



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

2026/04/19

一、价格走势回顾

本周五(4月17日纽约时间,北京时间4月18日凌晨),COMEX黄金期货收于4849.4美元/盎司,当日上涨0.85%,本周累计上涨约2.12%,呈现“探底回升、高位宽震”特征,多空博弈激烈。COMEX白银期货涨2.82%报80.93美元/盎司,周累涨约6%,贵金属整体维持高位震荡、支撑仍在。

本周黄金受美伊谈判、霍尔木兹海峡局势及美国经济数据等因素影响,呈现震荡上行态势。前期因谈判波折先跌后反弹,周中短暂盘整,周五受海峡开放支撑进一步攀升,整体多空博弈激烈且维持高位运行:

本周初,美伊首轮谈判无果、特朗普宣布封锁伊朗港口导致市场避险,黄金跳空下跌至本周新低;午后风险情绪改善,黄金反弹;周一晚美伊释放谈判意愿,副总统称谈判有实质性进展。

周二,特朗普称美伊战争接近结束,伊朗迫切希望达成协议;美国3月PPI同比涨幅低于预期导致美元承压,黄金涨幅超2%。

周中,白宫否认延长停火报道导致市场谨慎,黄金回吐部分涨幅;周四特朗普宣布黎以停火10天,但以色列不撤军、伊朗谈谈判条件;黄金在4800美元/盎司附近盘整。

周五,伊朗外长阿巴斯·阿拉格希宣布,根据黎巴嫩停火协议,在剩余停火期间,霍尔木兹海峡向所有商用船只完全开放。这一进展推动市场风险资金回流,黄金进一步攀升。

市场仍聚焦美伊谈判与霍尔木兹海峡局势,虽整体趋向缓和,但进展反复不定,贵金属多空博弈持续。

(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3月产能利用率

3月美国产能利用率为75.7%,低于预期的76.3%和前值76.1%。产能利用率小幅下滑,反映出企业实际生产强度有所降低,工业领域整体需求偏弱,生产活跃度有所下降。

(2) 美国生产者价格指数(PPI)

美国3月最终需求PPI环比涨0.5%、同比涨4.0%(2023年2月以来最大同比涨幅),但全线低于预期,缓解通胀升温担忧;核心PPI环比涨0.2%、同比涨3.6%,增速放缓,显示通胀压力未全面扩散,为美联储政策调整留有余地。

(3) 美国3月零售销售数据

3月美国零售销售连续第六个月增长,环比涨0.4%、同比涨7%,增速较2月提升;核心零售销售环比涨0.41%、同比涨7.05%,服装配饰等品类表现亮眼,得益于高于平均水平的退税抵消油价上涨影响,反映消费端仍具韧性。

(4) 美国 3 月工业产出

3 月美国工业产出环比降 0.5%，弱于预期 0.2% 及前值 0.7%，其中机动车、零部件及公用事业板块跌幅最大，显示工业生产短期动能走弱，经济复苏呈结构性分化。

(5) 美国初请失业金人数

截至 4 月 11 日当周，美国初请失业金人数降至 20.7 万人，低于预期 21.5 万人及前值 21.8 万人。近期就业与职位空缺数据显示，美国就业市场呈现低招聘、低裁员的状态。

(6) 美国 4 月费城联储制造业指数 PMI

4 月费城联储制造业指数大幅升至 26.7，远高于预期的 10.0 和前值 9.1。该指数大幅回升表明美国东部地区制造业景气度显著改善，扩张势头强劲，一定程度对冲了全国工业产出的疲软。

2. 对黄金价格影响

本周美国经济数据对黄金呈中性偏支撑态势：温和通胀、偏弱工业数据缓解美联储加息预期、削弱美元韧性，为黄金提供支撑；而强劲的制造业 PMI 及稳健的就业、消费数据虽短暂抑制避险需求，但未改变黄金高位震荡格局，多空因素对冲下，黄金维持较强韧性。

(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

-**美联储最新褐皮书**显示，美国经济小幅增长，就业与消费平稳，劳动力市场稳定、消费结构分化；中东冲突及油价走高加剧通胀压力，企业成本上升并向下传导，房地产低迷，企业投资扩张意愿放缓。多数地区企业对需求前景持谨慎态度，信贷条件偏紧也进一步制约了企业投资与扩张步伐，整体经济复苏动能偏弱。
-**沃什提名听证会**定于 4 月 21 日举行，已完成财务披露，仍面临共和党阻力（因美联储刑事调查未结），市场关注其对美联储独立性、降息路径及中东战争引发的通胀应对的表态。

➤ 美联储官员观点汇总

纽约联储主席 威廉姆斯 (John Williams)：中东地缘冲突持续推高油价，对整体通胀构成上行压力，预计整体通胀会因此有所上升；当前货币政策立场处于合适水平，将密切关注通胀与就业数据变化，在获得通胀持续、可信回落的明确信号前，不会轻易调整利率。（偏中立）

旧金山联储主席玛丽·戴利 (Mary C. Daly)：当前政策“略有限制性”，近中性利率为 3%，并表示可能维持利率不变。不过，若通胀上升，将支持加息；若伊朗战争迅速结束，则可能开启降息讨论。（偏鸽）

费城联储主席帕特里克·哈克 (Patrick Harker)：就业市场已出现温和降温迹象，若长期维持高利率可能对经济和就业造成不必要的伤害；应在合适时机启动降息，避免货币政策出现过度紧缩，平衡经济增长与物价稳定目标。（偏鸽）

美联储理事克里斯托弗·沃勒 (Christopher Waller)：中东冲突短期推高通胀，但若局势迅速平息、油价回落，今年晚些时候仍可能降息；能源受阻越久，通胀扩散风险越大；当前对降息谨慎，但倾向年底经济趋稳后降息支撑就业（由偏鹰 → 转中性偏鸽）。

芝加哥联储主席奥斯坦·古尔斯比 (Austan Goolsbee)：中东冲突持续时间越长，油价对通胀的支撑就越持久，降息时点很可能因此推迟至 2027 年；如果后续通胀出现明显反弹，不排除重新讨论加息的可能性。（偏鹰）

美联储理事斯蒂芬·米兰 (Stephen I. Miran)：近期通胀进展虽不及此前乐观，但油价上涨更多是短期供给冲击，不会从根本上改变通胀放缓趋势；考虑到当前通胀与经济形势，年内更可能降息 3 次而非 4 次，没有理由过度推迟宽松进程。（偏鸽）

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 月维持当前利率的概率仍超 98%，2026 年底维持利率不变概率约 88% - 90%；降息预期小幅回升但仍极低，加息概率基本归零，市场定价显示年内降息可能性仍弱，较此前极端偏鹰派略有缓和。

3. 对黄金价格的影响

伊朗开放海峡、油价回落，降息预期部分回升，实际利率下行预期增强，利好黄金金融属性，推动金价走强。中东局势未完全平息、地缘风险溢价仍存，叠加美联储内部鹰鸽分化，黄金维持高位震荡，呈易涨难跌格局。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

截至周五(4月17日)纽约尾盘，衡量美元对六种主要货币的美元指数(DXY)下跌0.12%，收于98.098，周内维持弱势，仍处于21个月低位区间。核心驱动：一是伊朗宣布开放霍尔木兹海峡，中东地缘紧张局势显著缓和，支撑美元的避险溢价持续消退；二是油价大跌缓解通胀上行压力，市场对美联储降息预期再度升温，叠加部分联储官员偏鸽表态，进一步压制美元走势。非美货币整体稳健，也对美元指数形成拖累。

2. 美国国债收益率方面

周五(4月17日)纽约尾盘，美国各期限国债收益率全线下行。美国10年期基准国债收益率下跌6.32个基点，收于4.248%；周内累计下跌约6.90个基点。主要受地缘局势缓和、通胀担忧降温、美联储降息预期回升推动，债市走强、收益率下行。

3. 对黄金的影响

美元指数走弱、美债收益率下行叠加美联储降息预期升温，为金价提供强劲支撑。中东避险情绪虽有回落，但弱势美元与降息预期主导市场，黄金金融配置价值凸显，短期金价有望维持强势，后续需关注美联储政策信号及地缘局势反复的扰动。

(四) 地缘政治与避险情绪

1. 中东·美伊博弈与以黎停火

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，黎以则呈现短暂停火但局势脆弱的态势，

- **美伊谈判僵局及相关诉求：**巴基斯坦斡旋下，4月11-12日伊斯兰堡谈判破裂；16日新一轮斡旋仍无实质突破。美方提新提议，伊朗正审议但未回应。特朗普称1-2天内或达初步协议，伊朗否认浓缩铀出境等核心让步。焦点仍在美解冻伊朗资产、伊朗核限制、海峡通航三大分歧。
- **美伊海上封锁与反制：**4月13日美启动对伊全面海上封锁(覆盖波斯湾、阿曼湾)。17日伊朗一度开放海峡，18日因美未撤封锁重新关闭，称将管控海峡至战争结束。美宣布封锁持续至协议达成，并扩大至全球追截伊朗关联船只。
- **黎以10天停火及局势：**停火脆弱且名存实亡：以方不撤军，18日以军称在黎南部打击“越界武装”，空袭打死真主党人员，强调自卫不受停火限制。真主党谴责以方违约，称将对等回应。停火次日联黎部队遇袭、法兵身亡，局势再趋紧张。

2. 俄乌冲突进展

本周俄乌冲突呈现全线激战升级态势。

- **俄乌复活节32小时临时停火未真正落地，零星交火持续，4月13日全线激战重启、停火协议失效。**4月16日，俄军以高精度武器打击乌军工及能源设施，乌军则在多方向反击并夺回部分据点，对抗持续升级。当前俄乌春季作战升温，双方围绕1200公里接触线全面对峙激战，前线胶着、冲突处于高位运行。

3. 对黄金的影响

多重地缘冲突为金价提供底层支撑，霍尔木兹海峡局势主导油价进而左右美联储降息预期，叠加高利率对冲，金价受地缘、通胀及政策影响，呈现多空博弈的震荡态势。

(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：7月初恢复对中国高位关税**

4月14日，美国财长宣布7月初恢复对中国高位关税（25%-50%），重启301条款调查为加征关税提供法律依据，不排除取消小额包裹免税豁免政策。此举主要针对中国相关出口品类，旨在通过关税手段调整贸易平衡，中方明确表示将采取对等反制措施，维护自身合法权益，双方贸易摩擦风险有所上升。

➤ 欧盟：钢铁进口关税翻倍+配额腰斩

4月13日，欧盟就钢铁进口新规达成临时协议，年度免税进口配额降至1830万吨（降幅47%），配额外关税翻倍至50%，引入原产地规则规避关税，7月1日正式生效，需进一步批准。

➤ 中国：多项关税优惠落地

-广交会：“十五五”期间，展期内销售进口展品在规定额度内免征相关税费，优化免税额度核算方式。

2. 对黄金价格的影响

全球贸易摩擦与滞胀风险一方面推升通胀、支撑黄金避险与抗通胀需求，另一方面或迫使美联储维持高利率，压制金价，使黄金呈现避险支撑与高利率压制并存的震荡格局。

（六）黄金市场观察

世界黄金协会：黄金表现是否发生结构性变化？

核心摘要

1. 黄金表现是否发生结构性变化？

- (1) 2026年黄金波动性显著上升，但类似波动在风险时期也曾出现，通常会在数月内恢复正常；
- (2) 2024年以来买卖价差明显扩大，但除场外交易时段的异常大幅波动外，黄金市场仍凭借创纪录交易量与双向市场活动，保持充足流动性；
- (3) 尽管债券与股票相关性明显上升，即便在波动性较高的环境下，黄金仍是有价值的战略资产和投资组合分散工具。

2. 黄金波动性是否持续上升？

波动性现状：2026年黄金波动性攀升，突破历史上四分位数上限，达到1971年以来数据序列的前5%分位；

核心驱动因素：

- (1) 美联储降息预期降温、债券收益率上升（诱因包括1月末凯文·沃什被提名为美联储主席候选人、2月末中东冲突加剧通胀担忧）；
- (2) 美元走强，逆转三个月下跌趋势；
- (3) 黄金价格从5000美元/盎司在三天内飙升至5500美元/盎司后，投资者平仓期货、期权及黄金ETF的多头头寸；
- (4) 止损订单在黄金跌破关键阈值时，放大了价格波动；
- (5) 补充说明：2026年并非只有黄金波动性上升，3月股票和债券的波动性也大幅增加；历史上（如全球金融危机、新冠疫情期间）也曾出现类似情况，黄金在市场压力下常被用作流动性来源，危机过后通常会带来稳健回报。

3. 黄金的高波动性会缓解吗？

分析显示，黄金波动性具有均值回归特性：历史上黄金年化波动率大多维持在10%-18%；波动性“半衰期”（波动性冲击影响减半所需时间）约为1.6个月，与股票相近。这意味着，尽管黄金波动性可能飙升至多年未见的水平，但从历史来看，最终会回归长期常态。

4. 抛售是否影响黄金市场流动性？

- (1) **交易量表现**：近期市场抛售期间，黄金交易量大幅飙升，凸显其在压力时期的深厚流动性——1月末黄金价格回调时，主要交易场所日均交易量达9650亿美元（5805吨/日），创历史新高；3月交易量也同比、环比显著上升，与2020年3月新冠疫情期间的表现一致；
- (2) **买卖价差**：近期价差扩大多为阶段性、短期现象，且主要发生在流动性稀薄的时段（如周日晚间至周一清晨、周四晚间至周五），随后迅速恢复正常；
- (3) **流动性评估**：经波动性调整后，黄金价差仍处于历史区间内，且已从之前的峰值回落，表明价差扩大是阶段性的，而非结构性的，将随波动性下降恢复正常。

5. 黄金仍是投资组合的战略资产吗？

是的。通胀冲击通常会导致债券与股票相关性转正，而近期伊朗冲突引发的油价飙升可能加剧通胀相关波动性；与此同时，黄金与风险资产保持低负相关性，仍是避险工具。将黄金加入多元化投资组合，可凭借其与债券、股票的相关性特征，降低组合整体风险；尽管黄金在风险初期可能因被用作流动性来源而回调，但在不确定性持续时会反弹并跑赢其他资产类别，对组合风险的贡献极低，且能显著降低组合整体波动性。

6. 最终结论

黄金表现未发生结构性变化：2026 年高波动性具有暂时性，将逐步回归常态；市场流动性充足，价差扩大为阶段性现象；即便在当前环境下，黄金仍是降低投资组合风险、实现分散投资的核心战略资产。

(七) 下周展望和风险

➤ 下周关注

4.21 (周一)：美国 3 月成屋销售数据、美联储沃什提名听证会；

4.22 (周二)：美国 3 月耐用品订单、美国 4 月 PMI 初值；

4.23 (周三)：美国 3 月批发销售数据；

4.24 (周四)：美国当周初请失业金、美国一季度 GDP 初值；

4.25 (周五)：美国 3 月核心 PCE 物价指数、美国 4 月密歇根大学通胀预期；

持续关注：美伊 4 月 22 日停火到期谈判与霍尔木兹海峡管控、美 301 调查听证会筹备、中东地缘扩散风险、美联储政策路径与降息预期、美联储官员讲话、全球贸易摩擦升级动态等。

参考内容：

1. 标题：霍尔木兹海峡重新开放打压美元，黄金飙升突破 4850 美元 作者：克里斯蒂安·博尔洪·巴伦西亚

2. 标题：COMEX 黄金期货 (GC00Y) 报价 作者：芝加哥商业交易所 / 东方财富 / Wind

3. 标题：美元指数期货报价 作者：Wind

4. 标题：XAUUSD 交易思路 作者：TradingView

5. 标题：每周经济与金融评论 作者：富国银行研究团队

6. 标题：有问必答：黄金市场表现是否发生结构性变化？作者：世界黄金协会 (WGC)

7. 标题：伊朗重开霍尔木兹海峡、油价暴跌、美联储降息预期升温，金价走高 作者：维沙尔·查图维迪

8. 标题：霍尔木兹海峡风险支撑美元走强，黄金徘徊于日内低位，空头仍显犹豫 作者：哈雷什·蒙加尼

9. 标题：黄金周度展望：美伊永久停火乐观情绪升温，多头开始发力 作者：埃伦·森格泽尔

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。