



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

2026/05/03

一、价格走势回顾

本周五（5月1日纽约时间，北京时间5月2日凌晨），COMEX 黄金期货收涨 1.63%，报 4636 美元/盎司，本月累计下跌 1.35%；COMEX 白银期货收涨 2.97%，报 74.23 美元/盎司，本月累计下跌 1.48%。

本周黄金呈震荡走势，受美伊局势、美元波动及主要央行政策影响，涨跌交替：

本周初，特朗普取消美伊谈判计划引发市场谨慎，伊朗提交止战提案短暂收窄黄金跌幅，但特朗普暗示不接受提案，最终黄金小幅收跌。

周二，特朗普指示助手准备长期封锁伊朗港口推高油价，黄金当日下跌。

周三，美元走强使黄金触及 4 月新低，美联储维持利率不变且投票出现重大分歧，鲍威尔表态中性偏谨慎。

周四，日本近两年首次干预外汇市场打压美元，美元重挫，黄金随之反弹超 1.5%。

周五，美元企稳且欧英央行持鹰派立场，黄金回落。周末前夕，伊朗提交新止战提案改善市场风险情绪，黄金收复部分周度跌幅。

（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 4 月 ISM 制造业采购经理人指数

美国 4 月 ISM 制造业采购经理人指数录得 52.7，与 3 月持平，制造业景气度保持稳健。分项物价指数从 78.3 升至 84.6，创 2022 年 4 月以来新高。

(2) 美国 3 月个人消费支出 (PCE) 物价指数

美国 3 月个人消费支出 (PCE) 物价指数环比上涨 0.7%，同比通胀率由 2 月的 2.8% 升至 3.5%；剔除食品和能源的核心 PCE 同比升至 3.2%，高于前值 3.0%。

(3) 美国 2026 年一季度 GDP

美国 2026 年一季度 GDP 初值年化增速达 2.0%，较 2025 年四季度修正后 0.5% 的增速明显回暖。

(4) 密歇根大学消费者信心指数

密歇根大学 4 月消费者信心终值仅 49.8，远低于 3 月的 53.3，处于历史低位。

(5) 美国咨商会 4 月消费者信心

咨商会 4 月消费者信心升至 92.8，较 3 月的 92.2 小幅回升并优于预期 89.0，就业与收入预期改善，叠加地缘缓和与股市反弹，情绪偏谨慎乐观；

(6) 美国初请失业金人数和持续申领失业金人数

美国截至 4 月 25 日当周（本周公布）首次申请失业金人数降至 18.9 万人，较前值 21.5 万大幅下降，远超市场预期 21.2 万，创 1969 年以来历史最低，反映裁员规模有限。

美国截至4月18日当周(本周公布)持续申领失业金人数回落至178.5万人,较前值180.8万下降,为2024年初以来最低,表明失业人员再就业渠道通畅。

2. 对黄金价格影响

本周美国经济数据呈现“经济回暖、通胀高企、就业偏紧、信心分化”特征,通胀高企与经济回暖主导黄金走势,整体利空黄金,仅消费者信心低迷带来小幅利多,黄金价格承压震荡运行。

(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

(1) 4月FOMC决议: 利率维持不变, 分歧创34年新高

美联储于周三维持基准利率3.50%-3.75%不变,本次决议异议人数创下1992年以来新高。会议指出通胀高企、油价上行推升压力,经济稳健但中东局势加剧不确定性;鲍威尔持鹰派立场,称无加息计划但不急于降息,控通胀为首要任务。

(2) 鹰派异议委员: 反对宽松倾向, 阐释反对理由

本次美联储利率决议总票委共12人,其中8人赞成维持利率不变,4人投出反对票,反对者包括1名降息派委员和3名鹰派委员。在联邦公开市场委员会会议中4名异议委员里,3名政策委员反对声明中的宽松政策倾向。

① 三位已发表声明阐释反对理由:

克利夫兰联储行长贝丝·哈马克(Beth Hammack): 油价走高正扩散通胀压力,当前不宜释放宽松信号;

明尼阿波利斯联储行长尼尔·卡什卡里(Neel Kashkari): 霍尔木兹海峡航运或能源设施中断或引发价格冲击,美联储或需进一步加息;

达拉斯联储行长洛丽·洛根(Lorie Logan): 美联储下一步政策存在加息或降息双向可能性。

② 另一位异议委员(降息派):

美联储理事斯蒂芬·米兰(Stephen Miran): 主张降息25个基点,认为高利率抑制经济活力。

(3) 5月中旬权力交接: 鲍威尔卸任留任, 沃什接任将改革

5月中旬美联储将迎来权力交接,鲍威尔于5月15日卸任主席,打破惯例留任理事至2028年以捍卫美联储独立性。特朗普提名的凯文·沃什获参议院通过,同日接任主席,其主张弱化前瞻指引、废除点阵图,或终结美联储延续32年的“透明时代”。

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%,6月维持当前利率概率升至98.8%;2026年底维持利率不变概率升至85.5%,较此前明显提升,且出现13.5%的加息概率。降息预期大幅降温。在此背景下,市场普遍预期美联储将推迟降息;若通胀压力进一步加剧,甚至存在加息可能。交易员目前定价美联储年内维持利率不变,2027年4月加息概率升至24.2%,而一周前仅为1.9%。

3. 对黄金价格的影响

美联储高利率与加息预期升温推高持有黄金的机会成本,叠加美元走强,短期显著压制金价;中东地缘避险支撑有限,金价走势主要受利率预期主导,大概率维持偏弱震荡。

(三) 美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

截至周五(5月1日)纽约尾盘,美元指数(DXY)衡量美元对六种主要货币的美元指数当天上涨0.11%,在汇市尾盘收于98.157。创近期低位,周内弱势明显。核心驱动:①中东地缘反复(美伊停火到期、谈判悬而未决),避险溢价短暂回升后整体消退;②美联储4月FOMC会议维持利率不变但分歧创34年新高,官员集体释放鹰派信号,叠加特朗普干预引发政策不确定性,降息预期大幅降温、高利率维持更久,美元受不确定性拖累反弹乏力;③非美货币整体稳健,日元受当局干预汇市影响大涨3%,进一步压制美元上行空间。

2. 美国国债收益率方面

周五（5月1日）纽约尾盘，美国10年期基准国债收益率跌0.08个基点，报4.3698%。本周累计上涨6.91个基点。核心驱动：美联储官员本周密集偏鹰表态、反对过早降息，叠加4月会议鹰派分歧加剧，降息预期降温、债市走弱；中东局势反复带来的避险买盘及美国4月ISM制造业PMI不及预期，仅提供有限支撑，长端收益率小幅回落。

3. 对黄金的影响

美元指数低位运行与长端美债收益率小幅回落，为金价提供支撑；但美联储偏鹰派表态持续降温降息预期、高利率维持更久，叠加通胀担忧未消，多空因素相互制衡，金价震荡走势主要受利率预期与地缘风险博弈主导。

（四）地缘政治与避险情绪

1. 中东·美伊博弈

本周特朗普称美伊敌对行动“终结”以规避法律、调整部署，双方封锁反制推高原油风险，谈判僵局难破，对峙引发地区紧张。

- **美方表态与军事部署调整**：5月1日，特朗普致函国会称美伊敌对行动“终结”，实则规避《战争权力法》授限制；“福特”号航母撤离中东，美方仅留2个打击群部署。
- **美伊封锁与反制持续，原油供应风险飙升**：美方对伊朗港口封锁未松（已拦截46艘商船），伊朗反制导致霍尔木兹海峡近乎关闭，通行量降超90%，全球原油供应风险激增。
- **美伊谈判陷入僵局，美方或酝酿新一轮打击**：伊朗通过巴基斯坦递交新提案，要求先解除封锁再谈核问题；特朗普拒绝让步、延后谈判，并坚持封锁，美方正考虑对伊实施新一轮军事打击。
- **地区连锁紧张，局势进一步复杂化**：美伊对峙引发连锁反应：阿联酋禁止公民赴伊、黎等国；黎真主党突袭以军，以色列威胁“斩首行动”，伊朗革命卫队赴黎支援。

2. 俄乌冲突进展

- 俄乌前线整体陷入阵地拉锯、无明显战线突破；双方加大远程无人机互袭，乌克兰持续打击俄罗斯本土炼油、空军等纵深关键设施，俄军则密集空袭乌克兰基建。俄方提议5月9日胜利日短暂停火，遭乌克兰拒绝，短期大规模停战无望，冲突继续维持高强度消耗对峙格局。

3. 对黄金的影响

美伊对峙、霍尔木兹海峡封锁推高油价及潜在通胀传导压力，叠加俄乌冲突的持续不确定性，虽高油价不等同于全面高通胀，但会延缓美联储降息节奏、增加利率下行阻力，当前避险需求与利率利空形成博弈，整体仍对金价形成一定支撑。

（五）关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

➤ 美国关税动态对欧盟汽车关税

美国5月1日官宣对欧盟汽车关税自2025年8月起按15%征税（去年7月美欧协议）。特朗普宣布下周起（5月第2周）提至25%，称欧盟未履约。欧盟回应正履行程序，保留对等反制（或对美汽车/农产品加征）

➤ 美国对中国关税威胁

特朗普称将很快公布对中国新关税（未明确税率/范围），聚焦“不公平贸易”。现有对中国约3000亿美元商品维持25%关税，新关税或针对新能源、电动车、半导体。

2. 对黄金价格的影响

美欧、中美贸易摩擦升级加剧全球经济不确定性，避险需求升温为金价提供支撑；但短期市场博弈加剧，金价大概率维持震荡偏多格局。

（六）黄金市场观察

世界黄金协会：Q1 2026 黄金需求趋势

1. 整体核心概况

2026 年一季度全球黄金总需求(含场外市场)1231 吨,同比 +2%;金价大幅飙升带动季度需求总额达 1930 亿美元,创历史新高,增幅 74%。

- **供需同步:** 一季度黄金总供给同样 1231 吨,同比 +2%,矿产金小幅增产、再生金供应回升 5% 共同推动。
- **金价表现:** 一季度伦敦金现货均价 4873 美元 / 盎司,创季度历史纪录;1 月冲高至 5405 美元 / 盎司历史高点后明显回调,一季度黄金回报率 6%。
- **需求结构巨变:** 投资需求规模已远超首饰及工业制造需求,高价压制实物首饰用量,投资避险购金成为主力。

2. 分板块核心数据 & 解读

➤ 金条金币投资 (最大亮点)

一季度需求 474 吨,同比大增 42%,为历史第二高季度;亚洲投资者主导抢购。

中国金条金币需求 207 吨,同比 +67%,刷新历史单季纪录;印度需求 62.3 吨,同比 +34%。

黄金 ETF 一季度净流入 62 吨,但远低于 2025 年一季度 230 吨,3 月美国基金大额流出拖累整体。

➤ 黄金首饰

-实物消费量 299.7 吨,同比-23%,创疫情以来最低水平;但消费金额同比 +31% 至 470 亿美元,单价走高推升支出。

-高价压制实物买量,消费者转向轻量化、低克重金饰;中国首饰需求同比 -32%,增值税新政进一步分流需求至金条金币。

-中东、欧美、东南亚首饰用量普遍下滑,仅高净值人群高端金饰消费保持韧性。

➤ 央行购金

-一季度央行净购金 244 吨,同比 +3%、环比 +17%,在地缘动荡下仍维持强势配置。

-波兰、乌兹别克斯坦为最大购金国;中国央行一季度增持 7 吨,储备总量升至 2313 吨。

-当季各国售金行为明显增多(土耳其、俄罗斯、阿塞拜疆等减持),但大额购金完全抵消售金规模。

➤ 科技工业用金

-需求 82 吨,同比微增 1%;电子行业用金 69.3 吨,同比 +3%,主要由 AI 算力基础设施、高端芯片、服务器、汽车电子需求拉动。传统消费电子、牙科用金因高价出现替代减量。

➤ 黄金供给

-**矿产金:** 884.7 吨,同比 +2%,创历年一季度产量新高,部分非洲、美洲矿山复产增产。

-**再生金:** 366 吨,同比 +5%,金价新高刺激旧金回收,中东地缘冲突物流受限压制回收增量。

生产商对冲持续缩减,连续九个季度对冲头寸下降。

3. 后市展望 (2026 年全年)

- ① 地缘政治仍是黄金核心支撑,中东冲突、大国博弈持续推升避险溢价,支撑投资及央行购金需求。
- ② 高通胀、美联储高利率维持更久,利好金条金币配置;但美债收益率偏高会限制黄金 ETF 大幅流入。
- ③ 首饰用量仍受高价压制,但消费支出具备韧性;亚洲仍是黄金投资需求核心支柱。
- ④ 矿产金温和增产、再生金有望随金价高位进一步释放,但能源短缺、矿山审批约束长期增产空间。
- ⑤ 若中东冲突扩散引发经济冲击,黄金将迎来更强避险上行行情;高金价环境下,投资需求将持续替代首饰成为需求主力。

4. 对黄金行情一句话总结

一季度金条金币、央行购金强势托底黄金需求,AI 产业拉动工业用金小幅增长,高价明显压制首饰实物消费量;地缘风险、通胀高企及全球资产配置需求,仍将中长期支撑金价震荡偏强。

(七) 下周展望和风险

5.4 (周一): 美国 3 月工厂订单;。

5.5 (周二): 美国 3 月贸易帐;

5.6 (周三)：美国 4 月 ADP 就业人数；EIA 原油库存数据；

5.7 (周四)：美国当周初请失业金、3 月营建支出；

5.8 (周五)：美国 4 月非农就业、失业率、时薪增速；5 月密歇根消费者信心初值；

持续关注：中东地缘扩散及航运风险、美联储官员讲话对 6 月降息预期的指引、贸易关税政策新动态、全球贸易摩擦升级态势等等

参考内容：

1. 标题：日元干预重创美元，黄金延续涨势 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（GC00Y）报价 作者：芝加哥商业交易所/东方财富/万得
3. 标题：美元指数期货报价 作者：万得
4. 标题：现货黄金（XAUUSD）交易思路 作者：TradingViews（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：2026 年一季度黄金需求趋势 作者：世界黄金协会（WGC）
7. 标题：中东相关消息推动黄金反弹，但高利率长期维持限制涨幅 作者：维沙尔·查图尔维迪
8. 标题：通胀担忧引发央行更趋鹰派押注，黄金进一步走弱 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。