

黄金展望

GOLD OUTLOOK



下载APP领取
“黄金点位”



捕捉买卖点 决胜在您手



SINO SOUND
漢聲集團



24小时客户服务热线
香港 (852) 2902 9998
内地 400-148-5400



QQ客服
800083365



电邮
cs@gold2u.com



地址
香港九龙尖沙咀东加连威老道
100号港晶中心8楼811室



- 单月非农疲弱推动金价短期反弹
长期无法扭转利率高企主空趋势
- 2026年二季度
现货黄金行情回顾与展望
- 暴跌14%结束长牛
黄金迎筑底阶段，有望第三季度反弹潜力回升

汉声 x 贺利氏

实物黄金开售了

价格直挂 国际金价

价格、流程全透明，购买更放心！

多种规格 款式任选

< 马上抢购 >

活动详情请登入官方网站 info.gold2u.cc



<https://club.gold2u.net>

1 西屋男士电动剃须刀

超流体晶盾刀头
与皮肤顺滑接触无刺激
刀片经微米级樱花处理
长久保持锋利状态



2

莱克吉米M5Ultra除螨仪

75°C黄金热芯
穿透除螨新净界
告别表面吸尘
开启“热流透烘”净螨时代



4

娇韵诗双萃精华粉底液

双萃同源，11中卓效成分
原生不假面，透光不暗沉
养妆养肤合一，透出年轻感



3

irisette3D分区枕

3D立体支撑结构
七区承托零压力
95白鹅绒柔软触感
硅胶粒子随睡姿调整



长期无法扭转利率高企主空趋势
单月非农疲弱推动金价短期反弹

— 汉声资深执业黄金分析师 李义文 先生



第二季度黄金走势回顾

2026年第二季度，黄金价格经历了剧烈波动。在此期间， 伊朗战争的持续时间超出特朗普政府预期，美联储也迎来了主席沃什的新时代，现货金价在3943.86美元/盎司至4889.36美元/盎司之间波动。黄金在年初强劲开局之后， 第二季度表现欠佳， 主要驱动因素是美元走强， 以及持续高企的美债收益率， 这降低了无收益资产的吸引力， 并促使投资者回吐第一季度积累的全部涨幅。在此期间的大部分时间里， 黄金价格都受到美伊战争即将结束的预期影响。4月8日， 特朗普政府大张旗鼓地宣布了其提出的为期两周的停火协议， 该协议要求伊朗同意允许船只安全通过霍尔木兹海峡。与此同时， 低于预期的3月PPI数据也一度提振了黄金价格。然而， 黄金的上涨势头并未持续太久， 随后市场波动性愈来愈大， 人们对和平的希望很快再次破灭， 油价上涨的威胁加剧了市场对通胀的担忧。至6月上旬， 随着一系列新的美国经济数据显示通胀有所加速， 金价大幅走弱。6月30日， 现货金价跌至季度低点3943.86美元/盎司。截至发稿， 反弹回4123.00美元/盎司附近。伊朗战争旷日持久， 美联储短期内降息的可能性实际上完全逆转， 美元也因此走强， 所有这些都给黄金带来了压力(见图一)。

非农降温但仍受控

经济表现方面， 2026上半年美国实际GDP维持2%左右增速， 远高于衰退门槛。制造业PMI维持53以上扩张区间， AI算力、 半导体资本开支持续爆发， 企业固定投资成为增长核心支柱； 服务业高收入消费刚性依旧， 仅低端休闲消费走弱， 整体需求未出现下跌。与此同时， 中东冲突推高原油、 航运成本， 迭加AI产业带来电力、

技术人力刚性成本， 形成结构性核心通胀粘性， 而非一次性价冲击； 即使商品价格回落， 服务业薪资刚性依旧支撑物价高企。6月核心CPI仍维持2.85%上方， 通胀回落速度远慢于市场年初预期。由于通胀高企， 经济活动强韧， 美联储难有降息空间， 甚至存在加息可能， 这也是第二季度黄金从历史高点跌破4000.00美元/盎司的根本原由。美国劳工统计局的数据显示， 6月非农就业人数增加5.7万人(见图二)， 低于市场预期的11.4万人， 且4、 5月数据合计下修7.4万人， 就业扩张动能明显减弱。然而， 失业率小幅下降至4.2%， 低于3月以来一直维持在4.3%的水平。此外， 劳动参与率下降0.3%至61.5%， 就业人口比率小幅下降至59%， 数据表明非农大幅降温但未失控。

人工智能视为通胀风险

美联储6月政策会议沃什首秀释放鹰派信号， 18名票委中9人支持2026年至少加息一次， 点位图年底利率中值上修至3.8%， 隐含一次加息25个基点， 政策重心由 " 平衡就业与通胀 " 转为优先遏制通胀。会议纪要凸显了美联储官员之间的严重分歧， 尤其是在未来通胀走向的问题上。决策者普遍预期， 随着汽油价格回落和关税影响消退， 通胀将会下降。然而， 许多官员担心对人工智能的大规模投资， 会推高半导体和其他科技产品的价格， 从而维持高通胀。会议纪要同时显示， 几乎所有官员都认为通胀上行风险依旧偏高， 保留了9月加息的空间。沃什于今年早些时候由特朗普总统任命， 接替任期于5月结束的鲍威尔。特朗普曾多次批评鲍威尔降低借贷成本的速度不够快， 但目前几乎没有迹象表明沃什会采取降息行动。与此同时， 鲍威尔仍是美联储政策制定委员会成员， 其美联储理事任期将持续到2028年1月。



图1



图2

北美黄金ETF遭遇抛盘

在3月份， 随着金价下跌， 投资者纷纷抛售黄金交易所交易基金ETF。虽然这种抛售趋势延续到了第二季度， 但速度已经有所放缓。根据世界黄金协会的数据， 今年3月北美和欧洲黄金ETF的累计净流出量为94.44公吨。4月份累计净流入量为32.91公吨， 但5月份再次出现下滑， 累计净流出量为7.31公吨， 主要原因是北美地区的资金流出。与此同时， 世界黄金协会的数据显示， 中国和印度在2026年前四个月经历了创纪录的资金流入； 然而， 两国在5月份都出现了大幅获利回吐的资金流出。统计显示， 3月份全球黄金ETF的净流出额为120亿美元。尽管北美和欧洲的需求回升， 推动全球黄金ETF在4月份实现了66亿美元的净流入， 但其后在5月全球净流出额约为20亿美元。情况看来忧喜参半， 并非单向波动， 这可能受到中东地区局势不确定性及其全球能源和供应链的影响， 但更确切的是， ETF需求仍然对债券收益率、 美元走势和利率预期非常敏感。

黄金后市预测

现货黄金于5月底跌破关键的200日移动均线后， 目前存在进一步走低的风险， 这标志着自2023年10月低点以来黄金主要上涨趋势的重大技术性恶化， 而美债收益率飙升和美元走强增加了持有黄金的机会成本， 或加剧了这一趋势。在6月美联储鹰派新任主席沃什宣布利率决议后， 美元指数突破了100.65这一重要的12个月阻力位。由于黄金以美元计价， 美元走强使得投资者购买黄金的成本更高。但另一方面， 数据显示黄金目前占全球央行储备的26%， 美元曾以39%的占比位居榜首， 但黄金正在蚕食美元的份额。展望未来， 金价将持续波动， 地缘政治紧张局势、 政策不确定性以及央行持续购金， 或许在今年余下的时间内对金价带来一些积极影响。预测现货黄金的上升阻力位为4400.00美元/盎司， 支持位看3600.00美元/盎司。

二〇二六年二季度现货黄金行情回顾与展望

——汉声资深执业黄金分析师 张新才先生



2026年二季度现货黄金走势呈高位震荡回落行情，金价1月份创历史新高5595.97美元/盎司，一季度金价收盘在4609.06美元/盎司后，二季度金价在高位4889.36美元/盎司逐步下滑，6月份加速暴跌最低至3943.86美元/盎司，目前金价在4050美元附近运行。

回顾黄金走势行情，金价核心驱动从地缘避险、激发市场资金狂热追捧，然后切换到受美联储加息预期升温，在美元持续走强压制下，大量市场资金仓位获利平仓，引发金价波动率显著抬升。

美国与伊朗之间关系恶化引发中东战事，对全球经济通胀产生全方位影响，原油供应缺口让油价大幅攀升，全球通胀整体额外上行3.5至5个百分点，部分依赖能源进口的小国通胀破15%，随之黄金市场出现巨量资金套现，金价大幅下跌。

现货黄金二季度行情表现为，4月份金价最高在4889.36美元/盎司，最低4509.95美元/盎司，收盘4651.22美元/盎司，月涨幅0.13%；5月份金价最高在4773.29美元/盎司，最低4366.52美元/盎司，收盘4543.31美元/盎司，月跌幅1.56%；6月份金价最高在4545.74美元/盎司，最低3943.86美元/盎司，收盘4029.38美元/盎司，月跌幅达11.31%；二季度金价下跌579美元，跌幅为12.58%。

国际地缘局势方面，美伊冲突推升通胀的核心原因是，霍尔木兹海峡航运受阻，原油出口受限引发天然气和化工原料涨价，导致全产业链生产成本上行，全球滞胀风险抬升。

据美联储模型测算，油价每上涨10美元/桶，美国CPI抬升0.35%，GDP下行0.4%；油价涨10%，全球通胀全年提升0.4%，经济增速回落0.15%。美国是原油生产大国，能源自给度高，但通胀反弹仍然会锁住美联储降息节奏，高利率长期压制让经济复苏放缓。

据美国财政部数据显示，过去12个月外国投资者净流入美国资产超过1.4万亿美元，美元近期重新升至近一年多的高位，也反映出全球资金重新流向美国资产。美元持续保持强势对国际金价上涨形成阻力压制。

另一方面，国际货币基金组织数据显示，过去20年美元在全球外汇储备中的占比已由超过66%降至约57%，全球央行近年来也持续增加黄金配置。

世界黄金协会最新数据显示，全球黄金ETF六月份延续资金流出态势，所有主要地区均出现净赎回，北美流出规模居首，亚洲则创下历史最大单月流出。6月全球实物黄金ETF净流出89亿美元，总持仓减少74吨至4047吨。



图1



图2

目前全球主要央行政策面临两难，此前全球多国处于通胀回落、准备降息宽松的周期。但中东冲突带来油价反弹导致通胀升温，美欧央行被迫推迟降息，甚至重启加息。

美联储7月会议纪要显示，官员们对后续政策路径并未形成单一判断，对利率走向分歧明显，加息与降息可能性并存。认为若今年通胀持续处于高位，加息将被视为必要选择；若价格压力很快缓解，利率也可以继续保持不变。市场预计美联储将把利率维持在3.50%至3.75%的区间直至2027年底。

从中长期来看，全球央行持续增持黄金、全球高债务环境以及国际储备多元化趋势并未改变，黄金的战略配置价值依然存在。预计

未来黄金将由此前的单边上涨转向高波动、宽幅震荡阶段，短期仍有调整压力。同时仍将取决于美联储政策、美元走势以及全球地缘政治风险变化。

展望未来，现货黄金技术面走势看，金价从3880美元上涨并创历史新高5595.97美元/盎司后震荡回落，目前金价在4000美元附近盘整。如金价未能站稳4000关口，并再度跌破3880美元重要支撑位时，将标志着金价行情出现急剧逆转，金价下行目标将指向3500美元附近。另一方面，如金价站稳4000关口上方，上方阻力在4335美元附近，突破4335阻力位，金价上行目标将指向4700美元附近。

第三
季度
反弹
潜力
回升

黄金
迎筑
底阶
段，
有望

暴跌
14%
结束
长牛！

— 汉声资深金融分析师

胡晓琳女士



2026年第二季国际现货黄金迎来近年来最为剧烈的趋势反转行情，彻底终结了此前持续一年多的历史性牛市节奏。本季度黄金走出明显的冲高回落、深度回调单边下行走势，全季累计跌幅接近14%，自本年度1月创下的5598美元历史高点以来，最大回撤幅度逼近30%，单季度表现创下近十三年以来最差纪录。

季度初期，现货黄金开盘站稳4500美元/盎司上方，受中东地缘冲突的避险余温买盘支撑，短期惯性冲高至4800美元区间维持高位震荡。但随着地缘情绪逐步消化，市场避险溢价快速消退，黄金多头动能持续衰竭，行情整体呈现前高后低、逐级破位的典型弱势结构。

进入五月下旬，市场迎来本季度核心行情拐点。美国公布的CPI通胀数据与非农就业数据双双大幅超出市场预期，美国通胀再度出现反弹迹象，迭加劳动力市场韧性超预期强劲，彻底颠覆了年初市场对于美联储年内降息二至三次的乐观定价。

六月作为二季度主跌阶段，进一步放大了黄金的下行空间。新任美联储主席在月度议息会议中释放明确鹰派信号，会议点位图大幅上修全年利率预期，多位美联储官员公开表态不排除年内重启加息操作，市场预计九月加息概率一度飙升至68%。受强势鹰派预期驱动，美元指数持续走强并刷新阶段新高，十年期美债实际利率大幅上行。黄金作为无息避险资产，持有机会成本持续攀升，直接引发全球黄金ETF机构集中减仓、市场投机资金大规模出逃，金价接连失守4000美元三大整数关键关口。季度末期金价最低下探至3940美元附近，最终季度收盘定格在4007美元/盎司，整体空头行情力度远超市场前期预期。

展望2026年第三季度（7—9月），黄金市场定价逻辑将迎来阶段性切换，彻底告别二季度单边加息预期主导的单边下跌行情，进入多空因素均衡博弈、预期反复修正、宽幅震荡筑底的新阶段。三季度整体行情

不再是单一利空主导，而是多重核心变量相互制衡，也是决定黄金中期趋势走向的关键周期，整体走势主要围绕五大核心逻辑展开。

第一，美联储货币政策路径、美国通胀与就业数据，依旧是三季度黄金的第一定价主线。当前市场已经充分计价美联储年内至少一次加息的预期，后续行情核心在于预期的修正与验证。三季度7至8月的美国CPI、核心PCE通胀数据以及非农就业数据，将直接影响市场利率预期走向。若通胀数据逐步降温、能源价格回落带动通胀粘性回落、就业数据边际走弱，市场将逐步修正激进加息预期，美债实际利率有望见顶回落，为金价提供阶段性修复反弹动力。反之，若通胀持续反弹、劳动力市场维持超强韧性，美联储鹰派立场将进一步加固，金价将再度承压下行。与此同时，九月美联储议息会议是三季度最重要的时间节点，最新点位图与美联储主席讲话将重塑四季度利率定价，成为黄金多空趋势重要分水岭。

第二，美元指数与美债实际利率的强弱拐点，决定黄金反弹空间上限。二季度美元强势上行是压制金价的最直接利空因素，进入三季度后，美元持续走强的逻辑将持续接受市场考验。当前美元涨幅已经透支了过度紧缩的货币政策预期，一旦美国经济数据出现降温、经济复苏显现放缓信号，美元指数大概率结束单边上涨，进入高位震荡、边际走弱格局，美债实际利率筑顶回落，将直接解除压制黄金价格的核心利空。但需要警惕，若全球其他主要经济体经济下行速度更快、基本面更弱，美元相对避险优势将持续延续，届时金价反弹空间将被显著压缩，难以出现反转行情。

第三，全球地缘政治不确定性，为金价提供间歇性避险支撑。中东局势依旧是黄金市场最大潜在黑天鹅变量，美伊谈判进展、红海航运风险、区域局部冲突反复，都可能随时触发黄金脉冲式避险上涨行



图1



图2

情。除此之外，全球地缘摩擦加剧、国际贸易保护主义抬头、新兴市场汇率波动加剧等风险事件，都会在市场风险情绪恶化时催生短线避险买盘，成为金价阶段性反弹的重要催化剂。而在地缘局势平稳窗口期，黄金避险溢价持续消退，行情将重新回归利率基本面主导。

第四，全球央行持续购金，构筑金价中长期底部支撑。在全球去美元化的长期趋势下，各国央行外汇储备多元化配置、持续增持黄金的核心逻辑，并未因短期金价暴跌发生改变。根据世界黄金协会公开数据，全球央行持续净购入黄金仍是黄金中长期最核心多头逻辑。金价回落至4000美元下方低位区间后，各国央行及长线配置资金的低位布局需求进一步释放，能够有效限制金价深度下跌空间，构筑中期底部支撑，避免黄金行情进入持续性熊市。

从技术面走势来看，黄金在二季度完成关键趋势破位后，三季度整体将进入空头趋势收敛、宽幅震荡筑底阶段，核心运行区间锁定在3900—

4270美元，整体以弱势休整、区间反复震荡为主，难以走出单边涨跌趋势。日线级别短期均线维持空头排列，前期形成日线级别死亡交叉，中期空头结构尚未完全修复，但低位横盘震荡收敛特征明显，行情波动率持续下降、下跌斜率逐步放缓，属于深度下跌后的技术性休整阶段。后市金价只有有效站稳4270美元关键阻力位，才能打开阶段性反弹空间，进一步向4400美元上方修复；待价格充分企稳、技术形态完成筑底后，可分批布局中长期多单。

支撑与阻力方面，下方核心支撑区间依次为：3950—3980美元短期强弱分水岭支撑、3900—3920美元整数心理强支撑、3750美元中长期斐波那契极限支撑。上方关键阻力依次为：4050—4080美元短期反弹压力、4270—4300美元中期趋势阻力、4400—4500美元季度箱体上沿强阻力。整体来看，2026年三季度黄金以震荡筑底、等待趋势拐点为核心节奏，利空逐步消化、底部支撑稳固，阶段性修复行情可期。