



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

2026/04/26

一、价格走势回顾

本周五(4月24日纽约时间,北京时间4月25日凌晨),COMEX黄金期货涨0.03%报4725.40美元/盎司,本周累计下跌3.16%;COMEX白银期货涨0.24%报75.69美元/盎司,本周累计下跌7.52%。

本周黄金受美伊谈判、霍尔木兹海峡局势及美国经济数据影响,呈现震荡下行态势,整体多空博弈激烈且维持高位运行

周一,国际金价大幅低开,逆转上周五强势表现,午后小幅反弹,跌幅收窄。核心原因是周末中东局势恶化,霍尔木兹海峡再度关闭,美军在阿曼湾扣押伊朗商船,伊朗拒绝第二轮美伊谈判并誓言报复,推高能源与通胀担忧、打压降息预期,美元走强压制黄金。

周二,特朗普释放美伊战争缓和信号,但美国3月零售销售、4月PMI初值表现强劲,打压降息预期并推动美元走强,黄金延续下跌态势。

周中,白宫否认延长停火报道致市场谨慎,黄金延续相对弱势;4月23日周四,特朗普宣布黎以停火,但双方仍有谈判分歧,黄金持续走弱,未形成明显盘整。

周五,黄金探底后小幅修复,COMEX黄金探底回升,全周整体呈现震荡下行态势。

市场仍聚焦美伊谈判与霍尔木兹海峡局势,进展存反复,叠加美国经济数据及美联储降息预期影响,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月零售销售

美国3月零售销售环比增长0.7%,显著高于市场预期的0.4%,前值上修至0.3%。消费数据大幅走强,显示美国居民消费韧性依然强劲,经济基本面稳健,进一步削弱市场对美联储短期内降息的预期。

(2) 美国4月Markit制造业、服务业PMI初值

美国4月Markit制造业PMI初值录得54.0,高于预期与前值,创阶段新高;服务业PMI初值维持扩张区间,整体工商业活动回暖明显。供需两端同步改善,美国经济复苏动能充足,通胀黏性持续存在,压制降息节奏。

(3) 美国初请失业金人数

首次申请失业救济人数:截至4月18日当周,首次申领失业救济人数增加6000人,至21.4万人,市场预测中值为21万人。数据显示就业市场依然紧张,裁员规模有限,劳动力市场保持稳健。

(4) 密歇根大学消费者信心指数

4月密歇根大学消费者信心指数从3月的53.3降至49.8，创下1978年以来的最低水平，表明美国家庭对经济前景转为悲观。

(5) 美国消费者预期指数

消费者预期指数4月终值为48.1，较3月的51.7环比下降，该指数作为重要的宏观经济先行指标，其下滑预示消费支出可能减少，并将反映到国内生产总值（GDP）中。

(6) 美国通胀预期

美国一年期通胀预期从3月的3.8%飙升至4.7%；五年期通胀预期升至3.5%，创下2025年10月以来的最高水平，物价回落节奏放缓，美联储政策宽松空间进一步收缩。

2. 对黄金价格影响

本周美国经济数据整体呈现“经济强劲、就业稳健、通胀黏性凸显但消费信心及预期下滑”的分化态势，对黄金形成多空博弈格局：经济与就业数据强劲压制美联储降息预期、推动美元走强，主导黄金承压；而消费信心及预期下滑带来的小幅避险情绪，叠加通胀预期飙升的支撑，力度有限，整体黄金仍以承压为主，多空博弈加剧。

(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

本周特朗普接受采访时，延续对鲍威尔的不满，暗示调查鲍威尔、威胁其任期届满后留任将被解雇，还批评其未按意愿降息，此举是其近期批评立场的延续；4月25日，鲍威尔出席国际货币基金组织会议时强调美联储独立性，不受政治压力影响，沃勒等多位美联储官员也发声捍卫独立性，呼应鲍威尔表态。

➤ 美联储官员观点汇总

美联储主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell)：强调物价稳定是核心职责，关注通胀与失业率上升风险，暂未明确利率调整方向。(偏中性)

美联储副主席迈克尔·巴尔 (Michael Barr)：警惕贸易政策带来的通胀压力，主张维持现有利率框架。(偏鹰)

美联储纽约联储主席约翰·威廉姆斯 (John Williams)：重视通胀预期稳定，反对过早预防性降息，预计经济增速放缓、通胀失业率上升。(偏鹰)

美联储理事沃勒 (Waller)：捍卫美联储独立性，支持维持现有货币政策，认可劳动力市场企稳。(偏中性)

克利夫兰联储主席贝丝·哈马克 (Beth Hammack)：主张货币政策观望，待有明确证据再调整利率。(偏中性)

主席提名人、前美联储理事凯文·沃什 (Kevin Warsh)：批评美联储应对通胀不力，主张强化通胀治理。(偏鹰)

2. 市场观察数据

➤ 主流市场终端数据

据CME Fed Watch工具最新数据，美联储当前利率区间为3.50%–3.75%，4月、6月维持当前利率概率分别达99.5%、94.4%；2026年底维持利率不变概率74%，未达88%–90%预期。目前降息预期小幅回升但年内可能性极低，加息概率基本归零，市场定价较此前极端偏鹰派略有缓和。

3. 对黄金价格的影响

本周美联储官员整体偏鹰/中性、一致主张维持高利率、暂缓降息、集体捍卫独立性，叠加特朗普施压带来的政策不确定性，持续压制金价、上行空间受限，仅小幅避险情绪提供弱支撑；CME数据显示年内降息概率极低、高利率维持更久，进一步抬升黄金持有成本、压制金价表现。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

截至周五（4月24日）纽约尾盘，美元指数（DXY）跌0.3%报98.53，周内仍维持弱势。核心驱动：① 中东地缘反复（美伊停火到期、谈判悬而未决），避险溢价短暂回升但整体消退；② 特朗普施压鲍威尔、美联储官员集体捍卫独立性，叠加 CME 显示年内降息预期极低、高利率维持更久，美元受政策不确定性拖累、反弹乏力；非美货币整体稳健，持续压制美元指数上行空间。

2. 美国国债收益率方面

周五（4月24日）纽约尾盘，美国各期限国债收益率窄幅震荡、小幅上行：10年期美债收益率跌1.57个基点报4.302%；周内累计微涨结束此前连续下行趋势。核心驱动：美联储官员（鲍威尔、威廉姆斯、巴尔等）本周密集偏鹰表态、反对过早降息，叠加特朗普干预引发政策不确定性，降息预期降温、债市走弱、收益率小幅反弹；中东局势反复带来的避险买盘仅提供有限支撑。

3. 对黄金的影响

美元指数持续低位运行形成一定支撑，但美债收益率小幅回升叠加美联储鹰派表态降温降息预期，多空因素相互抵消，整体令金价陷入区间震荡格局。

（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，

➤ **美伊谈判与表态**：美伊第二轮谈判暂未推进，伊朗此前拒绝参与第二轮谈判并为冲突重燃做准备；伊朗外长阿巴斯·阿拉格希预计于本周五抵达巴基斯坦伊斯兰堡，其访问暂不涉及美伊谈判，仅与巴基斯坦官员磋商，小幅提振美伊谈判预期；特朗普宣布延长停火协议但未根本缓解局势，警告若谈判无果将以军事手段结束冲突，且明确表示对伊朗的封锁将持续，若停火到期未达成协议可能再度轰炸伊朗。

➤ **霍尔木兹海峡局势**：持续美伊双重封锁对峙、局势升级；美方全面封锁伊朗港口海上交通、设卡管控，宣称切断伊海上贸易；伊方强硬反制、管控海峡通行，明确美方不撤封锁则不开放；海峡通行量大幅低于战前、船只滞留，航运航线未恢复。

➤ **美伊军事与海上行动**：美军推进中东三航母部署，“布什”号航母打击群、“拳师”号两栖攻击舰赶赴中东、强化军事存在；美方持续海上拦截扣押涉伊船只，伊方多次谴责违反停火，对峙升温。

2. 俄乌冲突进展

➤ 俄乌双方在顿巴斯地区持续拉锯，远程打击与无人机作战常态化，普京愿在和谈敲定阶段与泽连斯基会面。泽连斯基因美方对乌援助受伊朗战事影响而不看好和谈前景，局势仍呈僵持态势。

3. 对黄金的影响

中东美伊对峙升级、停火脆弱、俄乌僵局持续，持续提供避险托底；但美联储偏鹰、美债收益率反弹、降息预期降温，叠加美元低位震荡，多空博弈加剧，金价维持区间震荡偏强、避险溢价未全面释放。

（五）关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 美国关税动态

4月20日，美国海关与边境保护局正式上线关税退款系统，开展美国历史上规模最大的关税退还行动，涉及金额约1660亿美元、覆盖33万家进口企业，仅针对特朗普2025年依据《国际紧急经济权力法》违法加征的关税，部分关税不在退税范围，美国政府已提出上诉，退款程序可能暂停；同时美国贸易办公室正对多国多类别产品开展301调查，考虑加征新一轮关税，贸易政策存在明显矛盾与不稳定性。

➤ 欧美相关制裁与管控

美国众议院外交事务委员会通过多项出口管制法案，中方明确反对并将维护企业合法权益；欧盟第20轮对俄制裁列单中国企业，中方强烈反对并敦促欧方撤销制裁；中方将7家欧盟实体列入出口管制管控名单，禁止向其出口两用物项。

2. 对黄金价格的影响

美国关税政策反复（1660亿退税+新一轮301调查）、欧美对华/俄制裁升级加剧全球贸易与金融不确

定性，持续抬升避险与去美元化需求，支撑金价；但短期退税带来的财政与通胀预期波动、美元震荡，又限制金价单边上行，整体呈震荡偏强、避险溢价逐步释放的格局。

（六）黄金市场观察

世界黄金协会：主题：伊斯兰教法合规投资——黄金在东南亚朝觐基金中的战略配置价值

1. 背景、持仓结构与合规概况

东南亚朝觐基金规模庞大、存续周期长，投资严守伊斯兰教法，现有资产配置集中、分散性偏弱；目前黄金已出台伊斯兰合规统一标准，叠加印尼等地区监管放开，黄金纳入合规投资范畴，机构配置门槛大幅降低。

2. 黄金配置四大核心价值

（1）长期稳健收益

黄金供给增长缓慢、存量稀缺，具备天然抗通胀属性，长期能够有效对冲全球货币超发与本币贬值压力。过去二十年黄金以印尼盾计价长期收益表现亮眼，走势穿越多轮经济周期，收益稳定性突出。同时朝觐相关费用以沙特里亚尔结算，货币紧盯美元，黄金以美元全球定价，可形成高效汇率对冲，长期锁定未来朝圣支出购买力，贴合基金超长周期保值需求。

（2）极强分散避险属性

黄金具备独特的逆向对冲特质，与伊斯兰权益资产、伊斯兰债券相关性较低。在股市回调、金融市场动荡、地缘风险升温阶段，黄金往往走出独立行情，与合规股票形成明显负相关走势。在伊斯兰权益大幅下跌的环境中，黄金多数时段维持正向收益，能够显著平滑组合波动，压低整体最大回撤，为长线资金提供坚实防御底座。

（3）优化组合绩效

历史回测数据充分验证，朝觐类合规投资组合适度纳入 5%–15% 黄金配比，可在不牺牲整体收益的前提下，明显降低组合波动率与下行风险。通过分散单一资产风险、弱化同类资产联动性，有效提升风险调整后收益，改善资产有效前沿，全面增强整体组合稳定性与长期运作效率。

（4）适配长期负债属性

东南亚朝觐基金存在超长兑付周期，部分储户等待朝圣年限可达数十年，整体资金属性偏长期、低波动、重保本。黄金风险特征稳健、抗周期能力强，能够抵御经济衰退、能源波动、地缘冲突等多重外部冲击，完美匹配基金保守运营原则与长期负债结构，保障储蓄资产长期安全稳健增值。

3. 核心结论

黄金并非短期交易工具，而是东南亚朝觐基金战略性底仓资产。适度低配黄金，可弥补现有资产结构短板，实现保本、抗通胀、分散风险、稳定收益多重目标。随着伊斯兰黄金监管完善，黄金将成为伊斯兰合规投资体系的重要配置选择。

（七）下周展望和风险

➤ 下周关注

4.27（周一）：美国 3 月成屋销售、4 月达拉斯联储制造业指数；

4.28（周二）：美国 4 月谘商会消费者信心、4 月芝加哥 PMI、美联储 FOMC 议息会议首日；

4.29（周三）：美国 3 月批发库存、3 月新房销售、美联储 FOMC 利率决议及鲍威尔新闻发布会；

4.30（周四）：美国当周初请失业金、美国一季度 GDP 初值、3 月核心 PCE 物价指数、一季度就业成本指数；

5.1（周五）：美国 4 月 ISM 制造业 PMI、美国 3 月营建支出；

持续关注：美伊谈判进展与霍尔木兹海峡管控态势、美国 301 调查听证会筹备情况、中东地缘冲突扩散风险、FOMC 会议美联储政策路径及降息预期、全球贸易摩擦及关税政策变动等。

参考内容：

1. 标题：伊美谈判预期升温，黄金触底反弹 作者：克里斯蒂安·博尔洪·瓦伦西亚

2. 标题: 纽约商品交易所黄金期货实时行情 作者: 芝加哥商业交易所 / 东方财富 / 万得
3. 标题: 美元指数期货行情报价 作者: 万得
4. 标题: 现货黄金 交易思路参考 作者: 交易视图
5. 标题: 每周经济与金融市场评述 作者: 富国银行研究团队
6. 标题: 伊斯兰教法合规黄金投资 —— 朝觐基金配置视角 作者: 世界黄金协会 (WGC)
7. 标题: 伊朗局势消息拖累美元走弱, 黄金价格上涨 作者: 维沙尔·查图尔维迪
8. 标题: 黄金自两周低位小幅回升; 美元强势未消, 多头行情尚未稳固 作者: 哈雷什·门加尼

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及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。