

# 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



- 历史新高后剧烈震荡中寻找方向  
通胀压力与战争冲突的双重博弈
- 2026年一季度  
现货黄金行情回顾与展望
- 金价大幅跳水，  
牛市可否延续？



SINO SOUND  
汉声集团



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

<https://club.gold2u.net>

# 推荐好友 双重礼物

邀好友注册开户 获实物奖励&\$600+



活动详情请登入官方网站 [info.gold2u.cc](http://info.gold2u.cc)



## 1 六福珠宝 炫动时空黄金项链

手工绕金线工艺  
简约方形层层交叠  
多角度折射出渐变的七彩炫光  
加倍闪耀 加倍出彩

## 3 Apple/苹果 Apple Watch SE 3

全天候视网膜显示屏  
S10 SiP 芯片, 性能流畅  
先进健康与安全功能  
你的腕上全能搭档



## 2 倩碧 302光子镭射瓶

院线级美白焕肤  
双重VC、植萃成份更安稳  
直击色斑暗沉、痘印问题  
全面焕发新肌透亮



## 4 苏泊尔 炒菜机器人

掂勺式翻炒技术  
1800W 大火快炒  
高温热水 自动洗锅  
一机解放双手尝好味



# 真金承信十二载 周年金币感谢礼



活动详情请登入官方网站 [info.gold2u.cc](http://info.gold2u.cc)

## 315诚信加冕 汉声载誉前行

### 2020-2026汉声连续7年荣获315诚信金融企业

2026年3月15日，中国质量检查协会对国内金融行业诚信建设表彰评比顺利落幕，我司继续在合规经营、诚信服务、风险管控等方面交出令行业和投资者满意的答卷，最终连续7年荣获“全国3.15质量服务客户满意诚信金融企业”和“中国金融服务行业AAA级信用企业”两项殊荣。

对于汉声集团而言，这一次获奖并非偶然和幸运。作为扎根在香港的贵金属交易服务商，我们一直将诚信视为企业运营的基石，将投资者权益保护融入每一个服务细节、每一个交易流程中。从交易系统的透明度建设，到客诉响应机制的持续优化；从资金安全保障体系的完善，到普惠性投资者教育工作的深入推进，我们将“315”所代表的投资者权益保护精神，转化为365天如一日的日常坚守。

展望未来，汉声将继续秉持诚信为本的原则，充分依托香港国际金融中心的区位优势，以更优质的服务回馈投资者的信任，为行业健康发展贡献力量。



2020-2026汉声连续7年荣获  
315诚信金融企业

# 历史新高后剧烈震荡中寻找方向 通胀压力与战争冲突的双重博弈

——汉声资深执业黄金分析师 李义文 先生



## 第一季度黄金走势回顾

2026年第一季度，黄金市场上演了一场惊心动魄的过山车行情。伦敦现货黄金从年初的4327.00美元/盎司起步，1月29日冲上5595.97美元/盎司的历史新高，随后在2月震荡整理，3月下旬却急剧回撤至大约4100.00美元/盎司低点，整季波动幅度高达1496.85美元/盎司，截至发稿前（3月27日）金价回稳至约4505.50美元/盎司附近(见图1)，较1月高点大幅回落，但较2025年底仍维持高位。这一季度不仅延续了去年黄金「完美风暴」式的牛市势头（全年涨幅逾60%），更以极端波动性重塑黄金作为避险资产的角色。传统上，地缘冲突往往直接推升金价，但本季中东局势升级反而受到通胀与货币政策影响，并间接引发了暴跌修正，凸显市场已进入高位巨震新阶段。

## 美联储货币政策预期转变

本轮金价走势主要受三股力量主导：美联储货币政策、中东地缘冲突以及美元指数的强弱变化。于1月初，市场普遍预期2026年下半年美联储将启动降息，以平衡通胀与就业。美国总统特朗普与美联储主席鲍威尔之间的矛盾，更强化了「白宫可能干预货币政策」的猜测，利多黄金。然而，2月底美、以、伊战事升级，伊朗封锁霍尔木兹海峡，油价突破每桶100美元，牵动全球通胀压力。美联储3月会议维持利率不变，市场被迫重新审视降息延后甚至利率上行风险，黄金直接迎来空头抛压。最后是中东冲突的间接影响。伊朗战争导致油价飙升，不仅加剧通胀，也增加美国财政赤字负担。值得关注的是，金价并未因战争爆

发上涨，反而因战争推高通胀、压缩降息空间而走弱，显示传统的避险逻辑已从地缘政治风险偏向货币政策的逆转。

## 滞后指标引发通胀迷思

2026年3月11日，美国劳工统计局公布的数据显示，2月消费者价格指数（CPI）同比增长2.4%，核心CPI同比增长2.5%（见图2），两者均符合市场预期。然而，这份看似中规中矩的通胀报告，却未能为黄金市场带来明确的趋势指引。数据公布后，金价不涨反跌，现货黄金一度较日前下跌75美元。这一反常的表现背后，折射出通胀数据与黄金之间正在发生微妙的变化，即市场关注的焦点已从过去的历史数据转向未来的冲击。从表面看，2月CPI报告释出积极信号。尽管整体2月CPI环比增长0.3%，较1月的0.2%略有加速，但同比涨幅2.4%与上月持平，核心CPI环比增长0.2%，低于1月的0.3%；同比增长2.5%，则创近五年来最低水平。按照常理，通胀数据温和，尤其是核心CPI降温，应巩固美联储降息预期，降低持有无息资产黄金的机会成本，从而利好金价。但2月CPI数据公布后金价持续回落，其原因不外乎以下两点。首先是数据本质上属滞后指标，尚未反映伊朗战争爆发后新的外部冲击。在美、以、伊战事突然升级的背景下，这份反映冲突前经济状况的报告被视为过时信息，换言之，市场焦点已转向更具前瞻性的变量。其二是数据符合预期，并已被提前消化，当数据落地后，大部分投资者选择获利了结，引发技术性回调。

## 通胀因素短期压制长期支撑

通胀仍是左右下一季度黄金走势的核心变量。目前伊朗战争已

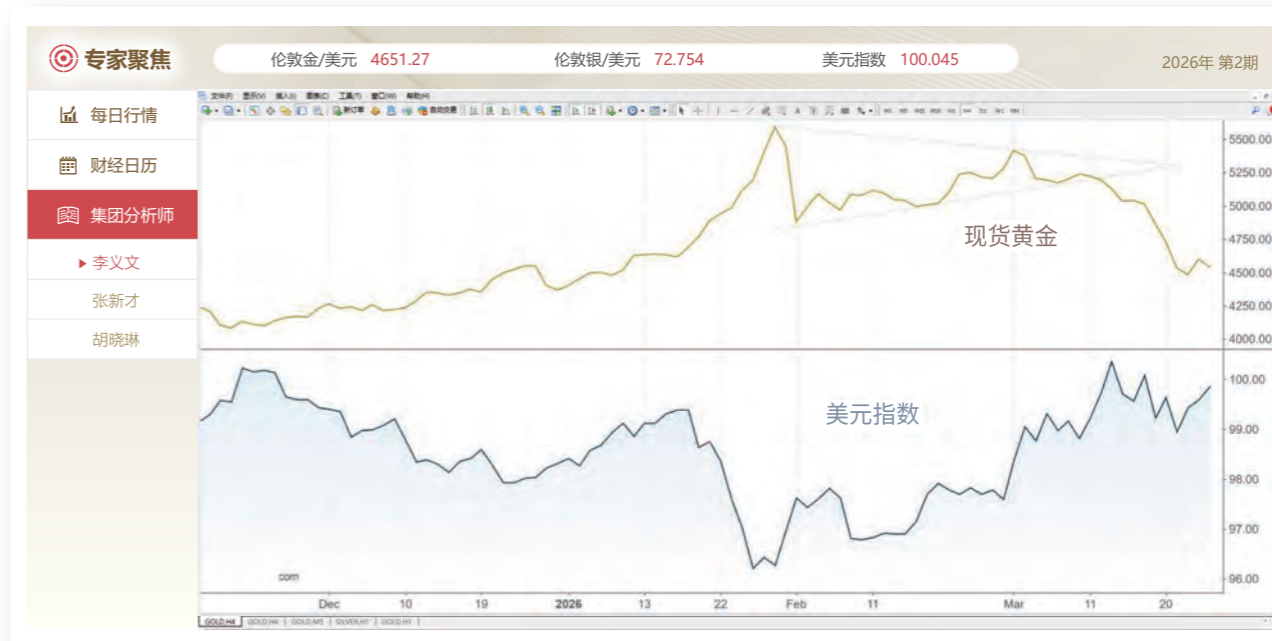


图1

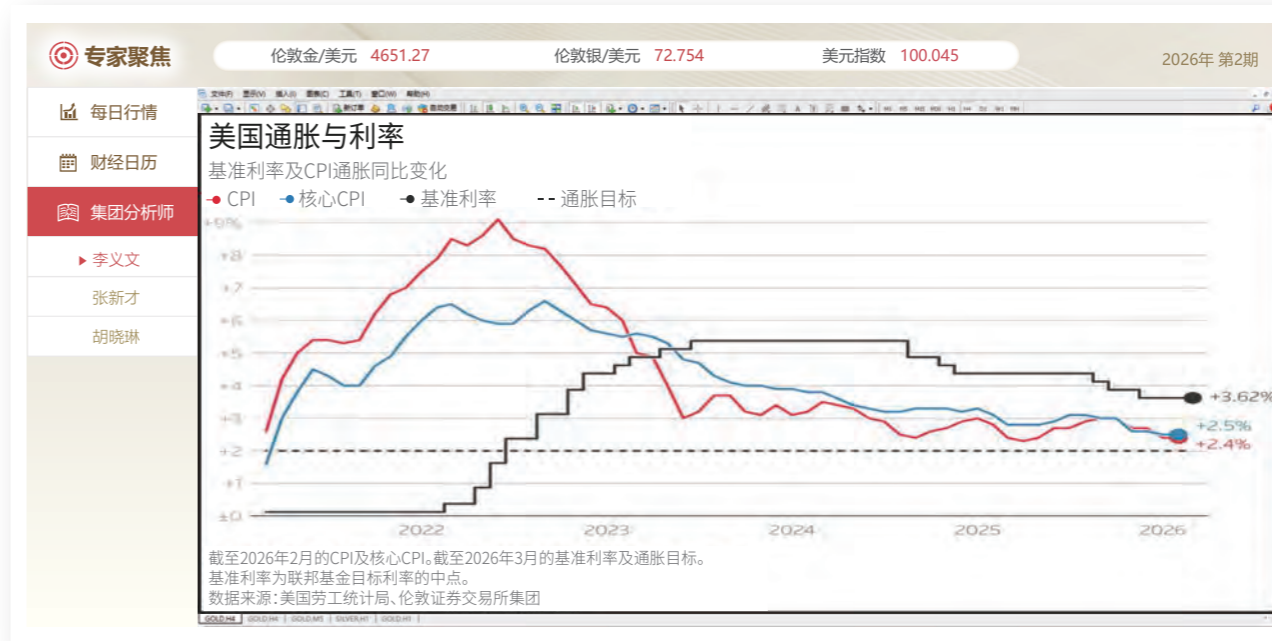


图2

大幅推升能源成本，2026年全球通胀压力因此可能高于此前预测，导致美联储降息预期大幅下调。3月会议后的点位图显示，2026年降息次数可能少于此前预期，甚至按兵不动。这直接推高实质收益率，增加持有黄金的机会成本。过去的数据显示，黄金在短期内与通胀的相关性并不稳定，甚至可能呈现负相关，唯有在中、长期（超过一年）才发挥出较强的抗通胀避险特性。目前的情况正处于这一短期的背离期，油价推动的通胀预期上升，反而让黄金承压。然而，若冲突导致更广泛的供应链断裂，美联储或被迫在下半年加速降息以刺激经济，黄金的避险属性有望逐步盖过利率压力，但短期宏观经济仍将主导金价走势。

## 黄金后市预测

展望2026年第二季度，黄金将继续在通胀与地缘冲突的双重影响

下寻找平衡。短期内，能源推动的通胀预期与利率路径不确定性构成主要压力。如果美联储发出长期限制性政策的信号，金价可能进一步面临下行风险。但中、长期而言，战争蔓延、债务高企与央行多元化配置继续增持黄金储备，将为金价继续提供有力支撑。各国增加黄金储备的原因与去美元化密切相关，而受到美国制裁和贸易摩擦的新兴市场，必将黄金视为不受政治干预的储备资产。在战略与经济因素下，各国央行对黄金的需求也代表着一种结构性转变。世界黄金协会2026年调查显示，29%的央行将地缘政治担忧列为核心风险。黄金作为终极避险资产的战略地位，相信依然无可替代。预测现货黄金的上升阻力位为5000.00美元/盎司，支持位看4050.00美元/盎司。

# 二〇二六年一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年伊始，全球地缘政治进入动荡共振，1月份俄乌冲突进入消耗战阶段，俄军大规模空袭、乌军反攻乏力，俄乌和谈窗口反复开启又关闭，战场陷入长期僵持；美国军事突袭委内瑞拉、抓捕马杜罗；对古巴极限施压，引发拉美反美浪潮；美国发起贸易保护单边加征10%全球关税，引发欧美就加征关税互相威胁等，加剧国际贸易动荡。2月份中东紧张形势剧变，美、以对伊朗直接军事打击，霍尔木兹海峡航运受阻，胡塞封锁红海，全球供应链与能源安全受重创，国际原油价格大幅攀升，同时推高天然气价，全球通胀反弹。

在地缘政治动荡以及各国央行通过增持黄金来对冲风险，包括市场对美国贸易政策的担忧提振，2026年前两个月金价延续去年上涨态势，金价获得连续8个月上涨行情，这是创历史以来最长的连续上涨趋势。

回顾2026年一季度现货黄金行情走势，1月份金价强势上涨并刷新历史新高至5595.97美元/盎司，最大涨幅达29%，上涨1258美元。但随后大幅回落将上涨幅度收窄至12.06%，上涨523美元；2月份金价在低位4402.27美元/盎司再度震荡上涨，最高至5275.96美元/盎司，涨幅为8.52%，上涨414美元；3月份金价短线走高至5418.42美元/盎司后，转头向下

持续震荡下滑，笔者截稿前金价在4503美元附近运行，金价下跌771美元，3月份跌幅超14%。目前一季度金价涨幅只涨3.83%。

今年1月和2月因地缘政治冲突、美国贸易战引起市场避险情绪升温，持续推升国际金价。但随着美、以、伊战事爆发以来，3月份国际原油和美元指数大涨，黄金却走出连续下跌的行情，出现这样反常走势，主要源于油价高企推升全球通胀预期，这强化了美联储维持利率不变的立场，对国际黄金形成极大压制，3月份金价大幅下跌回落已经回吐今年元旦以来大部分涨幅。

此次伊朗局势升级似乎是市场的转折点，因为冲突正在冲击全球能源体系的命脉，同时日益加剧的滞胀风险。对此，3月份美国、日本、英国、加拿大、瑞士、瑞典、以及欧洲央行在利率政策会议上，均作出维持利率不变的决定，这些央行明确表示将保持警惕，担心能源价格上涨可能在更广泛的经济领域引发通胀浪潮。

未来各大央行降息的时间将会进一步推迟，从基本面来看，这对不产生利息收益的黄金构成利空。但黄金仍面临着来自买盘和卖盘压力的双重竞争，这是一次考验性的时刻。尽管



图1



图2

金价短期承压，但从中长期来看，地缘政治紧张局势的持续性可能带来全球经济增长放缓，市场对美国财政可持续性担忧仍在加剧，叠加全球政治经济秩序重构、全球央行储备资产多元化、去美元化进程持续推进等，这将为黄金上行打开空间。不过，短期黄金走势仍需重点关注美联储降息窗口、以及中东局势演变等因素，警惕全球通胀超预期升温、地缘冲突扩大等潜在风险。

展望2026年二季度现货黄金行情走势，从金价周线图看，金价已经向下跌破自2025年8月以来的上涨趋势线，目前金价处在4500美元附近，短期支撑则需重点关注水平支撑线4400美元附近。周线指标线看，金价长短周期均线仍然维持多头排列。如果

金价坚守4500或4400两道关口上方，金价将会出现超跌反弹上涨行情，上行目标在4750、5000或金价再度上攻前期创下的历史新高5595美元附近；另一方面，如金价出现大幅回调，金价跌破4400美元支撑，下行目标将在4330、4270或4200美元附近。

# 金价大幅跳水， 牛市可否延续？

— 汉声资深金融分析师 **胡晓琳** 女士



2026年第一季度，国际金价延续2025年强劲牛市后，呈现「先冲高后回落」的剧烈震荡格局。季度初始，受全球央行持续购金、地缘政治风险及美联储降息预期支撑，国际金价快速上扬。2月底至3月初，金价多次刷新历史纪录，最高触及每盎司约5,434美元（3月2日高点），单月波动幅度超过10%，反映市场对「去美元化」与避险需求的乐观情绪。

然而，3月中旬起，金价急转直下。3月18日至22日连续重挫，单日最大跌幅达5.93%，至3月22日收盘约4,499美元，较3月初高点下跌逾15%。季度整体从2月底约5,207美元起算，净跌约13.5%，平均成交价约5,053美元。现货金价3月22日更低见4,377美元附近，显示获利了结、美元指数反弹及部分地缘紧张缓解（如美伊关系趋稳）成为主要拖累因素。

## 第二季金价的核心因素

### 宏观经济与货币政策

美联储2026年预计继续降息75-120基点，10年期美债收益率若回落30-40基点，将降低持有黄金的机会成本。美元指数若维持95-98区间或进一步走弱，将利好金价。通胀方面，关税效应可能推高核心CPI，金价作为抗通胀资产吸引力增强。降息将刺激ETF资金流入，成为第二季上涨催化剂。

### 地缘政治与风险溢价

中东局势（以色列-伊朗紧张）、乌克兰冲突持续及中美贸易摩擦升级，将推升避险需求。油价若因冲突攀升至90美元以上，可能引发全球滞胀担忧，进一步支撑黄金。若地缘风险恶化，金价可较当前上涨15-30%。近期油价冲击已证明，金价对地缘事件的敏感度高于股票市场。

### 央行与机构需求

新兴市场央行购金趋势未改，2026年月均购金预计70-80吨。中国保险巨头及印度养老基金等新增需求正成为「新力量」。JP Morgan指出，央行及投资者多元化配置将推动金价至新高。ETF若恢复流入（2025年已贡献980吨需求），第二季将形成强力支撑。

### 供给端约束

全球矿产供应增长缓慢（2025-2026年新增产量有限），再加上回收量稳定，金市供需缺口持续。紧供应将放大需求端波动，利好价格上涨。

综合以上，第二季金价走势预计为「先抑后扬」4月或延续3月修正，5-6月随议息会议及地缘事件催化反弹行情有望在5-6



图1



图2

月出现。

建议投资者保持乐观但谨慎，密切追踪美联储与地缘动态，灵活调整仓位。黄金牛市远未结束年中或为全年重要上涨窗口。

### 技术面上看

金价当周下跌超500美金，空头力量加大，暗示后市偏向横盘震荡调整或再度走低下探。下方关键支撑4300美元，跌破则将进一步跌至3800美元附近，上方则关注5000美元关口，重回上方则可续写牛市行情。

月级别，金价本月目前表现持续走弱，收复2月涨幅，并接近

收复1月涨幅，有形成阴包阳的见顶看空形态，也暗示后市有回踩1月份突破的上升趋势线4100附近的预期，如后市持续稳在此线之上，则未来几年仍有继续攀升的预期，反之则有转熊走低跌至3500美元乃至更低位置3000关口的倾向。

### 操作上「先抑后扬」

短期有望延续跌势，金价向下寻找支撑中长期保持看涨。

支持位4250,4100,3900

压力位4500,4780,5000