

黄金展望

GOLD OUTLOOK



下载APP领取
“黄金点位”



- 黄金价格继续创下新高
今年涨势将延续到明年
- 2025年四季度
现货黄金行情回顾与展望
- 2026年金价有望
实现5000美元/盎司



SINO SOUND
漢聲集團



24小时客户服务热线
香港 (852) 2902 9998
内地 400-148-5400



QQ客服
800083365



电邮
cs@gold2u.com



地址
香港九龙尖沙咀东加连威老道
100号港晶中心8楼811室



<https://club.gold2u.net>

邀好友

注册开户

双得利

实物奖励&\$600+



每邀请1位好友 奖励递增

好友交易越多 奖励越多

活动详情请登入官方网站 info.gold2u.cc

1 YSL圣罗兰 夜皇后精华套装

「奢金」节日限定礼盒
透亮、去黄、提亮肤色一盒搞定
赋予TA专属仪式感



2 上海故事 保暖绵羊毛围巾

100%绵羊毛
“先染纱线后纺纱”工艺
渐变格型设计
亲肤保暖手感绵软



3 泸州老窖2026 丙午马年礼酒

川南糯红高粱
700余年传统酿制技艺
醇厚绵软、余味悠长的口感
身驮元宝，马上发财
赋予礼酒鲜活的生命力



4 AmberLollipop 天然黄水晶项链

简约轻奢设计
黄水晶璀璨融于C位
手工切割结合能量美学
随心搭配 点缀缤纷穿搭



黄金价格继续创下新高

今年涨势将延续到明年

——汉声资深执业黄金分析师 李义文 先生



黄金走势年终回顾

2025年，黄金价格经历了惊人的上涨，现货金价从2624.45美元/盎司飙升至接近4500.00美元/盎司的历史新高(图一)，几乎每个月都在上涨，尽管出现间歇性回调，年内累计涨幅超过70%，维持了避险资产固有的上涨模式，并有望创下46年来最大的年度涨幅。多种因素支撑金价不断走强，其中包括东欧和中东的地缘政治动荡、美国总统特朗普反复无常的贸易政策以及由此引起的全球金融市场不确定性。其他因素还包括美国政府停摆以及各国央行继续增持黄金等。此外，美联储货币政策逆转，释放出金融环境趋于宽松的信号，进一步支撑金价大幅上涨。

多种因素推动金价

第四季度伊始，现货金价为3859.14美元/盎司，但很快在10月20日飙升至4381.24美元/盎司。这波涨势首先由中美贸易战升级所牵动。为响应美国议员要求扩大对中国芯片制造商设备的出口禁令，中国政府宣布进一步限制稀土出口。此举促使特朗普威胁要对中国商品的关税提高至100%，并对关键软件实施出口管制，情况加剧了人们对贸易战全面爆发的担忧，并点燃了市场的避险需求。截至10月28日，现货金价回落至季度低点3886.32美元/盎司。然而，黄金随后再次上涨，并屡破新

高。目前黄金迎来历史性一年，与往年单一事件主导黄金走势不同，今年在央行持续购金、地缘政治摩擦不断、贸易不确定性加剧、利率下降以及美元走弱等多种因素共同发挥作用，刺激市场对黄金作为避险资产的需求。

美联储延续降息步伐

一如预期，美联储12月会议宣布降息25个基点至3.50%-3.75%目标区间(图二)，点位图暗示2026年仍有2至3次降息空间，实际利率下跌直接抬升黄金相对吸引力。在实物需求上，2025年全球央行购金预计超过850吨，季度均量约190吨，成为“刚性买盘”，央行持续购金为黄金市场提供了结构性支撑。这轮黄金强势上涨，得助于各国央行加大购金力度以及资金流入黄金ETF。世界黄金协会的数据显示，除5月份外，今年黄金ETF的总持有量每月都在增长，这构成了金价中、长期上涨的坚实基础。另一方面，美国近期公布的就业数据放缓(11月失业率升至4.6%)和通胀数据低于预期，巩固了市场对美联储将在2026年延续降息步伐的看法，压低了美元和实际利率，提高了投资黄金的吸引力。与此同时，白银、铂金等贵金属因供应紧张等因素价格猛涨，成为推动金价上行的关键动力。由于金银比跌至多年低位，白银补涨的同时也拨动黄金多头情绪。



图1



图2

地缘政治不确定性

地缘政治方面，近期美国对委内瑞拉石油封锁升级、以色列可能再袭伊朗设施等消息，引发了市场的避险需求。俄罗斯央行12月12日表示，欧盟计划利用俄罗斯资产向乌克兰提供贷款的做法是非法的，俄罗斯保留采取一切可用手段维护自身利益的权利。俄乌战争旷日持久，被视为长期消耗战，美国居中调停失败，休战幻灭下欧洲防务开支有增无减，强化了央行持续购金与通胀溢价，进一步推动现货黄金价格上涨。除了基本面因素外，技术面也表明黄金的涨势尚未结束。日线图显示，黄金的前景依然乐观，价格守稳在关键的50天移动平均线上方，维持整体上涨趋势，但14天RSI高于80，短期处于超买状态，

意味回调概率有所增加，但中、长期多头结构仍未受到破坏。

黄金后市预测

综合来看，2025年第四季度金价再创新高，反映出市场对避险资产的强烈需求以及对未来宏观经济政策宽松的预期。短期内，金价可能继续维持强势，但技术指标显示超买，或存在一定回调压力，与此同时，投资者也要警惕年底流动性不足带来的波动风险。中、长期来看，若地缘政治风险持续、央行购金趋势不变，金价仍有进一步上涨空间。展望2026年，金市整体环境依然偏多，但波动可能加剧。预测现货金价的上升阻力位为4650.00美元/盎司，关键支撑位看4255.00美元/盎司。

二〇二五年四季度现货黄金行情回顾与展望

——汉声资深执业黄金分析师 张新才先生



回顾2025年四季度现货黄金行情走势，10月份金价震荡走高并不断刷新历史新高，将历史高位推升至4381.24美元/盎司，随后回落整理最低至3886美元止跌；11月份金价重回4000美元关口上方运行，但仍然受阻于4300美元关口下方；12月份金价再度震荡上涨并再次站上4300美元，最高逼近4374美元附近，笔者截稿前金价在4337美元附近运行，目前为止金价在四季度涨幅超12%，年内累计涨幅达65%以上。

2025年黄金上演了创纪录的上涨行情，不到两年时间价格翻倍。黄金的主要驱动因素，包括全球政治局势趋于不稳定，贸易战正式爆发，以及全球央行购金、美联储降息、美元走弱、市场对美联储独立性的担忧等等，这些都使得全球宏观环境总体利好黄金。

据数据统计，2025年三季度全球央行依然加快了购金步伐，净购金量总计220吨，较二季度增长28%，较上年同期增长10%。从前三个季度整体上看，全球央行净购金总量达634吨。以新兴国家为首的央行持续购入黄金是近年推动金价上涨的重要因素之一，数据显示，中国、印度、土耳其和波兰央行购金规模较大。

美联储在12月11日降息25个基点至3.5%至3.75%区间，为连

续第三次会议降息，市场预计明年或有两次降息。从美国总统特朗普言论上看到，美国政府对美联储的影响力逐步增强，特朗普已明确表示更换鲍威尔，鲍威尔任期将于明年5月届满。特朗普极力表示，他要寻找一位愿意大幅削减利率的人选担任美联储主席。由此，市场预计美联储宽松政策或会走得更远。

今年以来美元兑欧元等主要竞争货币走势疲软，造成这一跌势的原因多种多样。尽管美元在年初曾接近多年高点，但投资者随后转向看空，理由是担心特朗普的贸易政策可能威胁美国的全球地位并损害国家形象。此外，市场预期美联储将继续降息，而其他主要经济体的利率则维持不变或上升，这一预期差也加剧了美元的困境。

进入2026年，美国的不确定因素增加，首先是美国政府阶段性关门的风险，今年10-11月美国政府经历了43天的史上最长停摆，虽然两党暂时通过了临时支出法案重启了政府，但此次临时拨款法案的资金可能只够维持政府运作到2026年1月份。

第二是关税税率波动的风险，不少国家与美国签订的协议中存在一些模糊地带，这些可能会成为新的不确定性因素。第三是美国最高法也可能会对特朗普的对等关税合法性进行



图1



图2

判决。一旦判决结果不利于特朗普政府，或将引发政策波动和市场波动。

明年美国将进入中期选举季，法国和日本也会拥有一个新的政府，而美国与各国所签订的关税协议也进入执行阶段。估计各种风险因素或会不时扰动外汇市场情绪，从而令市场的波动性增加。

据机构分析称，各国央行对黄金的需求将在2026年持续，每月平均购金量将达到70公吨，推动这一需求的主要因素是地缘政治动荡以及各国通过增持黄金对冲风险的意愿。有机构预测到2026年12月金价上涨将可能逼近5000美元/盎司。

展望2026年一季度黄金市场前景，从金价周线图看，金价5周与10周均线继续保持多头向上态势，长短周期均线维持多头排列。目前金价上涨趋势仍然保持良好，金价向上动能不减，但也存在短线回调整理机会。如金价坚守在5周均线（金价4300美元附近）上方，金价上涨空间有待打开，上行目标在4400、4500、或4600美元等；或如金价出现回调整理时，金价第二道支撑位在10周均线（金价4180美元）附近，失守4180美元关口支撑，下行目标在4000、或3920美元附近。

二零二六年金价有望实现五千美元/盎司

— 汉声资深金融分析师 胡晓琳 女士



2025年回顾

国际黄金价格约在4250-4300美元/盎司附近徘徊，全年涨幅已超过60%，创下自1979年以来的最强年度表现，成为最大赢家。作为传统的避险资产，黄金在全球不确定性加剧的背景下，继续吸引资金流入。这一涨势主要受地缘政治紧张、通胀持续、央行大量购买以及投资者对美国财政赤字和贸易政策的担忧驱动。2025年，央行黄金购买量预计达到750-900吨，ETF流入高达770亿美元，推动价格屡创新高。进入2026年，市场普遍预期这一牛市将延续,市场仍预计明年将有两次降息机会，这为黄金提供了强劲的支撑。

2026年展望

主要影响因素

- 央行需求持续,各国央行持续增持黄金的行为，成为黄金市场不可或缺的“催化剂”。在各国央行核心买家的持续入场下，当前黄金牛市趋势的稳定性无需过度质疑。2026年央行购买预计维持高位，作为对冲美元主导和地缘风险的工具。目前央行黄金储备占总储备15%，可能优化至30%。新兴市场（如中国、印度）继续从美债转向黄金，吸收供应过剩。
- 货币政策与利率：2026年美联储预计进一步降息（至少75基点），削弱美元并降低持有黄金的机会成本。自美联储会

议结束后，即便会议基调略超预期偏鹰派，市场对宽松政策的预期仍未消减，这种预期直接转化为金价上行的推力。

- 地缘政治与经济不确定性：贸易战、美国赤字扩大、地缘冲突（如乌克兰持续）将强化黄金的避险属性,特朗普拟任命偏温和派的哈塞特出任美联储主席的消息，进一步强化了市场对宽松政策的期待,且特朗普曾表示利率下调是美联储主席任命的重要判断标准，这无疑为黄金将进一步推升需求。

- 投资需求：ETF流入预计稳定，机构配置黄金作为多元化工具（如高盛建议20%配置），对冲股票/债券相关性上升。

展望2026年，黄金牛市的持续推进，结合该年度经济增长的核心发展主题，以及黄金牛市趋势未改的现状，金价进一步上涨的可能性较大，甚至有望突破5000美元大关。

技术面

从行情表现来看，黄金价格已实现近两年的持续上涨，2025年更是黄金多头的丰收之年，纽约商品交易所(Comex)黄金期货年内涨幅已达约1700美元，有望创下历史同期新高。黄金的长期价格图表已呈现“抛物线式上涨”形态，月线图走势近乎直线上行，这一特征表明，这一波持续数年的牛市已进入加速阶段。值得注意的是，大宗商品牛市的末期加速阶段，往往会伴随一波凌厉的冲高行情，这也为黄金后续走势提供了想象空间。



图1



图2

技术形态的演变则为牛市提供了清晰佐证，其中“牛市旗形”是贯穿本轮行情的关键信号。在本轮牛市进程中，金价回调始终保持规律节奏，每次整理均形成该形态，为后续上行积蓄充足动能。最新且最关键的一轮形态演变，完整呈现了市场的蓄势与突破过程。

2025年10月，金价在4380美元价位两次遇阻，形成经典的“双顶”形态，这一形态最终导致价格回落至3900美元价位企稳。随后市场进入对称三角形整理阶段，结合此前的上行走势来看，这一整理形态最终构成“牛市旗形”——这种形态与去年最后两个月以及今年4月至8月期间形成的形态非常相似。而本周美联储会议结束后，金价成功突破该形态压制，成为近期技术面最核心的突破信号。

关键价位的支撑有效性，市场普遍认为4200美元是重要支撑位，即便短期跌破该价位，50日均线与长期上升趋势线也将提供二次支撑。当前4250美元价位的意义更为关键：前一周金价多次在4180美元价位获得支撑，美联储会议结束后，多头力量成功将金价推升至4250美元以上，该价位为年底前金价的进一步上涨提供了有力支撑，也是判断牛市能否延续的核心基准。

- 2026年第一季操作建议:逢低买进
- 阻力位4325/4380/4450/4500
- 支持位4275/4225/4180/4150