



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

2026/08/02

一、价格走势回顾

本周五(7月31日纽约时段,北京时间8月1日早间),国际贵金属期货尾盘走低。COMEX黄金期货跌1.28%,报4107.20美元/盎司,本周累计上涨1.26%。7月份累跌0.83%;COMEX白银期货跌1.77%,报57.970美元/盎司,本周累计下跌近1%。7月份累跌3.63%。

本周金价全程受中东地缘局势和美元走势牵引震荡运行,周一高开回落,周二大幅下挫,周三周四连续反弹,周五伴随美元回升再度走弱回吐多数涨幅。

周一,受周末地缘消息影响行情开局出现变化,此前美国对外宣布暂停针对伊朗的军事行动,伊朗也暂缓报复打击,地缘紧张情绪有所缓解,黄金出现跳空高开行情,不过后续伊朗出面澄清,并未和美国进行直接的停火磋商,市场避险情绪降温,黄金在当天回吐了一部分上涨收益。

周二,中东冲突范围进一步扩大,沙特方面出动军力打击伊拉克境内亲伊朗武装,以此报复伊朗革命卫队使用无人机袭击沙特石油设施的行为,伊朗还宣称袭击了约旦的美军基地,混乱的局势改变了市场避险逻辑,黄金承压下行,单日跌幅超过1%。

周三,美元迎来抛售,带动黄金价格反弹,美联储7月会议确定利率保持在3.5%-3.75%区间不变,市场此前预判本次加息25个基点的概率有30%,加息预期落空推动美元走弱。美联储主席沃什会后表态立场偏鹰,坚持紧盯2%通胀长期目标,愿意长时间维持货币紧缩环境。

周四,美元延续弱势走势,黄金实现连续第二个交易日收涨,美国公布二季度GDP年化增速为1.5%,不及市场预期,同时低于一季度2.1%的增速,经济表现偏弱。不过美元兑日元大幅下跌更多是日本当局出手干预支撑日元导致,美元本轮下跌的基本面支撑并不牢靠。

周五,市场资金再度将关注点转回地缘局势,美元止跌回升迎来反弹,黄金再度走低,此前周三与周四积攒的大部分反弹涨幅回吐。

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) 美国二季度GDP年化增速

二季度GDP年化增速1.5%,低于市场预期与一季度2.1%;剔除库存、政府开支扰动的私人最终需求年化增速达3.9%,创下近两年新高,消费与AI企业投资韧性充足,经济仅总量放缓,内生需求依旧偏强,并未出现实质性衰退。

(2) 6月PCE通胀数据

6月整体PCE同比3.7%,核心PCE同比3.3%,数据小幅回落,但和2%通胀目标仍存在不小差距,通胀回落节奏偏慢。通胀具备黏性。

(3) 当周初请失业金

截至7月25日当周美国初请失业金人数19.7万人,较前值小幅上行,就业边际小幅走弱,但整体没有明显失速,未改变劳动力市场偏稳健的大环境。

(4) 密歇根大学 7 月消费者信心

美国 7 月密歇根消费者信心终值 55.2，高于初值，创五月新高。调研期油价先跌后涨，民众消费意愿、经济预期回暖，短期通胀预期下行，长期通胀预期保持稳定；不少民众担忧 AI 影响就业，同时认可其生产增效作用。

(5) 芝加哥 PMI

美国 7 月芝加哥 PMI 报 57.6，高于预期 56、前值 56.7，数据站稳荣枯线 50 上方，中西部工商活动扩张节奏小幅提速。

2. 对黄金价格影响

美国多项经济冷热分化，经济保有韧性叠加通胀粘性偏高，支撑美联储维持紧缩，限制金价上行；不过消费短期通胀预期降温、就业小幅走弱，一定程度缓解收益率上行压力，为金价提供缓冲空间。

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

本周美联储落地 7 月 FOMC 议息会议，最终以 9 票赞成、3 票反对，维持利率区间 3.5%-3.75% 不变，实现政策利率连续五次按兵不动。克利夫兰联储哈马克、明尼阿波利斯联储卡什卡里、达拉斯联储洛根三位票委集体投下反对票，主张加息 25 个基点，创下 2016 年以来单次会议（利率不变的会议）最多支持加息的反对票记录，内部鹰派诉求显著抬升。本次政策声明改动极少，无任何前瞻性利率指引，美联储选择依托市场收益率上行分担紧缩效果，暂时暂缓主动加息，保留后续全部操作空间。

沃什讲话偏向鹰派，坚守 2% 通胀目标，表态必要时会加息。他认为美国经济韧性较强，当前美债收益率上行已形成被动收紧，无需急于加息。整体维持数据依赖思路，未指明 9 月政策走向，加息预期依旧不明朗。

➤ 此前美联储官员和白宫官员发言回顾

-达拉斯联储洛根：通胀很难依靠自身回落至目标区间，地缘冲突极易推高能源通胀，必须保留持续加息选择权，依靠紧缩对冲物价反弹风险，本次理应加息。

-克利夫兰联储哈马克：目前的政策立场限制性不够强。通胀压力不仅仅来自供给侧因素。不相信通胀率会自行达到 2%。通胀持续高企的时间越长，降低通胀的成本就越高。

-明尼阿波利斯联储卡什卡里：短期通胀回落具备偶然性，中东局势带来长期通胀隐患，分批小幅加息优于长时间观望，避免未来被迫大幅收紧。更倾向于逐步收紧政策。

-美国白宫经济顾问哈塞特：认为 10 年期美国国债收益率的攀升只是暂时的，预计人工智能生产力将有助于降低通货膨胀。

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：

本次议息会议落地前，市场押注 7 月加息 25bp 概率约 30%；决议落地加息落空后，短期降息预期小幅升温，当前市场定价 9 月加息概率为 35%。美联储内部分歧加大，后续就业、通胀数据一旦走强，9 月加息概率会快速走高，高利率长期维持的预期没有被扭转。

3. 对黄金价格的影响

决议维持利率不变短期打压美元、利好黄金反弹，但会议三鹰派反对票叠加沃什坚定抗通胀的偏鹰派发言，锁死降息预期上限，限制金价大涨空间。全周黄金随美元多空来回震荡，加息预期始终构成金价限制，金价反弹持续性偏弱，最终走势同时受制于美联储政策预期与中东地缘行情。

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)周五收线,美元指数定格在99.788,周线录得1.69%的跌幅。本周的主线两条:美联储的利率决议让美元多头失去了支撑,而日本当局时隔数月的汇市干预,则给了美元又一冲击。美元指数本周从100.450的高位一路下行,最低触及99.693,最终收于99.788。周五中东避险回流让美元小幅回弹,但没能挽回全周下跌。

2. 美国国债收益率方面

截至周五(7月31日)纽约收盘,10年期美债收益率涨6.40个基点最终报4.733%,全周小幅上行约5.76个基点,持续站稳高位,靠近2025年1月以来高点。美国经济偏强带来通胀韧性,叠加中东推高油价、美联储释放鹰派信号,美债收益率走高,增加黄金持有成本,压制金价反弹。

3. 对黄金的影响

本周行情呈现明显分化,美元走弱利多黄金,但美债收益率居高不下持续形成压制。周三、周四依靠美元大跌,黄金迎来强势反弹;周五美元触底反弹、市场重定价地缘风险,黄金回吐大半反弹涨幅。整体来看,美元与美债多空力量相互拉扯,黄金多空博弈剧烈,利率端的中长期利空并未完全消解。

五、地缘政治与避险情绪

1. 中东·美伊博弈

- **周内冲突反复:** 7月24日美方宣布暂停对伊朗军事打击,伊朗暂缓报复,市场形成临时休战预期。周一伊朗澄清并未与美方开展停火磋商,相关缓和预期消散。周二中东冲突全面升级,沙特打击伊拉克亲伊朗武装以报复油气设施遇袭,伊朗袭击约旦美军基地;胡塞武装持续袭击红海船只,海峡航运风险上涨,布伦特原油走高,市场交易油价推升通胀、促使美联储收紧政策的逻辑。周三至周四美伊无大规模军事对抗,地缘局势僵持。
- **周末重大转向:** 周五美军完成对伊朗军事设施空袭后,周末美方原本计划轰炸伊朗能源基建,并发布中东公民撤离预警,地缘恐慌升温。后续特朗普依据中东多国斡旋及初步协议框架(开放霍尔木兹海峡、管控伊核风险),官宣取消本轮对伊打击计划、重启外交沟通。市场恐慌快速降温,原油与通胀预期回落,黄金迎来短期修复;周末仅暂缓新增攻势,美伊军事对峙依旧紧绷,未达成实质性停战。
- **尾部风险:** 黎以、红海冲突持续扰动,美伊核心矛盾未化解,双方均保留军事反击权限,谈判落地不确定性高,局势极易反复,后续地缘仍将持续扰动市场短线行情。

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,仅能提供极短期微弱托底,无法主导行情趋势。

3. 对黄金的影响

周初地缘利好落空、冲突升温打压金价;周中地缘沉寂,美元走弱带动金价反弹。周末空袭担忧拖累行情,特朗普叫停打击后风险回落,地缘带来的通胀利空主导波动,金价受美元、原油共同影响。

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日美国对中国新版301关税落地可叠加计税,28日关税豁免窗口期结束,缓冲期落幕;中美农产品洽谈未达成关税减免,推升输入通胀,利好美联储紧缩,短期压制金价。美国本土企业起诉关税政策,为后续关税走势埋下不确定性。

➤ 美国全球关税新政

美国落地新版301全球关税,中国、巴西等38国适用12.5%最高税率,推高进口成本,既支撑美联储紧缩、短期施压金价,又凭借避险属性给黄金带来中长期利好。巴西遭额外加征关税后申诉世贸组织并准备反制、拓展对中国贸易。

➤ 欧洲关税

。欧盟对中国既有生物柴油反倾销税正常落地执行;本周欧盟对中国乘用车、轻卡轮胎反倾销终裁细则全面落地,税率区间4.3%-45.3%,壁垒正式生效5年,四季度轻工品类新增贸易限制的落地规划保持不变。

2. 对黄金价格的影响

短期全球集中落地的各类关税推高通胀粘性，夯实美联储紧缩政策合理性，美债收益率承压，压制金价上涨空间；但全球多边贸易摩擦频发、贸易政策变数增多，全球经济稳定性走弱，中长期避险配置需求持续托底黄金底部。整体关税形成短期压制金价、中长期支撑金价的分化格局，拉长黄金宽幅震荡行情。

七、黄金市场观察

1. 2026 年第二季度黄金需求趋势报告-世界黄金协会

(1) 整体总览

二季度 LBMA 黄金均价环比回落 8%、同比大涨 37%；黄金供需总量同比持平，矿产金小幅增产，金价走低令黄金回收量下降。季度含场外 OTC 黄金需求无明显变动，上半年需求小幅增长，成交金额刷新历史新高位。

(2) 分板块需求拆解

① 实物珠宝（量跌价涨，全球普遍承压）

二季度珠宝消费 278 吨，同比大跌 17%，跌至疫情以来季度最低；金价高企压制购买重量，但消费金额同比上涨 14% 至 400 亿美元，消费者普遍选购轻金、低纯度款式。

-中国：珠宝消费同比大跌 28%，高金价、消费偏弱、金条金币分流买盘是主因；居民多用旧金换新，减少全新黄金采购。

-印度：珠宝量同比下滑 15%，进口关税上调、民俗淡季压制需求，同样偏好轻量化首饰；消费总额依旧上涨。其余欧美、中东、东南亚全线走弱，仅少量婚庆、节日消费提供支撑。

② 实物投资（金条金币回归常态，区域分化明显）

-全球金条金币二季度 307 吨，同比基本持平，较一季度异常火爆的 477 吨环比大跌 36%，属于前期抢购热度回落回归常年正常水平；上半年金条金币需求依旧处于历史高位。

-中国仍是全球最大实物黄金投资市场，二季度 107 吨，同比小幅下滑 7%；国内低利率、地产低迷、地缘避险、央行持续购金支撑配置需求，增值税利好金条，持续分流珠宝客群。

-印度金条金币同比上涨 9%，节日集中买入，进口关税抬升带来扰动，民众逢金价下跌分批加仓。

-欧美零售投资走弱；印尼、泰国等东南亚投资需求同比大涨，汇率贬值、经济不确定性利好黄金。

③ 黄金 ETF（二季度遭抛售，东西方资金反向）

二季度全球黄金 ETF 净流出 45 吨，北美因加息、美债、美元走强成为抛售主力。亚洲 ETF 上半年资金流入可观，季度小幅流出，印度逆势加仓；欧洲 ETF 小幅净流入，依托地缘与央行加息实现避险配置。

④ 央行购金（二季度强势反弹，全年购金大概率低于 2025 年）

-二季度各国央行净买入 289 吨，环比一季度暴涨，重回近四年常态高购金节奏；上半年合计购金 345 吨，为 2022 年以来上半年最低，主要受一季度多国售金拖累。

-主力买家：波兰（二季度增持 51 吨）、中国央行增持 33 吨（2023 年四季度以来最高季度增持）；乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦、约旦多国同步加仓。

-少量售金：俄罗斯小幅卖出，土耳其售金规模大幅收缩。

-长期逻辑：地缘风险、外汇储备多元化、抗通胀仍是购金核心动力；89% 受访央行预计未来一年黄金储备继续增加，但全年总采购量大概率不及 2025 年。

⑤ 工业科技用金（AI 托底，消费电子走弱）

二季度工业用金同比微增 2%，AI 相关高新电子产业拉动用金需求，传统消费电子用金走弱；牙科及其余工业用金缩减，高金价推动行业使用替代原料。

(3) 供给端核心

-矿产金：二季度矿产 965.6 吨，同比 +2%，创下历年二季度新高；加拿大、智利、西非矿山增产，中美、墨西哥矿山产量下滑。矿业整体生产成本持续走高。

-回收金：二季度 326.1 吨，同比 -6%、环比 -13%。短期金价回落抑制卖金；中印大量旧金换新而非变现，

进一步减少回收流通。欧美回收相对抗跌。矿企持续减对冲，远期套保仓位不断收缩。

(4) 下半年后市展望

-**需求主线**：投资（OTC + 亚洲实物）成为黄金需求最核心驱动力；北美 ETF 高度绑定美联储利率、美元和美债收益率。央行保持稳健购金，但力度不及 2025 年；珠宝依旧被高金价压制，难有明显放量，仅婚庆节假日季节性回暖。AI 长期支撑工业用金上限。

-**供给**：矿产增产空间有限（矿山建设周期长）；金价若没有大涨，居民不会大规模变现，回收增量有限。

-**利好催化**：美元走弱、美股波动、信贷收紧、地缘冲突；利空因素：美联储继续加息、美债实际收益率走高。

-**区域格局**：亚洲实物（中印东南亚）持续对冲欧美资金波动，成为黄金需求的稳定压舱石。

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：

- 标题：美债收益率大幅飙升拖累金价走低，黄金价格难以站稳 4100 美元关口 作者：克里斯蒂安·博尔洪·瓦伦西亚
- 标题：美元走强叠加美联储偏鹰前景施压，黄金下行 作者：维沙尔·查图尔维迪
- 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
- 标题：美国非农就数据走弱，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
- 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
- 标题：美元指数期货实时报价 数据来源：万得
- 标题：现货黄金（XAUUSD）交易者交易思路 来源：TradingView 交易
- 标题：周度经济与金融市场评析 作者：富国银行研究团队
- 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
- 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。