



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

2026/07/26

一、价格走势回顾

本周五(7月24日纽约时段,北京时间7月25日早间),国际贵金属期货尾盘止跌回升。COMEX黄金期货涨0.14%,报4055.70美元/盎司,本周累计上涨0.92%;COMEX白银期货涨0.75%,报58.49美元/盎司,本周累涨3.84%。

前半周因股市科技股暴跌引发资金轮动,金价大涨;后半周则受原油暴涨拉动通胀预期、美联储加息担忧重燃的影响,金价从高位大幅回吐。后又因受到美国临时停战提振黄金。

周一,黄金市场在超级央行周前情绪极为谨慎。COMEX黄金期货金价围绕4000美元/盎司整数关口反复拉锯,美债收益率持稳限制了黄金的日内波幅。

周二,美国6月JOLTS职位空缺759万,高于预期729万,劳动力需求韧性超预期;多名美联储官员释放鹰派表态,市场上调9月加息概率。黄金盘中一度跌破4000美元/盎司。随后该低位迅速触发了大量的空头平仓与逢低买盘,推动金价止跌转涨。

周三,黄金强劲飙升。单日录得1.69%的显著涨幅,盘中更一度突破4140美元/盎司。这主要是全球科技股动量瓦解,大量避险资金从股市撤离并涌入贵金属。

周四,黄金又骤然暴跌。单日回吐约2%。胡塞武装袭击沙特油轮导致原油破100美元/桶,市场担忧能源冲击引发通胀黏性,美联储加息预期升温利空金价。

周五,黄金表现弱势企稳。欧洲央行宣布维持利率不变,符合预期。华尔街目光完全转向本周的美联储议息决议,多头在周末前选择谨慎试探。晚间美国宣布停战利多黄金。全周险守4055美元/盎司。

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) 6月JOLTS职位空缺

6月职位空缺759万,前值759万(修正下修),市场预期729万;招聘、离职数据保持平稳,劳动力需求并未出现明显降温。数据证明美国经济具备承受持续高利率的韧性,直接推升9月加息概率,利空黄金。

(2) 截至7月18日当周初请失业金

初请18.7万人,预期21.2万,前值20.9万修正;四周均值降至207500,为年内最低水平。企业不裁员、招聘放缓的“紧就业”格局延续,美联储无需担忧衰退,紧缩政策维持底气充足,美债收益率大幅上行打压无息黄金。

(3) 7月标普全球PMI初值

制造业PMI 51.1、服务业PMI 55.2、综合PMI 54.6,三项数据全部高于市场预期,创12个月新高。服务业消费持续火热,经济韧性进一步强化市场加息押注,限制金价反弹高度。

(4) 6月新屋销售

6月新屋销售年化62.3万户,小幅低于预期63.5万户,地产小幅走弱,但单月数据不足以扭转经济强韧性主线,对黄金利多影响微弱。

2. 对黄金价格影响

本周就业、服务业、地产数据呈现整体强、局部弱格局，彻底打消市场对美联储年内快速降息的幻想；即便6月通胀数据大幅回落，强劲经济数据给予美联储继续收紧的操作空间，实际利率预期中枢持续上移，黄金反弹，但是持续性不足。

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

本周正处于美联储官方静默期（噤声期），正常情况下美联储所有官员不能公开发表任何货币政策相关讲话，无合规的官员政策发言。7月FOMC议息会议将于美东时间7月28-29日召开。

此前，美联储主席凯文·沃什（7.22听证会续场）：重申单次通胀下行不代表趋势反转，6月CPI降温不改变高通胀长期风险；中东能源涨价、全球关税抬升、AI需求扩张均存在持续推高物价的隐患，若通胀反弹将毫不犹豫加息，7月议息会议不排除分歧投票，拒绝给出降息时间表。

➤ 此前美联储官员发言回顾

-**达拉斯联储洛根**：当前通胀无法自主回落至2%目标，适度加息是平衡经济与物价风险的必要手段，支持9月维持加息选择权。

-**克利夫兰联储哈马克**：通胀仍是经济最大风险，劳动力市场稳健允许美联储优先对抗物价，不支持过早放松货币。

-**美联储副主席杰斐逊**：若后续通胀无持续下行证据，年内进一步加息具备合理性，能源价格波动会显著干扰通胀路径。

-**堪萨斯城联储施密德**：短期通胀回落具备偶然性，未来数月反弹风险极高，宽松过早会重演通胀失控。

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：

- 7月28-29日FOMC议息会议：维持利率不变概率65.8%，加息25bp概率34.2%；
- 9月议息会议加息概率升至78%，10月加息概率82%；市场已完全定价下半年至少一轮加息，远期高利率预期持续压制黄金估值。

3. 对黄金价格的影响

静默期无美联储最新言论，行情完全基于前期鹰派表态与加息预期交易，美元、美债收益率易受高加息定价提振，持续抬高黄金持有成本；地缘避险提供有限托底，金价整体震荡偏弱，最终方向等待PCE、非农与7月美联储决议落地。

四、美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

截至周五（7月24日）纽约尾盘，美元指数（DXY）收101.47，呈现稳步震荡上行的偏强走势，全周累计上涨约0.48%，最终收报101.47点，盘中一度创下近三周新高。全周的上涨核心受到中东局势升级推高油价、进而引发美国通胀黏性与美联储加息预期的双重驱动。是本周金价反弹乏力的利空因素。

2. 美国国债收益率方面

截至周五（7月24日）纽约收盘，10年期美债收益率4.6771%，单周上行近13个基点，创年内阶段新高。驱动逻辑：1.超预期就业、服务业数据证明经济韧性，市场上调加息预期；2.美伊冲突反复推升原油价格，中长期通胀预期抬升；3.美联储官员集体释放偏鹰信号，打消市场宽松幻想。高企的名义收益率抬升黄金持有成本，削弱黄金配置吸引力，为本周核心压制因素。

3. 对黄金的影响

本周美元和美债收益率双高组合形成持续黄金利空，仅在地缘冲突缓和、油价快速下行阶段，收益率与美元同步回落，黄金迎来短期修复窗口；整体来看利率端利空尚未完全出清。

五、地缘政治与避险情绪

1. 中东·美伊博弈

- **周内冲突反复：**7.20-7.24 美军持续空袭伊朗民用基建、能源设施，伊朗多次反击中东美军基地，胡塞武装持续袭击红海油轮，霍尔木兹、曼德海峡原油运输风险持续升温，布油一度突破 100 美元/桶；市场交易“能源推升通胀→美联储加息”逻辑，黄金避险属性失效，随油价同步下跌。
- **周末重大转向：**美方宣布暂停对伊朗空袭，伊朗军方同步终止报复行动，双方释放外交谈判信号；红海航道封锁风险大幅消退，原油单日暴跌超 6%，通胀担忧快速降温，黄金迎来多头修复。
- **尾部风险：**黎以边境持续交火，也门胡塞武装未完全停止航运袭击，美伊谈判存在反复可能，地缘扰动仍会持续带来短期行情波动。

2. 俄乌冲突

俄乌战场维持阵地拉锯，远程打击常态化，无决定性战线突破；对黄金、美元、美债的边际影响持续弱化，仅提供极短期微弱托底，无法主导行情趋势。

3. 对黄金的影响

本周出现明显避险逻辑反转：冲突升级引起油价暴涨，加息预期抬升导致黄金下跌；本周末冲突缓和，油价回落，使得加息预期降温，黄金修复反弹。传统地缘避险利多被能源通胀利空覆盖，地缘事件对金价的影响高度绑定原油价格走势。

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

7 月 24 日美方 12.5% 对华新增关税正式落地，替代原有临时附加关税；中美农产品磋商仅达成采购意向，无实质性减税，贸易摩擦持续推升输入型通胀预期，强化美联储紧缩逻辑，利空金价。

➤ 美国全球关税新政

-美国新一轮普遍性关税正式落地，以《1974 年贸易法》第 301 条为依据，替代了当日到期的 10% 临时全球进口关税。此次关税调整是“法律换壳”的延续。

新一轮关税的落地，为全球经济增添了新的不确定性。这种不确定性环境，叠加贸易摩擦可能对全球供应链和经济增长的潜在冲击，从中长期看有助于强化黄金作为避险资产和对冲不确定性工具的配置逻辑。

-巴西关税：7 月 22 日美国对巴西 25% 商品关税生效，巴西对等反制并提交世贸申诉，全球贸易壁垒持续抬升，中长期通胀压力难消退。

➤ 欧洲关税

欧盟对中国贸易限制：欧盟生物柴油反倾销税落地，四季度计划新增轮胎、轻工制品贸易壁垒，全球产业链成本上行，持续支撑高利率预期。

2. 对黄金价格的影响

短期全球大范围加征关税推升通胀粘性，巩固美联储紧缩预期，压制金价；但各类贸易摩擦加剧全球经济不确定性，中长期避险保值需求会为黄金提供底部支撑。

七、黄金市场观察

1. 2026 中国国际黄金大会分论坛——中国黄金网

(1) 背景

7 月 17 日中国兰州举办的 2026 中国国际黄金大会分论坛，论坛核心主题为金融赋能黄金实体产业，上金所、工商银行、国内头部黄金矿企、珠宝加工龙头、行业协会专家共同参会，结合全球宏观变局、国内产业现状，讨论黄金长期价值与全产业链产融结合发展路径，甘肃作为中国黄金资源大省成为本次产业研讨核心

落地区域。

(2) 行业专家：黄金中长期核心支撑逻辑

➤ 资产配置层面

-吴晓求提出，居民资产分为股票、债券、存款、另类四大类，黄金是另类资产核心品类，占居民另类配置16%；黄金兼具消费品与战略避险资产双重属性，能够对冲通胀、地缘、经济衰退等各类不确定性。

-世界黄金协会王立新表示，当前全球机构黄金配置仍处于低位，黄金适合作为长期底仓持有，普通投资者不适合短线频繁交易。

➤ 货币与储备逻辑（核心主线：去美元化+央行购金）

-工行赵幼力指出，黄金是无信用背书硬通货，核心价值对冲全球信用货币贬值；国内实物黄金消费规模全球第一，甘肃矿产资源储备、产量在全国位居前列。金价短期由美联储加息、美债收益率主导，但中长期各国央行持续增持形成底部支撑。

-工行徐铨翰进一步解读长期利好：美国常年高额财政赤字、债务压力持续削弱美元信用；全球多国主动降低美元储备占比、增配黄金；黄金流动性适配多极国际货币体系，叠加我国央行长期逢低购金，结构性利多长期金价。

(3) 全产业链现状、发展方向与融资痛点

➤ 上游矿产企业（金川、山东黄金、紫金矿业）

• 现状痛点：金价剧烈波动大幅挤压企业利润，勘探端缺少长期股权融资，跨境开采面临汇率、大宗商品价格双重风险；

• 发展规划：金川依托甘肃资源搭建“矿产-冶炼-深加工-终端”完整产业链，布局工业用金、黄金文创等高附加值产品；紫金加速海外矿产布局，海外产金、资产占比过半；山东黄金计划完善全链条金价对冲工具；

• 金融需求：中长期勘探资金、跨境汇率风险管理、大宗商品对冲、绿色矿山专项信贷。

➤ 下游珠宝加工零售（百泰等品牌）

• 行业现状：高金价压制大众黄金消费，行业价格内卷严重，中小加工厂加速出清，行业进入洗牌期；

• 转型赛道：轻量化精品金饰、工艺文创黄金、情绪消费首饰，依托新媒体线上渠道拓宽销路；

• 金融诉求：供应链柔性融资、品牌扩张信贷支持。

• 金融机构配套服务方向：上海黄金交易所持续完善国内黄金市场基础设施，配合国家十五五规划优化实体企业金融产品；工商银行及旗下工银标准，针对全产业链提供分层融资、金价对冲、跨境清算、一带一路海外金融、挂钩 ESG 绿色信贷，覆盖矿山、冶炼、进出口、零售全环节。

(4) 行业统一共识

➤ 全球地缘冲突、国际金融体系变革背景下，黄金国家金融安全、资产保值的战略价值持续提升；

➤ 黄金产业必须走产融协同路线，依靠金融工具对冲价格波动，依靠信贷支持完成高端化、绿色化、全球化升级；

➤ 甘肃依托丰富黄金资源，有望打造中国西部黄金产业标杆，实现资源优势转化为产业、经济优势；

➤ 短期金价波动受美联储政策干扰，但去美元化、央行持续购金两大长期逻辑不变，黄金配置价值长期稳固。

八、下周展望和风险

7.27 周一：美国 7 月达拉斯联储制造业指数

7.28 周二：美联储多位官员密集讲话；美国 7 月咨商会消费者信心指数

7.29 周三：美国 6 月 PCE 物价指数、个人收入与个人支出数据

7.30 周四：美国截至 7 月 25 日当周初请失业金、非农前瞻 ECRI 指标

7.31 周五：美国 7 月非农就业报告、失业率、平均薪资增速

市场聚焦：本周迎来 PCE 通胀 + 非农重磅双主线，直接指引美联储 9 月政策路径；多位官员持续表态左右加息预期；中东地缘局势反复扰动避险情绪，红海航运风险持续影响大宗商品与黄金波动。

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：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。