



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

2026/07/12

### 一、价格走势回顾

本周五(7月10日纽约时段,北京时间7月11日凌晨),COMEX黄金期货当日单日下跌幅度为0.29%报4120.70美元/盎司,本周累跌0.12%。COMEX白银期货日内收跌0.86%报60.200美元/盎司,本周累跌1.41%。

本周周初地缘平稳、服务业数据向好,金价小幅走弱;周中美伊冲突持续升级叠加强硬表态,金价连续大幅下挫;周末局势缓和带来反弹,尾盘资金观望下周通胀与美联储证词,金价窄幅整理。

周一,市场交投清淡,服务业数据亮眼,金价小幅收跌。美国公布6月ISM服务业PMI录得54,服务业扩张态势稳健;就业分项指数自47.9大幅回升至51.2,说明服务业用工回暖。受避险买盘消退影响,黄金当日小幅收跌,尚未出现大幅空头行情,中东地缘暂无突发冲突。

周二,美伊冲突急剧升级,黄金单日大跌1.5%。消息面伊朗革命卫队袭击霍尔木兹海峡附近商船,特朗普对外放话,美方要么达成谈判协议,要么彻底解决争端。美方加码制裁与军事打击,美国取消伊朗原油出口豁免、重启全面制裁,美军空袭伊朗防空阵地与无人机发射点。原油单日暴涨超5%;避险逻辑分化,市场担忧能源涨价推高通胀、倒逼美联储加息,黄金承压下挫1.5%。

周三,特朗普强硬表态,黄金连续第三日下行。北约峰会期间特朗普公开表态,美伊谅解备忘录已失效,扬言再度打击伊朗,甚至不排除攻占哈尔克岛。地缘恐慌持续推升美债收益率,加息预期升温,黄金跌势,全天收阴。

周四,冲突短暂缓和,美元走弱带动黄金反弹超1%。日内早间美伊仍有交火,但市场情绪出现拐点,晚间缓和信号释放,美伊双方停止互相打击;媒体援引美方官员消息,美国仍愿意通过外交谈判解决分歧,技术性对话持续开展。

周五,多空博弈均衡,黄金企稳4100美元/盎司附近。市场进入观望模式,无新增地缘突发消息,资金提前观望下周美国CPI通胀数据与美联储主席沃什国会证词,黄金波动收窄。

### 二、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6月ISM服务业PMI

6月ISM服务业PMI:读数54.0,前值54.5,维持扩张区间,商业活动55.4、新订单55.1小幅走弱,就业分项自47.9升至51.2重回扩张区间,支付价格67.7创四个月低点,服务业通胀压力短期缓解,经济韧性充足。

##### (2) 美国初请失业金

截至7月4日当周初请失业金:人数21.5万人,低于预期21.8万人与前值21.7万人,四周均值21.875万,续请失业金181.4万人,低位申领数据说明劳动力市场整体稳定。

## 2. 对黄金价格影响

美国经济数据展现经济韧性，叠加 FOMC 纪要释放鹰派通胀担忧，抬升美债收益率与美元，持续压制黄金价格上行空间。

## 三、美联储动态及美联储官员观点

### 1. 美联储动态和官员观点

#### ➤ 美联储动态

本周公布 6 月 FOMC 议息会议纪要，会议一致维持 3.50%-3.75% 利率区间不变，纪要整体偏鹰，内部政策分歧显著，文件删除此前暗示降息的前瞻措辞，官员普遍警惕通胀粘性，少数委员明确支持加息；受纪要、中东地缘冲突双重影响，市场重新定价加息预期，7 月加息 25bp 概率 20%，9 月加息概率升至 60%；本周多名 FOMC 票委公开讲话，聚焦通胀、AI 需求与能源价格风险，整体释放偏紧缩信号，同步带动美债收益率上行、美元走强，压制黄金走势。

#### ➤ 美联储官员发言

-**美联储主席凯文·沃什**（前期 7 月 1 日欧央行辛特拉论坛发言，为本周市场核心政策基准）：重申 2% 通胀目标绝不放松，明确美联储不再释放政策前瞻指引，不会提前给出利率路径暗示；坦言当前物价水平依旧偏高，仅近期通胀预期小幅降温，AI 长期有望提升生产效率但短期推升需求加剧通胀风险，同时强调联储货币政策独立，不受外部政治诉求干扰，本次证词不释放 7 月议息明确信号。

-**纽约联储主席威廉姆斯**：将 AI 产业扩张带来的过热需求列为头号通胀风险，若该需求持续推高核心物价，美联储必须通过加息对冲；短期判断油价接近本轮上行周期顶部，能源通胀压力大概率逐步回落，但该判断高度依赖中东地缘局势变化。

-**达拉斯联储主席洛根**：表示将紧盯 CPI、服务业薪资等核心通胀数据，若通胀持续反弹，年内存在再次加息空间，不会为稳定市场情绪提前释放宽松信号。

### 2. 市场观察数据

#### ➤ 主流市场终端数据

CME 美联储观察工具本周最新定价显示，根据 Prime Terminal 数据，货币市场定价显示美联储 9 月议息会议加息概率升至 80%；7 月 29 日议息会议维持利率不变预期占主流，加息概率不足 34%。

### 3. 对黄金价格的影响

美联储释放偏鹰信号、市场上调加息预期推高美债收益率与美元，双重利空施压黄金；叠加中东冲突抬升能源通胀担忧进一步强化收紧预期，金价震荡走弱。

## 四、美债收益率和美元指数

### 1. 美元指数方面

截至周五（7 月 10 日）纽约尾盘，美元指数（DXY）日内微涨 0.05% 报 100.95，本周整体冲高震荡、小幅收涨。周初美伊冲突骤然升温，叠加 6 月 FOMC 会议纪要释放偏鹰信号、多名美联储官员强调通胀风险，加息预期上行支撑美元持续走强，指数一度逼近 101.06 阶段高位；周中市场消化鹰派预期后多头获利了结，叠加美伊释放重启谈判的缓和信号，美元震荡回落；周四局势缓和带动美元明显走弱，虽美国服务业、初请失业金数据彰显经济韧性，为美元提供底部支撑，但地缘缓和削弱避险需求限制美元反弹空间，整体维持高位震荡格局，周内强势表现持续压制黄金反弹力度。

### 2. 美国国债收益率方面

截至周五（7 月 10 日）纽约收盘，美国 10 年期国债收益率涨 1.01 个基点，报 4.5612%，本周累涨 7.81 个基点，7 月 6-8 日持续走高。周初美伊冲突升级推动原油大幅暴涨，市场担忧能源通胀反弹，叠加 FOMC 纪要凸显官员加息倾向，10 年期收益率快速冲高至七周高点；本周美债收益率整体处于高位区间运行，抬升无息黄金的持有机会成本，成为压制金价周内走弱的核心利空因素。

### 3. 对黄金的影响

本周美元整体偏强叠加美债收益率大幅冲高，美联储加息预期升温形成双重利空压制黄金；仅周四地缘局势短暂缓和、美债收益率回落带动金价小幅反弹，全周黄金承压震荡收跌。

## 五、地缘政治与避险情绪

### 1. 中东·美伊博弈

➤ **本周主线：地缘冲突先大幅升级、周尾出现有限缓和，冲突推升通胀担忧利空黄金**

本周初伊朗革命卫队袭击霍尔木兹海峡商船，周二美军开启大规模报复打击，打击覆盖伊朗防空设施、无人机阵地、海岸导弹点位超 80 个目标，同时美国撤销伊朗原油出口豁免、重启全面制裁，原油单日暴涨，市场担忧能源涨价加剧通胀，叠加加息预期升温，金价大幅下挫；周三北约峰会特朗普强硬表态宣告美伊原有谅解备忘录失效，扬言可再次打击伊朗甚至攻占哈尔克岛，双方持续互袭推升美债收益率，金价延续下跌；周四双方停止新一轮军事打击，释放谈判信号，市场避险情绪降温，油价回调缓解通胀恐慌，金价小幅反弹；

但是此后周五特朗普在 Truth Social 发文称同意伊朗谈判诉求，但明确宣告停火彻底结束，伊朗外交部否认主动求和，双方分歧凸显，地缘仍存反复风险。

➤ **本周博弈隐患**

美伊仅短期暂停军事进攻，停火状态已被美方宣告失效，结构性矛盾没有解决，后续商船遇袭、新一轮空袭随时可能再度推升避险与通胀预期；以色列仍维持对黎巴嫩南部武装的常态化打击，地区全面维稳难度较大，地缘波动风险持续存在。

### 2. 俄乌冲突进展

战场维持高强度拉锯模式，双方频繁实施远程导弹、无人机互击，顿巴斯地区城镇争夺持续僵持，本周无决定性战线突破；冲突整体对全球大宗商品、美债、美元的边际影响偏弱，仅能给黄金提供微弱、短期的避险托底，难以主导行情方向。

### 3. 对黄金的影响

周初至周中美伊冲突推升油价与加息预期双重压制金价，周四局势缓和金价小幅反弹；通胀利空盖过避险支撑，黄金周内收跌

## 六、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**

本周 7 月 7 日—9 日美国 USTR 召开为期三天 301 关税听证会，针对拟对中国加征 12.5% 新关税征求各界意见，用于替换 7 月 24 日到期的 10% 全球临时附加关税，对中国贸易压制持续加码；中国商务部重申依托中美贸易理事会推进农产品对等降税，仅达成扩购共识，暂无实质性减税落地，现行对中国附加关税、中方出口管制反制措施全部维持执行，美方关税退款上诉程序同步推进，贸易摩擦未见缓和

➤ **美国全球关税新政**

-全球分档关税执行延后：美方原定 7 月 9 日对日韩、东南亚多国 25%-40% 高关税推迟至 8 月 1 日落地，预留三周协商期，若对应国家出台反制，美方承诺再加码税率。

-多国集体反对新 301 关税听证（7.7-7.9），日韩、欧盟、巴西等数十国在本次听证集中提交反对意见书，抗议美方拟 10%-12.5% 广谱关税，短期未改变美方推进政策节奏，仅增加谈判博弈窗口。

-航空关税（7 月 9 日官宣）：美国完成进口飞机、航空发动机 232 国家安全调查，认定境外供应链存在隐患，但本周暂缓征收航空新品关税；美方开启为期 6 个月跨国谈判，若谈判无果后期仍可单方面加征关税，短期缓解航空产业链输入通胀压力。

➤ **欧州关税**

7 月 9 日欧委会两项新调查落地：①正式对华北京鸭及鸭肉产品发起反倾销调查，若成立将新增农产品进口关税；②7 月 8 日起对中国产汽车轮胎落地终裁反倾销税，税率区间 4.3%-45.3%，中欧贸易摩擦由工业品拓展至农产品领域

## 2. 对黄金价格的影响

各国加码关税的举措抬升输入型通胀预期，强化美联储收紧预期，利好美元和美债收益率，持续压制黄金；仅航空关税暂缓小幅缓和通胀担忧，难以扭转金价偏弱格局。

## 七、黄金市场观察

### 1. 2026 年全球黄金市场年中展望——世界黄金协会

#### (1) 上半年行情复盘

上半年金价剧烈震荡，1 月冲高至 5595.47 美元 / 盎司，6 月跌至 3959.33 美元，年内跌 7%，近 12 个月收益依旧靠前；美伊冲突推升黄金波动率一度超 50%，回落至 30% 下方但高于 20 年均值 17%，波动冲高后大概率回归均值；金价受经济扩张、地缘风险、持有机会成本、资金趋势四大因素驱动，GRAM 模型显示上半年 70% 波动来自地缘、美元与趋势资金；亚洲时段支撑金价反弹，美盘易走弱，亚洲市场定价影响力持续增强。

#### (2) 2026 年下半年宏观基准预期

- 全球 GDP 增速 2.9%，美国 2.1%；美国通胀二季度峰值 3.9%，全年全球平均通胀 4.3%，通胀具备粘性
- 联储、欧央行、英央行、日央行年内大概率加息，市场押注美联储 10 月加息；美元多空分歧大，下半年双向波动。
- 基准情景金价围绕 4100 美元区间震荡，波动区间±5%。

#### (3) 金价上行触发条件（有望上看 4500 美元上方）

- 经济下行、地缘冲突再度升级；地缘风险指数 GPR 每上涨 100 点，金价平均上涨 2.5%。
- 市场降息预期升温、美债收益率下行；10 年期美债收益率下行 25bp，金价对应上涨 1.75%。
- 长期资金（养老金、主权基金、保险资金）持续增持黄金；中国已放开保险资金配置黄金试点。
- 2026 美国中期选举形成分裂国会，政策不确定性抬升避险需求；高通胀长期持续，黄金通胀对冲价值凸显。
- 央行购金放量：央行年购金量较长期均值多增 20-30 吨，金价对应上涨 1%。

#### (4) 压制金价下行风险因素

- 美国经济超预期韧性，美联储加息力度超出市场预期，美元、美债收益率同步走强；全球多国同步收紧货币政策抬升黄金持有机会成本。
- 市场风险偏好回暖，资金撤出避险资产，多头获利了结。
- 技术面破位，关键支撑 3860 美元失守或打开更深回调空间。
- 下行保护：若金价自当前水平下跌 10%-15%，实物消费、央行逢低买盘会提供强支撑，深度下跌空间有限；历史上金价从高点回撤超 20% 的平均跌幅 36%，中位数 29%。

#### (5) 两大中长期结构性变量

- 央行购金：2026 一季度部分央行小幅减持置换黄金，但全年整体维持净购金；储备机构长期增持意愿明确，但若购金节奏显著放缓，将利空金价。
- 印度实物需求（全球第二大黄金市场）：印度黄金完全依赖进口，政府上调黄金进口关税 6% 至 15%，预计全年实物需求减少 50-60 吨（同比下滑 10%）；本国经济走弱、卢比贬值、黄金信贷违约增加均会削弱民间抄底买盘；关税上调 10%，金价对应下行 2%。

#### (6) 核心价格敏感度总结

- 央行购金：同向变动，年均多购 20-30 吨→金价+1%
- 印度进口关税：反向变动，关税上调 10%→金价-2%
- 美债利率：反向变动，10 年期收益率下行 25bp→金价+1.75%
- 通胀：同向变动，CPI 上行 1%→金价+0.5%
- 地缘风险：同向变动，GPR 指数月增 100 点→金价+2.5%

## (7) 整体结论

黄金对宏观环境、地缘风险、市场情绪高度敏感，亚洲需求定价权重持续走高。无重大变量冲击下下半年金价区间震荡；地缘恶化、利率预期转鸽将打开上行空间；央行、长期机构配置构成底部支撑，黄金仍是对冲全球不确定性的战略性资产。

## 八、下周展望和风险

7.13 周一：美国 6 月联邦预算数据

7.14 周二：美国 6 月 CPI、核心 CPI 通胀数据；美联储主席沃什众议院货币政策听证会，多名美联储官员发表讲话

7.15 周三：美国 6 月 PPI、纽约联储制造业指数、美联储褐皮书；EIA 原油库存；沃什参议院听证、

7.16 周四：美国当周初请失业金、6 月零售销售、费城联储制造业指数

7.17 周五：美国新屋开工、工业产出、密歇根消费者信心初值

市场聚焦：6 月 CPI 与 PPI 通胀数据，将直接验证通胀粘性、修正美联储 9/10 月加息定价；沃什连续两日国会证词、美联储褐皮书与多位官员讲话同步释放政策信号；美伊间接谈判持续推进，地缘反复扰动油价与通胀预期。

### 参考内容：

1. 标题：特朗普宣布美伊停火终止，金价承压下行 作者：克里斯蒂安·博尔洪·巴伦西亚
2. 标题：中东局势存变数、美联储加息预期压制反弹空间，金价周线收跌 作者：维沙尔·查图尔维迪
3. 标题：非农数据疲软削弱加息预期，金价走高 作者：克里斯蒂安·博尔洪·瓦伦西亚
4. 标题：美国非农就业数据走弱，市场延后美联储加息预期，黄金有望斩获五周内首根周线收涨 作者：维沙尔·查图尔维迪
5. 标题：纽约商品交易所黄金期货（主力合约 GC00Y）行情报价 数据来源：芝加哥商品交易所/东方财富/万得
6. 标题：美元指数期货实时报价 数据来源：万得
7. 标题：现货黄金（XAUUSD）交易者交易思路 来源：TradingView 交易
8. 标题：周度经济与金融市场评析 作者：富国银行研究团队
9. 标题：2026 年全球黄金市场中展望 作者：世界黄金协会
10. 标题：黄金周度展望 作者：埃伦·森格泽

### 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。