳定币规模提升至 6.4% (代币化 RWA 总市值/稳定币总市值)，较 2025 年初 2.7% 明显上涨，增长速度大幅跑赢稳定币赛道。
- 国债类代币依旧占据行业最大份额，贡献过半规模增量；品类结构逐步多元化，商品、股票、ETF 代币市场占比稳步提升，行业单一依赖度有所下降。

二、代币化商品市场发展情况（聚焦黄金核心品类）

- 商品代币市值实现大幅攀升，统计周期内从 14.3 亿美元增至 55.5 亿美元，涨幅达到 289.1%，品类发展势头强劲。
- 市场资源高度向黄金代币聚拢，XAUT、PAXG 两大主流产品成为增长核心驱动力，二者合计贡献绝大部分市值增量，牢牢掌控商品代币市场主导权。
- 黄金代币内部格局稳固，两款币种市值稳居行业前列；白银等小众贵金属代币虽市值小幅上涨，但市场份额持续被挤压，行业竞争力偏弱。

三、代币化黄金现货交易市场详细分析

➤ - 交易规模跨越式突破

2026 年第一季度代币化黄金现货成交额达 907 亿美元，一举超越 2025 年全年 846.4 亿美元交易总量，单季度成交水准创下新高，市场交易活跃度与资金参与度大幅攀升。

➤ - 交易热度上涨核心动因

国际现货黄金价格持续走高，接连刷新历史价位，保值增值属性吸引大批加密市场资金入场配置黄金代币，以此规避市场风险、捕捉投资收益。同时各大中心化交易平台不断优化交易渠道，简化操作流程、降低参与门槛，进一步带动成交规模持续扩张。

➤ - 交易量随行情呈现联动波动

代币黄金交易节奏紧密跟随国际金价走势，月度成交数据起伏特征显著。2025 年 10 月金价创下历史新高，当月交易量暴涨至 213.8 亿美元，环比涨幅超两倍；后续市场情绪回落，交易量回落至 140.7 亿美元，行情变动直接影响链上资金交易意愿。

➤ - 头部币种垄断交易格局

PAXG 与 XAUT 瓜分主流交易份额，PAXG 月度成交占比区间为 34.2%-82.5%，XAUT 占比区间 14.8%-64.6%。十五个月统计周期里，两款币种月均交易量分别达到 57.2 亿美元、53.2 亿美元，交易体量远超其余贵金属代币及衍生品类。

➤ - 交易体系成熟度位居赛道前列

代币化黄金交易主要集中在中心化交易所完成，平台交易体系完善、资产流动性充足。在全部现实资产代币化细分领域中，黄金代币落地模式成熟、用户基础广泛，是市场认可度最高的核心品类。

（七）下周展望和风险

5.26 周二：美国 5 月消费者信心指数

5.27 周三：美国 5 月里士满联储制造业指数

5.28 周四：美国一季度 GDP 修正值、4 月核心 PCE 物价指数、个人收支、耐用品订单、新屋销售数据

持续关注：地缘局势与能源价格波动，美联储政策预期变化，美元、美债收益率走势，关税政策变化、各项经济数据波动带来的盘面影响。

参考内容:

1. 标题: 沃勒鹰派言论提振美元, 金价承压下行 作者: 克里斯蒂安·博洪·巴伦西亚
2. 标题: 美伊谈判持续牵动市场, 金价维持周区间震荡 作者: 维沙尔·查图维迪
3. 标题: 纽约商品交易所黄金期货行情来源: 芝加哥商品交易所、东方财富、万得资讯
4. 标题: 美元指数期货行情 来源: 万得资讯
5. 标题: 黄金交易分析 来源: 交易视图平台 TradingViews
6. 标题: 每周经济金融评述 作者: 富国银行研究团队
7. 标题: 2026 年现实资产代币行业报告 作者: CoinGecko
8. 标题: 金价后市展望: 现货黄金于 4500 美元上方震荡寻方向 作者: 吉列尔莫·阿尔卡拉

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。