



Future Gold Labs

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

2026/05/10

### 一、价格走势回顾

本周五（5月8日纽约时间，北京时间5月9日凌晨），COMEX黄金期货涨0.35%，报4727.40美元/盎司，本周累涨1.78%。COMEX白银期货涨0.88%，报80.885美元/盎司，本周累涨5.81%。

本周黄金呈先低后高，受美元走弱、油价回落提振，各国央行持续增持黄金，叠加市场对美伊达成停战协议抱有谨慎乐观情绪，黄金创下三周以来首次单周收涨。

周一，霍尔木兹海峡地缘局势再度恶化，市场避险情绪失效，黄金遭遇抛售，单日跌幅接近2%。美国宣布启动“自由计划”为海峡船只护航，伊朗强硬反击，称美军相关行动违反停火协议，并袭击过往美军军舰，金价持续承压。

周二，市场风险情绪回暖，叠加日本疑似干预汇市，美元走弱。同时美方暂停“自由计划”，称美伊和平谈判取得重大进展，地缘风险降温，黄金迎来反弹。

周三，市场传出美伊即将达成停战协议的消息，地缘避险情绪大幅消退，风险偏好升温，金价延续反弹走势，单日大涨创本周最大单日涨幅。

周四，金价延续涨势冲高，刷新两周新高。但美伊海峡再度爆发冲突，地缘不确定性升温，市场情绪转谨慎，金价多头动能消退，最终回吐日内全部涨幅、盘面收平。

周五，特朗普确认美伊停火协议有效，金价企稳于4700美元/盎司上方。晚间美国4月非农数据大幅超预期，但并未提振美元，黄金平稳收官本周行情。

### （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月非农就业人数

美国4月非农就业人数增加11.5万人，远超6.2万人的市场预期；3月非农数据从17.8万人上修至18.5万人。

###### (2) 美国4月失业率和平均时薪

美国4月失业率为4.3%，环比持平、符合预期，低于美联储4.5%年度目标，劳动力市场整体稳健。4月平均时薪环比+0.2%（低于预期0.3%），同比+3.6%（低于预期3.8%）。薪资增速偏弱。

###### (3) 密歇根大学消费者信心指数及通胀预期

5月密歇根消费者信心指数下滑至48.2，较4月49.8继续走低，创下历史最低水平，美国民众受高油价、生活成本攀升影响，经济悲观情绪明显加重；同期一年期通胀预期回落至4.5%，五年期长期通胀预期降至3.4%，长短端通胀预期虽有小幅回落，但仍整体高于美联储2%的通胀目标。

#### (4) 美国 4 月服务业综合 (ISM + 标普 PMI)

4 月 ISM 服务业指数录得 53.6, 仍处扩张区间但低于预期与前值; 标普服务业 PMI 终值 51.0, 同样小幅回落。整体看, 美国服务业维持温和扩张, 但动能明显走弱, 经济活动增速放缓。

#### (5) 美国初请失业金人数

初请人数 20 万人, 预期 20.5 万, 前值由 18.9 万上修至 19 万; 虽较前周增加 1 万人, 但仍处历史低位, 裁员规模可控, 短期就业市场无明显恶化信号。

#### (6) 3 月 JOLTS 职位空缺

3 月职位空缺 687 万个, 较前值 692 万小幅下降, 企业招工意愿略有降温, 劳动力市场紧张程度稍有缓和。

### 2. 对黄金价格影响

本周美国经济数据呈现就业韧性尚存、薪资与通胀预期走弱、消费及服务动能放缓的分化格局, 多空因素交织对黄金形成双向博弈。

## (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) 美联储本周内部观点分裂加剧;

##### ① 偏鹰派观点:

**克利夫兰联储行长贝丝·哈马克(Beth Hammack):** 4 月会议反对维持利率不变; 通胀回落停滞, 6 月不应降息; 中东冲突推高能源通胀, 风险偏上行; 声明中“下一步降息”措辞不符合预期。(偏鹰)

**波士顿联储主席 苏珊·柯林斯 (Susan M. Collins):** 支持删除 FOMC 声明中“降息倾向”措辞; 政策应保持限制性更久; 通胀风险仍偏上行, 过早降息有反弹风险。(偏鹰)

**美联储理事 克里斯托弗·沃勒 (Christopher Waller):** 一季度通胀反弹超预期, 6 月降息不合适; 高利率需维持至确认通胀持续回落; 经济韧性强, 降息会导致通胀反弹。(偏鹰)

**达拉斯联储行长洛丽·洛根(Lorie Logan):** 通胀未向 2% 目标持续前进; 高油价加剧粘性, 必须更长时间维持高利率; 反对过早降息, 当前利率仍不够限制性。(偏鹰)

##### ② 中性偏鹰观点:

**纽约联储主席约翰·威廉姆斯 (John C. Williams):** 中东局势引发供应冲击与能源涨价, 通胀风险上行; 当前利率足够限制性, 短期内无需加息; 降息时点延后, 需等待通胀持续回落。

**美联储主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell):** 4 月会议分歧反映通胀与就业双重不确定性; 高利率维持更久是合适的, 6 月降息可能性很低; 政策完全依赖后续数据。

**美联储副主席 菲利普·杰斐逊 (Philip Jefferson):** 通胀降温放缓但未逆转; 需更多数据确认趋势, 不支持 6 月降息; 中东地缘风险上升, 警惕通胀反弹。

##### ③ 偏鸽观点:

**芝加哥联储主席 奥斯坦·古尔斯比 (Austan Goolsbee):** 通胀回落趋势仍在, 过度高利率会伤害经济; 虽中东风险推高通胀, 但反对加息, 支持 7 月谨慎降息。

**美联储理事 斯蒂芬·米兰 (Stephen Miran):** 通胀回落已明确, 高利率抑制经济活力; 4 月就业放缓, 应尽早降息对冲下行风险, 支持 6 月降息 25bp。

### 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 94.9%, 降息 25bp 概率仅 5.1%。降息预期大幅降温, 市场普遍预期美联储将推迟降息节奏; 若后续通胀压力进一步加剧, 政策层面存在重启加息的潜在可能, 高利率维持更久的市场预期持续升温。

### 3. 对黄金价格的影响

美联储内部鹰派声音占优、降息预期显著降温, 短期对黄金形成压制; 但政策分歧与地缘不确定性仍在,

对金价构成一定避险支撑，整体呈震荡博弈格局。

### (三) 美债收益率和美元指数

#### 1. 美元指数方面

截至周五（5月8日）纽约尾盘，衡量美元对六种主要货币的美元指数（DXY）衡量美元对六种主要货币的美元指数当天下跌0.17%，在汇市尾市收于97900。周累计下跌约0.72%，周内震荡走弱、低位徘徊。连续第二周录得周线跌幅。主要是地缘政治缓和、经济数据暗藏隐忧、以及美元信用体系深层矛盾共同作用的结果。此外，日本传汇市干预通过抛售美元、买入日元，向市场投放大量美元流动性，短期直接压制美元兑日元走强，小幅拖累美元整体指数。干预叠加官方口头警示，阶段性削弱美元的单边强势格局。

#### 2. 美国国债收益率方面

周五（5月8日）纽约尾盘，美国10年期基准国债收益率跌3.19个基点，报4.3541%，本周累计下跌1.57个基点，长端收益率回落明显。核心驱动：①经济数据不确定性仍存：薪资与通胀预期走弱、消费及服务业内能放缓，经济韧性担忧仍存，债市走强、收益率下行；②地缘避险消退：中东局势缓和，避险买盘部分离场，长端收益率承压有限；③通胀担忧缓解：地缘政治乐观情绪部分增加，油价部分回落，通胀预期降温，减轻美债收益率上行压力。

#### 3. 对黄金的影响

美元指数低位运行与长端美债收益率回落，叠加中东地缘风险反复与全球央行持续购金，为金价提供强劲支撑；但美联储降息预期仍存不确定性、通胀担忧未完全消退，金价震荡上行，主要受降息预期升温与地缘避险博弈主导。

### (四) 地缘政治与避险情绪

#### 1. 中东·美伊博弈

本周美伊在霍尔木兹海峡对峙局势持续紧张并多次升级，5月4日美方启动航行疏导计划，派遣驱逐舰进入海峡疏导商船，伊朗随即开火示警，双方爆发首轮海上摩擦；5月7日至8日局势再度恶化，美伊于霍尔木兹海峡附近再度交火，伊朗动用导弹与无人机袭击美军舰艇，并指责美军率先袭击伊朗油轮与平民区域，美军则反击伊朗沿岸多处军事设施。冲突持续外溢，阿联酋也遭到袭击，海湾地区整体风险显著上升，紧张局势一度造成海峡航运受阻、国际油价走高。

目前伊朗廷后答复美国提出的14点冲突和解备忘录提案，美国国务卿卢比奥表示美方正在等待回应。尽管战场交火不断升级，特朗普却公开淡化冲突影响，表态停火协议依旧有效、仍在推进，同时对伊朗发出强硬警告，要求伊朗尽快签署和解协议，否则美方未来将采取更猛烈、更强硬的军事打击手段。

#### 2. 俄乌冲突进展

本周俄乌为纪念胜利日相继宣布临时停火，俄罗斯于5月4日宣布5月8日至9日单方面停火，用以纪念卫国战争胜利81周年、保障红场阅兵顺利举行，乌克兰同样在5月4日宣布自5月6日起单方面停火，成为俄乌冲突四年多以来双方首次同步释放停火信号。不过两地紧张局势并未真正缓解，俄罗斯外交部通知各国撤离基辅，且俄乌双方互相指责对方破坏停火协议，本次停火仅为战术性短暂休战。

与此同时，欧洲方面局势持续收紧，5月6日欧盟落地第19轮对俄制裁，进一步扩大能源出口限制、冻结更多相关资产，并加强对第三方转口贸易的管控，此举不仅令欧洲能源价格承压，也加剧了欧盟内部分歧，北约阵营随之出现裂痕。

#### 3. 对黄金的影响

中东美伊在霍尔木兹海峡冲突升级，推升油价与避险需求，短线利多黄金；俄乌战术停火难消长期风险，叠加欧洲对俄制裁扰动，共同支撑黄金的避险买需。

但冲突加剧引发的能源通胀或推迟美联储降息，强化美元与实际利率，会阶段性压制黄金上行空间，使其呈现震荡偏强格局

### (五) 关税政策风波持续引发金价震荡

#### 1. 关税贸易政策进展

### ➤ 特朗普单边关税政策遇法律否决，后续延续空间受限

5月7日美国国际贸易法院正式裁定，美国特朗普政府此前推行的全球10%替代性关税缺乏法律依据、判定政策无效，再度挫败美国单边加征关税的贸易保护举措，特朗普政府计划在裁决生效前发起上诉，且该关税政策将于7月下旬到期，后续延续空间有限。

### ➤ 多国密集发起对中国贸易救济调查

本周多国密集发起对中国贸易救济调查，美国陆续对镀锡板、化工原料等产品发起双反及反倾销调查，并对多项工业钢材产品完成双反日落复审终裁；澳大利亚、巴基斯坦也相继针对中国钛白粉、彩涂板等产品启动反倾销调查。

## 2. 对黄金价格的影响

美国关税政策被裁定无效、贸易保护受挫，叠加多国对中国密集发起贸易救济调查，全球贸易不确定性上升，避险需求利好黄金。贸易摩擦加剧通胀与供应链扰动预期，强化黄金抗通胀与避险配置价值，短期支撑金价。

### (六) 黄金市场观察

#### 世界黄金协会：2026年4月黄金ETF报告

##### 1. 黄金ETF评述：资金回流重返金市——4月复盘

黄金ETF评述：资金回流重返金市——4月复盘

3月黄金ETF大幅流出后，4月全球实物黄金ETF重回净流入，合计流入66亿美元，所有区域均录得净流入，欧洲资金领跑。

4月资金回流推动全球黄金ETF管理规模升至6150亿美元，环比上涨1%；持仓量同步增1%至4137吨，位列历史第三高位，仅略低于2026年2月27日4176吨的历史纪录。黄金市场成交量环比回落，但仍高于2025年均值，整体流动性保持充裕。

##### 2. 核心重点提炼

- **资金流向**：2026年4月全球黄金ETF结束3月流出，净流入66亿美元，欧洲流入规模遥遥领先，亚洲连续8个月稳步吸金。
- **规模持仓**：全球黄金ETF规模6150亿美元、持仓4137吨，创历史第三高，配置需求强势。
- **驱动逻辑**：地缘政治风险、能源通胀担忧、欧美股市走弱、央行偏鸽预期，共同推升黄金ETF配置；但美元和美债收益率走强，压制北美后续买盘。
- **交易持仓**：市场流动性仍处高位，但成交有所降温；COMEX投机多头4月小幅减仓，机构短线做多意愿有所收敛。
- **区域特征**：欧美受地缘与货币政策驱动明显，中国、印度、亚洲市场成为长期稳定配置主力。

##### 3. 各区域表现

- **北美**：4月转为净流入10亿美元，上旬金价从3月低位反弹、市场压力缓和带动买盘；下旬美伊冲突升级、美元和美债收益率走强，持有黄金机会成本上升，资金流入再度放缓。
- **欧洲**：4月大举流入37亿美元，年内整体由负转正。英国、瑞士、德国为主要贡献力量；地缘冲突推升能源与通胀担忧、本土股市走弱、英央行鹰派立场不及预期，推动避险资金配置黄金。
- **亚洲**：连续第8个月净流入，4月流入18亿美元。中国领衔，香港黄金ETF因新品上市创月度资金流入纪录，内地黄金ETF在地缘紧张、收益率下行、官方持续购金支撑下保持净流入；印度连续11个月、日本也录得稳定流入。
- **其他地区**：稳定小幅净流入，以澳大利亚、南非为主要带动。

##### 4. 交易与持仓动向

1. 4月全球黄金日均成交量环比下滑24%至3980亿美元，但仍高于2025年均值3610亿美元，市场流动性依旧充足；场外、交易所、ETF成交均有回落。

2. COMEX 投机净多头 4 月环比下降 4% 至 477 吨，月初小幅增仓、月末抛售压制整体多头持仓，散户跟投情绪也同步转弱。

## 5. 数据概况

4 月全球黄金 ETF 持仓增加 45.1 吨，年内累计增仓 107.5 吨；英国、美国、中国、印度、日本为全球黄金 ETF 规模及资金流入主力国家。

### (七) 下周展望和风险

5.12 周一：美国 4 月 CPI 通胀数据

5.13 周二：美国 4 月 PPI 生产者物价指数

5.14 周三：美国当周初请失业金人数、4 月进出口物价指数

5.16 周五：美国 3 月商业库存

持续关注：中东美伊地缘及航运风险、美联储官员讲话对 6 月降息预期指引、美国关税政策后续动向、美债美元波动对黄金的联动影响等等。

### 参考内容：

1. 标题：中东和平预期打压美元，金价顺势走强作者：克里斯蒂安·博尔洪·巴伦西亚

2. 标题：COMEX 黄金期货 (GC00Y) 行情报价作者：芝加哥商品交易所 / 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 XAUUSD 交易思路作者：TradingView

5. 标题：每周经济与金融评述作者：富国银行研究团队

6. 标题：黄金 ETF 评述 —— 资金回流西方市场作者：世界黄金协会 (WGC)

7. 标题：美国非农数据多空交织后金价持稳，中东局势仍是市场焦点作者：维沙尔·查图尔维迪

8. 标题：黄金周度展望：重磅美国数据前夕，多头对上涨势能趋于谨慎作者：埃伦·森格泽

### 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。