



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

2026/08/16

一、价格走势回顾

本周五（8月14日纽约时段，北京时间8月15日早间），COMEX黄金期货涨0.26%报4432.00美元/盎司，本周累计上涨0.73%，COMEX白银期货跌0.26%报64.83美元/盎司，本周累计上涨2.09%。贵金属板块高位震荡，金价一度触及4450美元/盎司两个月高点后回落，本轮行情核心驱动为市场持续下调美联储加息预期，中东地缘局势限制金价上行空间。

本周受美国通胀数据降温推动美联储加息预期持续回落支撑，黄金本周震荡上行触及两个月高点，不过中东地缘局势带来不确定性令金价冲高回落，最终依托偏弱零售数据企稳，收盘靠近4400美元/盎司。

周一，黄金开盘延续多头走势，前期美国7月就业数据表现疲软带来的美元下行影响持续发酵，金价周一单日涨幅超过1%，多头行情顺利开启。

周二，黄金在亚洲交易时段继续向上冲高，不过进入美盘之后上行动能逐步消退，当日小幅收跌。市场留意到霍尔木兹海峡航运活跃度大幅下滑，叠加EIA上调原油年度价格预期，多重因素共同压制金价，难以延续上涨。

周三，美国公布7月CPI通胀数据，CPI同比、环比以及核心CPI数据全部符合市场预期，数据没有为美元提供有效支撑，美元维持偏弱格局，黄金借机收复周二产生的全部跌幅。

周四，美国公布7月PPI生产者物价数据，通胀进一步降温，美元再度承压，市场持续下调美联储9月加息可能性，金价冲高至4450美元/盎司，创出两个月新高。但随后行情掉头回落，日内收阴，同时美国释放针对伊朗的强硬措施表态，市场担忧地缘冲突持续推高油价，市场波动有所加大。

周五，美国零售销售数据表现不及预期，进一步打压美元走势，黄金获得支撑企稳回升，本周最终收在震荡区间上沿，收盘价靠近4400美元/盎司附近。

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CPI通胀数据

7月CPI同比3.4%，前值3.5%；CPI环比+0.1%，前值-0.4%；核心CPI环比+0.2%，核心同比2.5%，低于前值2.6%，全部数据与市场预期保持一致。通胀延续温和降温态势，但整体通胀水平依旧显著高于美联储2%政策目标，住房分项持续构成通胀主要支撑，通胀粘性并未完全消除。

(2) 7月PPI生产者物价指数

7月PPI同比4.7%，低于预期4.9%、前值5.5%；上游生产端通胀压力持续回落，作为通胀领先指标释放偏宽松信号。数据公布后市场下调美联储9月加息概率，美元与美债收益率同步走弱，推动金价冲高。

(3) 7月零售销售数据

零售销售环比-0.6%，大幅不及市场预期0.2%，消费端出现明显降温，印证经济需求逐步走弱。消费疲软进一步压制美元表现，临近周末为黄金提供支撑，助力金价企稳于区间上沿。

2. 对黄金价格影响

本周美国 CPI、PPI 通胀持续降温叠加零售销售走弱，持续削弱美元与美债收益率，支撑金价上行；但地缘风险扰动叠加多头兑现收益，金价冲高承压，行情呈现先扬后抑、高位震荡特征。

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和/白宫官员发言

本周多位地区联储高管密集公开讲话，内部政策分歧持续凸显：

- **克利夫兰联储哈马克**：释放鹰派信号，主张当下立即加息，当前利率尚未对经济形成实质性约束，单次 25bp 加息力度有限，不排除后续多次收紧；尽管近期通胀数据边际改善，但不足以确认通胀持续回落，中东地缘冲突推升能源价格存在再度抬升通胀风险，9 月保留加息选项。
- **芝加哥联储古尔斯基**：劳动力市场处于“平稳但不算强劲”状态，通胀与购买力问题仍是美国经济最大难题，政策应当优先稳定物价；认可近期通胀数据有所改善，但仍需要连续数月通胀降温证据，暂不明确 9 月政策倾向，警惕关税、能源扰动带来通胀反复。
- **里士满联储巴尔金**：倾向维持利率不变，判断当前不少通胀压力来自关税、中东冲突等临时性冲击；同时警示，如果供应链扰动、AI 投资热潮持续，通胀粘性风险抬升，不能永久排除加息可能性。

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：

本周初市场定价 9 月加息 25bp 概率约 44%，随着 7 月 CPI、PPI 通胀数据降温、零售销售大幅走弱，截至周五，9 月加息 25bp 概率回落至 33% 下方，维持利率不变成为市场基准预期。交易主线围绕通胀持续降温、经济需求走弱展开，远期加息预期持续降温，实际利率下行预期支撑贵金属。

3. 对黄金价格的影响

本周鹰派官员持续表态阶段性压制金价单边大涨空间，但通胀与消费数据走弱持续压低美联储加息预期，美元和美债收益率整体承压。政策预期多空相互对冲叠加中东地缘扰动，金价冲高至阶段高点后出现部分获利了结，走出先扬后抑、高位宽幅震荡行情。

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 14 日纽约尾盘最终收报 99.64，全周呈现宽幅震荡态势。本周公布的美国 7 月 CPI 与 PPI 通胀数据持续降温，叠加零售销售数据大幅不及预期，持续压低市场对美联储的紧缩预期，对美元形成结构性压制。周内美元多次试探性反弹，克利夫兰联储、芝加哥联储官员的偏鹰表态仅带来短暂支撑。随后，霍尔木兹海峡航运低迷及美伊对峙僵局引发的避险买盘阶段性托底美元，限制了其下行空间。在金价冲高引发多头获利了结时段，美元出现小幅修复，全周 DXY 最终主要维持在 99.48 - 99.94 区间震荡运行。

2. 美国国债收益率方面

10 年期美国国债收益率在美国时间 8 月 14 日收盘最终报 4.68%，全周维持高位宽幅震荡。周初市场静待通胀数据落地，收益率维持震荡整理；周三 CPI 数据符合预期，长端收益率短暂下行；周四 PPI 通胀进一步降温，带动 10 年期美债收益率下探至 4.63% 的周内低点，并助推金价冲击阶段性高位。然而，随后美国财政部进行的 10 年期与 30 年期美债标售需求偏弱，导致中标收益率走高，叠加美方释放对伊强硬言论引发市场对能源价格再度推升通胀的担忧，收益率在周五尾盘自低位大幅反弹至 4.68%。实际利率的先下后上，直接导致黄金等无息资产在冲高后遭遇获利回吐，走出先扬后抑的行情。

3. 对黄金的影响

通胀降温带动美元、美债实际利率阶段性下行，为金价上行提供支撑；但美债拍卖承压、中东地缘风险持

续存在，叠加鹰派官员讲话令收益率反弹，限制金价单边上涨空间。汇率与利率多空因素交错，黄金冲高承压回落，整体维持高位震荡格局。

五、地缘政治与避险情绪

1. 中东·美伊博弈

- **本周美伊对峙僵局未能化解：**美国财政部长、国防部长相继公开表态，将对伊朗实施前所未有的制裁措施，并且可以无限期维持海上封锁；霍尔木兹海峡航运持续低迷，单日通航船舶数量仅个位数，远低于战前日均 120 艘水平。特朗普对外宣称美方完全掌控海峡局势，但伊朗明确拒绝在美方撤军之前开放航道，双方间接谈判进展停滞。国际原油受地缘溢价支撑维持高位运行，市场担忧冲突持续推高能源成本，再度催生通胀上行风险。
- **局部摩擦持续出现：**美军在阿曼湾对货轮实施拦截打击；红海商船袭击事件反复发生，黎以边境小规模交火常态化。短期看不到冲突全面缓和迹象，地缘尾部风险持续存在，一旦冲突升级，油价上行预期将重新抬升美联储紧缩预期，压制黄金上行空间。

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。

3. 对黄金的影响

本周通胀数据降温带来利率利多支撑金价，但中东长期僵局持续推升能源通胀隐忧，形成利空约束。多空地缘因素相互平衡，地缘消息只改变短期波动节奏，无法扭转黄金高位宽幅震荡主线。

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 叠加关税持续落地，美国贸易代表办公室持续受理企业关税豁免申请，市场反馈豁免通过率维持偏低水平，输入型通胀压力难以快速缓解；中美农产品贸易谈判依旧维持停滞状态，本周暂无关税调整新消息与时间表。
- **全球关税新规落地：**美国本周（8 月 13 日）正式出台无人机相关分级关税政策，针对不同吨位、功能无人机加征 25% - 100% 不等关税；多国持续就美国全球基础关税向世贸组织发起申诉，寻求贸易对冲方案，全球贸易碎片化趋势延续。
- **欧盟贸易壁垒：**乘用车、轮胎反倾销关税持续执行，欧盟仍在推进四季度轻工品类贸易限制预案，暂无本周新落地细则。

2. 对黄金价格的影响

各类贸易关税持续抬升进口成本，助长通胀粘性，短期约束金价上行空间；但全球贸易摩擦加剧放大经济不确定性，避险需求持续托底金价底部区间，造就短期压制、中长期支撑的格局。

七、黄金市场观察

1. 世界黄金协会-中国黄金市场月报：7 月官方机构大幅增持黄金

(1) 核心要点

➤ 金价表现

7 月国际伦敦金午盘价格横盘持平，上海基准黄金午盘小幅上涨 0.7%；8 月初受美国就业、通胀数据降温推动，内外金价同步走高，沪金价格突破 920 元 / 克（60 日均线）

➤ 国内黄金 ETF

7 月资金回流，净流入 50 亿元（约 7440 万美元），持仓增加 5 吨至 282 吨；2026 年 1 - 7 月累计净流入 450 亿元（34 吨），创历史同期第二高。

截至 8 月 12 日，8 月 ETF 持续近乎每日净流入，累计增持约 8 吨，多头配置热情延续。驱动因素：

地缘不确定性、股市偏弱、央行持续购金、金价企稳后机构资金入场。

➤ 上期所黄金期货

7 月金价波动率下降，期货日均成交量环比下滑 4% 至 292 吨；前 20 名主力净多头持仓环比增加 24 吨至 117 吨，市场情绪边际好转。

➤ 实物批发需求（上海黄金交易所出库）

7 月出库量 80 吨，环比下降 8%、同比下滑 15%。属于季节性淡季，珠宝消费偏弱；金价高位叠加居民消费信心不足，珠宝采购需求低迷，投资需求难以对冲实物疲软。

➤ 央行购金（中国人民银行）

7 月增持黄金 20 吨，为 2023 年 10 月以来最大月度增持；连续第 21 个月增持，官方黄金储备达到 2366 吨。央行抓住相对温和的金价加速囤金，依托黄金推进外汇储备多元化，对冲地缘碎片化风险。

➤ 黄金进口

最新 6 月净进口 152 吨，环比小幅增加 2 吨，为 2024 年 3 月以来高点；2026 上半年累计进口 764 吨，同比大增 138%，上半年投资需求拉动进口量显著走高。

(2) 后市展望

若金价持续上行，国内黄金投资需求有望进一步改善；但 8 月初 A 股反弹可能分流资金注意力。

短期珠宝行业进入传统淡季，后续可期待旺季来临前，珠宝商补库带来季节性批发需求支撑。

(3) 总结

7 月国内黄金投资需求回暖，黄金 ETF 资金回流、期货主力多头增仓，央行大幅增持黄金形成强力支撑；但珠宝实物消费受高金价与消费信心拖累持续偏弱。8 月初金价走高带动 ETF 持续净流入，A 股回暖是潜在资金分流变量，实物需求仍需等待旺季补库提振。

八、下周展望和风险

8.18 周一：美国 8 月纽约联储制造业指数

8.19 周二：美联储多名官员发表公开讲话、美国 7 月进出口物价指数

8.20 周三：美联储 7 月议息会议纪要

8.21 周四：美国当周初请失业金人数、美国 8 月费城联储制造业指数

8.22 周五：美国 8 月制造业 PMI 初值、服务业 PMI 初值、美联储官员讲话

市场核心聚焦点：下周美联储 7 月议息会议纪要为核心看点，进一步研判 9 月加息路径；美国制造业、服务业 PMI 数据将反映经济景气度变化，叠加多位美联储官员发声持续扰动利率预期。中东地缘对峙僵局持续存在，霍尔木兹海峡航运、美伊制裁动向容易引发油价震荡，间接影响通胀预期与黄金价格，需要警惕短线行情波动放大风险。

参考内容：

- 标题：黄金展望：金价创下数周新高前多头短暂休整，静待美国经济数据 作者：斯洛博丹·德尔韦尼察
- 标题：金价预测：国际现货黄金（XAU/USD）依托 100 日均线，上行空间仍存 作者：德瓦尼·梅赫塔
- 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
- 标题：美元指数期货实时报价 数据来源：万得
- 标题：现货黄金（XAUUSD）交易者交易思路 来源：TradingView 交易
- 标题：周度经济与金融市场评析 作者：富国银行研究团队
- 标题：2026 年 7 月中国黄金市场月报 作者：世界黄金协会
- 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。