



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

2026/07/19

一、价格走势回顾

本周五（7月17日纽约时段，北京时间7月18日凌晨），国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.77%报4023.00美元/盎司、重回4000美元整数关口，但本周仍累计下跌2.20%，COMEX白银期货涨0.06%报56.22美元/盎司，本周累计下跌6.56%。

本周全周美伊地缘冲突持续推升通胀担忧压制金价，即便周二通胀数据短暂利多黄金，美联储官员鹰派表态仍带动金价全周震荡下行、周线连续第二周收跌。

周一，周末美伊冲突升级，美军连续两日袭击伊朗军事目标，伊朗随即反击中东多处美军基地，市场担忧原油运输受阻推升通胀，黄金周一开盘跳空低开，单日跌幅接近3%，价格快速向4000美元/盎司关口靠拢。

周二，美国公布6月CPI数据同比大幅回落，整体通胀数据不及市场预期，投资者大幅下调7月加息预期，美元遭遇抛售，黄金单日上涨超1%，一度冲击4100美元/盎司区间，但美伊交火并未停止，通胀隐忧持续限制金价反弹力度，未能站稳4100美元/盎司上方。

周三，6月PPI数据同样走弱，生产端通胀降温本应利多黄金，不过美伊持续互相空袭带来油价上行通胀风险，叠加美联储主席沃什开启两日国会听证会，强硬抗通胀表态稳住美元，黄金反弹动能消退，价格由高位回落，开启后半周下跌走势。

周四，美联储主席沃什听证会首日释放鹰派观点，弱化单月CPI降温的信号，重新提振加息预期、支撑美元，同时消息显示伊朗将封锁红海原油航道以反击美军，双重利空冲击下黄金单日大跌约2%，跌破4000美元/盎司关口。

周五，美军连续第六晚袭击伊朗南部电厂、火车站等民用设施，中东局势再度恶化，原油价格走高推升市场通胀担忧，9月美联储加息概率升至50%，黄金日内小幅修复但多头买盘不多，全天低位震荡，整周累计跌幅近3%，连续第二周周线收跌。

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7月密歇根大学消费者信心指数

数据面上，7月密歇根大学消费者信心指数从50.7升至54，得益于加油站汽油价格回落；1年期通胀预期从6月的4.6%降至4.2%，5年期通胀预期稳定在3.3%。

(2) 美国6月CPI消费者物价指数

6月CPI消费者物价指数：同比3.5%，前值4.2%，预期3.8%，环比下跌0.4%，核心CPI同比2.6%、环比持平，创下2020年4月以来最大单月环比跌幅，通胀降温显著。

(3) 美国6月PPI生产者物价指数：

6 月 PPI 生产者物价指数：整体数据低于市场预期，生产端通胀同步走弱，进一步缓解市场通胀焦虑。

2. 对黄金价格影响

本周多项美国通胀与信心数据整体降温，短期压低美联储加息预期，阶段性利多黄金。但中东冲突推升油价带来通胀隐忧，叠加美联储官员鹰派发言，大幅削弱了数据带来的金价上行动力。

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

本周美联储主席 凯文·沃什在国会听证发言：即便 6 月 CPI、PPI 同步走弱，他依旧强调美联储对持续性高通胀保持零容忍，单月通胀回落不能代表通胀趋势彻底扭转，不能判定抗通胀任务完成，不会因单次利好数据释放宽松信号；他表示 AI 长期有望提升生产效率、压低通胀，但通胀走势的最终控制权仍在美联储手中，若物价再度反弹会毫不犹豫维持紧缩立场，同时拒绝为降息设置固定时间表，不提前承诺利率路径，并重申美联储政策独立，不会受白宫政治压力干预。

➤ 美联储官员发言

-克利夫兰联储主席贝丝·哈马克 (Beth Hammack)：称持续高通胀是她最核心的担忧，“通胀水平仍然过高”。她补充表示，劳动力市场表现稳健，“经济增长数据良好，消费支出稳定”。

-美联储副主席菲利普·杰斐逊 (Philip Jefferson) 也表态：如果通胀回落没有实质进展，他对加息持开放态度。

-达拉斯联储主席洛里·洛根 (Lorie Logan)：“适度上调利率，才能更好平衡经济前景与各类风险”，并补充称，通胀暂无自主稳步回落至 2% 目标的迹象。

-堪萨斯城联储主席杰夫·施密德 (Jeff Schmid)：不能依靠 6 月短期通胀好转判定下行趋势确立，未来数月通胀反弹风险突出，高通胀仍是经济最大隐患，过早放松货币政策会带来显著风险。

-美联储理事丽莎·库克 (Lisa Cook)：若短期内通胀无法显现持续降温迹象，会支持收紧政策甚至加息，当前通胀上行风险已超过就业疲软风险，中东能源涨价、AI 投资热潮都存在推高物价的潜在压力。

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，据 Prime Terminal 数据，货币市场预计 10 月 28 日美联储会议加息概率接近 61%；7 月会议大概率维持利率不变，按兵不动的概率为 76%。

3. 对黄金价格的影响

美联储官员集体释放鹰派论调，叠加市场仍定价年内存在加息可能，抵消了通胀降温带来的利多，持续压制黄金上行空间。市场对加息的远期预期始终高悬，金价反弹动力不足，整体维持偏弱运行格局。

四、美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

截至周五 (7 月 17 日) 纽约尾盘，美元指数 (DXY) 涨 0.04% 报 100.76；本周美元指数先抑后震荡修复，周内呈现明显分化。周初中东地缘冲突持续升温，叠加多位美联储官员释放鹰派讲话，市场加息预期有所抬升，支撑美元阶段性走强；周二美国通胀数据大幅降温，市场下调短期加息预期，美元承压回落；后半周美联储主席国会听证维持强硬抗通胀立场，叠加中东局势反复扰动，美元震荡修复，整体维持高位震荡结构，本周美元韧性持续压制黄金整体反弹力度。

2. 美国国债收益率方面

截至周五 (7 月 17 日) 纽约收盘，美国 10 年期国债收益率跌 0.19 个基点报 4.5495%，受美联储后续加息预期支撑，美债收益率整体坚挺，本周整体高位震荡运行。周初地缘冲突升级带动油价走高，市场通胀担忧升温，叠加美联储偏鹰基调，推动美债收益率上行；随后通胀数据降温带动收益率短暂回落，后半周受持续通胀隐忧与官员紧缩言论支撑，收益率再度企稳于高位区间。美债收益率整体居高不下，持续抬升无

息黄金的持有机会成本，是本周压制金价走弱的核心利空因素。

3. 对黄金的影响

本周美元高位震荡叠加美债收益率持续偏高，美联储整体偏鹰基调形成持续利空压制黄金；仅周二通胀大幅降温、市场加息预期回落阶段带动金价小幅反弹，但中东地缘风险持续推升能源通胀担忧，抵消数据利好，黄金反弹乏力再度回落，全周整体承压震荡收跌，连续第二周周线走低。

五、地缘政治与避险情绪

1. 中东·美伊博弈

➤ **本周地缘主线：**以美伊冲突前后分化、反复拉扯为主，能源通胀担忧持续压制黄金，传统避险利好失效。

前半周局势持续升级，周初伊朗袭击霍尔木兹海峡商船引发美方报复。周二美军大规模空袭伊朗多处军事目标，同时重启伊朗全面制裁、取消原油出口豁免，油价大幅冲高推升能源通胀与加息预期，金价持续走弱。周三美方宣布作废美伊谅解备忘录、表态扩大对伊打击，双方持续多轮互袭，美军连续空袭伊朗本土，伊朗反击中东多国美军据点，美方同步增派加油机备战；伊朗放话将封锁霍尔木兹海峡，航道中断风险持续抬升通胀压力，进一步压制金价。

后半周震荡反复，周四冲突再度恶化。美方扬言打击伊朗民用基建，伊朗警告封锁曼德海峡，全球两大原油通道同时承压，市场恐慌带动金价大幅跳水；随后双方暂停进攻、释放谈判信号，避险降温，金价小幅修复反弹。周五地缘矛盾再度发酵，美方表态可谈判但宣告停火终结，伊朗否认求和，分歧未实质化解，叠加黎以冲突持续，中东地缘扰动风险贯穿整周。

2. 俄乌冲突进展

本周俄乌战场维持高强度拉锯状态，双方持续使用远程导弹、无人机互相打击，顿巴斯地区阵地争夺僵持，本周无任何决定性战线突破。当前俄乌冲突对黄金等、美元、美债的边际影响持续偏弱，仅能给黄金提供极短期、微弱的避险托底，无法主导整体行情趋势。

3. 对黄金的影响

美伊冲突升级带来的能源通胀利空，盖过传统地缘避险利好。周初至周中冲突持续推升油价与通胀预期，配合美联储鹰派表态持续打压金价；周四局势短暂缓和金价小幅反弹，但反弹力度极弱。整体来看，本周地缘风险反复扰动市场，最终推动黄金全周震荡走弱。

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

本周美方持续推进对中国 12.5% 新增关税落地筹备工作，该关税将替换 7 月 24 日到期的全球临时附加关税，对中国贸易压制加码。美方贸易代表本周表态不满中方经贸履约进度，中美农产品降税磋商仅达成采购扩容意向，无实质性减税落地，双方现有关税、出口管制反制政策均保持不变，贸易摩擦未见缓和迹象。

➤ 美国全球关税新政

-巴西新增关税落地安排：7 月 15 日美国宣布将对巴西大量商品加征 25% 关税，7 月 22 日生效，巴西表示将采取对等反制并向世贸组织申诉。日韩、欧盟此前提交的关税反对意见未能暂缓美方政策推进，仅拉长谈判博弈周期。

-航空相关关税维持暂缓征收，6 个月国际谈判正常进行，本周无新增征税公告，小幅缓解航空行业输入通胀压力，美方仍保留后续加征关税权限。

➤ 欧洲关税

-7 月 16 日欧盟发布对中国生物柴油反倾销初裁，划定区间临时税率；欧方透露四季度还会推出更多对中国贸易限制措施，轮胎反倾销税、鸭肉反倾销调查仍在推进，中欧贸易摩擦覆盖范围持续扩大。

2. 对黄金价格的影响

全球关税壁垒不断抬升推高输入通胀预期，强化市场美联储紧缩押注，持续压制金价；航空关税暂缓带来的缓和效果微弱，无法改变本周黄金偏弱走势。

七、黄金市场观察

1. 中国黄金市场月度更新：6 月收官，上半年行情显著分化——世界黄金协会

(1) 整体行情概况

6 月金价大跌抹平上半年全部涨幅，2026 上半年美元金价跌 8%、人民币金价跌 10%，为 2021 年后首次半年收跌。新任美联储主席沃什偏鹰发言推升美元与实际利率，黄金持有成本走高，资金集体转向空头，上海、伦敦现货金价 6 月单月均下跌 11%。7 月初金价小幅企稳，ETF 赎回有所收窄，但 AU9999 成交清淡、内外价差走弱，实物需求依旧疲软。

(2) 国内黄金 ETF

6 月出现史上最大单月赎回，资金流出 150 亿元，持仓减少 17 吨，总规模 2430 亿元、持仓 277 吨，创 2025 年 12 月以来低点。金价走弱叠加 A 股新开户大增，居民资金大量分流股市，加剧赎回压力。上半年整体表现亮眼，累计净流入 400 亿元、持仓增加 29 吨，为历史第二强上半年，地缘不确定性与央行持续购金提振机构配置意愿。

(3) 上期所黄金期货

6 月期货日均成交 305 吨，环比小幅回升，低于去年同期但高于五年均值；上半年日均成交 386 吨，金价大幅波动叠加产业套保需求，支撑成交热度。6 月末持仓 274 吨，当月环比下降 8%，较去年年末减少 13%，市场中长期持仓有所回落。

(4) 上金所实物批发需求

6 月黄金出库 87 吨，环比回升 36%，金价下跌带动产业链补库与零售抄底，叠加 5 月基数极低拉动环比数据。但首饰消费持续低迷，批发需求仍处在近十年低位。上半年总出库 598 吨，同比、较十年均值均明显下滑，终端需求偏弱令商家备货谨慎。

(5) 央行购金

月度增量：6 月央行增持 15 吨黄金，是 2023 年 10 月以来单月最大增持，增配意愿明确。

增持周期：已连续 20 个月购金，创下有记录以来最长增持周期，上半年金价剧烈波动也未暂停买入。

储备规模：上半年累计增持 40 吨，近 20 个月合计增持 82 吨，当前官方储备 2346 吨，占外汇储备 8%。

增持意义：地缘、贸易、金融多重风险下，黄金无信用风险的避险价值凸显，契合全球央行配置趋势；持续购金给金价提供中长期底部支撑，对冲美元储备波动风险。

(6) 黄金进口 (5 月最新数据)

5 月黄金净进口 151 吨，环比小幅下降，对应实物需求走弱；同比依旧上涨，国内金价持续正溢价支撑进口贸易。

(7) 后市展望

首饰消费处于传统淡季，短期难有明显复苏，仅金价企稳能提供小幅支撑；投资端需求则主要取决于国际金价走势以及 A 股市场资金的分流效应。

八、下周展望和风险

7.20 周一：美国 6 月州就业薪资数据

7.21 周二：多名美联储官员公开讲话；6 月 JOLTS 职位空缺数据

7.23 周四：美国截至 7 月 18 日当周初请失业金、芝加哥联储全国活动指数、费城联储非制造业指数

7.24 周五：美国 6 月新屋销售、7 月标普全球制造业 / 服务业 PMI 初值、咨商会领先经济指标

市场聚焦：下周重磅通胀数据真空，就业、地产、PMI、职位空缺等增长类指标成为核心观测点，数据强弱将微调市场对美联储 9、10 月加息概率；多名美联储官员持续释放政策观点；美伊矛盾并未实质性化解，航运封锁风险随时扰动原油价格等。

参考内容:

1. 标题: 伊朗地缘风险溢价再度抬升, 金价上涨推升美联储加息预期 作者: 克里斯蒂安·博尔洪·巴伦西亚
2. 标题: 伊朗地缘风险溢价再度抬升, 金价上涨推升美联储加息预期 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: 中国黄金市场月报: 6月收官, 上半年行情分化 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。