



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

2026/03/01

一、价格走势回顾

本周周五(2月27日纽约时间,北京时间2月28日凌晨),COMEX黄金期货涨1.64%,报5279.60美元/盎司,本周累涨约4%;2月份累计涨11.27%。COMEX白银期货涨7.67%,报94.30美元/盎司,本周大幅累涨约14%。2月份累涨19.28%。美国关税风波持续发酵、美伊地缘政治风险进一步升级,叠加市场避险需求集中爆发,推动本周国际金银价格在历史高位震荡上行,延续强势走势。

具体来看,上周美国最高法院裁定特朗普依据IEEPA加征的对等关税、芬太尼关税违法后,美国政府迅速展开反击,使得美国关税政策的后续不确定性大幅上升,成为驱动金价上涨的直接导火索。

而地缘政治方面,中东局势持续趋紧,当地时间2月28日以色列国防部长表示对伊朗发动了先发制人的打击,3月1日美以以“史诗怒火”为行动代号联合空袭伊朗总统府、革命卫队总部等超30个目标。伊朗则启动“真实承诺-4”展开反击并进入战时状态,双方从对峙转为直接军事交锋。且多方消息确认伊朗最高领袖哈梅内伊已于2月28日上午遇袭身亡,而此前美伊第三轮日内瓦间接核谈无实质进展。美伊地缘冲突风险彻底升级,进一步引爆市场避险情绪,大量避险资金涌入金银市场。

此外,美元信用基础受美国关税政策动荡、财政赤字扩张影响有所侵蚀,叠加市场对美联储降息周期的共识形成,以及全球央行持续增持黄金的长期支撑,共同推动本周金银价格走出强势上涨行情。摩根大通于周三更新贵金属展望,将2026年底黄金目标价定为6300美元/盎司。值得关注。

(一) 美国经济指标引黄金震荡

-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ADP就业脉冲数据

ADP就业脉冲数据,截至2月7日四周,美国私营雇主每周平均新增就业12750个,连续第四周环比改善,但增速仍低于2025年11月峰值,显示劳动力市场温和复苏、整体偏紧。

(2) 美国PPI(生产者价格指数)

美国最新PPI(生产者价格指数)强化了市场预期:美联储在降息前将保持耐心。1月核心PPI环比上涨0.8%,远高于预期0.3%,较12月的0.6%继续加速。同比方面,核心PPI上涨3.6%,高于前值3.3%与预期3.0%。

(3) 美国初请失业金人数

2月27日公布上周初请失业金人数21.2万人(预期21.5万人),显示劳动力市场韧性。

(4) 美国2月消费者信心指数(CB)和房地产贷款数据

2月消费者信心指数预期为87.6,前值84.5,市场预期消费乐观度上升。房地产数据显示,30年期抵押贷款利率降至5.98%,为2022年9月以来首次跌破6%,利好春季楼市复苏。

2. 对黄金价格影响

美国通胀与就业数据强劲，强化美联储推迟降息预期，短期对黄金形成压制；但中东地缘冲突持续升级，避险买盘支撑金价震荡。

(二) 美联储货币政策和黄金走势

1. 美联储领导层动态及美联储官员观点

➤ 美联储领导层动态

此前特朗普于2026年1月30日宣布提名沃什为下一任美联储主席；白宫于2月24日正式将提名提交参议院。市场初步预期沃什主张降息+缩表组合，倾向更早降息、同时主动缩减资产负债表。目前沃什的美联储主席提名听证会还没开，目前卡在参议院：共和党议员以鲍威尔调查未结为由卡住流程，民主党也集体反对，听证会日期未定，沃什5月就职可能赶不上，鲍威尔大概率临时留任。鲍威尔任期将于2026年5月15日到期。

➤ 美联储官员观点

-里士满联储主席巴尔金 (Tom Barkin)，认为通胀回落不平衡、偏慢，在看到持续、稳定的通胀下行证据前，应维持高利率；就业处于“微妙平衡”，招聘接近零，易受冲击，降息需更谨慎。(偏鹰)

-亚特兰大联储主席博斯蒂克 (Raphael Bostic)，指出就业目标已达成，当前首要任务是控通胀，需看到通胀持续向2%靠近才考虑降息；关税抬升进口成本，增加通胀上行风险，降息空间被压缩。(中性偏鹰)

-克利夫兰联储主席哈马克 (Beth Hammack)，称通胀缓解放缓、不平衡，有能力保持耐心，一段时间内维持利率稳定；当前利率接近中性，高利率不会损害经济韧性；通胀仍有上行风险，降息需更多证据。(中性)

-费城联储主席哈克 (Patrick Harker)，支持维持当前4.25%-4.50%利率，该水平足够限制通胀，且不伤害就业与经济；政策需保持限制性，直到通胀明确回到2%。(偏鹰)

-堪萨斯城联储主席施密德 (Jeff Schmid)，认为通胀刚见高点，不能放松警惕，需警惕关税带来的二次通胀。(偏鹰)

-芝加哥联储主席古尔斯比 (Austan Goolsbee)，表示3%的通胀率不够好，没有达到既定目标；在有更多证据表明通胀正持续回落之前，不适合进一步降息；避免重蹈“误判通胀暂时性”的覆辙，若通胀回落，2026年利率可进一步下调，对今年降息次数有一定信心，但不希望提前大幅降息；当前就业市场稳定，美国经济保持稳健。(中性偏鹰)

-美联储理事米兰 (Stephen Milan)，预计2026年需降息100个基点，分四次每次降息25个基点，行动宜早不宜迟；对劳动力市场前景谨慎，提前对冲下行风险；认为人工智能将具有极大的抑制通胀的作用。(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，市场几乎确定美联储在3月、4月会议维持利率不变，同时下调6月降息预期。决策者持续强调：通胀需出现更明确回落信号，才会考虑降息。但是市场仍认为美联储6月可能降息的概率在增加。据CME美联储观察工具，市场目前认为7月更有可能迎来首次降息，概率约66%。

3. 对黄金价格的影响

市场预期美联储7月降息预期支撑金价，但高利率维持及政策分歧下，短期金价大概率高位震荡，中长期降息落地有望推动金价上行。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

本周周五(2月28日)纽约尾盘，衡量美元对六种主要货币的美元指数DXY当天上涨0.35%，收于107.616，全周呈现震荡走势涨跌交替。受美以联合对伊朗发起军事打击引发的地缘局势升级影响，美元避险买盘支撑全周小幅收涨，终结上周回吐态势，周五地缘风险升温推动美元单日涨幅扩大，收复本周部分震荡失地。

2. 美国国债收益率方面

周五(2月28日)纽约尾盘,美国10年期基准国债收益率跌6.66个基点,报3.9375%,逼近2025年10月17日底部;本周累计下跌14.52个基点,2月份累计下跌29.80个基点,延续本月下行态势,创下一年来最大单月跌幅,主要受美联储政策分歧及地缘避险情绪推动,美债避险需求升温压制收益率上行。

3. 对黄金的影响

美元指数本周小幅收涨对黄金形成小幅压制,但10年期美债收益率累计下行显著削弱持有黄金的机会成本,叠加美以联合打击伊朗引发的地缘局势升级推升避险需求,双重支撑主导黄金走势。

(四) 地缘政治与避险情绪

➤ 中东局势——美伊战争冲突

3月1日美以联合空袭伊朗(行动代号“史诗怒火”),打击总统府、革命卫队总部等30+目标;伊朗启动“真实承诺-4”反击,打击以色列本土与波斯湾美军航母;双方从对峙转为直接军事交锋,伊朗进入战时状态。此前信息战美以宣称伊朗最高领袖哈梅内伊身亡,伊朗坚决否认。但目前多方消息确认伊朗最高领袖哈梅内伊在2月28日上午遇袭身亡。

此前,2月26日美伊第三轮间接核谈(日内瓦)结束,无实质进展;原计划3月1日举行第四轮谈判(被视为“和平最后窗口”)。周二特朗普国情咨文暗示可能打击伊朗,称绝不允许伊朗拥有核武器;对伊朗谈判方式不满,对伊朗政权更迭态度模糊。周四美驻耶路撒冷使馆允许非紧急人员及家属撤离(安全风险);CNN称暂无情报显示伊朗研发可打击美国本土的洲际导弹。

➤ 巴基斯坦与阿富汗边境冲突

2月26日晚,巴阿边境爆发激烈交火,阿富汗军队对巴方军事阵地发动大规模进攻,夺取15个哨所,巴方随后反击并于27日凌晨对阿首都喀布尔等地发动空袭,双方伤亡惨重,冲突截至发稿未停火。此前2月21-22日巴方曾对边境发动空袭,引发阿方强烈谴责,此次冲突烈度远超以往。中方密切关注局势,呼吁双方冷静克制、对话停火,通过自身渠道斡旋调解,并要求两国确保中方人员、项目及机构安全,暂未计划撤离公民或暂停航班,将为有需要的公民提供必要协助。

➤ 俄乌冲突进展

冲突升级四周年之际,俄军全线攻势推进,28日发动大规模空袭;俄乌就扎波罗热核电站达成局部停火。美乌举行会谈,三方会谈或3月初举行,北约、挪威追加对乌援助,乌匈就输油管道存分歧。

➤ 对黄金的影响

美伊直接军事冲突爆发、俄乌冲突持续升级、巴阿边境战火蔓延,多重地缘风险共振,黄金避险需求被全面点燃,短期强势上行,下行空间被显著压缩。

(五) 关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 美国新一轮全球关税落地,政策口径持续变动

美国贸易政策再度出现不确定性,贸易紧张加剧。美国新一轮全球10%关税生效,进一步扰动市场情绪。美国最高法院否决此前的对等关税政策后,特朗普表示将对所有进口商品统一征收15%关税。但美国贸易代表Jamieson Greer称,未来数日可能对多国将税率提高至15%或更高。美国贸易政策缺乏明确性。

美国关税政策在短短数日内密集调整,核心时间节点与具体举措如下:

① 2月23日晚,美国CBP宣布依据《1974年贸易法》第122条,对全球进口商品加征10%临时关税(2月24日生效,有效期150天),替代此前违宪关税,不与232条款叠加,明确部分豁免情形。同日消息,美方拟对六个行业加征单独关税,后续走法定流程。

② 2月24日,IEEPA项下所有额外关税正式终止。此前最高法院裁定该关税违宪,导致对华“对等关税”等失效,CBP更新报关系统,中国输美商品整体税率下降10个百分点。

③ 2月25日,美贸易代表格里尔宣布,美方放弃单一对华关税策略,转向全球关税,核心解决贸易不平衡,同时为中期选举造势,政策依托《1974年贸易法》第122条推进。

④ 2月27日，格里尔官宣计划将全球10%临时关税上调至15%（部分品类更高），覆盖多数贸易伙伴，对华关税维持不变，契合2025年中美贸易协议。

⑤ 其他关税博弈：美国两党分歧加剧，欧盟拟加征15%报复性关税，加墨考虑重启制裁；中国输美出口板块情绪修复，15%关税落地或致全球贸易规模年减3200亿美元。

2. 对黄金价格的影响

美国关税政策频繁变动、全球贸易摩擦加剧，显著提升市场避险与通胀预期，持续为黄金提供支撑，限制金价下行空间。

（六）黄金市场观察

1. 《2026年为何配置黄金？跨资产视角》——WGC世界黄金协会

① 2026年初全球（以美股为核心）风险资产市场现状：高估值与高不确定性的矛盾并存

- **短期全资产回报亮眼但根基薄弱**：2025年至2026年初各资产类别收益表现强劲，依托经济韧性、AI主题炒作及货币宽松预期支撑，但美国关税、全球地缘政治等风险仅短期消退，并未实质性消除。
- **全球核心资产估值全面高估**：美股、英股、欧股、新兴市场股市等前瞻市盈率均处于20年历史高位；信用市场利差跌至历史低位，信用资产定价同样被大幅高估。
- **市场预期与政策环境严重脱节**：市场对全球经济增长高度乐观，名义GDP预测离散度极低，但美国经济政策不确定性指数处于历史极值，市场“过度自信”下暗藏深层风险。
- **美股金融投机情绪显著升温**：美国保证金债务同比增速大幅超标，500指数回报，历史该情形仅出现三次，均预示后续股市波动率上升，杠杆平仓或进一步放大美股下跌风险。

② 美国债券市场：传统避险功能可能失效，通胀成为核心风险掣肘

- **美国通胀粘性高企，上行压力持续**：核心PCE通胀维持3%左右，经济产出缺口接近历史高位，几乎无闲置产能，居民通胀预期走高，通胀难以快速回落。
- **债券市场仍存加息与收益率上行风险**：若核心通胀大幅攀升，美联储或重启加息，发达市场债券收益率有望继续上行；股债相关性提升，传统“股债组合”的分散化对冲作用失效。
- **债券避险功能大幅弱化**：历史数据显示，近年股市回调阶段，美国国债表现远逊于黄金，无法有效对冲股市下跌带来的损失。

③ 2026年黄金核心配置逻辑：多重因素支撑，战略价值凸显

- **通胀对冲与资产分散化价值双重强化**：通胀粘性及上行风险推升黄金的通胀对冲需求，叠加股债相关性提升，黄金的资产组合分散化价值进一步凸显。
- **黄金仍处于全球私人投资“战略低配”状态**：私人投资者持有的黄金占全球股债总规模比例，远低于历史最优配置区间上下限，存在显著配置补涨空间，并非市场所担忧的“过度买入”。
- **历史验证：黄金避险属性不受前期涨幅影响**：即便危机前黄金已实现可观回报，危机期间仍能保持正收益、有效对冲股市下跌（如2008年金融危机、2022年通胀冲击熊市），是可靠的系统性风险对冲工具。
- **全危机场景下的下行保护能力突出**：从互联网泡沫、次贷危机、新冠疫情到2025年关税不确定性，几乎所有市场危机/回调阶段，黄金均实现正收益，而美股、美债多为负收益，能有效降低投资组合整体损失。

④ 核心结论与投资启示：2026年黄金为组合抗风险核心配置

- 2026年全球风险资产市场面临估值高企、宏观风险持续、金融投机过剩的三重压力，提升投资组合抗风险能力成为核心需求。
- 黄金的分散化配置、市场下跌对冲、通胀对冲三大核心属性，使其在当前市场环境下的战略配置价值依旧显著，是长期投资组合的核心组成部分。
- 投资者需警惕市场过度乐观情绪，在投资组合中增配黄金这类优质避险资产，以应对潜在的股市波动和各类宏观风险。

二、下周展望和风险

➤ 下周关注

3.3 (周一)：芝加哥联储全国经济活动指数

3.4 (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

3.5 (周三)：美国 1 月新屋销售

3.6 (周四)：美国初请失业金人数、四季度 GDP 终值、1 月耐用品订单终值

3.7 (周五)：美国 2 月芝加哥 PMI

持续关注：美伊局势、关税动向、美联储官员讲话、沃什提名进展、中东地缘政治冲突等；

*注释：

-胜率是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-谷值净值)/峰值净值

-权益变动是指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：美国关税政策存疑，生产者物价指数成焦点，金价逼近 5200 美元 作者：拉拉利特·斯里詹多恩
2. 标题：金价在 5200 美元下方横盘整理，交易者聚焦生产者物价指数寻找新动能 作者：哈雷什·门加尼
3. 标题：美联储表态推升美元，金价自 5249 美元回落 作者：克里斯蒂安·博尔洪·巴伦西亚
4. 标题：美伊紧张局势提振避险需求，金价站上 5200 美元 作者：维沙尔·查图维迪
5. 标题：纽约商品交易所黄金期货 (GC00Y) 报价 编制方：芝加哥商品交易所 / 东方财富 / 万得资讯
6. 标题：美元指数期货报价 编制方：万得资讯
7. 标题：黄金 / 美元交易策略参考 作者：Trading Views
8. 标题：每周经济与金融评论 作者：富国银行研究团队
9. 标题：地缘政治紧张叠加贸易不确定性，金价攀升至 5200 美元上方 作者：拉拉利特·斯里詹多恩
10. 标题：2026 年为何配置黄金？跨资产视角分析 作者：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。