

# 金价破2700美元大关后，未来走势如何

## 受多重因素影响，中长期金价仍倾向于走高

### 美国大选影响金价

如果说过去金价受到了降息、地缘风险和央行购金的上涨支撑，近来金价的涨势则不能忽视美国大选选情的变化。

10月18日，黄金价格达2696美元的新高，比上周初上涨了1%，上周五继续突破2700美元大关。交易员表示，这主要由于ETF资金流入，机构开始在美国大选前对投资组合进行再平衡。近期，特朗普支持率明显走高，市场越来越相信特朗普将赢得下月初的美国大选。加密货币预测市场平台Polymarket显示，特朗普以60%的胜率对上哈里斯40%，大幅领先。但这些账户由多人或同一人持有，而且并非都是美国人。

尽管如此，瑞银方面对记者表示，两位候选人势均力敌，预计不确定性和波动性或将继续上升，直到下一届美国政府尘埃落定。

10月18日黄金现货一举突破2700美元大关，当周收于2720美元。

过去两周，黄金不断创历史新高，10月18日，黄金现货一举突破2700美元大关，当周收于2720美元。自9月突破2500美元大关后，黄金涨势凌厉。

### 系列因素将继续提供支撑

地缘政治的影响近期也有所升温。多位接受记者采访的人士都提及，比起降息驱动，短期内对金价推动效果最强的无疑是地缘风险。在以色列宣布杀死了哈马斯领导人叶海亚·辛瓦尔之后，市场担忧中东冲突将进一步升级。尽管美国总统拜登表示，现在是结束战争的时候了。然而，以色列总理内塔尼亚胡近期表示，以色列将继续战斗，直到去年被哈马斯俘虏的所有人质获释。

在未来的一段时间内，一系列因素仍将继续支撑金价。威灵顿投资管理方面对

记者提及，在大宗商品中，主要看好黄金和原油。2025年金价将继续受到政策利率下调的支撑，这通常会带来对黄金更多的需求。央行对黄金的购买依然强劲，同时在税收优惠政策的刺激下，中国和印度的零售黄金需求有所增加。

对于黄金这一非生息资产而言，全球央行降息无疑凸显了黄金的价值。此外，央行购金趋势至关重要，其实美联储降息本身已被市场定价，今年以来金价和利率走势的脱节全然受到了央行购金的驱动，尽管中国央行5月以来暂停购金，但印度的黄金进口量在8月创下纪录高位，尤其是印度在7月23日的联合预算中宣布将关税从原先的15%下调至6%，推动了进口需求。

### 不排除回调的可能性

不过，近期也不排除回调的可能性。“此前美国CPI公布前金价就出现了一次回调，超预期的数据公布后又有一次短期回调，但在突破之前得以延续。在10月18日，多头再次一路冲高至前期最高点2685美元，此后回撤至第一个支撑点2670美元。之后又创下了另一个新高。”嘉盛集团资深市场策略师史丹利对记者表示。

“我们已经看到多头在2700美元附近获利了结，从而促使下一次回调。在这种情况下，前期最高点2685美元将成为关键支撑点，如果该点位失守，获利回吐将进一步加剧，那么2675美元或2667美元将成为关注点。但中长期而言，金价仍倾向于走高。”他称。

据第一财经

## 金价大涨金铺收入却不涨

# 六福、周大福半年均关店百余家

黄金价格一路狂飙，可谓有目共睹。尤其从今年初开始，以周大福、周生生等黄金品牌为例，年初每克黄金价格600元出头，到现在已经突破800元关口，周大福、六福珠宝、周生生等品牌的价格都超过了800元。原本以为黄金价格上涨，金店们能够赚得盆满钵满，实际情况却并不是如此。最近半年，周大福、六福在内的知名金店品牌都在纷纷关闭门店。

### 六福第二财季收入下跌25%

香港珠宝品牌六福集团10月17日晚间公布最新业绩数据，该集团2025财年第二季度（7月1日-9月30日）及10月首两周整体零售值下跌16%，零售收入下跌25%，同店销售下跌35%。黄金、钻石首饰同店销售分别同比下跌38%、45%。黄金及铂金产品在总零售值中占比79%，定价首饰占比21%。该集团表示，零售表现主要受高基数效应及金价屡创新高影响，在消费者适应高金价后，黄金销售有望恢复正常。

中国内地市场零售收入下跌9%，同店销售额下跌29%，港澳市场零售收入下跌31%，同店销售额下跌38%。

截至9月30日，六福集团全球共有3408家店铺，其中六福品牌店铺总数为2931家，金至尊品牌店铺总数为225家。报告期内，集团主品牌六福闭店81家，其他副品牌闭店1家，其间门店总数净减少76家。

另据六福集团2025财年第一季度报告，截至6月30日，六福珠宝零售值下跌18%，同店销售下跌34%，黄金、钻石首饰同店销售跌幅分别7%和52%，其在内地市场的六福珠宝门店净减少108家。半年合计关店184家。

### 周大福上半年关闭180家店

始创于广州，成名于港澳的周大福作为金店领军者，如今已有近百年历史。7月，周大福发布截至6月30日的2025财年第一季度中国内地同店销售额大跌26.4%，香港及澳门同店销售额大跌30.8%。上述两大市场分别占周大福总零售值约87.8%、



消费者在金店挑选金饰。央视截图

12.2%。今年上半年，周大福在内地累计关闭了180家门店。周大福董事总经理黄绍基表示，周大福在今年十一黄金周下跌幅度同比收窄，符合预期，他认为近期推出的一系列经济利好政策将加大市场信心，预计该集团生意将在第三至第四财季逐步改善。

周大福旗下位于中环皇后大道中概念店日前开幕，店铺占地面积约为2880平方米，展示多款主打中国传统特色的黄金工艺品。该集团此前曾表示，将对零售业务进行全面革新，计划于未来五年内策略性对旗下门店进行翻新，每年平均翻新1000家门店。

黄绍基则透露，该集团提前两年实现了7000家门店的目标，现阶段门店规模并非品牌唯一的考虑因素。在此过程中，不免要关闭位置较差或表现较弱的门店，把资源投放在更有前景的地方。

据统计，上半年全国黄金消费量523.76吨，同比下降5.61%，其中黄金首饰270.02吨，同比下降26.68%，虽然金条及金币消费量213.64吨，同比增长46.02%，但仍未能抵消总体的需求疲弱。9月份，上海黄金交易所黄金出库量为114.8吨，因季节性备货需求因素较8月有所增长，但仍处于近年来的较低水平。

受多重因素影响，市场避险需求增加。18日，国际金价继续上涨，截至当天收盘，纽交所12月交货的黄金期货报2730美元/盎司，涨幅为0.83%。连续两日创收盘历史新高。

国内足金首饰价格突破了800元每克，记者在北京进行了走访。

在北京某商场的珠宝黄金售卖区，专柜里摆满了各式各样的黄金饰品。个别商家价目表显示，足金首饰的零售价格已突破800元每克。

北京某黄金饰品门店的店长表示，近期金价连续猛涨两天，1克又多涨了30元。结合门店的优惠，每克700多元。

而在另一家黄金销售门店，店内价格表显示足金首饰零售价格为每克804元。店家表示，今年3月以来金价调价频次较高，有不少消费者持观望态度，不过也有一些刚需购买者。

北京某黄金饰品门店店员表示，刚需消费者虽然会关注金价，但是对他们来说，首饰以佩戴为主，所以影响并不是很大。

市场分析称，由于对美联储再次降息的预期和地缘政治的不确定性，国际金价今年以来已多次创下历史新高，累计涨幅超过30%。

卓创资讯研究院研究员曹慧说：“由于近期国际局势不确定性明显增加，以及全球降息潮背景下，各国央行债务规模潜在增长对信用货币形成新的挑战，黄金的货币属性持续增强，风险对冲作用显著提升，进而驱动价格再创新高。”

曹慧表示，黄金价格不断走强对相关采矿业公司将形成业绩方面的提振，但对黄金珠宝企业而言，成本端实际上对企业经营利润形成了挤压。相对较高的门店金饰价格，也抑制了一部分黄金需求。近几个月国内金饰消费热度有所下降，终端金饰门店价格的上调更多源于成本端压力所致。据央视财经

## 足金首饰为何『涨』声不断

价格突破每克800元