

地缘缓和引发 市场变奏

—— 特朗普暂停对欧关税 · 黄金高位回落

 发布日期

2026.01.22

 关键时点

21:30

美国数据公布

 市场聚焦

宏观数据
密集来袭

核心摘要 市场主线切换



隔夜主线回顾：地缘政治博弈出现缓和信号

关键事件

美国总统特朗普在达沃斯论坛宣布，**暂停对欧洲八国加征关税**的计划，为持续紧张的贸易争端降温。

市场影响

风险情绪显著改善，避险资产承压，风险资产获得喘息空间。黄金自高位回落，股市普遍反弹。

深层逻辑

市场对贸易政策不确定性的担忧暂时缓解，资金从避险资产流向风险资产，反映市场对政策变化的敏感性。



今日焦点：密集宏观数据潮来袭

发布时间

21:30

北京时间

GDP数据

Q4初值

经济增长

就业数据

初请

失业救济

通胀数据

PCE

核心物价

市场影响：这是一组 **"增长+就业+通胀"** 的组合数据，将对美国经济"软着陆"叙事进行最新验证，直接影响**美联储政策预期**。数据结果将校准市场对降息时点和幅度的判断。

黄金市场：风险情绪降温引发技术回调

隔夜行情：坐了一趟"过山车"

创新高



现货黄金价格于1月21日首次站上4800美元/盎司关口，盘中最高触及

4888.43美元。

🕒 历史新高纪录

大回落



随着特朗普暂停对欧关税，避险买盘撤退。金价自高位回落，日内一度跌超1%。

↔️ 地缘风险缓和

后市看法

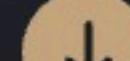
分析师普遍提醒，金价在急速上涨后，技术性回调风险正在加剧，但长期牛市的基本逻辑（去美元化、央行购金）未变。

驱动逻辑切换



上涨动力

- 地缘紧张局势（美欧关税争端）
- 对美联储独立性的担忧加剧
- 各国央行持续增持黄金储备



回调压力

- 短期最大催化剂（关税威胁）暂缓
- 部分投机资金选择获利了结
- 技术面超买信号显现，回调需求增加

日内振幅

1%+

历史高位

4888\$

关键整数位

4800\$

原油市场：地缘溢价回吐与库存压力博弈

🛢️ 当前态势

油价在 60–61美元/桶 附近窄幅波动，陷入多空拉锯。市场在地缘供应风险与长期过剩预期之间寻找平衡点。

价格区间

60— 美元/桶

61



多方因素
供应中断风险



空方因素
长期过剩预期

↑ 多方因素（支撑）

🏭 地缘供应风险

哈萨克斯坦两大油田因故停产，引发短期供应担忧，为油价提供底部支撑。

📈 风险情绪改善

特朗普暂停对欧关税，缓解全球贸易紧张局势，有利于全球经济增长和原油需求预期。

↓ 空方因素（压制）

🛢️ 长期供应过剩

高盛预测2026年全球原油每日过剩 140万桶，供需失衡将压制油

价。

↔️ 地缘溢价回吐

对欧关税威胁暂停，减少了此前注入油价的风险溢价，市场回归基本面。

🚩 国内成品油调价预期

三地原油变化率

正向

预计2月3日国内成品油价格有上调可能。

⚖️ 多空力量对比

- 短期供应风险支撑价格
- 贸易缓和利好需求预期
- 长期过剩预期压制涨幅

🏠 市场展望

短期内油价将继续在60–65美元区间震荡，等待新的供需驱动因素。

外汇市场：美元等待数据指引，聚焦宏观韧性

\$ 隔夜表现

美元指数小幅波动，市场在等待新的方向性驱动。投资者保持谨慎，聚焦即将公布的美国经济数据。



等待数据指引

当前逻辑

潜在支撑

美国11月零售销售等数据显示经济韧性，为美元提供基本面支撑。

经济数据稳健

消费支撑

长期隐忧

特朗普政府政策可能引发长期经济风险，构成远期压力。

政策不确定性

财政赤字

主要货币对表现

美元/日元



159上方

日本宽松货币政策与美日利差继续施压日元。

欧元/美元



1.16附近

特朗普对欧关税的暂停缓解了欧元区的外部压力。

短期方向

等待今夜美国数据指引，若数据强劲，美元指数或测试近期高点。

政策预期

美联储政策路径是核心变量，经济数据将直接影响降息预期。

全球影响

美元走势将影响全球资本流动和新兴市场货币表现。

宏观焦点（前瞻）：今夜美国数据潮详解

发布时间



21:30

北京时间 | 美国多项关键经济数据

GDP数据



第四季度实际GDP年化季率初值

3.8% 预期

4.3% 前值

就业数据



1月17日当周初请失业金人数

19.5万 预期

21.2万 前值

通胀数据



第四季度核心PCE物价指数终值

2.6% 预期

2.9% 前值

整体评估

这是一组 "增长+就业+通胀" 的组合数据，将对美国经济"软着陆"叙事进行最新验证。

情景推演

若GDP稳健、初请维持低位、PCE温和，将强化 "经济强韧、无需急于降息" 的预期。

A股市场要闻：贵金属板块波动加大



板块风云：贵金属板块剧烈波动

1月21日表现

+7.97 领涨所有行业

申万贵金属指数暴涨，创近期最大单日涨幅

%

今日展望

受国际金价回落影响，板块可能面临高位调整压力。投资者需警惕短期波动加剧，关注技术面支撑位。

市场整体

成交额

维持高位

指数格局

呈震荡态势

市场主线

正在寻找新方向

深度关注

全球“去美元化”讨论及央行购金趋势，是支撑贵金属板块长期逻辑的关键。

- 各国央行持续增持黄金储备
- 地缘风险提升避险需求

短期策略

警惕板块高波动性，建议等待回调后的布局机会。

长期视角

全球货币体系多元化趋势为黄金提供长期支撑。

风险提示

美联储政策转向可能导致板块剧烈调整。

总结与后市展望

🕒 行情复盘

市场由 "避险模式" 快速切换至 "风险偏好回温"。地缘政治（关税）的微小变化，足以引发资产价格的剧烈重估。

📈 短期波动

黄金：需消化超买压力，等待新的催化因素

原油：等待新的供需驱动，区间震荡为主

所有资产：将接受今夜美国数据潮的考验

🎯 核心事件

数据结果将校准市场对 **美联储政策** 的预期，影响全球资产价格走势。

降息时点

降息幅度

🌐 长期叙事

特朗普政策对美国经济长期竞争力的潜在损害

全球去美元化进程及央行购金趋势

💡 操作提示

在 **情绪与数据交织** 驱动下，警惕市场的**高波动性**。建议数据公布后，根据新的宏观图景再调整布局，避免提前押注单一方向。