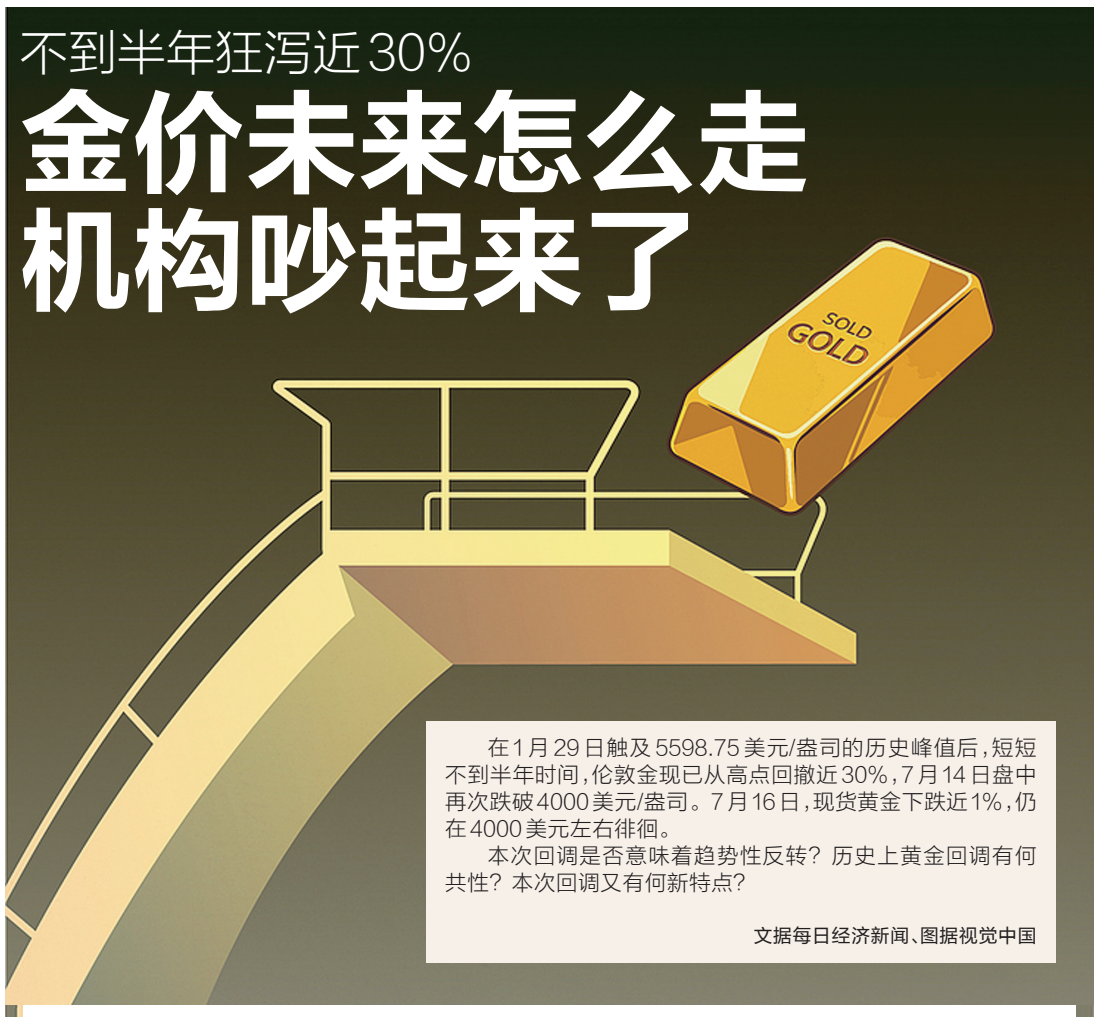
2026.7.17 星期五
责编：许媛 美编：郝莎莎
现代快报+

不到半年狂泻近30%

金价未来怎么走 机构吵起来了



在1月29日触及5598.75美元/盎司的历史峰值后，短短不到半年时间，伦敦金现已从高点回撤近30%，7月14日盘中再次跌破4000美元/盎司。7月16日，现货黄金下跌近1%，仍在4000美元左右徘徊。

本次回调是否意味着趋势性反转？历史上黄金回调有何共性？本次回调又有何新特点？

文据每日经济新闻、图据视觉中国

黄金的“高台跳水”

2025年全年，伦敦金现录得64.56%的涨幅；2026年开年，伦敦金现继续强势上行，1月29日触及5598.75美元/盎司的历史峰值。然而，自此之后一路下行。

6月30日，伦敦金现一度跌至3942.43美元/盎司，创下2026年上半年最低价。7月14日，伦敦金现盘中再次跌破4000美元/盎司。

国内现货黄金方面，7月10日，SGE黄金9999收盘价为897.25元/克，而其2026年的年内最高点为1256元/克。

金价的持续下行直接打破市场过去一段时间以来“单边上涨”的思维定式。世界黄金协会7月1日发布的《2026年全球黄金市场年中展望》报告显示，今年初受地缘政治风险加剧和期权市场交易活跃的影响，金价12次刷新历史峰值，并于2026年1月底突破5500美元/盎司的盘中高点，随后6月下旬跌向4000美元/盎司，并曾短暂跌破该水平。

“高台跳水”般的价格波动也推升了黄金波动率，世界黄金协会数据显示，伴随美伊冲突爆发，今年黄金价格波动率最高达到50%以上。此后，黄金价格波动率已回落至30%以下，但仍高于其过去20年17%的平均水平。

是终结还是中场休息

面对剧烈的估值重构，市场围绕“金价牛市是否终结”的争论骤然升温。

国投证券分析师林荣雄给出“历史大顶”的判断。该分析师将以黄金为代表的金融属性偏强的资源品比作2021年的“茅指数”，认为黄金已出现类似2021年“茅指数”的顶部信号。报告指出，核心松动证据来自“弱美元”走向“美元不弱”。

另一位国投证券策略分析师指出，历史上，黄金熊市大多来自两类力量，即美联储加息和科技崛起。前者是黄金价格最明确的对手，后者所带来的资金虹吸效应则会导致黄金价格形成更大回撤。

国际投行方面，摩根大通将黄金第三季均价预测下调至每盎司4300美元、第四季预测下调至每盎司4500美元，较先前预期大幅缩减20%至25%。该机构表示，前期由避险情绪与央行积极购金共同驱动的“看多行情”阶段已宣告终结。

与“看空派”形成鲜明对比的是，安本集团（Abrdn）投资策略主管罗伯特·明特明确表示，当前现货黄金持续在4000美元/盎司区间震荡，只是投机头寸出清带来的短期调整，投资者不必过度聚焦短期价格起伏，应当重点关注黄金在全球金融体系中持续升级的战略定位。他表示本轮金价回调仅出清投机过热头寸，并表示“将减少持仓视为利好信号”。

黄金价格历史复盘

历史上，黄金曾有两轮“十年级别”的大牛市，分别发生在20世纪70年代和本世纪初的十年。

1971年，美国政府宣布退出布雷顿森林体系，宣布美元与黄金脱钩。此后的黄金价格完全脱离政府定价模式，由市场供求关系来决定，黄金冲破布雷顿体系的牢笼控制，成为由市场供求关系定价的自由黄金。随后黄金价格飞速上升：从35美元/盎司起步，至1980年1月触及852美元/盎司的历史巅峰，十年间上涨超20倍。

1980年金价见顶后，黄金开启跨度二十年的低迷调整周期，直至2000年互联网泡沫破裂才彻底走出熊市。终结70年代黄金超级牛市的关键，是时任美联储主席保罗·沃尔克的加息：为缓解美国两位数恶性通胀，联邦基金利率一度上行至20%，零息黄金配置价值大幅削弱。多重压制之下，金价1999年探至251美元/盎司的熊市底部，累计跌幅约70%。

2001至2011年，黄金走出一轮十年长牛。互联网泡沫破裂后美联储开启降息周期，叠加“9·11事件”提振全球避险需求；2004年黄金ETF问世并快速普及，大幅拓宽黄金投资渠道；2007年，次贷危机爆发，美联储连续大幅降息并推出多轮量化宽松；2010至2011年欧债危机持续发酵，多重利好共振推动金价完成最后一轮冲高，区间累计上涨超650%。

2011至2015年，黄金进入长达四年的震荡下行调整期。行情拐点由多重利空共同催化：欧债危机逐步缓和、欧美经济持续修复，市场避险需求大幅降温；美联储释放逐步退出量化宽松的政策信号，美元与美债收益率持续走强；叠加美国页岩油革命大幅增加能源供给，全球通胀压力显著回落。多重因素压制下，金价于2015年最低下探至1046美元/盎司，自2011年高点累计回撤约45%。

这次有何不同

本轮黄金回调呈现出若干与历史上拐点不同的特征。

一是加息未至，金价先跌。历史上两次金价大牛市终结均以美联储实质性加息或加息预期明确为触发条件。1980年，联邦基金利率被推高至20%；2011年，量化宽松退出预期逐步明确。而在2026年6月联邦公开市场委员会会议上，点阵图显示美联储主席沃什以外的18位官员中仅有9位预计年内至少加息一次，金价却已在加息尚未落地的情况下回撤近30%。这说明本轮下跌的驱动力可能并非来自利率本身，而是来自其他结构性因素。

二是AI崛起对黄金市场形成资金分流作用。本轮是由于黄金经历多年牛市后多头集中止盈叠加地缘冲突及AI热度引发市场流动性收紧，遭到大量抛售变现造成的下跌。

对比90年代互联网科技牛市与本轮AI行情，广发期货宏观金融首席分析师叶倩宁强调两类周期下黄金基本面支撑存在显著差异。“现阶段全球央行持续购金为金价提供较强边际支撑，市场对美元长期储备地位的担忧并未消散；即便AI板块估值持续走高，黄金作为避险资产、优化投资组合分散风险的工具，核心配置价值依旧至关重要。”

LV门店前的长队不见了

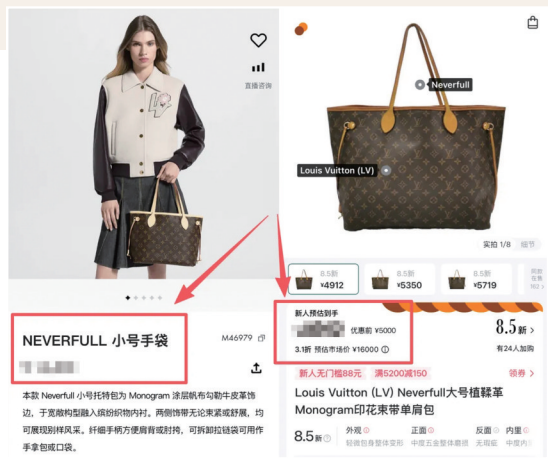
二手市场价格跳水，热门款价格腰斩



近日，路易威登马利蒂（简称LV）诉茉莉奶白商标侵权一案引关注，茉莉奶白主体公司被判赔偿LV经济损失合计1030万元。

判决结果出炉后，LV的社交媒体评论区迅速失守，而相关情绪正肉眼可见地蔓延至线下。

图文据蓝鲸新闻



Neverfull小号手袋，公价14400元，8.5成新的已跌至4219元，仅为原价的三成

LV线下门店没人排队了

近日，记者走访了上海市中心多家LV门店，昔日常见的排队围栏与等候客流，如今已难觅踪迹。

晚高峰时间段，记者在门外驻足观察许久，数分钟内无一人进入。店内同样冷冷清清，导购们静静站立等待，无客可接待。这番门可罗雀的景象，与以往动辄排队十五到二十分钟才能进店的盛况，形成强烈反差。

在另一LV门店对面，周大福快闪店正红火营业。记者注意到，两家店隔空相望，人流对比十分鲜明，LV门口冷清，周大福店内客流不断，这一画面在社交网络被戏称为“贴脸开大”。

在LV门店内，记者以顾客身份询问导购，近期的起诉风波对客流是否有影响，导购迟疑片刻后坦言：“客流多少会有一些影响，不过也不排除别的原因。”

谈及门口“贴脸开大”的周大福快闪店，导购解释说：“周大福肯定不是因为这件事才来的，很早之前就定下来了。只是这个时间点有很多事情同时发生。”导购称：“这些事情官方都在处理，不过大部分顾客还是会坚定选择LV的。”

从一包难求到五折出售

记者注意到，LV多款热门包袋在转售市场正经历一轮明显降价。

以近年来一包难求的爆款Carryall小号手袋为例，官方售价23000元，得物APP上全新款已跌至19000元，较原价跌去约4000元。而在二手奢侈品交易平台“只二”，9.5成新的同款更是下探至12000元附近，较公价近乎腰斩。

这还仅是曾经的大爆款，其他款式跌幅更为惨烈。被网友戏称为“时代眼泪”的Onthego小号手袋，公价26900元，“只二”上9成新售价16249元，相当于打了六折。

曾被视为通勤标配的Neverfull小号手袋，公价14400元，同平台8.5成新已跌至4219元，仅为原价的三成。

记者从多家二奢店了解到，近期LV行情几乎是一路下探。

有商家坦言：“现在LV风评太差了，最近跑来出包的顾客太多了，根本收不过来。”对方补充道：“Carryall这种大爆款去年还抢不到，现在一直在跳水。热门款都跌成这样，冷门款早跌穿地板了。”

另有商家感慨，曾经公价四万多的Petite Malle“小硬盒”，如今二手八千多就能拿下；曾经公价三万多的Dauphine“达芙妮”，现在六千出头便可入手。

比二手售价更冷的是回收价。有消费者称，自己一只仅背过两次、几乎全新的Carryall，二奢店只开出一万元的回收报价，直接砍去公价的一半还多。

有二奢从业者表示，LV二手行情走低，不止有诉讼风波带来的口碑下滑因素，也有别的原因。现在不少二奢店正在借“LV风评差”的名义趁势压价，先把价格打下来，赌风波过后行情回暖再涨价出手，中间赚取丰厚差价。这一操作本身也折射出二奢圈对LV品牌价值并未丧失长期信心。