

汉声应用程序 正式上线啦



- 实时快讯
- 专家点评
- 一键盯盘
- 在线客服



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

主办 \ 汉声集团

2025年第一期 总第33期

黄金展望

GOLD OUTLOOK

- 2024年第四季度现货黄金行情回顾与展望
- 特朗普关税政策影响全球经济
美联储鹰派立场成黄金拦路虎
- 特朗普2.0推动下
金价再次赢来辉煌的一年



特朗普关税政策影响全球经济 美联储鹰派立场成黄金拦路虎

——汉声资深执业黄金分析师李义文先生



黄金走势回顾

延续上一季度骄人的涨势，今年第四季度现货黄金价格进一步攀升，再次突破历史新高(见图一)。10月31日，当时距离美国大选不足一周，现货黄金最高触及2789.77美元/盎司，刷新历史纪录，年内累计涨幅超35%，表现亮眼，成为最佳的投资品种。其时美联储的利率政策中性，金价飙升的主要原因是受地缘政治风险和美元大选不确定性影响，但随着大选落地，特朗普击败民主党总统候选人哈里斯后，美元指数大幅走强，拖累金价由涨转跌，并且引发多头集体获利了结，为黄金走势构筑了一个明显的调整形态。于11月14日，现货黄金价格跌至2536.77美元/盎司，但在俄乌冲突升级的背景下，避险资金再度流入黄金，支撑金价止跌回升，其后走势跌宕起伏，截至发稿，现货黄金于2620.00美元/盎司附近徘徊。美联储的政策对黄金影响深远，目前在其偏鹰的立场下，黄金仍然面临压力，尽管12月进行了降息，但主席鲍威尔直指这是一次艰难但正确的决定。

降息25个基点符合预期

美联储北京时间12月19日结束为期两天的货币政策会议，

宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.25%至4.50%之间，为今年9月以来连续第三次降息，符合市场普遍预期，并预计2025年的降息幅度或收窄至只有50个基点。美联储点阵图显示(见图二)，在19位官员中，有1位官员认为2025年不应降息，有3位官员认为2025年应累计降息25个基点，有10位官员认为2025年应累计降息50个基点，有3位官员认为2025年应累计降息75个基点，有1位官员认为2025年应累计降息100个基点，有1位官员认为2025年应累计降息125个基点。综合来看，美联储的最新预测显示，官员们的估计是，到2025年，联邦基金利率将降至3.75%至4.00%之间，高于9月时预测的3.25%至3.50%。

点阵图显示明年降息两次

美联储的点阵图是一张每三个月更新一次的图表，记录了每位美联储官员对央行的关键短期利率，即联邦基金利率的预测，这些点反映了美联储官员们认为每年年底联邦基金利率的适当值，美联储通常在每一季度更新其预测，从3月开始，然后是6月、9月和12月。3月和6月的预测涵盖未来两年，而美联储在9月和12月的更新中开始预测第三年的利率。点阵图每三个月更新一次，旨在深入了解美联储未来的利率决定，但事



图1

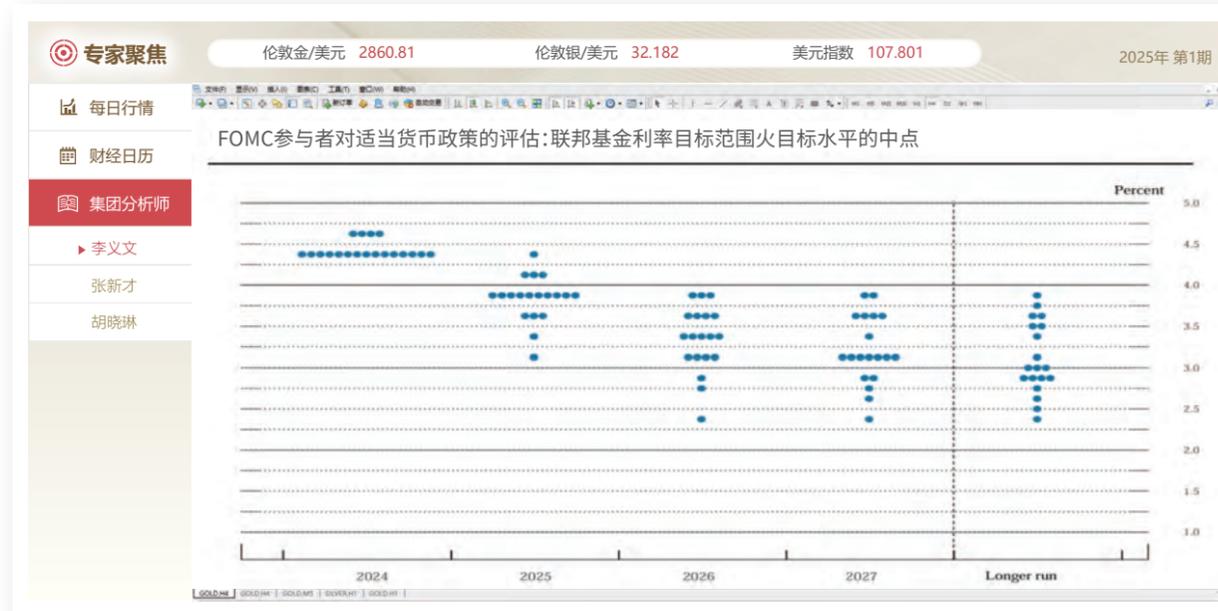


图2

实上，美联储官员并不总是能够预测未来。官员们还为长期(Long Run)提供了一个点，代表所谓的中性利率，即被认为既不会刺激也不会限制经济增长的利率。目前美联储对2025年的新中位利率预测仅预示只有两次25个基点的降息。

黄金后市预测

地缘政治风险对黄金价格仍发挥影响，以色列与叙利亚之间的紧张局势再度升温。巴沙尔政府倒台后，以色列在戈兰高地推出人口倍增计划，以及对加沙的猛烈空袭。此外，俄乌冲

突有增无减，投资者对避险资产的需求也将随之上升，从而提高了黄金作为避险资产的吸引力。与此同时，亚洲为全球最大黄金消费市场，尤其是中国和印度的黄金需求仍然保持强劲。最后是特朗普的贸易政策，仍然是全球市场波动的重要因素，若贸易摩擦加剧，黄金可能会因为避险需求增加而受益。预测现货黄金的上升阻力为2750.00美元/盎司，支持看2535.00美元/盎司。

二〇二四年第四季度 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



2024年现货黄金持续创出历史新高，在10月份金价推升至2789.77美元/盎司。11月份金价自高点回落最低至2536.77美元/盎司，12月份围绕上月盘整区间内振荡。整体看，四季度金价冲高回落，金价录得跌幅为0.46%，笔者截稿前金价在2610美元附近运行。

回顾美国经济数据分析，美国10月和11月CPI月率数据均为0.2%，12月公布的CPI月率有所上升至0.3%，消费者物价指数CPI作为美联储观察通货膨胀水平的重要指标，是美联储决策的重要参考数据。

美国非农就业数据变化则反映出制造业和服务行业的发展及增长情况，10月公布非农数据为25.4万人，远超市场预期的14.7万人；11月公布值为1.2万人，大幅低于市场预期的10.6万人；12月公布值为22.7万人，又大于预期的20.2万人。

数据表明，由于美国经济形势仍然良好，劳动力市场依然稳固，通胀似乎正走在通往2%目标的可持续道路上。在数据支持下，美联储9月决议降息50个基点，为2020年3月以来首次降息，也预示着美联储为期12-18个月的宽松周期的开始。美联储11月再降息25个基点，12月19日美联储鹰派降息25个基点。

美联储三次降息后，联邦基金利率目标区间降至4.25%-4.5%。不过，此次美联储决议声明暗示了未来放缓降息步伐。美联储主席鲍威尔讲话称，未来考虑利率调整时可以更谨慎，路径取决于降低通胀方面取得更多进展。可能还需要一两年的时间才能达到通胀目标。鲍威尔的表态显得异常鹰派，也透露了明年不太可能加息的预期。

从美债收益率表现看，10年期美债收益率连续5个月下跌后，10月回升49.8个基点至4.286%，涨幅达13.15%。11月回落10.9个基点至4.177%，下跌2.54%。12月再度上升最高至4.524%，上升34.7个基点，涨幅8.31%；对货币政策更敏感的2年期美债收益率从10月低点3.582%上涨至目前的4.340%，升幅75.8个基点，涨幅达18.57%。

国际局势方面，三季度期间中东局势持续紧张，包括以色列与黎巴嫩之间的冲突、加沙战争、俄乌冲突持续3年之久，美国前总统特朗普遭受二次未遂刺杀等等。结合地缘政治风险与美国财政和贸易赤字状况，有迹象表明各国央行正在继续囤积黄金，总体上提振国际黄金价格，2025年维持上涨态势。

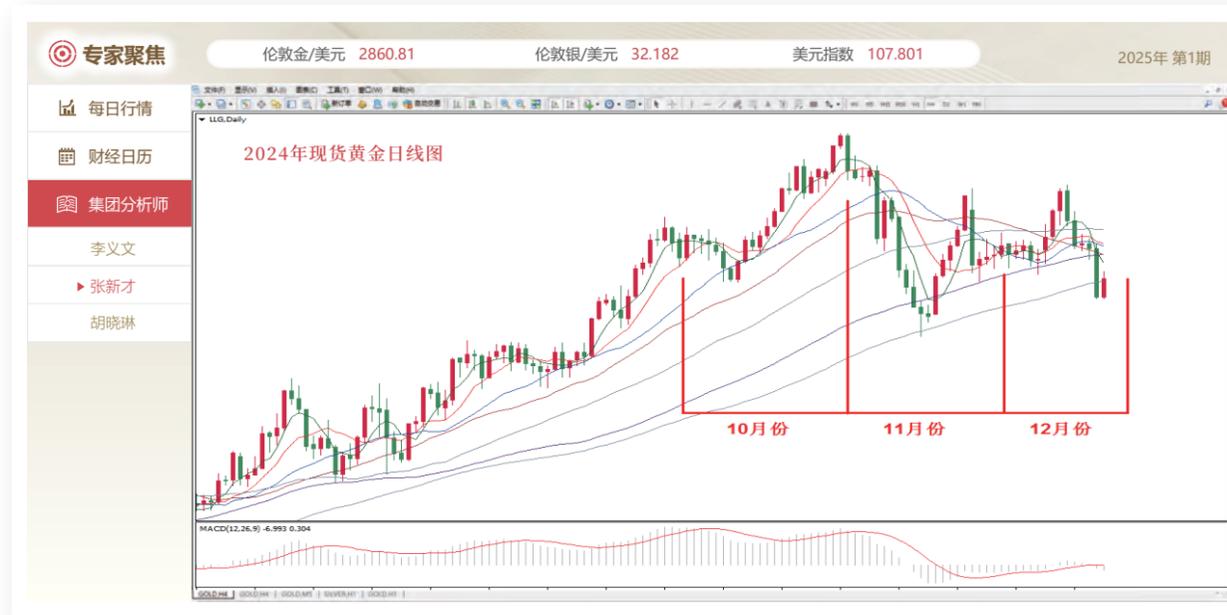


图1



图2

展望未来，美联储刚刚结束2024年的最后一次政策决定，官员们预测2025年只会降息两次，每次25个基点，让市场乐观情绪匮乏，导致市场对美联储未来12个月的降息幅度预期低于其他任何主要央行。

另一方面，即将上任美国总统特朗普政策或是影响美联储降息路径的主要因素，特朗普关税等政策可能推高2025年下半年通胀，制约美联储降息节奏。叠加上次会议上鲍威尔放缓降息的表态，市场估计2025年1月会议大概率将暂停降息，以观察特朗普政策及其潜在影响。

在2025年黄金宏观面应重点关注财政和通胀的表现，以及各

大央行购金和地缘冲突。市场预计美元将在2025年初走强，但到明年年底将回落。从黄金基本面和技术面来看，黄金行情尚未结束，金价或许呈现高位震荡的行情，短期受限于美元偏强因素，估计更高的利率情况下，黄金价格或存在压力。

国际金价短期看，最近美国PCE和核心PCE数据全线低于市场预期，美元指数从2年高位108.55回落，黄金价格出现反弹上涨并重回2600关口上方，如果金价能够站稳2600关口，上行目标将指向2700美元，然后是2024年的高点2790美元附近。如果金价未能站稳2600关口，下行目标在2536美元附近，然后是2485美元附近。

特朗普 2.0 推动下 金价再次赢来辉煌的一年

— 汉声资深金融分析师 **胡晓琳** 女士



2024年黄金取得了辉煌的成绩，在央行持续买入、地缘政治紧张局势加剧和美联储降息的推动下，黄金2024年连续创下历史新高，从2024年初1990美元起步，在10月份达到峰值，最高为2789美元，全年涨幅30%以上，创下了1979年以来的最大涨幅。随着圣诞假期展开，美国数据平静，短期波动较小，目前交投2616美元附近。

展望2025

近期美国通胀数据出现抬头，这或将影响美联储的降息步伐。美联储宣布将联邦基金利率下调了25个基点后，点阵图显示2025年或仅有两次降息，而此前是4次。美联储明年1月维持利率不变的概率为91.4%，降息25个基点的概率为8.6%。到明年3月维持当前利率不变的概率为54.9%，累计降息25个基点的概率为41.7%。然美联储采取了更为谨慎的降息方式，但美元的整体前景依然强劲。尽管降息速度放缓可能有利于美元，但黄金在过去一年中已证明是一个更广泛的全球金融资产。2024年初美联储的鹰派立场并未阻止黄金价格创下历史新高，美联储的货币政策会在2025年对黄金造成疲软，但不会阻碍2025年黄金的进一步上涨。

随着特朗普已于1月份重返白宫，美国投资者正准备迎接

2025年的重大政策变化，包括提高贸易关税、放松管制和税收变化，所有这些都可能产生通胀影响。

如果在特朗普2.0的领导下全球地缘局势进一步紧张，那么全球在面对重大地缘危机和经济不确定性时，黄金多头有望迎来又一个辉煌的一年，这可能会推动投资者走向这个久经考验的避风港。在经济和地缘危机动荡期间，黄金被认为是一种安全的投资，但更高的利率会增加持有无收益资产的机会成本。在地缘政治不确定性、美国政治局势的动荡以及全球经济增长放缓的预期，将继续为黄金提供避险需求的支撑。

而黄金的最大推动因素，是央行对黄金的强劲需求以及更强劲的美元将推动央行主导的黄金购买热潮。自2022年以来，外国机构成为黄金需求的主要来源。当时，美国对俄罗斯的制裁促使各国竞相寻找美元储备的替代品。许多国家将对莫斯科的西方制裁视为信号，开始减少对美元的依赖，这增强了央行对黄金的购买力度。这一趋势将持续，外国央行到2025年每月新增30吨黄金的购买量。尽管美元升值可能会迫使一些新兴市场保留美元储备，但央行将通过更多的黄金购买来缓解本币疲软的问题。而新兴市场的需求显著回升，印度和中国是主要的推动力量，越南、韩国和泰国的购买也在增加。新兴市场的央



图1

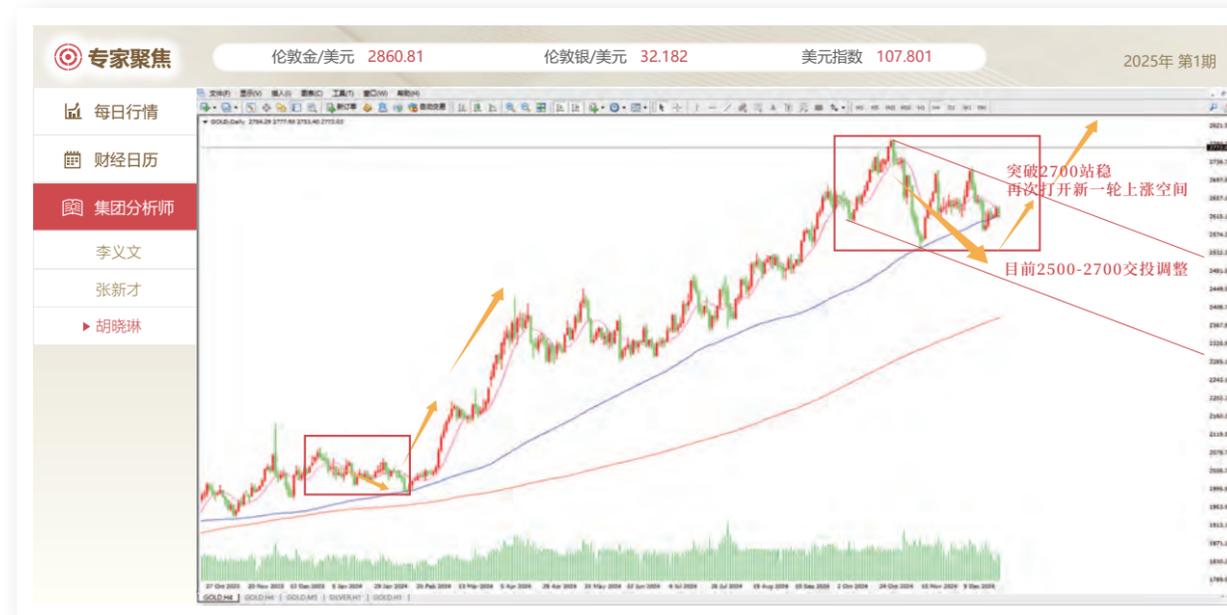


图2

行已吸收了超过15%的总终端用户需求，亚洲需求将在2025年保持强劲，因此，短期内金价可能会出现波动，长期来看，黄金依然是全球投资者在不确定环境中的重要避风港。

技术上

目前黄金徘徊在2600美元上方，美元走强限制了其上涨潜力。

黄金日线图显示，价格在中性区域内盘整，等待下一个方向。整体结构上正趋向三角形形态末端，即将选择突破，投资者需耐心等待。圣诞节和新年假期导致市场波动较小，价格被限制在盘整区间内。RSI交易低于中间水平但保持稳定，表明没有明确的方向。

然而，价格保持在200日均线上方，这表明长期看涨趋势。

上行方面，阻力关注2664美元/盎司附近，若有效突破该位置，阻力调整至2720美元/盎司附近。下行方面，支撑先关注2582美元/盎司附近，若有效跌破该位置，支撑则调整至2540美元/盎司附近。

后市黄金需要突破2720美元才能开始新一轮上涨。若有效突破站稳，将展开新一轮升势，2025年有望挑战3000美元。建议投资者保持逢低买进。

恭贺新春 大吉大利

招财进宝 2025

SINO SOUND



<https://club.gold2u.net>

1 YSL圣罗兰彩妆礼盒

在暮光蓝与黎明粉之间
我们纵身跃进爱的每一秒
限定粉气垫-轻覆无瑕水感粉光
限定小金条-红棕相融尽释拽姐本色



2 Lola Rose 日心说星球项链

以宝石色彩解读宇宙多彩
将璀璨星空与传统而幸运的红色相结合
红玉髓与温柔粉色蛋白石双面佩戴
以红运宝石加载多彩新岁
愿美好与浪漫紧紧相随



3 KPEP 智能手表

8大核心 W377E芯片超“智能”
超大超高清显示屏
金属表圈，更强质感



4 holoholo 一定胡麻将保温杯

乙巳蛇年，逸兴遄飞
“發”字麻将挂件、發財绒毯
一摸就胡，好运翻倍

