



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

2026/05/31

一、价格走势回顾

本周五（5月30日纽约时间，北京时间5月31日凌晨），本周五（5月30日纽约时间，北京时间5月31日凌晨），COMEX 黄金期货本周累涨 0.40%，报 4574.50 美元/盎司，5 月份累跌 2.27%。COMEX 白银期货本周累跌 0.73%，报 75.640 美元/盎司。美伊停火谈判取得进展、美联储加息预期降温，金价走高。美伊有望达成协议施压油价，全球通胀风险有望缓解。

本周金价受美伊局势反复、美国通胀及经济数据轮番影响剧烈震荡，先跌后反弹，最终站稳 4500 美元/盎司上方，后续走势仍取决于美伊谈判结果与美国就业数据。

周一，美国阵亡将士纪念日，金融市场休市，交投清淡，金价波动有限。

周二，中东局势紧张升级，美军空袭伊朗南部导弹阵地与布雷船只（称“自卫打击”）；伊朗军方警告将强力反击。金价转跌，跌幅超 1%。

周三，跌势延续，金价下探，创两个月低点。伊朗国家电视台称双方达成非正式谅解备忘录框架（美军撤离、解除封锁），市场情绪短暂回暖；但特朗普表态“不仓促签约”，叠加伊朗反击美军基地，情绪再度转谨慎。

周四，欧洲时段金价继续下挫再创新低；随后强势反弹，当日收涨。多家媒体称美伊达成谅解备忘录，白宫证实但表示特朗普尚未批准；伊朗塔斯尼姆通讯社称文本未最终敲定。同日公布美国通胀数据：4 月 PCE 同比 3.8%（前值 3.5%），核心 PCE 3.3%（符合预期）；一季度 GDP 年化增速下修至 1.6%（初值 2%）。美元走弱，推动金价重回 4500 美元/盎司上方。

周五，市场观望美伊谈判官方消息，情绪整体谨慎，COMEX 金价企稳于 4500 美元/盎司上方直至周末。

（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 4 月 PCE 个人消费支出物价指数

美国 4 月整体个人消费支出物价指数同比上涨 3.8%，较 3 月 3.5% 小幅抬升，通胀出现再度抬头的迹象；同期核心 PCE 物价指数同比上涨 3.3%，持平市场预期，依旧远高于美联储 2% 的通胀目标，国内通胀粘性持续凸显。

(2) 美国 5 月 PMI 数据

5 月芝加哥采购经理人指数（PMI） 从上月 49.2 大幅升至 62.7，远超 50.5 的市场预期，反映制造业景气度显著回升。

(3) 美国一季度 GDP 修正数据

一季度 GDP 修正数据,美国 2026 年一季度年化 GDP 增速完成下修,从此前初值 2%下调至 1.6%,数据下调反映出美国一季度经济增长动能明显放缓,整体经济复苏力度不及前期预估。

2. 对黄金价格影响

高通胀、超预期 PMI 小幅压制金价,但一季度 GDP 大幅下修降温加息预期,整体利多黄金,推动金价触底反弹回升。

(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

本周多位美联储官员发表偏谨慎言论,整体态度趋于温和。美伊谈判进展有所向好,整体官员讲话分歧较大、态度偏谨慎,市场加息预期显著降温,利好黄金反弹。

➤ 本周美联储官员观点汇总:

旧金山联储主席玛丽·戴利: 美联储有必要稳定物价,但不能以损害经济为代价;

费城联储主席安娜·保尔森: 通胀高企拖累经济,也让企业难以制定未来规划;当前通胀水平过高,即便冲突爆发前也是如此。维持利率不变能让美联储有时间研判各项数据,目前货币政策整体处于合理区间。

美联储理事米歇尔·鲍曼: 通胀回落节奏放缓,若地缘冲突引发的高通胀持续,她或将调整货币政策立场;

堪萨斯城联储主席杰弗里·施密德: 不能将本轮油价冲击视作短期现象,美联储需进一步考虑收紧货币政策。

2. 市场观察数据

➤ 主流市场终端数据

CME 美联储观察工具数据,美联储当前基准利率区间维持在 3.50%—3.75%,6 月议息会议维持利率不变概率高达 99.4%,加息 25BP 概率 0.6%,短期无加息、降息动作。受本周美伊停火谈判乐观预期推动,油价回落、通胀担忧降温,市场大幅下调了年内加息概率、小幅抬升远期降息预期,高利率利空边际弱化。金融市场已下调对美联储激进加息的预判。

3. 对黄金价格的影响

多位美联储官员态度偏谨慎且内部分歧显现,叠加美伊谈判带来的利好信号,市场加息预期降温。目前美联储短期大概率维持利率不变,高利率带来的压制作用有所减弱。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

截至周五(5 月 29 日)纽约尾盘,美元指数(DXY)本周高位震荡、小幅回落,较上周强势有所收敛但未转弱。本周主导逻辑切换:美伊停火谈判取得阶段性进展,中东避险溢价消退、油价回落,市场对通胀与激进加息的担忧降温;同时美联储官员表态偏谨慎、内部分歧加大,叠加美国经济数据韧性犹在、高利率维持预期未改,美债收益率高位企稳,继续为美元提供底部支撑。整体呈现“避险走弱、利率托底”的高位震荡格局,短期下行空间有限。美元指数(DXY)周四一度触及 99.54 的七周高点,当前回落至 98.80 附近。

2. 美国国债收益率方面

截至周五(5 月 29 日)纽约尾盘,美债各期限收益率全线回落、长端跌幅更大;纽约尾盘,美国 10 年期基准国债收益率跌 1.18 个基点,报 4.4355%,本周(四个交易日)累跌 12.23 个基点,5 月份累计上涨 6.48 个基点,整体冲高回落、交投于 4.3140%-4.6853%区间。

核心驱动方面,美伊停火谈判取得阶段性进展,中东避险溢价消退、油价回落,市场对通胀与激进加息的担忧降温;同时美联储官员表态偏谨慎、内部分歧加大,叠加部分经济数据(如一季度 GDP 增速下修、初请失业金人数回升)偏弱,进一步加息预期部分收敛;此外财政部 7 年期国债标售需求稳健,间接投标人获配年 12 月以来高位,支撑债价、压制收益率上行,最终带动各期限收益率全周收低。

3. 对黄金的影响

美元指数高位回落、美债收益率全线走低，叠加美伊谈判缓和与加息预期降温，减轻黄金的压制，推动金价短线强势反弹。但高利率维持预期仍在，金价反弹后大概率进入高位震荡格局，反弹空间受限。

（四）地缘政治与避险情绪

1. 中东·美伊博弈

➤ 美伊达成 60 天停火备忘录，特朗普将最终裁决，油价回落缓解通胀

美国总统特朗普周五宣布将解除对伊朗的海上封锁，并将前往白宫战情室就伊朗问题作出最终裁决。此前美国阿克西奥斯网站周四爆料，美伊已达成一份为期 60 天的谅解备忘录，核心为延长停火、重启霍尔木兹海峡通航，双方将在此期间继续谈判伊朗核问题。伊朗塔斯尼姆通讯社称，协议尚未敲定、未获官方确认。

美方为协议设定三项硬性条件：伊朗必须重启霍尔木兹海峡航运、交出浓缩铀、彻底终止核计划。若协议落地，霍尔木兹海峡将恢复通航，美国海军解除封锁，允许船只自由通行。路透社援引伊朗资深消息人士称，两国已就停战达成共识，仅差最终敲定。

受局势缓和影响，国际油价走低，西德克萨斯轻质原油（WTI）下跌，创下五个月来首次月度下跌。市场预期外变化解分歧将释放波斯湾积压原油，舒缓全球能源危机压力。能源价格降温进一步缓解通胀上行压力，为全球各大央行暂缓收紧货币政策提供空间。

2. 俄乌冲突进展

➤ 截至 5 月 31 日，俄军在顿涅茨克等战线持续推进，双方攻防激烈并互相打击对方境内设施。双方领土诉求分歧显著，全面停火暂无可能。美国重心转向中东，西方对乌援助节奏逐步放缓。战场整体仍处于长期对峙消耗状态。

3. 对黄金的影响

美伊停火预期带动油价与通胀预期回落，美元和美债收益率走弱，利好黄金反弹；俄乌僵持提供部分避险托底，但整体以利率预期驱动为主，金价短线偏强震荡。

（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

中美确认原则同意各 300 亿美元规模对等降税的框架安排，细节待后续敲定，并非 5 月 26 日已启动并直接降到 7.5%。

➤ 美国政府对关税退款上诉

5 月 29-30 日，美国政府表示将对关税退款裁决提起上诉；海关数据显示截至 5 月 22 日，企业已提交约 850 亿美元退款申请，对应此前被最高法院裁定违法的旧关税。

➤ 美欧关税重磅落地宽松

5 月 26 日，特朗普同意欧盟请求，将美欧关税谈判期限延长至 7 月 9 日，此前威胁 6 月 1 日对欧盟商品加征 50% 关税暂未落地。欧盟取消 150 欧元小包免税、美欧工业品关税封顶 15% 等为 6-7 月生效的远期安排，本周无新官宣。

➤ 其他关税

美国公开表态拟 7 月对墨西哥加征最高 25% 关税；印尼本周宣布下调家居织物进口关税。

2. 对黄金价格的影响

中美、美欧关税边际缓和，短期压制黄金避险需求，金价承压回落；但美国关税政策反复、退款上诉及墨西哥加征关税预期，维持市场不确定性，限制金价下行空间。

（六）黄金市场观察

代币化黄金市值突破 50 亿美元，领跑现实资产（RWA）赛道——SIX Network

一、链上代币化黄金 50 亿美元市场概况

结合 2026 年 5 月初现实资产 (RWA) 市场调研数据, 全球代币化大宗商品总规模达 57 亿美元。风投及加密研究机构 a16z crypto 最新统计显示, 各类代币化大宗商品合计市值约 50.7 亿美元, 其中代币化黄金独占 50 亿美元。

这意味着黄金占据整个代币化大宗商品市场 **98%** 的份额, 白银、原油等其余品类合计仅占 2%。该数据不仅体现黄金的市场热度, 更反映出它仍是大众认可度与信任度最高的资产。

二、代币化黄金规模激增的原因

代币化黄金的增长, 主要来自希望以数字形式持有实物黄金的加密投资者。XAUt、PAXG 等代币发行方采购实物黄金, 存放于专业机构级保险金库, 并按照 1:1 比例发行通证。持有者相当于持有等量实物黄金, 无需借助中间机构, 即可实现资产快速转账、交易与流转。

三、黄金领跑大宗商品代币化的核心逻辑

黄金是全球通用资产, 价值认知跨越地域与文化, 银行、资管机构等传统黄金托管体系发展成熟。将黄金上链代币化, 并未改变资产本质, 只是依托区块链实现更高透明度、更便捷的流转。

同时加密领域素有 “比特币是数字黄金” 的说法, 市场对数字黄金概念接受度高, 因此实物背书型黄金通证 (XAUt、PAXG 等) 落地推广阻力极小。

四、数据背后的行业信号

黄金占据 98% 的市场份额, 并非代表赛道发展受限, 反而有力证明实体资产上链代币化的商业模式具备可行性。一项资产只要拥有成熟信用体系、配套服务与市场共识, 就能吸引大规模资本入场。

原油、农产品、新兴市场地产、中小企业未来收益权等品类虽具备实际价值, 目前代币化规模却极小, 核心短板在于缺少安全、成熟、可落地的链上基础设施。

(注释: 代币化大宗商品品类涵盖黄金、白银、原油及其他商品, 总市值约 50.7 亿美元, 其中代币化黄金规模达 50 亿美元。这意味着黄金在整个代币化大宗商品市场中占比约 98%。)

五、SIX Network 的布局规划

在 SIX Network 看来, 黄金代币化的成功只是行业起点, 而非终点。平台区块链架构可支持多元资产上链, 2026 年核心方向是完善底层设施, 推动地产等更多品类实体资产接入链上金融体系。

既然黄金能在 RWA 市场形成 50 亿美元规模, 其他实体资产同样具备增长潜力, 这也是平台发力资产代币化赛道的核心机遇。

(七) 下周展望和风险

6.2 周一: 美国 4 月 JOLT's 职位空缺数据

6.3 周二: 美国 5 月 ADP 小非农就业数据、美联储褐皮书报告

6.4 周三: 美国 5 月 ISM 非制造业 PMI

6.5 周四: 美国当周初请失业金数据

6.6 周五: 美国 5 月非农就业人口、失业率数据

持续关注: 美伊地缘局势与油价的变化, 美国就业、服务业数据对美联储政策预期的扰动, 美元、美债收益率波动, 全球关税政策动态, 等等

参考内容:

1.标题: 美伊停火谈判取得进展、加息预期降温, 金价走高 作者: 克里斯蒂安·博尔洪·巴伦西亚

2.标题: 市场预期美伊达成协议, 油价与美元走弱, 金价逼近 4600 美元 作者: 维沙尔·查图尔韦迪

3.标题: COMEX 黄金期货 (代码 GC00Y) 行情报价 作者: 芝加哥商品交易所 / 东方财富 / 万得资讯

4.标题: 美元指数期货行情报价 作者: 万得资讯

5.标题: XAUUSD (黄金兑美元) 交易参考观点 作者: TradingView

6.标题: 每周经济与金融评述 作者: 富国银行研究团队

7.标题：代币化黄金规模突破 50 亿美元，领跑现实资产赛道 作者：SIX Network

8.标题：金价展望：油价下行推动黄金兑美元进一步回升，触及 4530 美元附近 作者：萨加尔·杜阿

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。