

## 市场对美联储鸽派预期大幅增强，纽约期金创下 3534.1 美元历史新高， 上金所发布风险提示

### 华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

贵金属板块研究员：徐艺倩

期货从业资格证号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

报告日期：2025年8月10日 星期天



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

### 摘要：

#### 【行情复盘】

本周市场对美联储鸽派预期大幅增强，COMEX 黄金 2512 合约上涨了 1.72% (58.4 美元)，收报 3458.2 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2509 合约上涨 4.28% (1.581 美元)，收报 38.510 美元/盎司。

#### 【重要资讯】

本周二，以色列多家媒体昨晚报道，以色列总理内塔尼亚胡称“强烈倾向于全面占领加沙地带”。目前，以军已经控制了加沙地带约 75% 的区域。而根据当天会议的新计划，以色列军方将推进占领剩余区域，从而将整个加沙地带置于以色列控制之下。

周三，美国总统特朗普本周确认将提名新成员进入 FOMC，市场普遍认为，特朗普将推荐更倾向宽松立场的人选，从而推动美联储重新启动降息周期。当地时间 8 月 6 日，美国总统特朗普表示，美国将对芯片和半导体征收约 100% 的关税。

周四，美国财政部拍卖 420 亿美元 10 年期国债疲软，得标利率为 4.255%，为去年 12 月以来的最低水平。鉴于拍卖结果意外疲软，美元指数继续走弱，支撑金价走强。明尼阿波利斯联储主席、2026 年 FOMC 票委卡什卡利表示，美国经济的放缓可能使短期内降息成为合适之举，他仍预计今年年底前将有两次降息。

周五，纽约期金价格周五早盘时段强势拉升，盘中一度创下 3534.1 美元/盎司的历史新高。上金所发布风险提示，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。

#### 【操作建议】

低于预期且答复下修的非农数据显著利好金价，金价短线偏强。美联储政策分歧，市场预期偏鹰。鲍威尔遭弹劾可能提前离

\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

## 一、宏观分析

本周市场对美联储鸽派预期大幅增强,COMEX 黄金 2512 合约上涨了 1.72%(58.4 美元),收报 3458.2 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2509 合约上涨 4.28%(1.581 美元),收报 38.510 美元/盎司。

由于上周五美国非农就业报告表现不及预期,黄金在上周五大幅反弹,本周初延续反弹走势,市场也迅速调整对美联储政策走向的预期,转向更为鸽派的立场。当前市场预期美联储年内将降息 59 个基点,而非农数据公布前仅为 35 个基点。当前预计美联储在 9 月降息的可能性超过 95%。塌方的就业数据令特朗普解雇了劳工统计局局长 Erika McEntarfer,指责她“伪造”就业数据,加剧了市场的不安情绪。

本周二,以色列多家媒体昨晚报道,以色列总理内塔尼亚胡称“强烈倾向于全面占领加沙地带”。目前,以军已经控制了加沙地带约 75%的区域。而根据当天会议的新计划,以色列军方将推进占领剩余区域,从而将整个加沙地带置于以色列控制之下。

当地时间 8 月 5 日,美国总统特朗普表示,可能很快宣布美联储新任主席,美联储理事的人选决定将于本周末做出。他已将潜在的未来美联储主席范围缩小到四名候选人,该名单不包括财政部长斯科特·贝森特。

高盛与花旗均认为 9 月降息 25 基点的可能性极高,若数据进一步恶化甚至可能激进降息 50 基点。高盛预测,美联储将在 2025 年 9 月、10 月和 12 月连续进行三次 25 个基点的降息。

周三,美国总统特朗普本周确认将提名新成员进入 FOMC,接替上周辞职的美联储理事 Adriana Kugler。市场普遍认为,特朗普将推荐更倾向宽松立场的人选,从而推动美联储重新启动降息周期。

当地时间 8 月 6 日,美国总统特朗普表示,美国将对芯片和半导体征收约 100%的关税。

周四,美国财政部拍卖 420 亿美元 10 年期国债疲软,得标利率为 4.255%,为去年 12 月以来的最低水平。鉴于拍卖结果意外疲软,美元指数继续走弱,支撑金价走强。

第三位联储主席发布鸽派言论,明尼阿波利斯联储主席、2026 年 FOMC 票委卡什卡利表示,美国经济的放缓可能使短期内降息成为合适之举,他仍预计今年年底前将有两次降息。

中国人民银行在 7 月份继续增持黄金储备,实现连续第九个月购金,此举有助于其减少对美元资产的依赖,实现储备多元化。根据周四公布的数据,中国央行当月黄金储备增

加 6 万盎司，达到 7396 万盎司（约合 2299 吨）。自去年 11 月开启当前这一轮购金以来，总购买量已累计达到约 36 吨。

英国央行周四将指标银行利率从 4.25% 下调至 4.0%，表决结果出人意料，以相当接近的 5:4 比数通过降息。这一结果使得英国央行更有可能放缓连续降息。市场价格显示，投资者预期英国央行要到明年 2 月才会再降息 0.25 个百分点。

周五，纽约期金价格周五早盘时段强势拉升，盘中一度创下 3534.1 美元/盎司的历史新高。上金所发布风险提示。8 月 8 日，上海黄金交易所发布《关于继续做好近期市场风险控制工作的通知》。《通知》指出，近期影响市场不稳定的因素较多，为防范市场波动可能带来的风险，请各会员提高风险防范意识，继续做好风险应急预案，维护市场平稳运行。同时，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。

摩根大通首席美国经济学家 Michael Feroli 最新预测，美联储将在 2025 年实施三次降息，首次降息将在 9 月进行，幅度为 25 个基点。据 CME 集团“美联储观察”工具显示，期货交易员几乎已将 9 月降息视为板上钉钉，概率接近 90%；市场对 2025 年总计三次降息的预期概率约为 50%。

周末，当地时间周六，美联储理事鲍曼表示，赞成今年降息三次，会敦促美联储的其他决策者在 9 月召开的会议上（支持）开始降息。鲍曼称，此举“将有助于避免劳动力市场状况进一步不必要地恶化”。鲍曼 6 月仍支持暂时不降息，但在 7 月，她与美联储理事沃勒均支持降息 25 基点。

## 二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会（CFTC）：2025 年 8 月 5 日当周，黄金非商业净持仓为 237,050 张合约，较 1 周前的 223,596 张增加了 13454 张，黄金的非商业净多头头寸大幅增加。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 2025 年 8 月 8 日持有量为 959.64 吨，较 1 周前增加约 6.6 吨。ETF 的买盘是值得关注的信号，黄金需要具有更长期投资视野的 ETF 投资者的支持才可确定黄金牛市的来临。对于资产管理公司是否会加入散户投资者和央行的行列而大举买入黄金，这一点反映在黄金支持的 ETF 的资金流入流出上。

COMEX黄金 GCZ25E.CMX 3458.2 0.13%

CFTC持仓(新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细

单位: 张

日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2025-08-05	292,194.00	55,144.00	30,781.00	237,050.00	74,075.00	344,221.00	-270,146.00	52,597.00	19,501.00	33,096.00	449,647.00
2025-07-29	281,241.00	57,645.00	31,709.00	223,596.00	79,093.00	338,172.00	-259,079.00	53,216.00	17,733.00	35,483.00	445,259.00
2025-07-22	311,949.00	58,911.00	46,696.00	253,038.00	76,726.00	359,063.00	-282,337.00	54,052.00	24,753.00	29,299.00	489,423.00
2025-07-15	270,227.00	57,112.00	45,339.00	213,115.00	75,989.00	326,677.00	-250,688.00	56,976.00	19,403.00	37,573.00	448,531.00
2025-07-08	261,685.00	58,717.00	53,293.00	202,968.00	71,875.00	310,229.00	-238,354.00	56,291.00	20,905.00	35,386.00	443,144.00
2025-07-01	258,631.00	56,651.00	56,887.00	201,980.00	68,820.00	304,889.00	-236,069.00	53,324.00	19,235.00	34,089.00	437,662.00
2025-06-24	256,077.00	61,073.00	50,549.00	195,004.00	73,323.00	303,883.00	-230,560.00	55,009.00	19,453.00	35,556.00	434,958.00
2025-06-17	260,586.00	59,938.00	53,104.00	200,648.00	71,684.00	309,411.00	-237,727.00	55,840.00	18,761.00	37,079.00	441,214.00
2025-06-10	245,995.00	58,514.00	48,708.00	187,481.00	68,432.00	291,150.00	-222,718.00	54,008.00	18,771.00	35,237.00	417,143.00
2025-06-03	246,982.00	59,077.00	46,058.00	187,905.00	70,905.00	291,731.00	-220,826.00	51,996.00	19,075.00	32,921.00	415,941.00

图源: wind

### CFTC净持仓分析

#### 非商业持仓走势图



图源: wind



数据来源: Wind

图源: 24k99 SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会 (CFTC) : 2025 年 8 月 5 日当周, 投机者持有的白银非商业净多仓为 50,658 张合约, 较 1 周前的 59,407 张减少了 8749 张。白银的非商业净多头寸减少。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 2025 年 8 月 8 日的白银持仓量为 14990.8 吨, 较 1 周前减少约 65.86 吨。

COMEX白银 SIU25E.CMX 38.51 0.56%

CFTC持仓(新) CFTC持仓

CFTC持仓明细 单位: 张

日期	报告头寸				商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓		套利	净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓	
多头	空头	多头									空头
2025-08-05	71,234.00	20,576.00	21,674.00	50,658.00	37,347.00	109,575.00	-72,228.00	31,007.00	9,437.00	21,570.00	161,262.00
2025-07-29	80,493.00	21,086.00	21,365.00	59,407.00	37,879.00	116,808.00	-78,929.00	30,592.00	11,070.00	19,522.00	170,329.00
2025-07-22	85,678.00	25,058.00	19,256.00	60,620.00	36,803.00	116,030.00	-79,227.00	31,942.00	13,335.00	18,607.00	173,679.00
2025-07-15	85,022.00	25,574.00	18,565.00	59,448.00	35,466.00	115,114.00	-79,648.00	32,421.00	12,221.00	20,200.00	171,474.00
2025-07-08	80,779.00	22,258.00	13,166.00	58,521.00	37,094.00	116,689.00	-79,595.00	31,764.00	10,690.00	21,074.00	162,803.00
2025-07-01	82,747.00	19,347.00	12,612.00	63,400.00	36,203.00	120,743.00	-84,540.00	32,005.00	10,865.00	21,140.00	163,567.00
2025-06-24	84,491.00	21,544.00	16,833.00	62,947.00	40,422.00	122,899.00	-82,477.00	32,867.00	13,337.00	19,530.00	174,613.00
2025-06-17	88,994.00	21,820.00	22,449.00	67,174.00	39,948.00	125,896.00	-85,948.00	33,440.00	14,666.00	18,774.00	184,831.00
2025-06-10	85,192.00	18,542.00	20,852.00	66,650.00	34,871.00	120,532.00	-85,661.00	33,366.00	14,355.00	19,011.00	174,281.00
2025-06-03	81,981.00	21,211.00	18,708.00	60,770.00	32,689.00	111,830.00	-79,141.00	29,969.00	11,598.00	18,371.00	163,347.00

图源: wind

\*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

CFTC净持仓分析



图源: wind



数据来源: Wind

图源: 24k99 iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

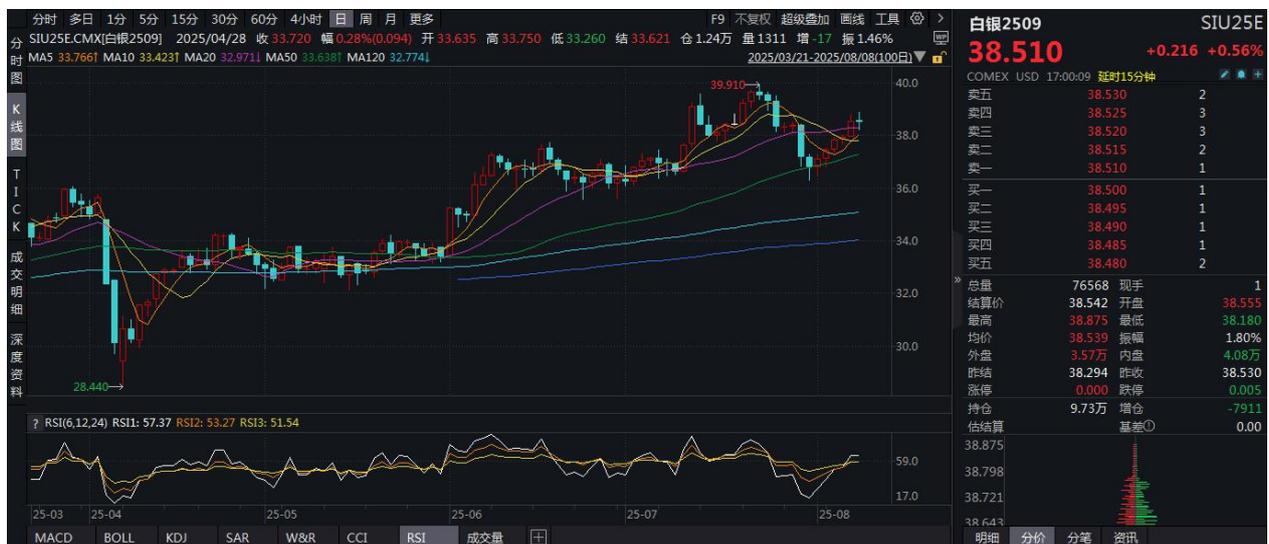
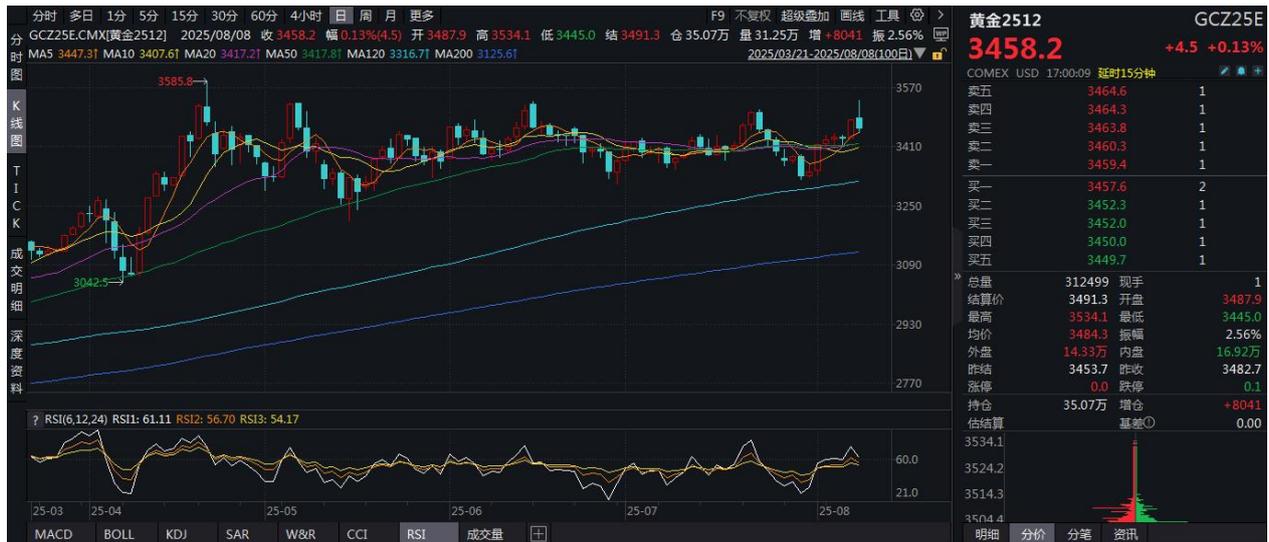
三、技术分析

本周 COMEX 黄金 2512 合约上涨了 1.72% (58.4 美元)，收报 3458.2 美元/盎司。市场对美联储鸽派预期大幅增强。周五早美盘时段纽约金强劲大涨一举突破 3500 美元关口和 4

\*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

月下旬高点创下历史新高 3534 美元。金价短线涨势强劲，维持此前中长期看涨观点不变，中长线投资者可逢低布局多单。

白银方面，本周 COMEX 白银 2509 合约上涨 4.28%（1.581 美元），收报 38.510 美元/盎司。白银强于黄金。白银短线偏多且强劲。多头下一个目标是 7 月中旬高点 39.9 美元和 40 美元关口，如突破站稳多头下一个目标看向 2011 年的高点 49.845 美元。



#### 四、下周重要财经事件

下周经济新闻将再度活跃，周二早间澳大利亚储备银行利率决定预计降 25 基点至 3.60%，随后美国 7 月 CPI 报告核心通胀或升至 0.3%。周三美联储理事讲话为主，周四 PPI 核心通胀预计升 0.2%，加上每周初请失业金。周五 7 月零售销售预计降至 0.5%，核心至 0.3%，密歇根大学 8 月消费者信心指数将揭示预期。这些数据可能强化降息预期，推动金

价，但若通胀超预期，或引发短期波动。尽管关税风波平息，但通胀与消费者数据将成为决定性因素。投资者应密切关注这些指标，黄金在不确定时代仍将是可靠的避险选择，潜在上行空间巨大。

## 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以其他方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

## 联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。