



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

2026/02/15

### 一、价格走势回顾

本周周五(2月13日纽约时间,北京时间2月14日凌晨),COMEX黄金期货大涨2.33%报5063.80美元/盎司,周累计涨1.51%;白银期货涨2.10%报77.27美元/盎司,本周累计下跌0.33%。黄金连续第二周价格回升。贵金属延续反弹、稳步走高。

本周贵金属多空交织:前半周受美联储官员鹰派表态、美元与美债收益率震荡牵制,金价小幅回落波动;后半周美国1月CPI数据疲软,显著强化市场对美联储年内降息的预期,叠加美元走弱、地缘风险升温,推动金价反弹突破5000美元/盎司。

沃什美联储主席提名不确定性持续升温,参议院听证会筹备陷入僵局,共和党关键议员表态暂不支持,叠加相关争议文件曝光,市场对美联储政策独立性的博弈加剧,影响黄金等贵金属短期波动。不过,CPI降温后,市场普遍押注其上任后2026年或累计降息60个基点,为金价提供支撑。

然而,宏观大环境仍长期利好黄金。特朗普政府加码对伊制裁,美军双航母部署中东,叠加俄乌局势紧张,持续提供避险支撑;全球央行购金潮延续,构筑金价坚实底部。德国商业银行大宗商品研究团队指出,近期黄金、白银回落调整,并非由宏观基本面驱动,主要源于技术面调整与资金流动因素,随后金价在5000美元/盎司附近企稳。此外,在中国春节假期临近,中国投资者休市期间,叠加海外市场单方向驱动不足。市场交投可能将趋于清淡,金价大概率延续震荡盘整走势。

#### (一) 美国经济指标喜忧参半引黄金震荡

##### -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) 美国就业数据

-1月非农新增就业超13万人,几乎翻倍于预期7万人。失业率从4.4%降至4.3%,低于美联储4.5%的年度预估,劳动力市场压力有所缓解。

-截至2月7日当周初请失业金人数:22.7万人,高于预期22.2万,低于前值修正后23.2万

###### (2) 美国1月消费者物价指数

美国劳工统计局公布,美国1月通胀数据整体低于预期。其中环比CPI录得+0.2%,低于市场预期且较12月的0.3%有所回落;CPI为同比增长2.4%,不及预期的2.5%,较前值同比增加2.7%明显降温;剔除食品和能源的核心CPI方面,环比+0.3%符合预期但高于前值0.2%,同比增长2.5%较前值2.6%小幅回落且与预期一致。

##### 2. 对黄金价格影响

美国1月非农就业数据大幅超预期、劳动力市场韧性凸显,短期压制黄金走势;而1月CPI整体低于预期、通胀压力降温,提振美联储降息预期,转而支撑金价反弹,多空因素交织下黄金维持震荡且反弹动能有所

显现。

## （二）美联储货币政策和黄金走势

### 1. 美联储领导层变动及美联储官员观点

#### ➤ 美联储领导层动态和美联储独立性

特朗普提名沃什为下一任美联储主席，该提名在参议院银行业委员会受阻。共和党籍参议员汤姆·蒂利斯明确表示，在针对现任主席鲍威尔的刑事调查得出结论前，他不会支持沃什的提名。两党议员均以捍卫美联储独立性为由，对沃什提名持反对或拖延态度。多位经济学家与前高官担忧，当前政治干预可能损害美联储独立性。

#### ➤ 美联储官员观点

-**美联储理事斯蒂芬米兰 (Stephen Miran)**：关税对经济影响“相当有限”，美元当前跌幅对通胀影响不大，未实质影响货币政策。潜在通胀接近合意水平，无严重通胀压力；就业市场出现部分压力迹象。

-**亚特兰大联储主席博斯蒂克 (Bostic)**：市场对美元信心出现质疑；就业数据波动，支持谨慎、不急于降息。

-**堪萨斯联储主席施密德 (Jeffrey Schmid)**：进一步降息可能让通胀高位维持更久；通胀仍近 3%，应保持限制性政策。

-**克利夫兰联储行长 (Beth Hammack)**：当前利率接近中性，无需急于调整；政策对经济约束有限，现阶段无需微调

-**美联储主席鲍威尔**：通胀接近但未达 2% 目标，需保持政策限制性，不急于降息。需连续数月良好数据才考虑降息。暂不评估关税对通胀影响，待政策落地后再判断。

### 2. 市场观察数据

#### ➤ 主流市场终端数据

货币市场定价显示，货币市场已上调 6 月降息概率至 55%，预期降息 25 个基点。

### 3. 对黄金价格的影响

美联储人事博弈加剧、独立性担忧升温，使得市场对政策不确定性的避险需求上升，对黄金形成中长期支撑。此外，美联储多数官员释放鹰派信号，短期对金价形成压制；少数官员对通胀降温持谨慎乐观态度，观点分化导致政策路径不确定性加剧。又为黄金提供一定避险支撑。

## （三）美债收益率和美元指数

### 1. 美元指数方面

本周周五（2 月 13 日）纽约尾盘，衡量美元对六种主要货币的美元指数(DXY)当天下跌 0.01%，在汇市尾盘收于 96.922。全周累计下跌约 0.88%。美联储官员普遍释放不急降息的鹰派信号被市场消化，叠加中东地缘局势有所缓和、弱美元政策预期升温，拖累美元震荡走弱。此外，欧洲央行中性立场与英国央行鸽派预期基本落地，英镑与欧元相对稳定，进一步削弱美元上行动力。

### 2. 美国国债收益率方面

周五（2 月 13 日）纽约尾盘，美国 10 年期国债收益率跌 4.98 个基点，报 4.0483%，本周累计下跌 15.77 个基点，整体震荡下行。市场对美联储降息节奏延后的鹰派预期仍在，对收益率形成一定支撑，而美国经济数据表现分化、通胀预期温和又对收益率构成牵制，多空博弈下收益率整体震荡运行。

### 3. 对黄金的影响：

美元指数本周震荡回落，对黄金形成一定支撑，利好作用有所显现。美债收益率小幅震荡，使得黄金维持区间整理走势。

## （四）地缘政治与避险情绪

#### ➤ 俄乌冲突进展

欧洲议会 2 月 11 日批准 900 亿欧元对乌援助（300 亿宏观金融 + 600 亿国防），二季度初发放；乌克兰与 IMF 2 月 13 日达成 82 亿美元援助计划；俄重申仅接受在莫斯科会晤，乌拒绝在俄 / 白俄会谈。此

外，2 月 13 日：日本宣布加入北约对乌援助框架，计划采购美制装备援乌；首相高市早苗公开要求俄归还南千岛群岛，日俄对抗升温。

#### ➤ 美以协调与黎巴嫩局势

2 月 11 日美以高层会晤，聚焦伊朗问题与地区安全；以色列在叙利亚对伊朗目标实施空袭。黎巴嫩真主党称遭美以联合军事、政治、经济多重攻势，地区对抗升级。

#### ➤ 中东局势

《华尔街日报》消息：美国准备向中东部署第二个航母打击群，应对伊核谈判破裂后的军事行动可能。持续地缘风险为黄金提供避险支撑，限制跌幅。

#### ➤ 对黄金的影响

俄乌冲突加码、中东对抗升级叠加美军双航母威慑，多重地缘风险共振，为黄金提供持续避险支撑，显著抑制金价回调空间。

### （五）关税政策风波持续引发金价震荡

#### 1. 关税贸易政策进展

##### ➤ 美国芯片关税豁免计划

拟对亚马逊、谷歌等科技巨头进口的数据中心、研发用高端芯片豁免 25% 关税，豁免额度与台积电在美投资规模挂钩。

##### ➤ 美对涉伊贸易国加征关税持续

对与伊朗有贸易往来的国家征收额外关税，影响全球贸易流向。

##### ➤ 欧盟关税动态

法国高等战略与规划委员会建议：对所有中国进口商品统一加征 30% 关税，并推动欧元对人民币贬值 20% - 30%。该提议遭德国等出口大国反对；担心对华全面加征关税会引发反制、重创产业，同时欧元人为贬值会推高通胀，欧盟峰会未形成统一立场。

欧盟碳关税（CBAM, Carbon Border Adjustment Mechanism）全面实施，全球首个跨境碳监管工具正式进入“按量付费”阶段，首批覆盖钢铁、水泥、铝、化肥、电力、氢六大高耗能行业。

#### 2. 对黄金价格的影响

美国芯片关税豁免、对伊贸易加征关税，叠加欧盟激进对华关税提议与碳关税全面落地，全球贸易摩擦与政策不确定性升温，为黄金提供持续避险支撑，同时成本型通胀预期亦利好金价。

### （六）黄金市场观察

#### 1. 2026 黄金与美元展望-FT 中文网

##### ① 核心关联：金价与美元地位的深度绑定

- **核心结论：**黄金每一轮上台阶的大暴涨，都伴随着美元国际地位的衰落，金价上涨幅度直接反映美元衰落的深度。

- **2026 展望前提：**若国际货币格局进入重塑时期，大动荡背景下金价走向难以预测；若美元国际主导地位仍能维持，本轮金价涨幅或接近尾声。

##### ② 黄金市场特殊表现：量价背离，供求原则不适用

- **金价走势：**2020-2025 年金价上涨约 2-3 倍（从 1500 美元涨至突破 4500 美元），2023 年末突破 2000 美元后加速上涨；2013-2018 年金价平稳运行于 900-1200 美元区间，2019 年重新开启上涨模式。

- **供应端：**2019-2024 年间，全球矿金年均供应量 3560 吨（波动不超 80 吨），再生金年均 1240 吨（波动不超 100 吨），整体保持平稳，未随金价上涨而增加。

- **需求端：**2019-2024 年间，工业用金、首饰用金需求均呈平稳态势；2025 年因金价高涨，工业、首饰需求大幅下滑，黄金市场总规模较 2024 年下降约 1/4（从 4960 吨降至 3700 吨）。

- **投资需求：**仅 2020 年（金价上涨启动年）有异动显著增加，2021-2024 年间年均 1060 吨（波动不超 100 吨），整体平稳。

### ③ 历史回顾：黄金的货币属性演变与市场地位变迁

- **货币属性**：历史上黄金因天然稳定属性，取代白银成为货币基准；布雷顿体系下，各国货币以美元所含黄金量为基准，实行固定汇率制（持续约 30 年）。
- **美元与金价的相关性**：市场普遍认为二者存在此消彼长的逆相关性，但该相关性仅在部分时段存在，并非普遍现象。
- **黄金的“低谷期”**：1983-2006 年，金价长期维持在 300-500 美元区间，因持有负收益（不生息、有保存成本），不受市场青睐；2003-2009 年，全球央行净售出黄金 2877 吨，2010 年才转为正购买。

### ④ 本轮金价暴涨的核心原因：美元加速衰落

- **历史规律印证**：布雷顿体系崩溃后，金价从 35 美元涨至 180 美元；第二次“大滞胀”期间，金价从 104 美元暴涨至 667 美元，同期美元指数回落超 25%。
- **本轮驱动**：2019 年开启的金价上涨，反映美国“强金融”政策（维持美元地位、吸引全球资本）逐渐失效；2008 年金融危机、2020 年疫情后，美元持续超发且未进行货币回收，仅靠升息对冲，埋下“溃坝”风险。
- **趋势支撑**：各国央行持续去美元化、增持黄金，进一步印证美元衰落趋势，推动金价上涨。

## 二、下周展望和风险

### ➤ 下周关注

2.16（周一）：美国 1 月工业产出月率、纽约联储制造业指数

2.17（周二）：美国 1 月营建许可、12 月贸易

2.18（周三）：美国初请失业金人数、费城联储制造业指数

2.19（周四）：美国 1 月新屋开工

2.20（周五）：美国 2 月密歇根消费者信心指数终值、1 月成屋销售

持续关注：关税动向、美联储官员讲话、沃什提名、地缘政治风险等等；

\*注释：

-胜率是获胜次数除以总次数，胜率=(获胜次数/总参与次数)×100%。还有排除平局的情况，胜率=(获胜次数/(获胜次数+失败次数))×100%。统计时，利润大于 0 就是获胜

-盈亏比有两种计算方法：一种是总盈利除以总亏损，另一种是平均每笔盈利除以平均每笔亏损。采用后一种

-最大回撤是资产从峰值到谷底的最大跌幅。计算时需要确定历史最高点和之后的最低点，公式是（峰值净值-谷值净值）/峰值净值

-权益变动是指总每个账户资金的变动，每次平仓后都有变动，实盘时有每日静态权益变动，以及动态变动，每一秒随持仓损益变化

### 参考内容：

1. 标题：抛压压力加剧，金价跌至近 4900 美元 作者：iLallit Srijaandorn
2. 标题：金价持于 5000 美元下方，交易员静待美国 CPI 数据以寻找美联储降息线索 作者：Haresh Menghani
3. 标题：黄金价格预测：XAU/USD 维持温和看涨，5100 美元支撑多头 作者：Guillermo Alcalá
4. 标题：美国通胀数据点燃美联储降息预期，金价收复 5000 美元 作者：Christian Borjon Valencia
5. 标题：美国 CPI 不及预期，金价逼近 5000 美元 作者：Vishal Chaturvedi
6. 标题：COMEX 黄金期货（GC00Y）报价 作者：CME / 东方财富 / Wind
7. 标题：美元指数期货报价 作者：Wind
8. 标题：XAUUSD 交易思路 作者：TradingViews
9. 标题：每周经济金融评论 作者：富国银行研究团队
10. 标题：尽管美国就业数据强劲，但美伊紧张局势持续，金价在 5050 美元上方小幅上涨 作者：Lallit Srijaandorn
11. 标题：展望 2026：黄金的高度，美元的深度 作者：FT 中文网

### 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。