

下半年黄金步入关键节点：地缘政治风险、利率预期与投资者持仓因素交织

纽约，2026年7月1日讯 - 世界黄金协会今日发布的《2026年全球黄金市场年中展望》报告显示，在经历年初以来的波动之后，黄金将在下半年步入关键节点，其表现将受到地缘政治、利率环境和投资者情绪等多重不确定性因素的共同影响。1月下旬，金价超12次刷新历史峰值，一度达到5,405美元/盎司（LBMA午盘金价）的纪录高点，但此后于6月大幅回落至4,002美元/盎司（LBMA午盘金价）的低点。这一波动使得年初至今金价下跌7%，平均波动率升至30%。¹尽管经历此番回调，黄金仍是过去12个月表现最佳的资产之一。

我们的[短期金价表现归因模型（GRAM）](#)显示，上半年驱动金价表现的主导因素在于地缘政治风险升温，其中美伊冲突影响尤为显著，此外投资者的仓位调整以及获利了结行为等势能因素也起到重要作用。随着市场对利率和美元预期进行了重新评估，机会成本对黄金表现的影响则呈现好坏参半的复杂局面。值得注意的是，金价的大部分走势变化发生在亚洲和美国交易时段，反映出亚洲投资者在全球黄金价格发现中日益重要的作用。

展望下半年，我们的[黄金估值框架](#)显示，黄金将继续充当全球宏观经济的晴雨表。与主要受本国因素驱动的资产不同，黄金反映的是全球消费者、投资者和机构的需求。

我们认为主要有三种可能的情景：

- 从当前价位来看，金价与市场共识基本相符：市场预计美联储将在2026年至少加息一次，很可能在10月份；英格兰银行、日本银行和欧洲中央银行均将收紧政策；美国二季度通胀率预计将见顶，接近3.9%。若上述环境无重大变化，金价年内或将在4,100美元/盎司附近交投，**波动区间约为±5%**。
- 若地缘政治或经济形势恶化，或利率预期发生转变，**黄金有望重拾涨势**；不过，只有全球经济放缓的信号足够强烈，才可能推动金价向上突破。

¹ 基于截至2026年6月26日的LBMA午盘金价（美元）及上半年30日已实现波动率均值。

- 下行方面，美元走强、加息幅度超出预期以及市场风险偏好回升，是金价面临的主要阻力；若金价持续低于 4,000 美元/盎司，则可能触发进一步抛售。不过，根据历史表现，若金价较当前水平下跌超过 10%，则可能触发多个地区长期投资者的“逢低买入”需求。

世界黄金协会美洲区 CEO 兼全球研究负责人安凯（Juan Carlos Artigas）表示：

“今年黄金市场已明确传达出一个信号：黄金是真正意义上的全球性资产。金价反映的是全球范围内的宏观经济和地缘政治动态，而不仅仅局限于美国，这也是黄金能够为投资者提供宝贵观察视角的原因之一。利率固然重要，我们预计其将成为下半年的关键变量之一；但黄金表现并非由单一因素驱动。今年金价在 4,000 美元/盎司附近承压，但也曾出现过反弹，主要受到来自多个地区长期投资者的内生需求支撑。来自全球央行、机构投资者和消费者的结构性需求，正是支撑黄金韧性的基础所在。”

如需阅读报告全文，欢迎访问：[此处](#)

结束

扫描下方二维码，关注“世界黄金协会”官方微信、微博账号，获取最新资讯。



世界黄金协会官方微信



世界黄金协会官方微博

张虹 世界黄金协会

电话：+86 10 8592 5003

电子邮件：hong.zhang@gold.org

王培钦 明思力公关（中国）

电话：+86 139 1089 3871

电子邮件：alex.wang@msslgroup.com

关于世界黄金协会：



我们是一家致力于推广黄金作为重要战略资产、由会员组成的机构。我们努力打造一个负责任且开放包容的全球黄金供应链。通过各类可靠严谨的研究、分析、评论和洞见，我们的专业团队希望帮助公众了解黄金的实际应用案例和其他应用的可能性。

我们正为促进行业进步而不懈努力。通过影响行业政策和原则标准的制定，我们希望为构建一个充满活力、经久不衰、可持续发展的全球黄金市场贡献自己的力量。