

金价突破 4430 美元,黄金进入新的定价周期?

2026 年年中,全球贵金属市场迎来关键窗口期,国际金价呈现“高位震荡、结构分化、韧性凸显”的运行特征。作为全球宏观经济的核心锚定资产,黄金价格走势是全球货币政策、美元周期、地缘风险与市场供需格局的集中映射。上半年国际黄金市场收官已定,行情呈现冲高回调、震荡修复的态势,既延续了近年的结构性牛市底色,也暴露了短期多空博弈加剧、走势不确定性上升的问题。

一、韧性凸显、波动加剧,结构性利好持续释放

纵观 2026 年上半年,国际金价整体呈现“先抑后稳、高位承压”的运行格局,全年波动率显著高于历史均值,市场多空分歧持续放大。年初金价迎来快速回调,低点一度跌破 4000 美元/盎司,随后依托市场托底力量逐步修复,整体围绕 4100 美元/盎司中枢区间宽幅震荡,未出现深度下行行情,核心韧性持续凸显。截至北京时间 8 月 18 日 9:00,现货黄金突破 4430 美元/盎司。

支撑金价韧性的核心,是全球货币格局与供需结构的深层次变革。一方面,全球去美元化进程持续推进,美元信用体系边际弱化,美债、美元的传统无风险资产属性逐步松动,为黄金货币属性回归提

供了长期支撑;另一方面,全球央行持续保持高购金节奏,持续夯实金价底部支撑,对冲了资本市场波动带来的短期下行压力。

同时,金价运行的结构性矛盾同样不容回避,这也是市场紧迫感的核心来源。短期来看,美联储货币政策预期反复扰动市场,实际利率波动、美元指数震荡走强,持续压制金价上行空间;地缘风险呈现“局部缓和、整体存续”的特征,上半年核心地缘冲突边际降温,市场避险情绪回落,削弱了黄金的短期炒作动能。

二、长期定力稳固,短期博弈加剧

从长期核心支撑来看,三大底层逻辑并未发生根本性改变。其一,全球货币宽松的滞后效应持续释放,各国财政

扩张节奏加快,全球流动性总量维持高位,持续对冲美元收缩压力,为金价提供长期货币支撑;其二,各国央行持续增配黄金储备,优化外汇储备结构,弱化美元资产依赖,刚性实物需求筑牢金价底部;其三,全球宏观不确定性长期存在,全球经济复苏分化、贸易格局重构、地缘冲突常态化,让黄金的避险与抗通胀属性持续具备配置价值。

从短期约束因素来看,市场压力主要来自美联储货币政策周期。2026 年美联储维持偏审慎的货币政策节奏,降息节奏放缓、降息预期反复波动,实际利率阶段性回升,提升了黄金的持有机会成本。作为无息资产,黄金价格与实际利率高度负相关,利率高位震荡直接压制了金价的上行空间,导致上半年金价难以突破



震荡区间,整体呈现“涨势乏力、跌势有限”的胶着状态。

三、下半年展望:宏观周期重塑大类资产格局,各品类结构性分化加剧

综合全球宏观周期切换、主要经济体政策节奏、地缘环境演变与大类资产定价逻辑来看,2026 年下半年全球资本市场将呈现“政策预期重构、风险结构重置、资产轮动提速”的整体特征,单一资产单边行情难以形成,跨品类结构性分化将成为市场主线。各类资产的定价锚持续迭代,估值逻辑从传统单一因子驱动,转向利率、通胀、供需、地缘风险的多维博弈,国际黄金作为大类资产体系中的重要避险与

信用对冲品种,其运行特征需置于全市场资产比价体系中客观研判,避免单一视角的片面解读。

从宏观政策维度看,全球货币政策进入边际调整窗口期,各大类资产的估值约束与支撑条件同步发生结构性变化。

从风险定价维度看,全球风险格局呈现“短期风险缓释、长期不确定性累积”的特征,进一步拉大各类资产的表现差异。

黄金市场延续高位宽幅震荡的运行特征,无极端单边趋势行情,其核心价值不再体现为短期价格涨跌,而是在多元资产组合中承担信用对冲、平滑组合波动的功能。

(来源:第一财经)

你的公积金,正在覆盖更多「家」事

《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》发布,将于 2026 年 9 月 20 日起施行。这次修改,最受关注的一大亮点:拓宽提取和使用范围。

具体来说,对提取住房公积金支付房租,不再设置房租超过家庭工资收入规定比例的门槛限制;新增装修自住住房、支付自住住房物业费可以提取公积金等。

在这之前,全国多地已经在先行探索。比如陕西延安一次性推出七大新增提取场景,全面覆盖冬季取暖费、车位储藏室购置等日常住房支出。有的地方提高了公积金的提取频次。湖北武汉规定,缴存职工正常偿还商业房贷满六个月,即可按月申请提取公积金。有的地方推动公积金使用范围从“一人可用”变成“全家能用”。江苏苏州规定,即便亲属户口不在一起,也可互助使用公积金,用于支付购房首付、分摊房贷月供、缴纳购房契税。

此次修改还明确,个体工商户、非全日制从业人员以及其他灵活就业人员可以自愿缴存住房公积金,按照规定享受相应的政策支持。

修改住房公积金管理条例,就是为了更好满足多样化住房消费需求。条例修改之后,将让公积金制度更贴心,让住房消费更加从容,让美好生活更有底气。(来源:央视新闻客户端)

盘点宇树背后的“赢家”:部分早期投资者百亿浮盈只是起步

中,有过很多次因为所谓“背景不好”而被投资机构拒绝的情况。

根据公开报道,宇树科技刚开始先是获得了尹方鸣 200 万元的个人投资。之后在 2018 年、2019 年的天使轮、Pre-A 轮融资中,宇树拿到了德迅投资、安创投资、变量投资、红杉中国等机构投资。有媒体报道称,这个时候宇树估值还在亿元级。

2021 年左右,宇树科技在行业内崭露头角,也开始进入大众视野。这一年,宇树登上春晚首秀,还发布了消费级四足机器人 Go1。此后几年,宇树科技的融资节奏不断加快,还在 2023 年推出了人形机器人。

2024 年,这家公司已然成为市场上的热门标的,源码资本、美团、中信证券等机构入局。等到 2025 年,宇树科技的股东名单越来越长,腾讯、阿里、蚂蚁等大厂身影显现。

这股 IPO 热潮中,宇树科技的外部股东也迎来了收获时刻,早期投资者所获回报数百倍。

其中,神秘投资者尹方鸣受到大量关注。最开始出资 200 万元后,尹

方鸣持有的股份几经转让,2020 年转让给了君万弘毅。目前,该机构持有宇树科技 1117.49 万股股份,发行后持股比例约为 2.76%,以盘中市值超 3500 亿元计算,其持有市值达到 96.6 亿元。

宇树科技已经被不少人视为行业的标志性符号。与此同时,具身智能赛道也引发了资本市场的热潮。

IT 桔子事件库数据显示,2026 年上半年国内具身智能赛道融资总金额达到 935 亿元,较 2025 上半年提升了 5 倍;融资事件数量达到 322 笔,同比增长 137%。记者注意到,融资资金主要流向具身智能大模型、大规模数据采集以及产品交付等。

赵楠认为宇树有其特殊性。他表示,“宇树科技过去的产品迭代计划都做到了,很少有创业者能够像王兴兴这样实现规划。”接下来,需要等待宇树在具身“大脑”领域的发展。另外,在他看来,中国创投领域的“下一个宇树”不在机器人本体领域,而是可能在于其他赛道,尤其是在市场还没有过度关注的领域。(来源:第一财经)