



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

2026/04/12

一、价格走势回顾

本周五(4月10日纽约时间,北京时间4月11日凌晨),COMEX黄金期货收于4748.50美元/盎司,当日下跌0.91%,本周累计上涨约1.96%,呈现“冲高回落、震荡加剧”特征,多空博弈激烈。COMEX白银期货收于76.345美元/盎司,本周累涨4.73%,贵金属整体维持高位震荡、支撑仍在。

本周黄金受美伊停火消息提振冲高后,因地缘局势反复与美国通胀数据影响震荡收涨,整体上行稍显动力不足。

周初,中东局势紧张,上周末特朗普向伊朗下达最后通牒,要求其美东时间周二20:00前开放霍尔木兹海峡,否则袭击其基础设施,伊朗回应将发动“更具毁灭性”报复,此时金价波动相对温和。

周一,局势升级,特朗普重申若伊朗不接受协议,午夜前将摧毁其所有桥梁与电厂,伊朗回击称其威胁“痴心妄想”;同日美国公布数据,3月ISM服务业PMI录得54,服务业活动稳健扩张,但就业分项骤降至45.2、支付物价指数升至70.7,通胀压力与就业下滑信号凸显。

周二,临近最后通牒截止前,特朗普宣布与伊朗达成协议两周临时停火,条件是伊朗开放霍尔木兹海峡,消息引发原油暴跌、美元走弱,金价持续拉升,周三午间突破4850美元/盎司,创3月19日以来新高。周三后半段,市场质疑停火持续性,风险情绪回落,金价冲高回落;伊朗称以色列袭击黎巴嫩违反停火,拦截霍尔木兹海峡油轮。周四,以色列继续打击黎巴嫩,内塔尼亚胡宣布将与黎巴嫩谈判但强调“无停火”,特朗普批评伊朗通航表现不佳,市场谨慎限制金价上行。

周五,美国3月CPI同比升3.3%(符合预期),核心CPI同比升2.6%(略低于预期),数据支撑金价守住涨幅,本周收涨;地缘信号矛盾导致金价震荡,停火持续性将决定其后续动能。

(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3月ISM服务业PMI

3月ISM服务业PMI录得54.0,虽继续处于荣枯线以上表明服务业仍在扩张,但增速较前期有所放缓,其中就业分项指数大幅回落至45.2,较前值51.8明显收缩,显示服务业就业状况转弱,同时支付物价指数升至70.7,较前值63显著走高,反映企业投入端通胀压力明显加大。

(2) 美国第四季度实际GDP终值

美国第四季度实际GDP终值被下修至0.5%,低于此前初值,经济增长动能进一步减弱。数据下修主要受消费与企业投资放缓拖累,反映出美国经济复苏势头偏弱。

(3)美国初请失业金人数

截至4月4日当周初请失业金人数为21.9万人，高于前值与市场预期。说明新增失业人数小幅上升，就业扩张力度略有减弱，这是“偏温和负面”的信号，但是也显示劳动力市场紧张程度缓解的体现。

(4)美国3月CPI

美国3月CPI同比上涨3.3%，较2月的2.4%大幅反弹，符合市场预期。核心CPI同比上涨2.6%，略低于预期但仍较前值抬升，通胀回升态势明确，继续支撑美联储延后降息的立场。

2. 对黄金价格影响

本周美国经济数据整体呈现通胀回升、经济增长预期与就业扩张力度走弱的组合，一方面通胀反弹强化美联储降息延后预期，对金价形成压制；另一方面经济放缓与就业扩张减弱又提升避险需求，多空交织下金价维持高位震荡。

(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

鲍威尔本周表态维持谨慎观望，强调中东冲突引发的能源价格冲击属短期供给因素，倾向暂时维持利率不变。但明确警告，若能源涨价推升长期通胀预期，美联储将重启加息以控通胀。

同时，关于沃什就职推进：原定于4月16日的参议院银行委员会提名确认听证会已被推迟，新日期未定（最早或至4月21日）；因财务文件未齐备、鲍威尔刑事调查争议及共和党议员阻挠，提名进程明显放缓。鲍威尔重申，5月15日后若沃什未获确认，将以临时主席身份继续履职，过渡期政策基调稳定、利率路径无剧烈调整信号。

➤ 美联储官员观点汇总

纽约联储主席 威廉姆斯 (John Williams)：认为当前货币政策“处于良好位置”，能够在控通胀与稳就业之间取得平衡，因此短期内既没有必要仓促降息，也无需急于加息，应保持耐心观察数据变化。（中立）

波士顿联储主席 米兰 (Stephen Milan)：依旧坚持2026年应实施四次降息、累计降息100个基点的观点，指出当前高利率水平已对经济活动形成过度约束，需通过宽松政策缓解压力。（偏鹰）

堪萨斯联储主席 施密德 (Jeffrey Schmid)：对通胀前景保持警惕，警示中东局势推升的能源价格可能使通胀长期徘徊在3%上方，反对将物价上行简单视为暂时性现象，降息需更加谨慎。（偏鹰）

圣路易斯联储主席 穆萨莱姆 (Alberto Musalem)：表示当前利率水平整体适宜，短期内没有调整的迫切必要，但同时强调美联储并未关闭政策双向调整的大门，将根据后续数据灵活决策。（中立）

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为3.50% - 3.75%，4月、6月及2026年底维持当前利率的概率均超90%，加息、降息概率极低，市场定价显示年内不降息且降息预期较上周进一步降温。

3. 对黄金价格的影响

美联储高利率维持更久、降息预期持续降温，叠加短期通胀反弹，对金价形成压制。但美伊停火缓和美元避险情绪、经济与就业走弱提供支撑，金价高位震荡。中期若4月CPI回落、FOMC释放宽松信号，降息预期回暖将推动金价反弹；沃什提名延迟也强化政策延续性预期，短期难现大幅宽松转向。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

截至周五（4月10日）纽约尾盘，衡量美元对六种主要货币的美元指数（DXY）下跌0.18%，收于98.645，周内连续走弱，失守99、100两大整数关口，创21个月以来新低。核心驱动来自三重利空：一是中东局势缓和，美伊达成临时停火协议，支撑美元的避险溢价快速消退；二是美联储降息预期回暖，3月CPI同比增速虽反弹至3.3%但核心通胀略低于预期，市场对年内降息的定价重新升温，压制美元走强；三是非美货币普遍反弹，欧元、英镑、日元等受各自区域经济数据与政策预期支撑，进一步拖累美元指数。

2. 美国国债收益率方面

本周周五（4月10日）纽约尾盘，美国各期限国债收益率日内上行、全周小幅下行。美国10年期国债收益率上扬3.97个基点，收于4.315%；周内累计小幅下跌2.36个基点。短期驱动：日内受3月CPI数据公布后通胀担忧短暂回升影响，收益率小幅反弹；全周则受中东局势缓和、避险资金流出美债、美联储政策预期中性偏松共同作用，收益率整体承压。持有无息黄金的机会成本有所回落。

3. 对黄金的影响

美元指数大幅走弱、美债收益率全周小幅下行，显著降低黄金持有成本，为金价提供强力支撑。尽管中东停火缓和趋势增加，但弱势美元+降息预期回升成为定价主线，黄金避险属性与抗通胀价值重新凸显，推动金价震荡走强、突破前期高位。短期来看，若美元持续疲软、美债收益率维持低位，金价有望保持强势上行格局；后续需关注4月FOMC会议与地缘局势反复，对金价波动形成扰动。

（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

本周美伊冲突从军事对抗转向边谈边打、以压促谈的博弈新阶段。4月7日深夜，双方达成两周临时停火协议（4月8日—22日），伊朗同意开放霍尔木兹海峡，美军暂停大规模军事打击，谈判于4月10日在巴基斯坦伊斯兰堡启动。

- **军事动态**：停火前双方对抗激烈，伊朗对美军基地、以色列港口发动多轮导弹与无人机袭击；美军持续增兵中东，总兵力达5.1万人，新增海空精锐部队，F-15E、航母战斗群逼近伊朗海岸。停火后仍有零星摩擦，以色列空袭黎巴嫩真主党目标，伊朗称美方违反停火条款，海峡通行仅恢复至正常水平约10%，变化和不确定性依旧。
- **外交博弈**：美国副总统万斯率团谈判，伊朗议长卡利巴夫出席，巴基斯坦、卡塔尔斡旋。特朗普给出24小时谈判期限（4月11—12日），威胁若未达成协议将重启“极其猛烈”打击、全面封锁海峡。核心分歧聚焦美军撤出中东、伊朗核计划、制裁解除、霍尔木兹海峡管控，谈判陷入僵持和拉锯。
- **能源与通胀**：停火消息一度使油价暴跌，但谈判僵局与军事威胁再现，布伦特原油又震荡反弹，能源通胀担忧持续，市场对降息预期再度降温。

2. 俄乌冲突进展

本周俄乌冲突呈现节日停火、战场僵持、外援推进的态势。

- **战场动态**：俄军巩固卢甘斯克战果，在顿涅茨克、哈尔科夫持续推进，单日发动超70次空袭、大量无人机打击。4月9日，普京宣布复活节32小时停火（4月11日16时—12日24时），泽连斯基回应同步停火，双方借机休整补给、交换阵亡士兵遗体。停火结束后，前线交火迅速恢复，核心矛盾未变，俄方要求乌军撤出顿巴斯，乌方坚持收复全部领土。
- **西方援助**：美国众议院通过的600亿美元对乌援助推进至参议院表决，欧盟第14轮对俄制裁落地，重点锁定能源与金融领域。但美欧援乌力度受中东冲突分流，乌能源设施遭持续打击，民生与军工生产承压。
- **和平试探**：泽连斯基提议“能源休战”，遭俄方拒绝；俄方强调停火仅为人道主义举措，不涉及和谈重启，冲突长期化趋势明确。

3. 美洲地区俄美博弈持续加剧

俄美双方在美洲地区保持有限的外交接触，同时军事层面对峙态势明显。俄军舰艇停靠古巴并开展能源合作，相关动向受到美方密切监控，美国虽扩大对古制裁但落实力度有限，两国整体互信水平较低，俄罗斯也在多个区域与美国形成同步博弈态势。

4. 其他区域地缘政治情况

亚太地区，韩美联合军演持续开展，各国地缘博弈加剧；红海航运受胡塞武装影响，运费上涨，

5. 对黄金的影响

多重地缘冲突为金价提供底层支撑，同时高油价、高利率带来的压力形成对冲，金价维持震荡，受地缘局势、通胀预期及政策导向共同影响，呈现多空博弈态势。

（五）关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 美国钢铝铜及药品关税落地，维持对中国高额关税不变

4月6日，美国依据《1962年贸易扩展法》第232条款调整的进口关税全面落地：对进口钢、铝、铜原料按全值征收50%关税；金属衍生品（含量>15%）统一征收25%关税，含量≤15%产品免税；部分工业设备设15%临时税率上限（有效期至2027年底）。同时，对进口专利药加征100%关税（大型药企120天后、小企业180天后生效），欧盟、日本、韩国药品适用15%优惠税率，英国10%。4月7日，美国贸易代表公开宣布维持对中国全部高额关税，覆盖近3000亿美元输美商品，并重申推进对中国301调查，听证会定于5月初举行。

➤ 中国对美反制延续，调整部分产品出口退税

对美反制与贸易壁垒调查持续推进，拟对等加征关税。4月1日起：取消光伏/锂电/石墨等248项产品出口退税

➤ 其他主要经济体关税动态

欧盟碳关税（CBAM）自4月1日起正式开征，对钢铁、铝、水泥等产品按约80欧元/吨计征费用；韩国继续维持对中国工业机器人、碳钢、单模光纤等产品的高额反倾销税。英国、印度分别对海上风电组件、部分化工原料实施零关税政策，墨西哥则对包括中国在内的非自贸伙伴国家征收25%-50%关税。

2. 对黄金价格的影响

全球贸易摩擦持续升级、美国对华关税高位与中方强硬反制，显著抬升避险情绪，为金价提供支撑；但高关税加剧输入性通胀压力，强化美联储高利率维持更久预期，形成利空对冲。多重因素交织下，金价维持高位震荡拉锯，受贸易局势、通胀路径及政策转向预期共同主导。

（六）黄金市场观察

世界黄金协会：2026年3月全球黄金ETF资金流向报告

1. 核心亮点

- 3月全球黄金ETF创纪录资金流出120亿美元，使一季度全球净流入腰斩，但仍实现连续7个季度净流入。
- 亚洲资金持续大幅流入，创历史最佳单季表现，完全对冲了欧美资金的巨额抛售。
- 尽管3月金价大幅回调，全球黄金市场流动性依然充裕，交易量显著回升。

2. 3月及一季度概况

- 3月全球黄金ETF净流出118.35亿美元，为历史最大单月流出；持仓减少84.8吨。
- 一季度整体仍净流入62吨，为连续第七个季度净流入。季末全球黄金ETF管理规模6065亿美元，较2025年全年高出9%。
- 亚洲录得史上最强单季资金流入，3月持续净流入，抵消了欧美流出。

3. 分区域流向

➤ 北美（流出主力）

-3月净流出135.21亿美元，终结连续9个月流入趋势，为历史最大单月流出。

-主要原因：中东地缘引发风险偏好下行、CTA平仓、美元与美债收益率走高、降息预期大幅延后。

➤ 欧洲

-3月小幅净流出1.54亿美元，一季度近乎零净流入。

-德、意、法为主力卖出；欧央行维持高利率、欧元走弱压制黄金需求。

➤ 亚洲（唯一强劲流入）

-3月净流入18.68亿美元，连续7个月流入；一季度流入140亿美元，创历史纪录。

-中国引领流入：地缘避险、股市走弱、本币贬值推动配置需求。

-印度持续增持，3月流入1.77亿美元，一季度累计30亿美元。

➤ 其他地区

小幅流出，主要来自澳大利亚，整体韧性较强。

4. 市场交易与持仓

-3 月全球黄金日均交易量 5250 亿美元，环比 +11%，流动性充沛。

-COMEX 黄金净多头小幅下降，投机资金在月中价格暴跌时集中减仓。

-全球主要黄金 ETF 中，华安、易方达、博时等中国 ETF 位列资金流入前十；美国 SPDR、iShares 流出居前。

5. 关键驱动总结

➤ 利空（欧美流出）：降息预期推迟、美元走强、CTA 趋势平仓、流动性回笼。

➤ 利多（亚洲流入）：地缘避险、本币贬值、逢低买入、资产配置需求。

结论：西方资金撤退被东方资金承接，黄金整体需求根基仍稳固。

（七）下周展望和风险

➤ 下周关注

4.15（周一）：美国 4 月纽约联储制造业指数、美联储官员哈克讲话；

4.16（周二）：美国 3 月新屋开工数据、美国 4 月 ISM 非制造业 PMI；

4.17（周三）：美国 API/EIA 原油库存、美国 3 月工业产出数据；

4.18（周四）：美国当周初请失业金、美国 3 月新屋销售数据；

4.19（周五）：美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值、美国 3 月核心 PCE 物价指数；

持续关注：美伊临时停火执行情况及谈判进展、霍尔木兹海峡通航管控动态、美国 301 调查书面意见提交收尾情况（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：伊朗谈判拖累美元，黄金稳守 4760 美元附近 作者：克里斯蒂安·博洪·巴伦西亚
2. 标题：COMEX 黄金期货 (GC00Y) 报价 作者：芝加哥商品交易所 (CME) / 东方财富/万得
3. 标题：美元指数期货报价 作者：万得
4. 标题：XAUUSD 交易思路 作者：TradingViews (交易视图)
5. 标题：每周经济金融评论 作者：富国银行研究团队
6. 标题：黄金：停火协议脆弱，存在小幅上行风险 作者：华侨银行 (OCBC)
7. 标题：黄金：虽有波动，长期前景向好 作者：荷兰国际集团 (ING)
8. 标题：黄金 ETF 资金流向：2026 年 3 月 作者：世界黄金协会 (WGC)
9. 标题：美伊谈判不确定性犹存，黄金保持坚挺 作者：维沙尔·查图维迪
10. 标题：黄金每周展望：美伊停火不确定性抑制多头动能 作者：埃伦·森盖泽

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、复制或使用了本文件内容。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。