

热点品种周报

〈黄金〉2026. 8. 11

主要内容：

黄金：上周全球贵金属盘面波动加剧，宏观扰动明显且强烈，市场等待更多的经济数据来佐证加息预期的回落。

短期来看，美伊博弈难有突破性进展，经济施压的拉锯模式将长期延续，中东地缘风险持续为金价提供避险托底；而美国就业市场降温，美联储货币政策紧缩周期预期证伪，利率拐点预期持续利好黄金。

长期来看，黄金的战略价值并未因短期波动而削弱。在全球债务高企、地缘冲突频发、主要央行储备多元化的背景下，黄金的避险价值与金融属性同步凸显官方与机构层面的配置需求仍在积累。

策略上：短期贵金属盘面或有持续走强的空间，但幅度有限，静待周三美国 CPI 数据出炉。短期沪金 2610 参考区间 935-980 元/克，多单可以持续持有，不建议追多。套利上，金银正套在 62 一线可以考虑止盈离场。

一、机构观点（机构态度偏多）

Kitco 新闻每周黄金调查显示，上周 19 名分析师参与这项每周黄金调查，结果显示市场情绪普遍看涨。多达 16 名分析师（占 84%）预计金价将上涨，两名分析师（占 11%）看跌，仅有一名分析师（占 5%）看平。另外，参与在线调查的 241 人当中，多达 166 人（占 68.9%）看涨下周金价，37 人（占 15.4%）看跌，38 人（占 15.8%）看平。

1，BCA 研究机构在最新报告中表示，实际利率打压黄金的最艰难阶段大概率已经结束。该机构大宗商品首席策略师鲁卡亚·易卜拉欣（Roukaya Ibrahim）表示，黄金开启新一轮上涨，并不需要美联储主席落地降息操作，只要实际利率与美元结束持续上行的态势，就足以带动金价回暖。

2，花旗集团美国利率策略师 Jason Williams 指出，花旗经济学家预计本月 CPI 报告将再次表现疲软。但他也警告：“一份强劲的消费者物价指数数据就可能迅速改变市场叙事，而美债届时可能面临显著抛压。”

3，KCM Trade 首席市场分析师 Tim Waterer 预计，疲软的数据将强化维持利率不变的理由，短期内金价将在 4300 美元水平上方获得支撑。

8 月 10 日，据 CME “美联储观察”，美联储 9 月政策会议维持现有利率水平的概率为 48.8%，累计加息 25 个基点的概率为 51.2%；到 10 月政策会议时，维持利率不变的概率为 34.7%，累计加息 25 个基点的概率为 50.5%，累计加息 50 个基点的概率为 14.7%。

二、黄金走势

近期货币市场受到 7 月非农就业数据弱于预期的影响，美联储加息定价出现明显回落，三季度加息概率降至五成。目前市场静待本周三美国 CPI 数据的出炉，等待进一步宏观指引。

上周美国就业数据出炉后，贵金属盘面反应剧烈，现货黄金周五上涨 2.37%，收报每盎司 4341.12 美元，盘中一度触及 4371.53 美元，为 6 月 17 日以来最高

水平。当日美国 COMEX 金也上涨 2.3%，结算价报每盎司 4399.70 美元，单周累计上涨 7.28%，录得 1 月 19 日以来最大单周涨幅。

受到外盘影响，截至 8 月 10 日收盘，沪金主力 10 合约收于 948.2 元/克，单日涨 2.23%，周涨 6.9%，盘面波动加剧。

图 1： 黄金主力走势



数据来源：同花顺

据同花顺，截至 8 月 10 日，全球最大 SPDR 黄金 ETF 基金持仓量约为 1020.96 吨，周大涨 15 吨，显示出黄金配置的多头力量快速增强。截至 3 月 22 日，COMEX 黄金库存 2660.2 万盎司，周减少 43.2 万盎司，今年来库存持续下滑。

图 2： SPDR 黄金持仓量 吨



数据来源：同花顺

图 3： COMEX 黄金库存 盎司



数据来源：同花顺

从金银比值上看，截至 8 月 10 日，沪金银比价为 60.38，黄金相较白银来说具有更强的金融属性和货币属性，在板块快速回调过程中，白银弹性更大，走势相对更弱，目前来看贵金属走出新一波上行行情，预计金银比短期难以继续修复。

图 4： 金银比



数据来源：同花顺

三、黄金核心逻辑

3.1 美国 7 月就业数据爆冷点燃贵金属行情

周五公布的美国 7 月非农就业报告，彻底打乱了市场此前的节奏。美国劳工部数据显示，7 月非农就业岗位不仅没有增加，反而减少了 2.3 万个，远低于市场此前预期的增加 8 万个。更雪上加霜的是，6 月的数据也被大幅下修至仅增加 2 万个。这一结果远超市场最悲观的想象，立刻引发了利率期货市场的剧烈重新定价。

就业市场一直是美联储判断经济健康程度的核心指标之一。此前市场普遍预期，劳动力市场虽有所放缓但仍具韧性，足以支撑美联储在 9 月继续加息。然而，负增长的非农数据加上大幅下修，让“经济软着陆”叙事受到挑战。

数据公布后，利率期货市场迅速反应。根据伦敦证券交易所集团的数据，美联储 9 月加息的概率从报告前的 57% 骤降至 44%，维持利率不变的概率则从 43.2% 升至 56%。两年期美债收益率下跌 4.2 个基点至 4.245%，10 年期美债收益率也下跌 2 个基点至 4.649%。美元指数同步走弱，下跌 0.36% 至 99.59，并连续第二周收跌。美元走弱与实际利率预期回落，直接为黄金打开了上行空间。

3.2 中东局势不确定持续，给到贵金属支撑

自2月底美以对伊朗发动军事打击、冲突持续23周以来，美国特朗普政府完成了核心战略调整，放弃此前扬言的“毁灭性军事打击”，转而以经济封锁为核心手段挤压伊朗，开启“低调施压、以压促谈”的全新博弈模式。

美国官员透露，伊朗与阿曼之间的谈判已取得进展，双方有望就霍尔木兹海峡控制权达成协议，从而恢复正常石油运输。一旦协议宣布并落实，美国将解除对伊朗港口的封锁。这一进展被视为更广泛和平协议的关键，有助于缓解市场对能源供应中断的担忧。

与此同时，沙特阿拉伯、土耳其和巴基斯坦在麦加签署了共同防务协议，承诺对其中任何一国的武装攻击将被视为对三国的攻击。虽然土耳其强调该协议纯属防御性质、不针对特定国家，但其签署时机正值地区紧张局势加剧之际，仍引发市场关注。此外，在美国斡旋下，黎巴嫩与以色列就核查真主党解除武装的候选国家短名单达成一致，显示地区冲突降温的努力仍在推进。

地缘政治风险的边际缓和，理论上会对黄金的避险需求形成一定压制，但近期更多的是缓和通胀担忧并压制美联储加息压力，偏向支撑金价。

3.3 央行持续购买黄金

中国央行在7月份明显加大了黄金购买力度，外汇储备中的黄金增幅创下2023年10月以来的最高纪录。这一动作释放出明确的信号：在全球不确定性加剧的背景下，官方层面仍在积极配置黄金作为战略储备。黄金整体技术动能相当强劲，交易者一方面关注中国持续买入带来的支撑，另一方面又担心错过金价重返4500美元关口的机会。这种“既谨慎又不愿踏空”的心态，使得买盘在关键阻力位附近显得尤为坚决。

世界黄金协会数据显示，今年二季度全球央行净购金达289吨，同比大幅增长62%，创下历史同期新高。调研结果显示，未来12个月有45%的受访央行计划继续增加黄金储备，89%的央行预期全球官方黄金储备将进一步上涨。

央行最新数据显示，截至2026年7月末，中国黄金储备达7608万盎司（约2366.35吨），较6月末增加64万盎司。这已是中国央行连续第21个月增持黄金储备，增持规模较6月的48万盎司进一步扩大。

文中资讯数据来源：同花顺，央行，世界黄金协会，美国劳工部，Kitco

投资咨询业务资格：证监许可〔2011〕1457 号

张凯一 投资咨询证号：Z0020702

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。