



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

2026/05/17

### 一、价格走势回顾

本周五(5月15日纽约时间,北京时间5月16日凌晨),COMEX黄金期货跌3.01%,报4544.6美元/盎司,本周累跌3.96%。COMEX白银期货跌10.47%,报76.395美元/盎司,本周累跌5.55%。

**本周初黄金温和上涨,受美国高通胀提振美元走强影响,金价快速反转下行,周内跌幅逾3%。短期重磅数据空档期,地缘动态成为金价核心影响因素。**

周一,特朗普拒绝伊朗停战提议,亚盘黄金小幅偏弱;美股创新高、美元短暂走软,市场整体波动相对平稳。周二,黄金冲高至4770美元/盎司三周高位,随后美国4月CPI数据整体超预期,数据表现偏热。通胀数据带动美元反弹,金价高位回落,周内节奏由涨转震荡下行。

周三,美国4月PPI同比升至6%,高于市场预期,创2022年以来新高,通胀压力再度显现。市场对美联储年内加息的预期有所升温,加息概率由20%升至近50%,10年期美债收益率攀升,对金价形成一定压制。

周中,市场再迎挑战,印度将金银进口关税从6%上调至15%,同时引导民众减少实物购金,以此缓解美元外流、稳定本币汇率。政策调整一定程度影响实物需求,金价整体保持偏弱震荡节奏。

周五,多重基本面因素共同影响,金价进一步回落,跌破4600美元/盎司,全周整体波动加大,累计下跌超3%。

### (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CPI居民通胀数据

美国4月整体CPI同比录得3.8%,高于3月3.3%及市场预期3.7%,创2023年5月以来新高,环比上涨0.6%,与市场预期持平。剔除波动较大的食品、能源后,核心CPI环比上涨0.4%、同比上涨2.8%,两项数据均小幅高于市场预期,整体通胀数据表现稳健,反映国内物价粘性仍存。

##### (2) 美国4月PPI生产端通胀数据

美国4月生产者价格指数PPI同比大幅回升至6.0%,较3月4.3%明显走高,同时大幅超出市场4.9%的预期,创下2022年以来最大单月涨幅。生产端通胀显著升温,叠加消费端通胀坚挺,市场整体通胀回暖信号明确。

#### 2. 对黄金价格影响

持续走高的消费与生产端通胀数据,让市场收紧美联储货币政策预期,推动美债收益率与美元走强,短期压制黄金价格。但中东地缘风险带来的避险情绪,一定程度对冲了金价的下行空间。

### (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) 人事重大更迭

5月13日美国参议院投票通过，凯文·沃什（Kevin Warsh）正式接任美联储主席，5月15日鲍威尔主席任期结束、卸任主席一职，仅保留理事身份至2028年。沃什表态政策独立，不盲从外界干预，整体态度偏谨慎。

#### (2) FOMC 内部罕见分歧

本周最新政策会议出现明显意见分裂，三位票委集体反对宽松措辞（哈马克、洛根、卡什卡里），是近期少见的偏鹰分歧，直接扭转市场宽松预期。

#### ➤ 观点如下：

**克利夫兰联储主席贝丝·哈马克（Beth Hammack）**：当前通胀反弹风险升温，物价不确定性偏高，不支持过早转向降息，保留后续加息的政策空间。（偏鹰派）

**达拉斯联储主席洛里·洛根（Lorie Logan）**：本周明确对通胀反弹保持警惕，认为高通胀尚未得到有效压制，否定市场提前降息预期，支持维持偏紧货币政策，应对能源与消费端通胀回升。（偏鹰派）

**明尼阿波利斯联储主席尼尔·卡什卡里（Neel Kashkari）**：本周投票反对宽松倾向表述，指出本轮通胀回暖叠加中东能源冲击，通胀粘性超预期，货币政策必须优先锚定抗通胀，不能轻易放松。（偏鹰派）

**纽约联储主席约翰·威廉姆斯（John Williams）**：本周表态中长期依旧看好通胀逐步回落至2%目标，只是本轮通胀反弹延后了降息时间，短期维持利率不变，后续仍保留降息预期。（中性偏鹰）

**芝加哥联储主席奥斯坦·古尔斯比（Austan Goolsbee）**：本周提示市场，中东局势推升油价、通胀再度抬头，通胀回落节奏放缓，市场不能笃定降息，需根据数据灵活调整政策，态度偏谨慎。（中性偏鹰）

## 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维持3.50%—3.75%，6月议息会议维持当前利率概率高达96.8%，降息25bp概率仅3.2%。降息预期大幅降温，市场普遍推迟美联储降息节奏，同时年内加息定价升温，高利率维持更久的预期持续发酵，进一步对黄金形成估值压制。

### 3. 对黄金价格的影响

美联储整体偏紧的政策态度与高利率延续预期，抬升了无息黄金的持有成本，对金价形成阶段性压制。同时中东地缘避险情绪形成对冲，限制了金价的下行空间，整体呈现多空博弈格局。

#### （三）美债收益率和美元指数

##### 1. 美元指数方面

截至周五（5月16日）纽约尾盘，衡量美元对六种主要货币的美元指数（DXY）本周震荡抬升、整体偏强运行，周内持续反弹回升，终结前期连续走弱格局。本周美元整体走强，主要受美国通胀数据回暖、美联储政策收紧预期升温共同驱动。4月CPI、PMI数据双双超预期，市场通胀担忧重启，高利率维持更久的预期持续发酵，叠加美债收益率大幅上行，多重利好支撑美元阶段性修复走强，阶段性重塑美元偏强格局。

##### 2. 美国国债收益率方面

周五（5月16日）纽约尾盘，美国10年期基准国债收益率大幅走高，本周累计上行明显，长端收益率抬升力度突出。核心驱动：①通胀数据超预期回暖：消费端与生产端通胀同步反弹，物价粘性超市场预期，市场重新定价美联储政策路径；②宽松预期大幅退潮：市场降息预期快速降温，年内维持高利率甚至潜在加息的定价升温，推动债市调整、收益率上行；③风险情绪有所修复：地缘局势阶段性缓和，叠加通胀压力回归，避险买盘回落，进一步助推收益率走高。

##### 3. 对黄金的影响

美元指数阶段性反弹与长端美债收益率大幅抬升，抬高了无息黄金的持有成本，对金价形成持续压制；但中东地缘风险反复扰动市场，叠加全球央行持续购金形成底部支撑，抵消部分下行空间，金价整体呈现多空博弈、震荡回落的运行格局，主要受通胀反弹与地缘避险情绪双向博弈主导。

#### (四) 地缘政治与避险情绪

##### 1. 中东·美伊博弈

###### ➤ 阿联酋直接参战、以阿军事同盟公开化

5.11 阿联酋战机秘密空袭伊朗拉万岛炼油设施,致大火、产能瘫痪;5.12 以色列向阿联酋部署“铁穹”并派兵操作,拦截伊朗导弹;5.13 内塔尼亚胡秘密访问阿联酋,海湾“以阿联盟”成型,伊朗陷入两面夹击。

###### ➤ 5.15-17 美伊谈判破裂,军事打击进入倒计时

伊朗正式拒绝美国 14 点和解备忘录,随后答复;美方确认最快下周(5.18-24)启动大规模空袭,已在中东部署 5 万美军+2 个航母战斗群,目标直指伊朗核设施、军工与能源枢纽。特朗普口头淡化冲突、实则强硬加码:表态停火协议“仍有效”,同时警告伊朗若不签字,将实施“更猛烈打击”。

###### ➤ 霍尔木兹海峡

航运近乎停摆,油价强势上涨伊朗强化管控,要求 72 小时申请通行许可、禁以色列船只;海峡日均通行量自 135 艘降至接近零;美军护航、伊朗舰艇多次近距离对峙,局部交火频发;富查伊拉石油区遭无人机/导弹袭击,油价持续走高。

###### ➤ 黎以战线

和谈停滞、真主党持续对抗第三轮华盛顿谈判无果:以方坚持先解除真主党武装,黎方要求以军先撤军、停止空袭;以军空袭已造成黎巴嫩近 3000 人死亡,仇恨难消、和谈实质破裂。

##### 2. 俄乌冲突进展

➤ **战场态势:**本周俄乌战线重心集中于顿巴斯、扎波罗热,俄军局部推进占优,乌军防线持续承压。5 月 15 日基辅遭遇密集空袭,造成人员伤亡,乌军高层更换总司令,前线指挥动荡、士气低迷。

➤ **援乌格局:**欧盟第 19 轮对俄制裁落地后反噬凸显,欧洲能源、通胀压力加剧,多国援乌意愿降温、军援缩水,北约内部分化持续加剧。

➤ **停火情况:**胜利日战术临时停火如期结束,双方互指对方违规,短暂休战后冲突迅速回归高强度,战局无实质性缓和。

##### 3. 对黄金的影响

中东地缘局势持续升温叠加俄乌冲突未见缓和,市场避险情绪升温利好黄金,能源价格上行或延缓降息节奏,一定程度上限制金价上行幅度,整体维持偏强震荡走势。

#### (五) 关税政策风波持续引发金价震荡

##### 1. 关税贸易政策进展

###### ➤ 中美元首会晤释放经贸缓和信号

5 月 13 日中美经贸团队在韩国磋商,5 月 14 日中美元首在北京会晤,经贸领域达成总体平衡、积极务实共识。双方同意成立贸易理事会、投资理事会,原则上对同等规模的各自关注产品对等降税;就部分农产品非关税壁垒与市场准入推进解决,短期贸易紧张预期边际缓和

###### ➤ 美国持续推进多项对中国贸易审查举措

美国持续推进对华贸易审查工作,本周美国国际贸易委员会及商务部相继出台多项贸易裁定与调查安排,针对墨盒、集成电路发布相关调查终裁,同步对多款工业品类启动双反日落复审,并对部分农产品作出维持原有关税的裁定,对华贸易监管力度未有放松。

###### ➤ 欧盟中国贸易限制持续推进

外媒报道,欧盟委员会指示起草对华强硬贸易防御政策,拟扩大保障措施调查范围,贸易壁垒加码预期上升。

##### 2. 对黄金价格的影响

本周中美元首会晤释放缓和信号,贸易摩擦预期降温,短期对避险情绪形成抑制;但美国对华贸易救济密集落地、欧盟加码限制预期上升、全球供应链不确定性仍存,避险与抗通胀需求对金价形成支撑。整体呈现缓和利好与摩擦利空并存、震荡偏强、事件驱动格局。

#### (六) 黄金市场观察

## 世界黄金协会：中国黄金市场动态：黄金储备显著增持

### 1. 中国 4 月整体金价表现

- 美元计价金价微涨 0.1%，人民币计价金价小幅下跌 0.4%，主要受人民币走强影响，全月金价整体横盘震荡。
- 月初中东局势缓和提振金价，月末霍尔木兹海峡紧张推高油价，降息预期降温，金价涨幅再度回落。

### 2. 中国国内投资端

- 国内黄金 ETF 连续 8 个月净流入，4 月净流入 35 亿元，持仓增至 301 吨，创月末新高；5 月金价站稳千元/克后，ETF 资金仍持续流入。
- 国内黄金期货交易活跃度回落，日均成交量环比下滑，但仍高于五年均值；股市走强分流部分黄金投资资金。
- 国内债市收益率下行，叠加地缘风险，依旧支撑民众黄金配置需求。

### 3. 实物消费与批发需求

- 4 月上金所黄金出库量 103 吨，环比下滑 23%，进入二季度传统消费淡季。
- 首饰零售商、银行补货意愿回落，居民消费重心转向文旅出行，黄金首饰消费走弱。

### 4. 央行购金

4 月我国央行增持黄金 8 吨，为连续第 18 个月增持，创 2024 年 12 月以来月度最大增持量，官方黄金储备达 2322 吨。

### 5. 进口数据

3 月黄金净进口量环比大增 49%，一季度累计净进口 316 吨，同比、环比大幅攀升，境内外金价价差利好黄金进口。

### 6. 后市展望

- 首饰淡季需求偏弱，金价企稳仅能小幅托举实物消费。
- 股市行情回暖、金价走势不明朗，短期会压制实物金条投资热度。
- 地缘风险、央行持续购金仍是金价中长期核心支撑。

### （七）下周展望和风险

- 5.18 周一：美国 4 月新屋开工、营建许可数据
- 5.19 周二：美国 5 月制造业 PMI 初值、美联储官员讲话
- 5.20 周三：美联储 5 月议息会议纪要
- 5.21 周四：美国当周初请失业金、4 月成屋销售数据
- 5.22 周五：美国 5 月密歇根消费者信心指数

持续关注：中东局势演变及能源市场波动、美联储言论与会议纪要释放降息相关信号、关税政策变化、美元美债走势对黄金盘面的联动影响。

### 参考内容：

- 标题：黄金价格预测：XAU/USD 持稳 4500 美元上方，静待伊朗相关消息 作者：克里斯蒂安·博尔霍恩·巴伦西亚
- 标题：黄金难延续 3 月下旬低点以来的反弹，美联储加息预期利好美元多头 作者：哈雷什·蒙加尼
- 标题：COMEX 黄金期货 (GC00Y) 报价 作者：CME/东方财富/Wind
- 标题：美元指数期货报价 作者：Wind
- 标题：XAUUSD 交易思路 作者：TradingViews
- 标题：每周经济与金融评论 作者：富国银行研究团队
- 标题：中国黄金市场更新：黄金储备显著上升 作者：世界黄金协会 (WGC)
- 标题：黄金周度预测：美联储鹰派预期与中东不确定性引发抛售回归 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。