



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

2026/03/08

### 一、价格走势回顾

本周五（3月6日纽约时间，北京时间3月7日凌晨），COMEX黄金期货涨2.02%，报5137.50美元/盎司，本周累计微跌约2.8%。COMEX白银期货涨3.06%，报84.695美元/盎司，本周累计下跌约9.9%。美伊地缘政治冲突持续升级、美国关税政策调整引发市场波动，叠加美联储政策分歧加剧，导致本周国际金银价格在历史高位震荡承压，呈现冲高回落的走势。

2月28日美以联合打击伊朗引发局势升级，油价因霍尔木兹海峡停航大涨超25%，市场对美国通胀再度抬头的担忧显著升温。周初黄金受避险推动冲高至5400美元/盎司上方，但在美元持续走强下回落。尽管美伊冲突无缓和迹象、地缘风险高企，黄金仍录得五周来首周下跌。市场虽存有一定警惕情绪，但近期波动并不意味着黄金的避险需求减弱。本轮回调主要由两大因素驱动：美元走强与投资者寻求流动性，以及通胀担忧。在市场极端恐慌的情况下，黄金可能部分被当作流动性工具抛售，投资者为补保证金、增现金而部分卖出黄金，避险属性暂时被压制。不过，中东局势持续升级，有望为黄金这类传统避险资产提供支撑。另外一方面，油价上涨引发通胀担忧，市场下调美联储降息预期，黄金承压。

#### （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2月制造业和服务业PMI

-制造业 PMI：2月录得52.4，连续两个月扩张，新订单（55.8）、生产（53.5）、积压订单（56.6）均处于高位，价格指数上行至70%以上，通胀压力显现。

-服务业 PMI：2月飙升至56.1，创2022年7月以来新高，新订单指数（58.6）与商业活动指数（59.9）大幅上升，14个行业实现增长，服务业成为经济增长主要引擎。

###### （2）美国1月零售销售

美国1月零售销售环比下降0.2%，主要受汽车销售下滑及冬季天气影响。经济学家预期为下降0.3%，数据略好于预期，但显示家庭消费连续第二个月萎缩。直接计入GDP的零售销售控制组环比增长0.3%；剔除汽车的零售销售环比0%，符合预期。

###### （3）美国2月非农就业数据

美国2月非农就业数据表现惨淡。美国2月非农就业人口减少9.2万人，远低于预期增加5.9万人；1月数据从13万下修至12.6万。失业率小幅升至4.4%，但仍低于美联储对2026年4.5%的预测。

##### 2. 对黄金价格影响

美国PMI强势、通胀压力回升压制金价，但2月非农大幅转负显著抬升美联储降息预期，为黄金提供短线支撑。整体数据呈现经济韧性与就业降温并存，金价多空博弈加剧，短期以震荡修复为主。

## （二）美联储货币政策和黄金走势

### 1. 美联储动态及美联储官员观点

#### ➤ 美联储动态

美联储于3月4日发布最新一期《褐皮书》，报告覆盖2026年1月6日至2月23日期间的经济运行情况，**整体显示美国经济保持温和扩张态势，呈现“服务业强于制造业”的结构分化特征**。通胀方面，物价上涨压力持续存在，其中服务业通胀粘性尤为突出，叠加能源价格攀升及进口成本上涨，输入性通胀压力逐步抬头，受访企业普遍反映保险、能源及原材料成本持续攀升，生产成本随之走高。就业市场方面，整体呈现“招聘放缓、裁员温和”的态势，薪资增长虽较此前略有放缓，但仍保持较强韧性，未出现明显的薪资下行或就业大幅波动情况，与后续公布的非农就业数据形成呼应，也为美联储政策制定提供了关键参考。

#### ➤ 美联储官员观点

-**波士顿联储主席苏珊·科林斯 (Susan Collins)**：认为利率应在一段时间内保持不变，需更多数据确认通胀持续回落，不急于调整政策。（偏中性）

-**克利夫兰联储主席贝丝·哈玛克 (Beth Hammack)**：表示通胀问题比关税更广泛，需警惕通胀粘性，暂不支持降息，更关注通胀居高不下的风险。（偏中性）

-**圣路易斯联储主席阿尔贝托·穆萨勒姆 (Alberto Musalem)**：基准预测为通胀逐步向2%目标回落，认为当前货币政策是适度限制性的，3月维持利率不变是合理选择，支持对政策调整保持耐心。（偏中性）

-**明尼阿波利斯联储主席尼尔·卡什卡利 (Neel Kashkari)**：认为中东冲突是新的不确定性，需观察持续时间与影响，若演变为长期冲突，或推升通胀、推迟降息；不认为新一轮关税会带来新的通胀影响，但关税前景的不确定性加剧，原本预计2026年降息1次，目前已不确定，倾向暂时维持利率稳定，直至关税影响明朗。（偏鹰派）

-**美联储理事施密德 (Schmid)**：认为美联储首要目标是将通胀降至2%，2026年财政刺激或增多，需警惕通胀反弹，对降息持谨慎态度。（偏鹰派）

-**美联储理事克里斯托弗·沃勒 (Christopher Waller)**：认为中东冲突引发的油价上涨属于一次性扰动，不会造成持续通胀，不应因此调整政策，核心通胀才是可靠指标；重申支持降息25个基点（1月议息会议投反对票），2月非农走弱加深其对劳动力市场的担忧。（偏鸽派）

-**旧金山联储主席玛丽·戴利 (Mary Daly)**：认为2月非农负增长值得重视，但只是单月数据，无需过度解读，低招聘、低解雇的就业市场更易波动；就业降温信号增强，降息条件正在累积，同时指出当前美联储稳定就业和遏制通胀的两大目标均面临风险。（偏鸽派）

### 2. 市场观察数据

#### ➤ 主流市场终端数据

据CME美联储观察工具，市场对6月降息25个基点的概率降至约35%，一周前超40%。

### 3. 对黄金价格的影响

美联储褐皮书显示美国通胀粘性仍存、官员对降息整体偏谨慎，叠加市场6月降息预期降温，对金价形成压制；但部分官员释放鸽派信号、就业降温也为金价提供底部支撑，金价短期维持震荡格局。

## （三）美债收益率和美元指数

### 1. 美元指数方面

本周周五（3月6日）纽约尾盘，衡量美元对六种主要货币的美元指数DXY跌0.09%报98.96。本周呈现震荡上行后小幅回落的走势，整体延续反弹态势。受美伊冲突持续升级带来的避险买盘、非美货币偏弱的间接支撑，美元本周震荡走高，中途虽因美联储政策分歧、美国非农数据爆冷出现阶段性回调，但整体仍小幅收涨，延续上周反弹势头，短期数据扰动未改变其中期上行的走势结构。

### 2. 美国国债收益率方面

周五（3月6日）纽约尾盘，美国10年期基准国债收益率涨0.19个基点，报4.1383%，此前一度攀升至4.17%的三周高位；本周累计上涨近20个基点，创下去年4月以来最大单周涨幅，扭转上月下行态势，主要受美

伊冲突推升油价引发的通胀担忧主导，叠加部分美联储官员偏鹰派表态，美债抛售压力升温，推动收益率上行。

### 3. 对黄金的影响

美元指数本周小幅收涨、10年期美债收益率大幅上行，双重叠加推高黄金持有成本，对金价形成明显压制，导致黄金冲高回落；但美伊冲突持续升级带来的避险需求仍为金价提供支撑，形成“压制与支撑博弈”的格局，主导本周黄金震荡承压的走势。

#### （四）地缘政治与避险情绪

##### ➤ 中东局势——美伊战争冲突

###### ① 冲突局势：持续升级，无缓和迹象

美以与伊朗的冲突已进入第七天，地缘风险持续高企。伊朗持续使用导弹与无人机袭击海湾地区美军基地及巴林炼油厂，以色列空袭德黑兰，美国暂停驻科威特使馆运作。双方在停火问题上立场对立：特朗普称伊朗寻求停火但已为时过晚，伊朗则明确否认寻求停火与谈判，并警告报复行动将进一步升级。

###### ② 能源与军事冲击：霍尔木兹海峡封锁，油价飙升

3月2日起伊朗封锁霍尔木兹海峡，禁止美及相关国家船只通行，导致全球20%石油运输受阻；3月3日美军在印度洋击沉伊朗护卫舰，3月6日美国防部长宣称军事行动将继续升级，白宫召集军火商商讨增产。油价大幅飙升引发全球通胀担忧，卡塔尔能源大臣警告若海湾能源出口中断，油价或飙至150美元/桶，市场因此下调美联储降息预期，支撑美元与美债收益率，抬升黄金持有成本。国际能源署3月6日表示，当前全球石油供应充足，暂无动用应急储备计划，但所有选项均在讨论中。

###### ③ 国际各方反应

联合国呼吁停火；法英增兵中东并向美军开放基地，西班牙持保留态度；俄罗斯计划将部分原输欧洲的液化天然气转向更可靠市场。

##### ➤ 对黄金的影响

美伊冲突升级带来地缘避险需求支撑黄金，但油价飙升引发通胀担忧，导致美联储降息预期降温，美元与美债收益率走强，抬升黄金持有成本并形成压制。短期内金价呈现避险支撑与利率压制双向博弈，震荡格局加剧

#### （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

本周美国关税调整动作密集，不确定性依旧。

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 3月4日，美国15%全球临时进口关税生效（替代10%税率，有效期150天），预计5个月内恢复被裁定违法的IEEPA关税。

② 3月2-6日，法院驳回政府推迟退款请求，启动1750亿美元非法关税退款，预计4月底执行，覆盖30万家进口商。

③ 3月5日，美国23个州起诉15%全球关税政策，指控其越权，此前已有20多个州计划起诉。

##### 2. 对黄金价格的影响

美国关税政策频繁变动且法律争议不断，加剧贸易与政策不确定性，为黄金提供避险支撑；但关税带来通胀压力预期，可能延缓美联储降息节奏，又对金价形成压制。

#### （六）黄金市场观察

##### 1. Gold Market Commentary -When the dollar turns on itself——WGC世界黄金协会

###### 1) 2月黄金核心表现

➤ 1. 价格表现：美元计价黄金2月上涨5%，收于5222美元/盎司，2026年以来累计涨幅达19.6%；印度（卢比升值）、中国（人民币升值）本地金价分别下跌3.5%、1.3%，其他货币计价黄金均录得正收

益。

- 2. 驱动因素：主要由美元走弱（尤其是兑新兴市场货币）、10年期美债收益率下行推动；亚洲强劲买盘（上海期货交易所高成交量）支撑金价，抵消隐含波动率下降的压制（该因素未纳入GRAM模型，形成正残差）。
- 3. 资金流向：黄金ETF全球新增53亿美元（对应26吨），以北美、亚洲为主，欧洲流出18亿美元（对应13吨）；COMEX管理基金净多头2月初大幅收缩，月末小幅回升。

## 2) 美元走势核心判断（黄金关键影响因素）

- 1. 短期态势：1月美元指数（DXY）避免技术性破位，当前受中东冲突推动反弹，仅为短期回调。
- 2. 中期趋势：大概率重启下行，核心依据：① 美元及美股相对历史和其他国家仍高估；② 外国投资者“美股+美元”双重回报消退，欧洲、日本成替代选择；③ 过往美元熊市呈现“初期跌幅大、持续久”特征，伴随美股相对走弱；④ 契合美国产业回流政策；⑤ 美元“武器化”使各国央行谨慎对待美元敞口。

## 3) 黄金未来展望与风险

- 1. 利好支撑：美元中期走弱、政策与地缘政治不确定性高、资本流动波动加剧，叠加各国央行持续购金（资产多元化配置），长期利好金价。
- 2. 潜在利空：① 高金价引发部分投资者担忧；② 欧洲、日本经济若受资金流入推动走强，本土股市向好将降低当地黄金吸引力（2月欧洲黄金ETF已因1月金价飙升出现获利了结式流出）。
- 3. 地缘影响：2月底中东冲突推动黄金两交易日上涨近5%，历史上地缘紧张升级时黄金约三分之二概率上涨；但未来两周不确定性上升，金价收益率波动范围为+8%至-3%，上涨概率降至57%。

## 4) 核心结论

- 中东冲突驱动的美元反弹为短期现象，美元中期下行趋势重启将支撑金价；短期黄金受避险需求与美元反弹博弈，波动加剧。

## 二、下周展望和风险

### ➤ 下周关注

3.11（周二）：美国2月CPI、美国2月财政部报告

3.12（周三）：美国1月进出口贸易数据、美国2月成屋销售

3.13（周四）：美国初请失业金人数、美国四季度GDP二次修正值、美国1月个人收入与支出

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：美元走强，黄金跌破5100美元 作者：Lallalit Srijangorn
2. 标题：多头信心不足，尽管中东局势紧张金价仍低于5200美元 作者：Haresh Menghani
3. 标题：美国非农就业数据疲软打压美元，金价大幅上涨 作者：Christian Borjon Valencia
4. 标题：美国就业数据疲软后金价企稳，但本周料将收跌 作者：Vishal Chaturvedi
5. 标题：COMEX黄金期货（GC00Y）报价 作者：CME/东方财富/Wind
6. 标题：美元指数期货报价 作者：Wind
7. 标题：XAUUSD交易思路 作者：TradingViews
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：中东冲突下通胀担忧施压，金价跌至 5100 美元附近 作者：Lallalit Srijandorn

10. 标题：黄金市场评论——当美元自我反噬 作者：世界黄金协会（WGC）

#### **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，并应要求归还或销毁文件。