



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

2026/04/05

### 一、价格走势回顾

本周五（4月3日纽约时间，北京时间4月4日凌晨），COMEX黄金期货收于4672.00美元/盎司，当日微跌0.02%，本周累计上涨5.8%，呈现“先抑后扬、震荡博弈”的鲜明特征，延续上周震荡态势但多空博弈加剧。COMEX白银期货收于73.17美元/盎司，下跌3.82%，贵金属整体震荡筑底迹象初现。受美联储官员偏鹰派表态（鲍威尔强调政策处于合适位置，降息预期延后）、美国通胀预期升温等因素影响，贵金属本周持续承压，但美伊冲突升级带来的地缘避险情绪、金价跌至阶段性低位后的抄底买盘，有效缓解了下行压力，对冲了部分利空影响，为贵金属走势提供了一定支撑。

**本周黄金市场呈现明显的“先抑后扬，再震荡博弈”特征，美伊冲突升级与美联储偏鹰派表态交替主导市场，叠加美债收益率波动、经济数据影响，成为行情波动的核心推手。**

-周初市场整体持谨慎态度，核心诱因是也门胡塞武装（伊朗支持的激进组织）卷入中东冲突，向以色列发射导弹，加剧了市场对该地区危机长期化，以及油价和通胀的担忧。受此影响，黄金本周开盘即跌，不过随着美国交易时段市场情绪回暖，当日跌幅得以全部收复。

-前半周走势，市场先受中东冲突担忧影响，黄金震荡走弱后收复失地；随后特朗普政府释放结束伊朗军事行动、撤军等利好信号，推动油价和通胀担忧缓解，黄金连续反弹，涨幅超5%，触及两周高点；周三美国ADP等向好经济数据未支撑美元，助力黄金维持涨幅。

-后半周，特朗普表态将猛烈打击伊朗，引发通胀担忧，COMEX黄金期货跌至4550美元/盎司附近后反弹；周五美国3月非农数据向好，降低美联储2026年降息预期、支撑美元，对黄金形成压制。

目前市场关注美伊冲突等未明朗，黄金多头观望，有出现阶段性低位的抄底买盘。需等待冲突平息再确认稳定反弹。黄金短期震荡持续。

#### （一）美国经济指标引黄金大幅调整

-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私营部门就业数据

3月ADP私营部门就业人数增加6.2万人，远超市场预期的4.1万人，前值为6.6万人，虽较前值小幅回落，但仍显著高于预期，反映美国私营部门就业市场依然保持稳健态势。

###### (2)美国非农就业数据

3月非农就业人口增加17.8万人，大幅超出市场预期的6.5万人，为2024年底以来最大单月增幅；2月非农就业数据从初步估计的减少9.2万人下修至减少13.3万人；3月失业率降至4.3%，低于预期及前值的4.4%；持续申领失业金人数维持低位，劳动力市场韧性凸显。

###### (3)美国ISM制造业PMI数据

3月ISM制造业PMI从2月的52.4升至52.7,同时PMI调查中的通胀指标——物价支付指数从70.5大幅升至78.3,显示制造业扩张动能略有提升,且通胀压力加大。

## 2. 对黄金价格影响

本周美国经济数据整体表现强劲,尤其是就业数据(ADP、非农)大幅超预期,强化了美联储“高利率更久”的政策预期,降低了2026年降息概率预期,对黄金价格形成压力;制造业PMI及物价支付指数攀升引发通胀担忧,进一步加剧黄金震荡。

### (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

鲍威尔本周公开表态延续偏鹰立场,再次警示通胀反弹风险,尤其强调制造业物价支付指数大幅攀升带来的再通胀压力,明确表示若通胀出现反弹迹象,不排除重启加息的可能;同时重申5月15日后将以临时主席和理事身份继续掌权,直至沃什获得参议院确认,市场预期过渡期间货币政策基调将保持连续稳定,利率路径预期无剧烈波动。

##### ➤ 美联储官员观点汇总

**芝加哥联储主席奥斯坦·古尔斯比(Austan Goolsbee):** 结合近期强劲就业数据,强调降息需看到通胀降温,暗示降息时间延后。(中立偏鸽)

**波士顿联储主席斯蒂芬·米兰(Stephen Milan):** 本周重申2026年需实施四次降息(累计100个基点),警惕地缘冲突拖累经济。(偏鸽)

**里士满联储主席托马斯·巴尔金(Thomas Barkin):** 本周延续谨慎偏鹰,警示能源价格上涨带来的再通胀风险,强调需看到通胀持续降温才支持降息。(偏鹰)

#### 2. 市场观察数据

##### ➤ 主流市场终端数据

CME Fed Watch 工具显示,美联储当前利率区间3.50%-3.75%;本周概率显著反转:

4月: 维持不变99.5%,加息25基点仅0.5%(上周92.8%/7.2%);

6月: 维持不变97.5%,累计加息25基点0.5%,累计降息25基点仅2.0%(上周90.7%/9.1%/8.4%);

2026年底: 维持不变74%,加息26.3%,降息仅8.4%;交易员定价加息20基点概率升温,降息预期进一步降温,已从上周“押注降息”反转至“可能偏加息”。

#### 3. 对黄金价格的影响

美联储偏鹰立场巩固、降息预期持续降温。高利率环境对金价形成压制,短期以震荡筑底为主;待4月CPI与FOMC会议落地后,若通胀降温信号明确,降息预期或重新回暖,金价或有望企稳反弹。

### (三) 美债收益率和美元指数

#### 1. 美元指数方面

截至周五(4月3日)纽约尾盘(耶稣受难日假期提前收盘),衡量美元对六种主要货币的美元指数DXY上涨0.19%,在汇市尾市收于100.2。周内小幅上涨,整体站稳100关口上方强势震荡。美元指数获得3月非农数据超预期、中东地缘冲突持续升级、油价飙升引发通胀再担忧三重支撑。核心驱动来自“高利率维持更久”预期进一步深化,CME数据显示年内降息概率大幅走低、加息预期升温;中东战事推升避险买盘,资金涌入美元资产;欧元、日元等非美货币普遍走弱,进一步助推美元走强。

#### 2. 美国国债收益率方面

本周周五(4月3日)纽约尾盘,美国各期限国债收益率整体上行,市场对通胀反弹与降息推迟的预期持续升温。美国10年期国债收益率上扬3.57个基点,达到4.343%;周内收益率先抑后扬、波动加剧,主要受3月非农数据爆表、油价飙升引发通胀担忧、美联储官员偏鹰派发声共同推动,美债遭遇集中抛售,短端与长端收益率同步抬升,持有无息黄金的机会成本走高。

#### 3. 对黄金的影响

美元指数走强、美债收益率上行,直接推升黄金持有成本,对金价形成压制。在双重压力下,金价呈现震

荡走弱格局。尽管中东地缘冲突提供一定避险支撑，但高利率预期主导定价逻辑，黄金避险属性被持有成本上升对冲。

#### **(四) 地缘政治与避险情绪**

##### **1. 美国伊朗冲突持续，能源价格持续波动剧烈**

双方对抗持续升级，伊朗发动多轮导弹、无人机攻势，击落美军 F-15E、A-10 战机，打击美以军事基地及核心设施；特朗普发出 4 月 6 日最后通牒，要求伊朗开放霍尔木兹海峡，否则将发动猛烈打击，伊朗强硬拒绝，国际斡旋无实质进展。特朗普周四在白宫黄金时段的电视讲话中表示，他在伊朗的核心“目标已接近完成”。尽管如此，他补充称，未来两到三周，美国将“极其猛烈地”打击伊朗。这些言论推高了原油价格，并降低了市场对降息的预期。霍尔木兹海峡管控加强，布伦特原油上升，通胀预期升温，避险情绪与高利率预期对冲。

##### **2. 俄乌冲突进展**

俄乌冲突长期化，俄军取得关键突破。俄军战场大捷，俄军 4 月 1 日宣布完全控制卢甘斯克州全境，在顿涅茨克、哈尔科夫同步推进。西方输血，欧盟第 14 轮对俄制裁落地；美国众议院通过 600 亿美元对乌援助，待参议院表决。此外，泽连斯基提议复活节停火，俄方要求乌军撤出顿巴斯，冲突无缓和迹象。

##### **3. 美洲地区俄美博弈持续加剧**

俄军舰再访古巴、输送能源，美军全程跟踪、制裁加码但执行有限。俄国家杜马代表团访美（多年首次），直言双边关系跌至历史最低点。

##### **4. 对黄金的影响**

多重地缘冲突强力推升全球避险需求，为金价提供底层支撑。但中东战事推高油价、加剧通胀反弹，叠加美联储“高利率更久”鹰派立场，形成强烈对冲。多空博弈加剧，金价维持震荡拉锯格局，避险属性与持有成本压力持续角力。

#### **(五) 关税政策风波持续引发金价震荡**

##### **1. 关税贸易政策进展**

###### **➤ 美国对等关税落地，对中国关税动作升级**

4 月 2 日特朗普签署“全球对等关税”行政令，基准税率对华 34%、欧盟 20%、日本 24%、韩国 25%、越南 46%；钢铝铜原料加征 50% 关税（4 月 6 日生效，按全值计税），金属衍生品（含量>15%）加征 25%、≤15% 免税；进口专利药加征 100%（大型药企 120 天后生效，欧盟/日韩 15%、英国 3 年零关税）。同时，对中国 301 调查推进，书面意见截止 4 月 15 日、听证会 5 月初；中方 4 月 4 日启动对美贸易壁垒调查，拟加征对等报复关税。

###### **➤ 韩国：对中国反倾销持续加码**

韩国持续对中国反倾销加码，延长中国工业机器人临时反倾销税（15.96%-19.85%）至 5 月 20 日，启动中国产 PET 树脂反倾销期中复审（现行 7.00%-7.98%），维持中国碳钢（28.16%-33.10%）、单模光纤（43.35%）终裁高关税。

###### **➤ 其他经济体：差异化关税调整**

其他经济体方面，欧盟 4 月 1 日对钢铁、铝、水泥正式征收碳关税；印度 4 月 2 日对部分化学品零关税，对华乙萘酚征 216-421 美元/吨反倾销税；英国 4 月 1 日对海上风电产品零关税，计划对超配额钢铁加征 50% 关税；柬埔寨 4 月 1 日对新能源车及 179 项零部件零关税；墨西哥对非自贸国（含中国）加征 25%-50% 关税。

##### **2. 对黄金价格的影响**

关税政策影响上，全球贸易不确定性升温推升避险情绪，支撑金价；但高关税加剧通胀反弹，延后美联储降息预期，形成对冲，金价维持高位震荡拉锯。

#### **(六) 黄金市场观察**

《央行黄金数据报告：央行 2 月持续坚持黄金配置》——世界黄金协会

### 1. 核心购买数据:

2月全球央行净购金19吨,较1月低迷态势显著反弹,但低于2025年月均26吨;今年前2个月累计净购金25吨,远低于去年同期的50吨。这一反弹态势主要由波兰的大额增持驱动,同时也反映出全球央行对黄金储备配置的持续关注,而累计增速放缓则体现出央行购金节奏的审慎性。

### 2. 主要买卖方:

波兰为当月最大买家(净购20吨,为2025年2月以来最高);乌兹别克斯坦连续5个月净购(8吨),捷克(2吨)、马来西亚(2吨)、中国(1吨)、柬埔寨(1吨)同步净购;土耳其(净售8吨)、俄罗斯(净售6吨)为主要卖家。其中土耳其的减持主要源于财政部持仓调整,而非央行核心储备的缩减,俄罗斯的减持规模较往期亦有明显收窄。

### 3. 关键亮点:

捷克连续36个月净购金,中国连续16个月净购,乌兹别克斯坦连续5个月净购,三国持续增持彰显了黄金在其外汇储备中的战略地位;波兰黄金储备达570吨(占总储备31%),目标储备700吨,其央行行长提议出售部分黄金(拟筹130亿美元)用于国防,后续或回购,目前该提议的具体执行细节仍未明确。

### 4. 其他要点:

乌兹别克斯坦今年累计净购16吨,黄金储备达407吨(占总储备88%),黄金已成为其最核心的储备资产;中国黄金储备达2308吨(占总储备10%),连续增持凸显对储备多元化的持续推进;土耳其3月或动用约50吨黄金储备用于流动性及外汇操作,央行明确表示相关操作多为黄金掉期,到期后黄金将回流储备;非洲央行(乌干达、肯尼亚等)开始将黄金作为战略多元化工具,乌干达计划3-6月购金至少100公斤,主要面向本土各类黄金生产商,以提升自身储备实力。

### 5. 结论:

2月央行购金反弹,体现黄金在储备中的核心作用;既有波兰等传统买家持续发力,也有东南亚、非洲新兴市场央行加入,购金需求具备持续性,但央行或对金价保持谨慎。整体来看,全球央行对黄金的配置需求未减,只是在购金时机和规模上更加注重性价比,避免在高位盲目增持。

### 6. 关税政策影响:

全球贸易不确定性升温推升避险情绪,支撑金价;但高关税加剧通胀反弹,延后美联储降息预期,形成对冲,金价维持高位震荡拉锯。这种双向影响使得短期金价难以形成明确趋势,也进一步影响了部分央行的购金节奏,使其更倾向于择机分批增持。

## (七) 下周展望和风险

### ➤ 下周关注

4.7(周一):美国4月纽约联储制造业指数、美联储主席鲍威尔讲话;

4.8(周二):美国2月贸易帐、美国4月ISM制造业PMI、美联储官员巴尔金发言;

4.9(周三):美国API/EIA原油库存、美联储副主席杰斐逊讲话、美国3月PPI数据;

4.10(周四):美国当周初请失业金、美国3月核心CPI数据、FOMC票委卡什卡利讲话;

4.11(周五):美国4月密歇根大学消费者信心指数、美国3月零售销售数据;

持续关注:美伊冲突升级态势与霍尔木兹海峡通航情况(当前已有多起船只遇袭事件)、美国301调查书面意见提交进展(截止4月15日)、中东地缘风险扩散、美联储官员表态及降息预期、全球贸易局势变化等;

### 参考内容:

1. 标题:黄金周度展望:中东局势不确定性加剧,多头情绪犹豫 作者:埃伦·森格泽尔

2. 标题:美元走软为金价提供支撑,伊朗紧张局势下金价重回4500美元 作者: Vishal Chaturvedi

3. 标题:COMEX黄金期货报价(GC00Y) 作者:CME/东方财富/万得

4. 标题:美元指数期货报价 作者:万得

5. 标题: XAUUSD 交易思路 作者: TradingViews
6. 标题: 每周经济金融评论 作者: 富国银行研究团队
7. 标题: 金价虽大幅回调, 但年底目标价仍上调 作者: 德国商业银行
8. 标题: 央行黄金数据: 2 月各国央行继续坚定增持黄金 作者: 世界黄金协会 (WGC)
10. 标题: 黄金价格展望: XAU/USD 在 4600 美元上方支撑稳固, 空头受限作者: 吉列尔莫·阿尔卡拉
11. 标题: 美国非农数据公布前, 金价跌破 4700 美元作者: 拉拉里特·斯里詹多恩

#### 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。