



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

2026/09/06

一、价格走势回顾

本周(9月4日纽约时段),COMEX 黄金期货跌 1.38%报 4477.20 美元/盎司,本周累计下跌 1.16%;COMEX 白银期货跌 1.31%报 66.82 美元/盎司,本周累计下跌 1.43%。贵金属板块在经历前一周高位强震后本周呈现低位震荡,周初金价承压下探并在 4350 美元/盎司附近寻得支撑,虽于周中迎来技术性反弹,但受周五收盘前再次回落拖累,全周呈现宽幅震荡后小幅收跌的走势。

本周周初受鹰派预期与中东局势打压金价持续回落,周中借助就业数据和官员偏鸽表态触底反弹,在后几天亮眼非农数据出炉后反弹止步,全周走出先跌后涨、尾盘遇阻震荡的走势。

周一,杰克逊霍尔年会的鹰派言论持续发酵,市场上调美联储 9 月加息的定价概率,叠加中东紧张局势不断恶化,金价持续承压走弱,盘中下探至 8 月初以来低位。宏观政策担忧占据主导,地缘避险效应暂时失效,空头力量占据上风。

周二,美伊军事冲突再度升级,双方互相袭击军事基地,地缘风险进一步升温,但避险买盘并未明显涌现,美元走强持续压制贵金属,金价继续震荡下行。

周三,美国私营部门就业数据不及预期拖累美元,市场同时出现日元汇率干预的猜测,美债收益率小幅回落,金价迎来修复机会,日内震荡走高。前期超卖之后资金逢低布局,带动金价从低位展开阶段性反弹。

周四:美联储理事沃勒释放谨慎偏鸽观点,表态将依据通胀数据决定 9 月利率,市场下调加息预期,美元和美债收益率双双走弱,金价延续反弹并抹平本周全部跌幅。华侨银行点评称本轮上涨修复了此前鹰派发言带来的大幅下跌,地缘局势提供少量底部支撑。

周五,美国 8 月非农就业数据大幅好于市场预期,劳动力韧性再度凸显,美元快速反弹,金价止步本轮修复行情,多头进一步上攻意愿有所降温。强劲就业数据重新点燃加息担忧,金价在周末前陷入震荡休整。

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) 8 月 ADP 私营就业 (小非农)

8 月 ADP 私营就业新增仅 3.8 万人,显著低于市场预期,创下年内最低增量,数据凸显私营企业招聘意愿走弱,劳动力市场出现阶段性降温迹象。不过单一数据存在短期扰动,不足以证明经济大幅衰退。

(2) 8 月非农就业报告

8 月非农就业新增 16.2 万人,大幅高于市场预期 5.6 万人;6 月、7 月就业数据同步上修,失业率维持 4.1% 不变。整体就业韧性再度显现,缓解市场对劳动力快速走弱的担忧,降低美联储短期转向宽松的可能性。

(3) 美国当周初请失业金人数

当周初请失业金 20.5 万人,小幅低于预期,申领人数维持低位,侧面反映裁员规模没有明显扩大,劳动力整体韧性尚存,对市场降息预期形成一定约束。

2. 对黄金价格影响

本周 ADP 就业数据明显走弱，一度压低美债收益率与美元，为金价带来反弹动力；但随后出炉的非农数据大幅超预期，印证就业韧性，重新提振加息预期，美元和美债收益率反弹，打断黄金的修复行情。多空博弈围绕劳动力强弱来回切换，金价震荡幅度明显放大。

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

➤ 杰克逊霍尔年会美联储主席沃什的鹰派言论持续影响市场定价。他此前强调通胀尚未确认持续回落，当前金融环境紧缩力度不足，在通胀取得实质进展前不宜过早降息，保留后续加息选项。讲话在本周初持续发酵，成为周初金价承压下行的核心政策利空。

➤ 本周联储高管公开讲话：

美联储理事沃勒发表重要公开表态，立场较沃什明显偏谨慎。沃勒指出目前已经观察到通胀降温迹象，若 8 月通胀延续改善趋势，他倾向支持 9 月维持利率不变；但如果通胀再度走高，不排除继续加息。他并未彻底关闭加息大门，政策判断完全绑定后续通胀数据，整体呈现典型的数据依赖思路。本周无其他联储高官发布重量级讲话。

2. 市场观察数据

➤ 主流市场终端数据

CME 美联储观察工具：周初受沃什鹰派余温影响，9 月加息 25bp 概率上行至 63% 附近；沃勒谨慎偏鸽讲话落地后，加息概率回落至 50% 水平；周五亮眼非农数据公布后，加息预期再度小幅抬升。

3. 对黄金价格的影响

周初沃什杰克逊霍尔鹰派预期持续压制金价上行空间，金价持续下探低位；沃勒释放偏谨慎的表态扭转短期交易情绪，美元和美债收益率下行，推动金价自低位反弹，收复大部分周内跌幅。但强劲非农数据出炉后，市场重新交易紧缩风险，多头上攻动能减弱，反弹止步。

四、美债收益率和美元指数

1. 美元指数方面

美元指数 (DXY) 美东时间 9 月 4 日纽约尾盘收报 99.1，全周走出先承压下行、周中反弹冲高、周四大幅回落，周五再度修复走高的宽幅震荡行情。周初市场持续消化杰克逊霍尔鹰派余温，叠加美伊冲突骤然升级，避险资金短暂涌入美元，指数小幅走强。周中 ADP 私营就业数据明显走弱，市场下调美联储紧缩预期，美元涨势受阻并开始回落。

周内行情拐点出现在周四，美联储理事沃勒释放谨慎偏鸽信号，市场大幅下调 9 月加息概率，美元遭遇集中抛售，阶段性走弱。周五 8 月非农就业数据大幅超预期，劳动力韧性重新推升紧缩定价，美元再度反弹收复部分失地。整体来看，本周美元波动由美联储政策预期与就业数据交替主导，中东地缘仅带来短期脉冲扰动，美元多空博弈加剧，对金价形成间歇性压制。

2. 美国国债收益率方面

10 年期美债收益率美东时间 9 月 4 日收盘报 4.78%，本周长端利率呈现周初走高、周四回落、周五再度抬升的震荡格局，是主导黄金先跌后涨、尾盘遇阻的核心定价主线。周初受沃什鹰派言论以及中东冲突推升油价、通胀担忧升温影响，长端收益率冲高至阶段高位，实际利率上行施压金价。

周中 ADP 就业疲软引发市场对经济走弱的猜想，长端收益率自高位小幅回落。周四沃勒表态释放偏谨慎信号，市场重新定价利率路径，美债长短端收益率同步下行，实际利率回落带动黄金低位反弹。周五亮眼非农数据出炉，市场重新交易“高利率维持更久”，长端收益率再度回升。黄金属于无息资产，实际利率来回摆动放大了贵金属震荡幅度。

3. 对黄金的影响

本周美元和美债实际利率宽幅震荡，多空交替形成阶段性利好与利空。周初鹰派预期叠加地缘推升利率，

金价承压下探低位；周四美元、收益率同步回落，为黄金打开修复空间，金价自低位反弹。但周五非农数据提振美元和美债收益率，多头上行动能减弱，反弹行情止步。中东地缘带来间歇性避险支撑，不过难以扭转宏观预期变化主导行情的格局，金价走出先抑后扬、尾盘震荡休整的走势。

五、地缘政治与避险情绪

1. 中东·美伊博弈

- **美伊再度爆发直接军事交火，局势显著升温：**上周末至本周周二，美军空袭伊朗拉拉克岛火箭发射装置，伊朗随即反击约旦、阿联酋境内美军基地，双方数周内首次大规模互相打击。市场担忧霍尔木兹海峡航运风险加剧，油价短线冲高，通胀反弹预期升温，海峡通航量依旧维持低位，原油轮通行受限，短期能源供给风险再度受到资金关注。
- **冲突尚未演变为全面封锁，后续变数较大：**阿曼湾船只袭扰事件持续发生，但双方均未彻底切断海峡航运通道，没有推出全面封锁方案。短期冲突带来避险脉冲，但若局势进一步升级，油价持续上行将倒逼美联储维持紧缩，反而对黄金形成间接利空；一旦冲突缓和，避险买盘会快速消退。地缘因素对金价的影响呈现双向特征。

2. 俄乌冲突

俄乌战场延续长期阵地消耗对峙，双方持续使用无人机与远程导弹互相打击后方基础设施，战线没有出现重大突破性变化。市场对俄乌冲突的敏感度持续下降，仅在大规模空袭消息落地时带来短暂波动，对黄金、原油的中长期边际拉动偏弱，本周没有主导资产价格走向。

3. 对黄金的影响

本周中东军事冲突升级一度提振黄金避险买盘，推动金价短暂获得底部支撑；但地缘风险同时推高油价，引发通胀与加息担忧，形成利空反噬。整体上地缘只制造日内短期波动，没有形成持续多头驱动，黄金定价主线依旧由美国就业数据、美联储官员表态以及美债实际利率决定。

六、关税政策风波持续引发金价震荡

1. 关税贸易政策进展

- **全球关税与世贸争端：**全球层面没有出台大范围新增关税。仅在 9 月 3 日，美国针对进口无人机及零部件的专项关税正式落地，属于细分行业的小范围贸易限制，波及领域窄，对全球供应链冲击有限。各类零散反倾销调查仍在推进，整体没有引发市场大幅波动。
- **美加贸易摩擦：**此前的安大略湖更名风波在本周持续发酵，多家地图平台针对两国用户展示不同湖泊名称，外交对立情绪进一步升温。加拿大方面释放出仍愿意开展谈判的信号，但并未改变既定反制计划，价值约 200 亿美元的对等反制关税确定于 9 月 8 日生效。本周双方没有再加码推出新一轮征税方案，冲突停留在舆论与外交博弈层面，实质性冲击尚未到来。

2. 对黄金价格的影响

本周无重大贸易政策出台，新增关税影响有限。美加摩擦仅有短暂情绪扰动，反制措施暂未落地。贸易碎片化长期支撑金价，但短期影响力较弱，行情主线仍取决于就业数据、美联储表态和美债收益率。

七、黄金市场观察

1. 世界黄金协会-央行购金情况（世界黄金协会 2026 年 7 月统计报告）

(1) 7 月全球央行黄金交易整体概况

7 月全球央行录得净买入 23 吨，购金主力依旧集中在新兴市场，中国、波兰成为本月主要增持方；同时部分国家选择减持黄金，俄罗斯为本月最大净卖出国，土耳其、约旦、乌兹别克斯坦也有少量抛售。年初至 7 月，已披露的央行黄金净购买量约 130 吨，对比去年同期 160 吨的规模，今年央行累计购金力度有所减弱。

(2) 主要央行黄金操作情况

在增持黄金的央行当中，波兰 7 月继续买入 8 吨黄金，2026 年以来累计购金达 90 吨，为全球年内购金规模最高的国家。目前波兰黄金储备总量 640 吨，距离 700 吨的储备目标逐步靠近，黄金占该国全部外汇储备

比重 28%。中国人民银行实现连续 21 个月增持，7 月购入 20 吨，年内累计增持 60 吨，购金规模仅次于波兰；自 2026 年 5 月开始央行每月增持量均达到两位数，当前官方黄金储备 2366 吨，占总储备 8%，是全球第六大黄金储备持有国。捷克央行延续长达 41 个月的连续净买入，7 月购入 2 吨，年内累计 12 吨，黄金持仓 84 吨，占本国总储备 6%。哈萨克斯坦、马来西亚、玻利维亚 7 月分别各买入 1 吨，其中哈萨克斯坦年内累计购金 29 吨，黄金占其外汇储备比例高达 75%。

部分央行 7 月开展售金操作。俄罗斯 7 月售出 6 吨黄金，2026 年累计售金 50 吨，黄金总持仓回落至 2277 吨。土耳其 7 月卖出 1 吨，年内合计售金 85 吨。乌兹别克斯坦 7 月同样减持 1 吨，不过该国年内整体依旧为净购入 40 吨，黄金占本国总储备 87%；该国央行认为黄金是优质投资资产，但也会把择机售金纳入储备管理，会在金价处于有利水平时开展卖出操作。

(3) 全球央行储备相关热点事件

韩国央行时隔 13 年再度增加黄金配置，通过黄金 ETF 完成约 2 吨、折合 2.5 亿美元的配置，后续还计划采购本土精炼黄金，以此推进储备多元化，对冲通胀与地缘带来的风险。委内瑞拉向英国央行提出申请，希望运回价值约 40 亿美元的黄金储备，用于国内地震后的基建重建，这批黄金自 2018 年起长期遭到冻结。纳米比亚央行也公布储备规划，计划 2027 年 3 月底前将黄金储备占比从 1% 提升至 3%，并且已经与本土矿业企业签订购金协议。

(4) 央行黄金托管调研情况

2026 年度央行调研共计覆盖 68 家央行，其中发达经济体央行 16 家，新兴市场及发展中经济体央行 52 家。调研反馈显示，越来越多央行有意提高本土黄金存储规模、分散海外托管地点，以此规避存放集中带来的潜在风险，但多数央行短期内仍会维持现有的托管安排不变。

(5) 对黄金价格的影响

新兴市场央行中长期配置黄金的大方向并未改变，但俄罗斯、土耳其的大额抛售压制单月净购金规模。多国推动黄金回迁本土、分散托管的趋势，能够为金价构筑中长期底部支撑；不过央行月度买卖存在明显波动，仅会带来阶段性行情扰动，难以主导黄金短期价格走势。

八、下周展望和风险

9.08 周一：美国劳动节，美股美债休市

9.10 周四：美国 8 月 PPI、当周初请失业金、8 月成屋销售

9.11 周五：美国 8 月 CPI 及核心 CPI、密歇根大学消费者信心初值

市场核心聚焦点：下周是 9 月 FOMC 议息会前关键通胀窗口期，8 月 CPI 为核心风向标，通胀表现将直接影响 9 月加息概率；PPI、初请失业金交叉验证物价与就业情况，扰动美元和美债利率。中东冲突仍存尾部风险，油价波动会间接改变通胀预期；

参考内容：

- 标题：黄金价格展望：美联储加息预期有所降温，推动 XAU/USD 逼近 4500 美元 作者：阿加尔·杜阿
- 标题：黄金价格预测：沃什杰克逊霍尔讲话前，XAU/USD 开启获利了结回调 作者：德瓦尼·梅塔
- 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：央行购金情况（世界黄金协会 2026 年 7 月统计报告 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。