



项目官推: <https://x.com/futuregoldx>

项目 TG: <https://t.me/futuregoldlabs>

撰稿: [Koi](#)

审稿: [Jake Liu](#)

## 黄金市场周报

2026/02/22

### 一、价格走势回顾

本周周五（2月20日纽约时间，北京时间2月21日凌晨），COMEX黄金期货涨超2%，报5122.80美元/盎司，本周累涨1.52%。COMEX白银期货涨超8%，报84.970美元/盎司。本周累涨8.34%。美国最高法院裁定特朗普关税违法，以及美国对伊朗开展军事打击的概率上升。整周COMEX黄金价格整体呈现出V形反转。

本周因美国总统日假期，黄金周一交投清淡小幅收跌，周二美股走弱推升美元，金价承压。周三中东局势紧张升级叠加美联储会议纪要释放政策双向灵活信号，金价反弹回升。美国四季度GDP大幅放缓，不过核心PCE通胀粘性超预期，短暂抑制金价进一步上行。周五，受美国最高法院裁定特朗普关税违法，特朗普又宣布新全球临时关税增加关税不确定性、美国对伊朗军事打击概率上升等因素影响。进一步助力黄金上涨。

#### （一）美国经济指标喜忧参半引黄金震荡

##### -本周披露美国主要经济指标及对黄金价格影响

##### 1. 本周美国经济数据总结：

##### （1）美国2025年第四季度GDP

美国去年第四季度GDP数据显示经济增速放缓；2025年第四季度初值核心PCE物价指数同比从4.4%回落至1.4%。GDP同比增速从4.4%降至1.4%，主要受美国政府停摆43天影响。

##### （2）2月美国密歇根大学消费者信心指数

密歇根大学消费者信心指数从57.3降至56.6，美国家庭表示“物价上涨正在持续侵蚀个人财务状况”。美国通胀预期方面，1年期通胀预期从4%回落至3.4%，5年期通胀预期持稳于3.3%。

##### （3）美国12月核心PCE

12月核心PCE环比上涨0.4%，高于预期0.3%，前值0.2%。同比从2.8%升至3.0%。最新核心PCE数据进一步强化了美联储未来数月可能维持利率不变的观点。

##### （4）美国初请失业金人数

截至2月14日当周初请失业金人数降至20.6万人，远低于预期22.5万，前值22.9万。

##### 2. 对黄金价格影响

美国经济增速大幅放缓、核心PCE通胀仍居高不下，叠加美伊地缘风险升温，共同支撑黄金避险与抗通胀买盘，推动金价站稳5000美元/盎司上方并反弹回升。

#### （二）美联储货币政策和黄金走势

##### 1. 1月FOMC货币政策会议纪要及美联储官员观点

##### ➔ 1月FOMC货币政策会议纪要

1月FOMC货币政策会议纪要显示，美联储整体不急降息，政策基调谨慎偏鹰。尽管官员对政策路径存在分歧，但多数委员认为在评估经济数据期间，较长时间维持利率不变是合适的；同时也保留了通胀居高不下时再度加息的可能性。只有部分委员提及，若通胀如期回落，年内晚些时候或可降息。

近期美国劳动力市场数据依然强劲，叠加官员偏鹰表态，促使投资者下调美联储短期降息预期。降息预期降温持续支撑美元和美债收益率走高，对无息黄金形成压制，限制金价上行空间。

不过，市场仍普遍预计，美联储大概率将在今年下半年重启降息。

#### ➤ 美联储官员观点

-**美联储理事米歇尔·鲍曼 (Michelle Bowman)**：通胀虽有所回落，但上行风险仍然突出，在获得通胀持续向2%目标迈进的充分证据之前，不宜过早降息，政策应保持双向调整的灵活性。（偏鹰）

-**美联储理事兼监管副主席迈克尔·巴尔 (Michael Barr)**：认为应在一段时期内维持当前利率水平，需要看到商品通胀持续回落的更多信号，同时重点关注关税政策变动对通胀和经济带来的潜在影响。（中性偏鹰）

-**美联储副主席菲利普·杰斐逊 (Philip Jefferson)**：美国经济与就业市场保持稳健，为美联储耐心观察数据、谨慎决策提供了条件，当前货币政策仍具限制性，暂不需要急于调整。（中性）

-**旧金山联邦储备银行行长 玛丽·戴利 (Mary Daly)**：为确保通胀持续回落，需继续保持限制性政策立场，同时要综合评估贸易政策、地缘局势等外部扰动对美国经济前景的影响。（中性偏鹰）

-**美联储理事克里斯托弗·沃勒 (Christopher Waller)**：支持维持耐心、不急于降息，在观察通胀进展的同时，也需警惕高利率政策对经济和就业可能产生的滞后性抑制作用。（中性）

-**美联储理事丽莎·库克 (Lisa Cook)**：认为年内仍存在降息空间，但考虑到当前通胀具有较强粘性，降息节奏需要更加谨慎，整体决策将高度依赖后续经济数据。（偏鸽）

## 2. 市场观察数据

### ➤ 主流市场终端数据

货币市场定价显示，仍预计美联储2026年将降息两次。

## 3. 对黄金价格的影响

1月FOMC货币政策会议美联储的偏鹰基调与降息预期降温短期压制金价上行空间，而市场仍定价下半年降息预期，为黄金提供中期支撑，金价呈现区间震荡格局。

### (三) 美债收益率和美元指数

#### 1. 美元指数方面

本周周五(2月20日)纽约尾盘，衡量美元对六种主要货币的美元指数DXY当天下跌0.13%，收于97.796。在1月FOMC货币政策会议谨慎偏鹰和美伊冲突持续紧张的影响下。美元指数全周累计收涨。创近三个月最佳单周涨幅。周一至周四持续上扬，周五在美国最高法院宣判特朗普关税政策违法之后显著回吐。

#### 2. 美国国债收益率方面

周五(2月20日)纽约尾盘，美国10年期基准国债收益率涨1.53个基点，报4.0826%。本周(本周因美国总统日假期仅4个交易日)累计上涨3.43个基点。

#### 3. 对黄金的影响

美元指数本周累计收涨、10年期美债收益率小幅上行对黄金形成一定压制，而周五关税政策裁定引发的市场波动及持续的美伊地缘风险推升避险需求，又对黄金形成部分支撑。

### (四) 地缘政治与避险情绪

#### ➤ 俄乌冲突进展

周三，由美国调停的俄乌第三轮谈判在日内瓦结束，未取得重大突破，双方在乌克兰东部控辖区地位问题上的实质性分歧仍未解决

#### ➤ 中东局势

据《华尔街日报》报道，美国正考虑针对伊朗个人实施制裁，或寻求政权更迭。美国总统特朗普周四警告称，希望在未来 10-15 天内就新核协议达成明确结果。“要么达成协议，要么伊朗将面临严重后果。”特朗普表示。与此同时，美国正在中东持续增兵。

此外，伊朗与俄罗斯周四在阿曼湾举行联合海军演习。伊朗驻联合国特使表示，德黑兰将对美国任何“军事侵略”作出“果断回应”，并呼吁联合国安理会谴责特朗普近期的相关表态。

#### ► 对黄金的影响

俄乌谈判无实质突破、美伊对峙升级并设谈判最后期限，叠加俄伊联合军演，全球避险情绪显著升温，对黄金价格形成直接且强劲的支持

### (五) 关税政策风波持续引发金价震荡

#### 1. 关税贸易政策进展

##### ► 美国最高法院裁决：旧关税“越权”，立即废除

2月20日，美国联邦最高法院6:3裁定：特朗普政府依据《国际紧急经济权力法》(IEEPA)征收的全球大规模关税缺乏国会明确授权，属违法举措。废除范围包括：全球范围10%基础对等关税；对中国额外10%芬太尼专项关税。

受裁定影响，美国整体最惠国平均关税、对中国相关品类平均关税有望出现阶段性回落；此前依据该政策征收的税款规模约1750亿美元，目前已有数百家美国企业提起诉讼，要求退还相关关税款项，后续司法诉讼或持续发酵。

##### ► 特朗普紧急对冲：新全球临时关税(15%，150天)

最高法院裁定落地后，特朗普政府当日即依据《1974年贸易法》第122条签署行政令，宣布自2月24日起对全球进口商品加征10%临时关税，有效期150天；2月21日，特朗普再度宣布将该临时关税税率上调至15%，并表示该举措符合法律授权。

《1974年贸易法》第122条为美国国会赋予总统的紧急关税授权，明确最高可加征15%关税、最长执行150天，若需延期需经国会批准，且该关税为全球统一适用，不得针对特定国家定向征收。此次临时关税设置明确豁免范围，主要包括能源、药品、关键农产品、汽车、航空航天产品、贵金属货币等品类，已被其他关税政策覆盖的商品不再重复征收，同时关键矿物、部分农产品(牛肉、番茄、橙子等)也纳入豁免范畴。

可能影响简析：从贸易格局来看，此次关税调整呈现差异化影响特征。

1) 欧盟、日本、韩国、东盟及部分美洲国家的消费品、一般工业品，此前未被加征多重关税，此次将面临新的15%全球临时关税成本，相关贸易端压力或有所上升；

2) 中国、巴西、印度、墨西哥等此前已被加征多重关税的经济体，因旧关税部分废除，综合关税水平有望阶段性回落，且能源、汽车、药品、钢铁、铝等品类因纳入豁免或不重复征收范围，整体税负趋于缓和。

##### ► 欧盟关税动态

欧洲原计划对丹麦、挪威、瑞典、法、德、英等8国加征10%关税(6月1日升至25%)，因格陵兰相关谈判取得阶段性进展，该关税政策已暂缓实施。

#### 2. 对黄金价格的影响

美国关税政策短期大幅转向，打破全球贸易关税定价平衡，加剧贸易格局不确定性。旧关税失效后的退税诉讼、新临时关税落地及主要经济体潜在应对，推升贸易摩擦担忧，提振全球避险偏好，对黄金价格形成趋势性支撑；后续若关税政策再调整或引发反制，黄金避险需求有望进一步提升。

### (六) 黄金市场观察

#### 1. 中国市场 | 2026年1月黄金市场总结——WGC世界黄金协会

##### ① 金价表现：2026年强势起航，冲高后小幅回调

- 开年表现亮眼：1月美元计价伦敦金价上涨14%(1980年以来最强1月表现)，人民币计价上海基准金价上涨19%(历史最佳年度开局)。

波动特征：全月11次刷新历史高位，月末受美联储主席人选偏鹰预期、获利盘了结及商品抛压小幅回调，

金价进入阶段性整固阶段”。

- **2月初走势**：一度短暂跌破 4500 美元/盎司，随后快速企稳反弹，重回 5000 美元/盎司上方，下方支撑强劲。

### ② 实物黄金需求：节前支撑较强，高价抑制增量

- **整体数据**：1 月上海黄金交易所黄金出库量 126 吨，同比持平、环比增长 11%，实物需求整体稳健。
- **需求支撑**：金价上涨带动金条热销，叠加春节前金饰商集中补库，月末金价回调期间逢低备货需求突出。
- **制约因素**：金价快速上行叠加波动加剧，导致部分投资者、消费端持观望态度，日均出库量同比下降 10%，阶段性限制实物需求的进一步释放。

### ③ 黄金 ETF：资金大幅流入，规模持仓双创新高

- **资金流入**：1 月净流入约 440 亿元，连续 5 个月正流入，为历史第二高单月流入规模。
- **规模与持仓**：总管理规模增至 3330 亿元，持仓增加 38 吨至 286 吨，双双刷新历史纪录。
- **驱动因素**：金价走强、国内货币宽松预期、地缘风险升温，叠加机构投资者配置意愿提升，黄金配置价值凸显。

- **2月初表现**：金价回调期间短暂资金流出，随后需求回暖，逢低吸纳力量充足。

### ④ 黄金期货：波动提升活跃度，成交量显著走高

- **交易数据**：1 月上海期货交易所黄金期货日均交易量 456 吨，环比增长 17%，较五年均值高出 72%。
- **活跃度逻辑**：金价大涨叠加波动率抬升，吸引交易型资金入场，价格波动与交易活跃度形成正向共振。
- **市场作用**：期货市场成为投资者博弈金价、管理风险的重要渠道，市场关注度持续提升。

### ⑤ 央行购金：连续 15 个月增持，战略配置属性凸显

- **增持情况**：1 月中国央行增持黄金 1.2 吨，实现连续 15 个月购金，长期购金趋势稳定。
- **储备规模**：截至 2026 年 1 月底，官方黄金储备达 2308 吨，占外汇储备比重升至 9.6%，外汇储备结构持续优化。
- **核心意义**：国内外央行持续购金，凸显黄金作为系统性风险对冲工具和战略储备资产的长期价值。

### ⑥ 黄金进口：2025 年显著回落，需求偏弱主导

- **单月表现**：2025 年 12 月黄金净进口 29 吨，环比减少 18 吨、同比减少 55 吨，单月进口持续疲软。
- **全年表现**：2025 年全年净进口 675 吨，较 2024 年同比下降 41%，整体进口规模明显收缩。
- **疲软原因**：主要受金饰消费需求偏弱、境内金价相对海外频繁折价影响，进口商利润受限，进口意愿低迷。

### ⑦ 春节市场展望：季节性回暖，高价仍有制约

- **利好因素**：春节临近，礼赠与自我消费需求带动金饰、金条需求季节性改善，为短期市场提供支撑。
- **制约因素**：当前金价处于历史高位，高价对大众消费的抑制作用延续，限制金饰消费总量回升空间。
- **市场变化**：金价高波动激活实物购买与黄金回收业务，以旧换新模式日趋活跃，提升市场整体流动性。

## 二、下周展望和风险

### ➤ 下周关注

2.24 (周一)：芝加哥联储全国经济活动指数

2.25 (周二)：美国 2 月谘商会消费者信心指数、里奇蒙联储制造业指数

2.26 (周三)：美国 1 月新屋销售

2.27 (周四)：美国初请失业金人数、四季度 GDP 修正值、1 月耐用品订单

2.28 (周五)：美国 1 月核心 PCE 物价指数、2 月芝加哥 PMI

持续关注：关税动向、美联储官员讲话、沃什提名进展、地缘政治风险等等；

\*注释：

- 胜率=获胜次数除以总次数，胜率=(获胜次数/总参与次数)×100%。还有排除平局的情况，胜率=(获胜次数/(获胜次数+失败次数))×100%。统计时，利润大于 0 就是获胜

-盈亏比有两种计算方法：一种是总盈利除以总亏损，另一种是平均每笔盈利除以平均每笔亏损。采用后一种

-最大回撤是资产从峰值到谷底的最大跌幅。计算时需要确定历史最高点和之后的最低点，公式是（峰值净值-谷底净值）/峰值净值

-权益变动是指总每个账户资金的变动，每次平仓后都有变动，实盘时有每日静态权益变动，以及动态变动，每一秒随持仓损益变化

#### 参考内容：

1. 标题：美伊紧张局势升级 金价小幅走高逼近5000美元 作者：Lallalit Srijandorn
2. 标题：黄金坚守5000美元上方偏多走势 关注美国数据令多头略显犹豫 作者：Haresh Menghani
3. 标题：黄金价格预测：XAU/USD 维持温和看涨 5100美元支撑多头 作者：Guillermo Alcalá
4. 标题：美国GDP疲软、PCE数据高企打压美元 金价飙升至5060美元上方 作者：Christian Borjon Valencia
5. 标题：美伊局势升级叠加PCE数据坚挺 黄金持稳于5000美元上方 作者：Vishal Chaturvedi
6. 标题：COMEX黄金期货（GC00Y）报价 作者：CME/East Wealth/Wind
7. 标题：美元指数期货报价 作者：Wind
8. 标题：XAUUSD交易思路 作者：TradingViews
9. 标题：每周经济与金融评论 作者：Wells Fargo Research Team
10. 标题：美伊紧张局势提振避险需求 金价升至4950美元上方 作者：Lallalit Srijandorn
11. 标题：中国市场 | 2026年，黄金强势起航 作者：WGC世界黄金协会

#### 免责声明

本文件（包括通过引用纳入的信息）所含的部分陈述涉及对未来预期的讨论，或提供了其他前瞻性信息。这些陈述受已知及未知风险、不确定性及其他多种因素影响（其中部分因素超出我方控制范围），可能导致实际结果与陈述预期存在重大差异。前瞻性信息基于多种因素及假设得出。鉴于其中涉及的风险、假设及不确定性，无法保证本文件所含前瞻性信息将最终实现或被证实准确。可能导致实际结果与表述内容差异的重要因素包括但不限于：

- 按计划成功推广其产品及服务的能力；
- 吸引并留住优质员工的能力；
- 经济环境变化的影响；
- 获取充足债务或股权融资的能力；

阅读者确认知悉：

1. 本文件包含专有商业、财务及技术信息；
2. 任何对前瞻性陈述的依赖均需接收方自行承担风险；
3. 未经事先书面同意，不得以任何形式共享、复制或使本文件内容。我方不承诺且无义务更新前瞻性信息以反映实际结果或假设变更。接收方接受本文件即同意对其保密，并要求归还或销毁文件。