

期货研究报告

金融研究

黄金周报

走势评级：震荡

楼家豪-有色分析师
从业资格证号：F3080463
投资咨询证号：Z0018424
联系电话：0571-28132615
邮箱：loujiahao@cindasc.com

高天辰
从业资格证号：F03138727
联系电话：0571-28132615
邮箱：gaotianchen@cindasc.com

信达期货有限公司
CINDAFUTURESCO. LTD
杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼
邮编：311200

通胀数据符合预期，金价大幅上行

报告日期：

2026年8月16日

报告内容摘要：

◆行情回顾

国际金：上周在此前非农数据的利多持续发酵下，金价持续冲高，现货黄金最高接近4450美元，创下两月内最高点。周尾段高位回调，整体呈现倒V型走势。截至上周五，COMEX黄金期货收报4432美元/盎司，周变动+0.7%。伦敦现货黄金收报4376.16美元/盎司，周变动+0.8%。

沪金：上周沪金主力2608收盘价943.16元/克，周变动+0.68%。

成交持仓：COMEX黄金期货投机性净多头头寸增加9470手至141868手；SPDR黄金ETF持仓+5.99吨至1023.53吨。上期所黄金库存减少60kg。

◆后市展望

金融属性上，市场对美联储9月加息的定价持续降温。此前市场对美联储9月加息的定价较为充分，7月非农就业转弱并伴随前值大幅下修后，加息逻辑首先出现松动；上周CPI、PPI进一步低于或符合预期，核心通胀没有重新加速，进一步削弱了美联储继续收紧政策的必要性，美元及实际利率的上行压力随之减轻，成为金价突破前期区间的重要驱动。当前市场对9月加息的定价已经明显下降，疲弱就业与温和通胀足以削弱进一步加息的必要性。但核心服务价格并未完全失去粘性，美联储仍有足够理由保持偏鹰立场，在9月会议前仍需等待8月就业和通胀数据确认，单月数据尚不足以让美联储彻底改变政策方向，8月的数据或会直接决定美联储在9月的决议方向。

从货币属性上看，在逆全球化大背景下叠加美债信用风险短期难以化解，去美元化进程中的储备货币多元化或仍支撑央行购金需求。

从避险属性来看，美伊停火协议谈判中，俄乌停火谈判进行中，短期内地缘不确定性较高，需警惕消息面推动对于金价造成的波动。

展望后市，短期维持偏多判断，金价已经由此前的弱势反弹转入多头修复阶段，非农爆冷、CPI和PPI连续没有强化通胀，已经使9月加息交易明显降温，因此目前黄金上行的宏观环境已经明显改善。后续只要8月就业和通胀数据不出现明显反转，9月加息概率继续下修，黄金仍有进一步向前期高点甚至4500美元上方突破的空间；反之，则4400美元以上的上涨将面临较强的获利盘兑现压力。盘面上，4200美元已经成为新的关键支撑，只要金价能够稳定上方，行情仍以偏强运行、挑战4450美元并为主要方向；若回调但4200美元附近能够企稳，倾向于将其视为趋势中的正常调整。但因为核心服务价格并未完全失去粘性，美联储仍有足够理由保持偏鹰立场，年内加息预期并未完全扭转，因此在8月数据公布之前，金价再次上冲突破4500美元的可能性或较小，8月的数据或会直接决定美联储在9月的决议方向以及年内的预期。中长期来看，央行购金和黄金配置需求仍提供底部支撑，操作上维持回调做多。关注下周：美联储货币政策会议纪要、美国8月标普全球制造业/服务业PMI初值、7月谘商会领先指标月率、当周初请失业金人数。

◆策略建议

短期观望。中长期金价或有上行空间，可逢低做多。

◆风险提示

美联储降息放缓（利空）；美伊地缘局势加剧（利空）

目录

一、 内外行情回顾	3
1. 上周金价走势回顾	3
二、 下周重要事件梳理	6

图目录

图 1 : 美国 7 月 CPI 符合预期	3
图 2 : 美国 7 月 PPI 不及预期	3
图 3 : 金银比	4
图 4 : 美联储降息概率	4
图 5 : 上周内外金价	4
图 6 : TIPS10Y 周-0.02 至 2.41	4
图 7 : SPDR 黄金 ETF 持仓与 COMEX 黄金价格	4
图 8 : COMEX 黄金库存与 COMEX 黄金价格	4
图 9 : COMEX 黄金期货和期权投机净头寸	4
图 10 : 离岸美元兑人民币汇率	4
图 11 : 内外黄金价差 (Au(T+D)-伦敦现货黄金)	5
图 12 : 黄金波动率指数与金价	5
图 13 : 15 年、30 年抵押贷款利率震荡	5
图 14 : 美国有效联邦基金利率与长短利差	5
图 15 : 欧央行基准利率	5
图 16 : 美元指数, 周-0.17%收于 99.64	5
图 17 : 英镑兑美元	5
图 18 : 美元兑日元	5

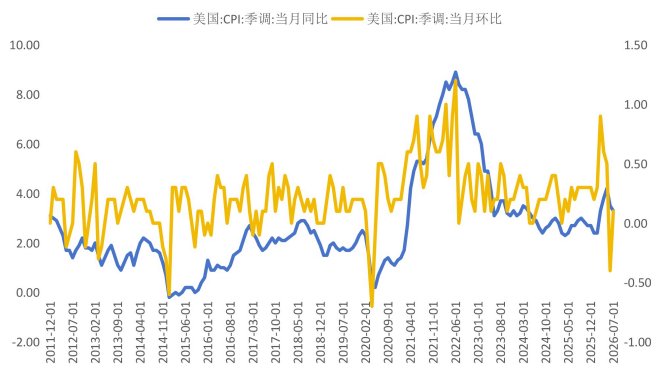
一、 内外行情回顾

1. 上周金价走势回顾

截至上周五，COMEX 黄金期货收报 4432 美元/盎司，周变动+0.7%。伦敦现货黄金收报 4376.16 美元/盎司，周变动+0.8%。

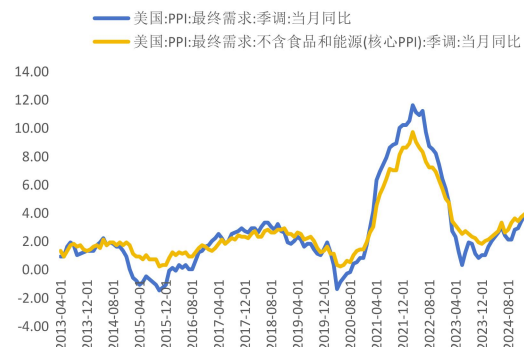
上周美伊围绕霍尔木兹海峡重开的谈判再次陷入僵局。前一个周末特朗普表示正“低调处理”伊朗问题，倾向于加大经济施压而非进一步军事打击。伊朗外长表示目前伊朗与美国之间没有进行任何直接谈判。伊朗提出重开海峡需满足五个条件：永久停止军事行动、解除海上封锁和全部制裁、归还被冻结资产、赔偿战争损失、美军撤离伊朗周边。周一，特朗普宣称“100%控制”霍尔木兹，伊朗否认谈判。受到地缘局势变化的影响，油价反弹，同时非农数据的利多仍在发酵，金价持稳。周二，特朗普继续在社交媒体强硬表态，要求伊朗赔偿。伊朗同日表示，除非美国改变行为并接受伊朗条件，否则霍尔木兹海峡不会开放。地缘僵局推动油价维持高位，油价大涨近 5%。美联储方面，克利夫兰联储主席哈马克表示，当前通胀仍未回到目标水平，美联储可能需要进行多次加息。美联储官员放鹰，然而非农爆冷余波延续，金价突破 4400 美元，向每盎司 4450 美元推进，接近两个月高位。周三，伊朗立场持续强硬，伊朗新任国家安全委员会秘书表示，只要美国不改变行为并接受其停战条件，霍尔木兹海峡将保持关闭。美伊僵局持续，霍尔木兹协议前景不明，原油价格续涨至一周高位。晚间美国 7 月 CPI 即将公布，市场静待 CPI 数据为加息预期定调，该数据或成为非农之后判断金价未来走势方向的决定性数据。晚间 CPI 数据出炉，整体 CPI 同比上涨 3.4%（前值 3.5%，预期 3.4%），环比上涨 0.1%（前值-0.4%，预期 0.1%）；核心 CPI 同比上涨 2.5%（前值 2.6%，预期 2.5%），环比上涨 0.2%（前值 0%，预期 0.2%）。六项指标与市场预期完全吻合，为 3 月以来最小同比增幅。美联储 9 月加息概率在数据公布后维持在 40% 附近，现货黄金数据公布后短线跳水 50 美元至 4382 美元/盎司，随后迅速反弹刷新日内高点，最终站上 4400 美元关口。周四，晚间美国 7 月 PPI 年率从 5.5% 降至 4.7%，低于预期的 4.9%；核心 PPI 年率如预期从 4.7% 降至 4.2%。但剔除食品、能源与贸易服务后，核心 PPI 环比大涨 0.4%。初请失业金人数增加 9000 人至 20.9 万人，高于预期的 20.2 万人。PPI 整体数据虽持平，但核心通胀压力坚挺叠加美元维持强势，贵金属高位回落。现货黄金日内下跌 1.00% 至 4360 美元附近。周五，伊朗强硬回击“未获许可不得通行”，市场静待零售数据。晚间零售销售数据公布，美国 7 月零售销售月率录得-0.6%，为去年 5 月以来最大降幅，低于市场预期的+0.1%。收到疲软数据影响，现货黄金站上 4390 美元/盎司，日内涨 1%。

图 1：美国 7 月 CPI 符合预期

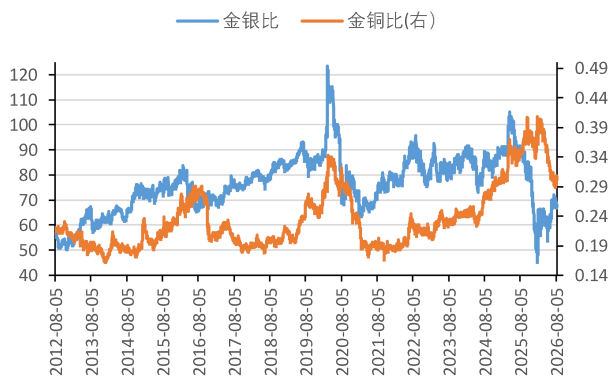


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：美国 7 月 PPI 不及预期



资料来源：Wind，信达期货研究所

图 3：金银比


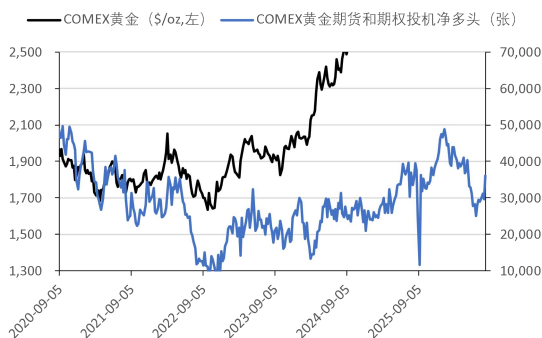
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 5：上周内外金价


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 7：SPDR 黄金 ETF 持仓与 COMEX 黄金价格


资料来源：Wind，信达期货研究所

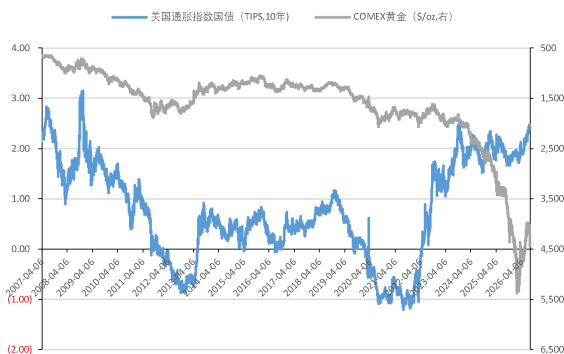
图 9：COMEX 黄金期货和期权投机净头寸


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 4：美联储降息概率

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES		
	350-375	375-400	400-425
2026/9/16	66.93%	33.07%	0.00%
2026/10/28	47.00%	53.00%	0.00%
2026/12/9	7.37%	92.63%	0.00%
2027/1/27	0.00%	89.00%	11.00%
2027/3/17	0.00%	65.57%	34.43%
2027/4/28	0.00%	57.00%	43.00%
2027/6/9	0.00%	49.00%	51.00%
2027/7/28	0.00%	49.00%	51.00%
2027/9/15	0.00%	52.41%	47.59%
2027/10/27	0.00%	57.00%	43.00%
2027/12/8	0.00%	65.09%	34.91%

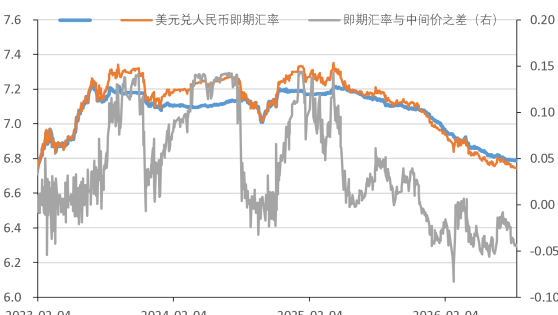
资料来源：CME Fedwatch，信达期货研究所

图 6：TIPS10Y 周-0.02 至 2.41


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 8：COMEX 黄金库存与 COMEX 黄金价格


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 10：离岸美元兑人民币汇率


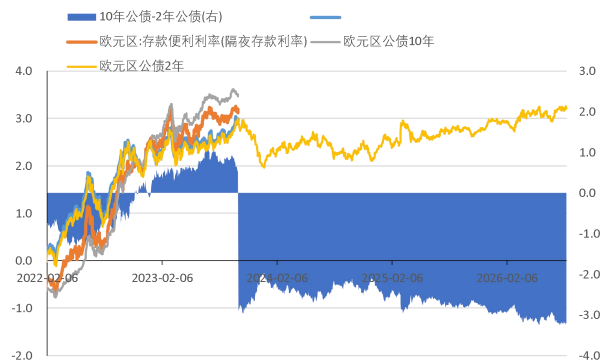
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：内外黄金价差 (Au(T+D)-伦敦现货黄金)

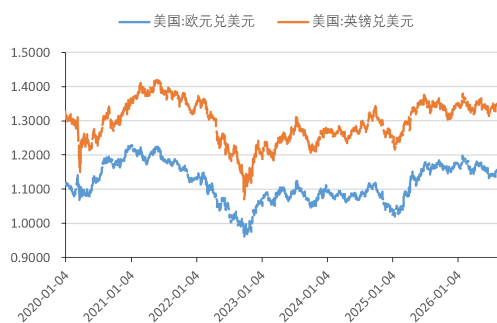

资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13：15 年、30 年抵押贷款利率震荡


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 15：欧央行基准利率


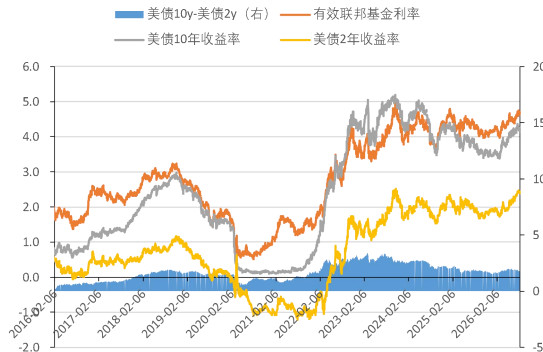
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 17：英镑兑美元


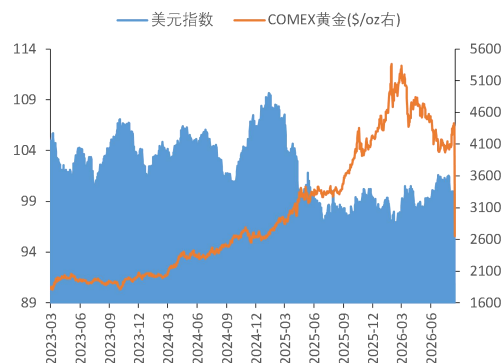
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：黄金波动率指数与金价


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 14：美国有效联邦基金利率与长短利差


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 16：美元指数，周-0.17%收于 99.64


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 18：美元兑日元


资料来源：Wind，信达期货研究所

二、下周重要事件梳理

下周需要重点关注：美联储货币政策会议纪要、美国 8 月标普全球制造业/服务业 PMI 初值、7 月谘商会领先指标月率、当周初请失业金人数。

图 39：下周重要经济事件

	8月17日	8月18日	8月19日	8月20日	8月21日
	周一	周二	周三	周四	周五
上午	10:00 中国 国新办就国民经济运行情况 举行新闻发布会 7月社会消费品零售总额同比 7月规模以上工业增加值同比			02:00 美国 美联储公布货币政策会议纪要 09:00 中国 7月Swift人民币在全球支付中 占比 一年期贷款市场报价利率	
下午		17:00 欧盟 欧元区8月ZEW经济景气 指数	17:00 欧盟 欧元区7月CPI		16:00 欧盟 欧元区8月制造业PMI 初值
晚间	22:00 美国 8月NAHB房产市场指数	20:30 美国 7月新屋开工总数年化 7月营建许可总数 7月进口物价指数月率		20:30 美国 至8月15日当周初请失业金人 数 8月费城联储制造业指数 22:00 美国 7月谘商会领先指标月率	21:45 美国 8月标普全球制造业 PMI初值 8月标普全球服务业 PMI初值

资料来源：Wind，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

12家分公司 4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、四川分公司、上海浦东分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司

北京营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App