



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

2026/08/09

### 一、价格走势回顾

本周五(8月7日纽约时段,北京时间8月8日早间),COMEX黄金期货涨2.37%,报4401.3美元/盎司,本周累涨超7%;COMEX白银期货涨3.56%,报63.8美元/盎司,本周累涨超10%。贵金属板块全线强势反弹。本周完成深度修复反转行情,本轮上涨核心驱动为市场持续下调美联储加息预期。

**本周金价核心驱动为美国就业数据大幅走弱,叠加美伊霍尔木兹海峡通航谈判缓和、国际原油价格回落、美债收益率持续下行、美元指数单边走弱,多头资金集中入场,金价呈现阶梯式持续拉升:**

周一,上周末特朗普宣布暂缓对伊大规模军事打击,美伊将开启谈判,市场地缘避险反复,霍尔木兹海峡商船持续遇袭,原油高位震荡,金价小幅回调,COMEX黄金收日内微跌0.03%,多空博弈均衡僵持。

周二,美日汇市联合干预消息持续发酵,美元承压下行,市场提前博弈ADP就业疲软预期,黄金单边上涨1.35%,收盘4088.1美元/盎司。

周三,美国7月ADP私营就业仅新增4.4万人,创2026年内最低增量;明尼阿波利斯联储卡什卡里当日讲话立场偏温和,市场9月加息预期自70%快速回落至55%,叠加10年期美债收益率下行,金价单日暴涨3.83%,一举突破4200美元/盎司关口,盘中最高触及4262.2美元/盎司,技术性买盘、空头回补集中涌现,多头上涨趋势正式确立。

周四,短线获利盘小幅兑现,金价维持高位窄幅震荡,收盘4242.7美元/盎司,日内微跌0.07%,市场资金观望等待非农重磅数据落地。

周五,7月非农就业数据大幅不及预期,就业人口减少2.3万人,为2月以来首次负值;5、6月就业数据合计下修10.3万人。市场大幅下调9月加息概率,美元、美债收益率同步跳水,黄金直线拉升,盘中最高触及4371.5美元/盎司,周线收涨。

### 二、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) 7月非农就业报告

季调后非农就业人口-2.3万人,市场预期+8万人;5、6月就业数据合计下修10.3万人;失业率4.1%,低于前值4.2%;在岗员工薪资同比增速维持4.4%高位,跳槽群体薪资同比升至7%,薪资通胀粘性依旧存在。数据明确劳动力市场快速降温,但高薪资约束美联储降息预期快速升温。

##### (2) 7月ADP私营就业

私营部门新增就业仅4.4万人,2026年内最低值,服务业、制造业同步走弱,提前反映非农疲软,周三金价提前启动大幅上涨。

##### (3) 6月PCE通胀修正值(本周同步更新)

整体PCE同比3.6%,核心PCE同比3.2%,较初值小幅下修,通胀回落节奏小幅加快,但距离2%长期政策目标仍有明显差距,通胀粘性并未完全消除。

##### (4) 截至8月1日当周初请失业金

初请失业金人数 22.6 万人，高于预期 19.8 万人、前值 20.1 万人；失业申领人数连续第二周上行，劳动力走弱信号持续验证。

#### (5) 7 月密歇根大学消费者信心终值 (8 月 6 日公布)

终值 57.1，高于 6 月终值 55.2；短期通胀预期回落至 2.8%，长期通胀预期稳定 3.0%。居民担忧就业走弱，但 AI 产业长期增效预期小幅提振消费信心。

#### (6) 7 月芝加哥 PMI (8 月 4 日公布)

读数 56.1，低于前值 57.6，但稳定站在 50 荣枯线上方，制造业扩张动能边际放缓，未进入收缩区间。

### 2. 对黄金价格影响

本周美国所有就业类数据集体走弱，为市场核心主线，大幅压制 9 月加息预期，带动美元、美债收益率同步下行，为本周金价主升浪提供核心支撑；但薪资、核心 PCE 通胀数据依旧偏高，通胀粘性限制金价无节制单边冲高，行情呈现大涨后高位窄幅震荡特征。经济冷热分化格局不变，黄金中长期维持宽幅震荡逻辑，短期多头占据绝对主导。

## 三、美联储动态及美联储官员观点

### 1. 美联储动态和官员观点

#### ➤ 美联储动态和美联储官员/白宫官员发言

7 月 FOMC 议息会议结束后，本周全部票委、地区联储高管密集公开讲话，内部政策分歧显著：

-**达拉斯联储洛根**：认可劳动力降温，但核心通胀回落速度不及预期；中东冲突极易推升能源通胀，9 月仍保留加息 25bp 可能性，需维持紧缩政策定力。

-**克利夫兰联储哈马克**：薪资粘性是当前通胀最大隐患，短期就业下滑不足以抵消高通胀，过早降息会造成物价二次反弹。

-**明尼阿波利斯联储卡什卡里**：本周公开表态弱化持续激进加息倾向，高利率维持周期需要拉长，但无需大幅收紧，即便就业持续走弱，也不宜快速转向降息，分批小幅加息是最优路径。

-**美联储主席沃什**：就业数据走弱值得重视，但目前判断通胀达标为时过早；9 月政策完全依赖后续通胀、就业数据，无预设多空倾向。

-**旧金山联储戴利**：劳动力冷却能够压制薪资通胀；若后续通胀持续下行，9 月暂停加息并讨论降息具备操作空间。

-**白宫经济顾问本周更新观点**：美国经济软着陆概率提升；AI 长期压低通胀中枢，但短期关税、地缘风险延缓通胀下行，美联储不宜过度激进收紧货币。

### 2. 市场观察数据

#### ➤ 主流市场终端数据

CME 美联储观察工具本周最新定价显示：

非农落地前，市场定价 9 月加息 25bp 概率 35%；8 月 7 日非农数据公布后，9 月加息概率快速回落至 11%，12 月首次降息定价显著升温。市场交易主线从“长期高利率”切换为“就业走弱驱动货币政策转向”，实际利率下行预期直接利多贵金属。

### 3. 对黄金价格的影响

本周鹰派官员持续释放紧缩言论，阶段性压制金价单日暴涨空间；但非农带来劳动力走弱实锤，市场优先交易远期降息预期，美元和美债收益率持续承压。政策预期多空对冲下，黄金走出震荡上行趋势，短期基本面利多占据主导。

## 四、美债收益率和美元指数

### 1. 美元指数方面

美元指数 (DXY) 在美国时间 8 月 7 日纽约尾盘最终收报 99.58，日内因爆冷的就业数据大跌 0.80%，全周小幅回落 0.21%。美国 7 月非农就业人口意外减少 2.3 万人，加之前值大幅下修，严重打击了市场对美

联储的加息预期；同时，日元干预余波引发的抛盘也持续抽离美元需求。尽管周中曾受到霍尔木兹海峡地缘局势恶化的试探性避险买盘支撑，但周五的非农冲击令美元多头大举撤退，迫使 DXY 最终承压徘徊于 99.25 的 200 日均线支撑位附近。

## 2. 美国国债收益率方面

基准 10 年期美国国债收益率在美国时间 8 月 7 日收盘最终报 4.65%，全周因美债空头大举回补而震荡下行。回顾本周走势，收益率在周中由于中东局势升级推动原油价格暴涨，加之媒体传出美联储主席沃什倾向于在通胀居高不下时于 9 月加息的鹰派传闻，推动收益率一度反弹冲高。然而，周五非农就业爆冷转负彻底逆转了局势，交易员随后疯狂平仓美债空头，推动 10 年期美债收益率在周五盘中暴跌至 4.60% 附近的低点。实际利率的大幅回落，也为当周现货黄金飙升至 4,370 美元上方创下历史新高提供了关键的资金动力。

## 3. 对黄金的影响

美元走弱叠加美债实际收益率下行形成双重利多驱动，是本周黄金大幅反弹核心推手；仅在鹰派官员发言时段收益率短暂反弹，小幅压制金价涨幅。中长期利率、汇率利空阶段性缓和，黄金多头行情具备持续基础。

## 五、地缘政治与避险情绪

### 1. 中东·美伊博弈

- 本周中东局势阶段性缓和：美方暂缓新一轮针对伊朗能源设施空袭，美伊重启间接外交磋商，霍尔木兹海峡通航管控协商持续推进，国际原油自周初高位回落，通胀上行风险降温。荷兰国际机构分析指出，双方核心分歧难以消解，即便短期达成通航临时协议，有效期仅 60 天，美方暂未解除伊朗海上港口封锁，长期冲突隐患仍存。
- 但核心矛盾未彻底化解：伊朗保留远程打击美军基地权限，胡塞武装持续间歇性袭击红海商船；黎以边境小规模交火常态化，地缘尾部风险持续存在。一旦冲突再度升级，原油将快速反弹，重新推升通胀与加息预期，间接打压黄金价格。

### 2. 俄乌冲突

俄乌战场维持阵地拉锯战，远程导弹袭击常态化，无决定性战线突破。俄乌局势对贵金属边际影响持续弱化，仅大规模空袭消息出现时提供短期避险托底，无法主导金价中长期运行趋势。

## 3. 对黄金的影响

本周中东缓和消除原油带来的通胀利空，叠加就业走弱带来的利率利多，双重利好共振推动金价持续上行；地缘风险仅扰动短线波动节奏，不改变当前多头主线。

## 六、关税政策风波持续引发金价震荡

### 1. 关税贸易政策进展

- **中美关税：**301 叠加关税全面落地后，美方本周集中审核企业关税豁免申请，豁免通过率低于市场预期，国内输入通胀压力持续；中美农产品贸易谈判陷入停滞，暂无关税减免时间表。
- **全球统一关税：**美国针对 38 国 12.5% 基础关税本周正式全面落地；巴西、东南亚多国向世贸组织提交申诉，同步扩大对中国贸易合作对冲美国关税冲击，全球贸易碎片化加剧。
- **欧盟贸易壁垒：**乘用车、轻卡轮胎反倾销关税稳定执行；欧盟本周敲定四季度轻工品类新增贸易限制预案，全球商品流通成本抬升，中长期推高全球通胀中枢。

### 2. 对黄金价格的影响

- 短期：全球各类关税抬高进口成本，维持通胀粘性，支撑美联储紧缩预期，小幅约束金价上涨空间；
- 中长期：全球贸易摩擦加剧削弱全球经济稳定性，贸易和地缘双重不确定性提升黄金避险配置需求，持续托底金价底部区间。整体呈现短期压制、中长期支撑的分化格局，拉长黄金宽幅震荡周期。

## 七、黄金市场观察

### 1. 世界黄金协会 2026 年 7 月月度市场评论核心要点

### (1) 7 月黄金价格整体复盘

-**价格表现**: 7 月国际现货黄金收盘 4027 美元 / 盎司, 月内多次测试 4000 美元关口, 全月价格几乎持平, 年内至今累计下跌 7.8%; 全球各主要货币计价黄金收益波动区间控制在  $\pm 2\%$  以内, 人民币计价黄金月涨幅 0.7%, 印度卢比计价上涨 1.0%, 日元、英镑、澳元等币种金价月度收跌。

GRAM 金价归因模型拆解 7 月驱动:

-**多头支撑**: 动量因子正向拉动、欧洲黄金 ETF 资金持续净流入 (在德债实际利率创 15 年新高背景下, 欧洲资金逆势配置黄金);

-**空头压制**: 风险溢价 (盈亏平衡通胀、隐含波动率) 回落、美债实际收益率上行 (持有黄金机会成本抬升);

-**对冲抵消**: 美元指数月度走弱, 部分抵消收益率上行带来的利空压力;

-**资金特征**: 欧洲 ETF 为本月资金流入主力, 资金入场逻辑或为股市区域调仓、金价阶段性低位配置, 打破欧洲投资者高实际利率规避黄金的历史规律。

### (2) 通胀二次反弹风险分析 (核心观点)

不能排除通胀出现 70 年代式第二轮上涨浪潮, 但当前环境复刻 70 年代黄金超级大牛市概率极低:

-**差异点**: 美联储当前抗通胀政策执行力更强; 工会议价能力大幅弱化; 原油对整体经济权重下降; 居民储蓄率仅 2.8% 接近历史低位, 难以承受持续物价上涨;

-**通胀潜在上行催化**: AI 产业政府 + 企业大额支出、全球关键资源战略囤货、地缘推升能源成本、企业持续向下游转嫁成本; 密歇根大学分党派通胀预期、小企业涨价指数均出现抬头信号。

**黄金与通胀并非完全绑定, 存在阈值效应:**

温和通胀阶段黄金价格几乎无明显反应; 通胀同比突破 4% 后, 金价与通胀相关性显著提升; 回归数据显示, 通胀  $> 4\%$  区间 CPI 变动对黄金收益系数提升至 2.98, 远高于全样本 1.32;

通胀利好黄金的必要组合条件: 通胀冲高叠加实际利率下行、美元走弱、衰退风险升温, 单一通胀走高不足以驱动黄金单边大涨。

### (3) 美联储政策与宏观约束

美联储 7 月维持利率 3.5%-3.75% 不变的观望策略未有效压制核心 PCE 通胀, 美伊地缘冲突进一步推升通胀尾部风险, 核心 PCE 同比持续位于 3% 上方粘性区间。

高实际利率不再是压制黄金的核心利空: 2023 年以来即便美国 10 年期 TIPS 实际利率长期处于历史高位区间, 金价依旧走出强势行情, 核心对冲力量来自两大增量需求: 全球央行持续购金 + 亚洲实物投资 (中国、印度等), 两类需求独立于美国宏观周期运行。

### (4) 后市中长期逻辑总结

-**短期风险**: 通胀粘性持续、美联储维持高利率, 美债收益率易上难下, 黄金存在阶段性回调压力, 市场持续测试美联储紧缩政策定力;

-**中长期支撑**: 历史周期规律下, 持续紧缩政策终将导致通胀或经济增长走弱, 届时长端美债收益率回落; 叠加央行持续性购金、亚洲实物消费稳定托底, 黄金具备配置价值, 但难以复刻 2025 年特大单边上涨行情。

## 八、下周展望和风险

8.10 周一: 美国 7 月达拉斯联储制造业指数

8.11 周二: 多位美联储官员公开讲话、美国 7 月咨商会消费者信心指数

8.12 周三: 美国 7 月 CPI 通胀数据、零售销售月率

8.13 周四: 当周初请失业金、美国工业产出

8.14 周五: 美国密歇根消费者信心初值、美联储官员收尾发言

2. 市场核心聚焦点

下周 7 月 CPI 通胀为全场核心数据，直接验证通胀回落持续性，大幅左右 9 月美联储政策预期；美联储官员密集讲话持续释放政策信号；中东局势、红海航运风险随时扰动市场避险情绪，原油波动会间接传导至黄金行情。

**参考内容：**

1. 标题：黄金价格展望：美国通胀数据出炉前，XAU/USD 呈现逢低买入交易机会 作者：德瓦妮·梅赫塔
2. 标题：美元走强叠加美联储偏鹰前景施压，黄金下行 作者：维沙尔·查图尔维迪
3. 标题：纽约商品交易所黄金期货（主力合约 GC00Y）行情报价 数据来源：芝加哥商品交易所/东方财富/万得
4. 标题：美元指数期货实时报价 数据来源：万得
5. 标题：现货黄金（XAUUSD）交易者交易思路 来源：TradingView 交易
6. 标题：周度经济与金融市场评析 作者：富国银行研究团队
7. 标题：2026 年 7 月月度评述 作者：世界黄金协会
8. 标题：黄金周度展望 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。