
ATFX TRADER MAGAZINE

2026 第二季



全球
市场展望

宏观见解

专家交易提示

美国&欧洲指数,
英镑, 欧元, 澳元,
黄金, 白银, 原油

资本战



引言

随着我们进入2026年第二季度,全球市场依然处于“资本战争”格局——在这个格局中,资产价格更多地受到流动性控制、资本流动和融资获取的影响,而不是经济增长的边际变化。

主要机构和我们内部专家普遍预计2026年第二季度全球将持续扩张,但会伴随更大的波动性、更高的政策敏感性,以及中央银行从同步宽松政策转向更为中性或有针对性政策立场时,跨资产轮动会更加明显。在这种环境下,选择性的资本配置决策——不仅仅是基本面——将主导市场领导地位。

资本已不再中立,也不再单纯由经济数据驱动。各国政府正积极通过货币政策分化、财政扩张、产业补贴、制裁及监管壁垒等手段,竞相吸引、留住或限制资本流动。这些工具不仅旨在稳定本国经济,更着眼于获取战略优势。因此,市场对经济数据的反应趋于钝化,却对流动性变化、政策可信度及地缘政治风险的变动更加敏感。

对于2026年第二季度而言,这创造了一个截然不同的市场格局:波动性现在是内嵌的,而非偶发事件。资产价格可在缺乏强劲经济动能的情况下上涨,亦可在未出现衰退的情形下突然重新定价。跨资产相关性变得不稳定,而且随着资本变得更有选择性、更迅速和更受政治约束,地区表现变得更加多变。

Martin Lam
ATFX亚太区首席分析师

目录

全球市场展望	4
宏观见解	6
股市指数预测	10
美国指数: 美国股票在资本战争的交火中	11
欧洲指数: 能源冲击:欧洲是否正在走向衰退?	17
专家交易提示	21
英镑兑美元、欧元兑美元: 英国的十字路口 欧盟“重建”经济实力的机会有哪些?	22 26
澳元兑美元: 澳元更新	29
黄金、白银: 在避险与降息推迟的夹缝中,四大变量如何重塑贵金属格局?	31
原油: 美伊紧张局势时间线	34
ATFX市场分析专家	40

全球 市场展望



ATFX

2026年第二季度 全球市场展望



Martin Lam, ATFX亚太区首席分析师

外汇展望 - 2026年第二季度 资本流动战场

货币继续作为资本战争的前线,反映流动性条件的变化速度超过其他资产类别。

第二季度影响:外汇应被视为风险指标和战术配置工具,对流动性冲击的敏感性增加。

商品展望 - 2026年第二季度 流动性与地缘政治相遇

商品市场依然受到资本流入、结构性供应限制和地缘政治竞争的支持,特别是在能源和关键贵重及工业原材料领域。

第二季度影响:商品具有上涨潜力,但由于流动性问题和政策驱动的波动性,需要积极的风险管理。

全球股票指数展望 - 2026年第二季度 流动性贝塔主导

第二季度影响:保持投资仍然至关重要,但应预期市场回调,作为资本战争周期的一部分。

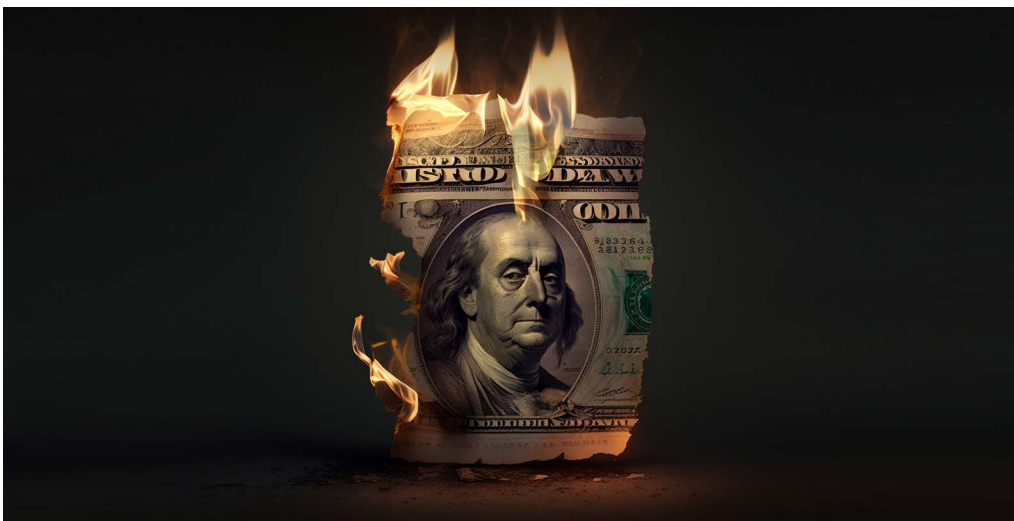
股票展望 - 2026年第二季度 资本韧性胜过估值

在股票和行业层面,资本获取已成为竞争优势。

第二季度影响:股票表现越来越依赖于资本的韧性,而不仅仅是盈利动能。

战略总结

在2026年第二季度,市场并非面对传统的经济周期;它们正处于资本战争中。流动性依然主要支持市场,但权力正在转移,波动性是结构性的,资本变得愈加挑剔。在这种环境下的成功依赖于理解资本流向、脆弱性所在以及资本如何迅速逆转。随着全球市场继续被流动性和金融影响力竞争重塑,跨资产、资本敏感的策略仍然至关重要。



宏观见解



ATFX

最近震动市场的5个宏观事件



Gonzalo Canete, ATFX全球首席市场策略师

我们列出过去几个月以某种方式震撼全球市场并让投资者保持紧张的五个事件。

1. 美国-以色列与伊朗冲突及霍尔木兹海峡封锁

第一个也是最新的事件是美国和以色列对伊朗的战争，以及随后的霍尔木兹海峡封锁。美国和以色列对伊朗的攻击在中东地区掀起了风暴。伊朗对此做出了回应，发动了针对所有驻有美国基地的邻国以及以色列的大规模打击。

然而，金融市场最相关的方面是霍尔木兹海峡的封锁，这是全球石油的主要出口路线之一。大约30%的全球石油通过这一瓶颈出口，封锁不仅影响了伊朗的石油出口，也影响了阿联酋和阿曼的出口。沙特阿拉伯虽然有一些替代出口途径。

布伦特原油经历了极端的波动，最终达到了每桶120美元。对许多人来说，战争只是一个借口；正如一些国会议员承认的那样，真正的目标是中国的能源封锁。参议员林赛·格雷厄姆在福克斯新闻中承认，针对委内瑞拉和伊朗的打击实际上是美国对中国和俄罗斯代理合作伙伴的直接干预，而美国现在实际上控制了全球30%的能源。

一些情报和地缘政治分析人士认为，1月对委内瑞拉的先前干预旨在确保在全球市场因对伊朗的干预而受到影响时能够获得石油储备。

2. 黄金与白银危机及极端波动性

黄金在2026年创下历史新高，达到了每盎司5,600美元，但随后遭遇了超过20%的下跌。这是自1983年

以来最剧烈的跌幅。白银的波动性甚至更大，在单日交易中下跌了27%。

中国经济再次可能是背后的主要推手。中国战略性地减少了约10%的美国国债持有量，导致美国债券溢价上升。同时，中国近年来，尤其是近几个月，一直在积累黄金。

然而，单靠这些并不足以触发黄金和白银价格的波动。许多分析师认为，关键在于CME（芝加哥商品交易所）调整保证金要求的变化。保证金的增加迫使许多人清算头寸，或者促使那些希望维持头寸的人增加实物黄金和白银的购买，从而产生了波动性。

3. 关税混乱与“卖出美国”

似乎无论因为什么原因，特朗普和美国总是成为头条新闻。在伊朗战争爆发之前，最轰动的新闻是美国最高法院裁定特朗普的关税不合法。特朗普的回应是援引了第122条法律，该条款允许他维持关税，但对所有国家一视同仁，即15%的标准关税。

这意味着，那些在2025年与美国达成贸易协议的国家（比如英国，其关税率为10%），如今却要面临15%的关税税率，尽管他们此前已签订了协议——这种待遇与俄罗斯或朝鲜等国相同。FedEx公司抓住这一机会，向特朗普政府提起了一项高达1亿美元的诉讼，要求退还已支付的关税。

这种不确定性导致许多人重新考虑在美国市场或美元中的投资，创造了“卖出美国”的现象，导致美元和美国国债短期内出现急剧下跌。

4. 科技泡沫与人工智能波动性

美国再次成为焦点。在2026年初的几周里，预测2008年危机的著名投机者迈克尔·布里对美国科技行业表示警告，称其为一个泡沫。

在我们发布的 ATFX Connect 报告和每日简报中，我们从2025年9月起就已预见到美国科技行业存在泡沫。简而言之，我们展示了这些大型科技公司公布的投资数额将远远超过其产生的收益，这表明存在极大的杠杆效应。对数据中心的大规模投资带来了严峻的未来挑战，因为美国并没有足够的能源来为这些设施提供电力。

这导致科技板块在过去一个季度里停滞不前，或是持续经历起伏波动，人们担心相关数据根本无法成立。我们在Nvidia公司发布财报之前所撰写的报告，准确地预测了该公司可能面临的看跌情景，

并准确预测了报告发布后可能出现的股价回调——尽管其财报本身是正面的。我们的观点很明确：在本十年末之前，他们将投入三到四万亿美元。他们凭什么能保证能够实现这些投资收益呢？比如说，如果中国能够推出与Nvidia竞争的类似技术，并在未来几个月或几年内抢走其市场份额，那他们又凭什么能保证这些投资能够带来收益呢？

结论

简而言之，正如读者所能感受到的，2026年第一季度无疑是激动人心和引人注目的。再次邀请您关注我们的每日报告，这些话题在我们的更新中会详细探讨。

ATFX

全球国际牌照及监管

ATFX 受多个全球权威机构授权许可, 以保护您和您的资金安全。



FCA

金融行为监管局
英国



ASIC

澳大利亚证券与投资委员会
澳大利亚



FSCA

金融行为监管局
南非



SFC

证券及期货事务
监察委员会
香港



CMA

资本市场管理局
阿拉伯联合酋长国



SERC

柬埔寨证券交易委员会
柬埔寨



CySEC

塞浦路斯证券交易委员会
塞浦路斯



FSC

金融服务委员会
毛里求斯



**塞舌爾金融服務
管理局 (FSA)**

塞舌尔金融服务管理局
塞舌尔

股市 指数预测



ATFX



美国指数

美国股票在资本战争的交火中



Mohammad Shanti, ATFX MENA市场研究与分析主管

华尔街能否承受地缘政治冲击和能源价格上涨？

随着中东地区的地缘政治紧张局势与能源价格上涨以及宏观经济信号变化交织在一起，华尔街正面临一个日益复杂的环境。尽管石油供应中断和美国劳动力市场疲软引发了新的风险，但美国股票至今表现出韧性，得到了强劲科技板块表现和人工智能持续投资的支持。在接下来的部分中，我们将探讨这些因素如何塑造美国股票的前景，以及在全球不确定性加剧的情况下，市场能否保持其势头。

科技股在地缘政治风险上升中为华尔街提供支持

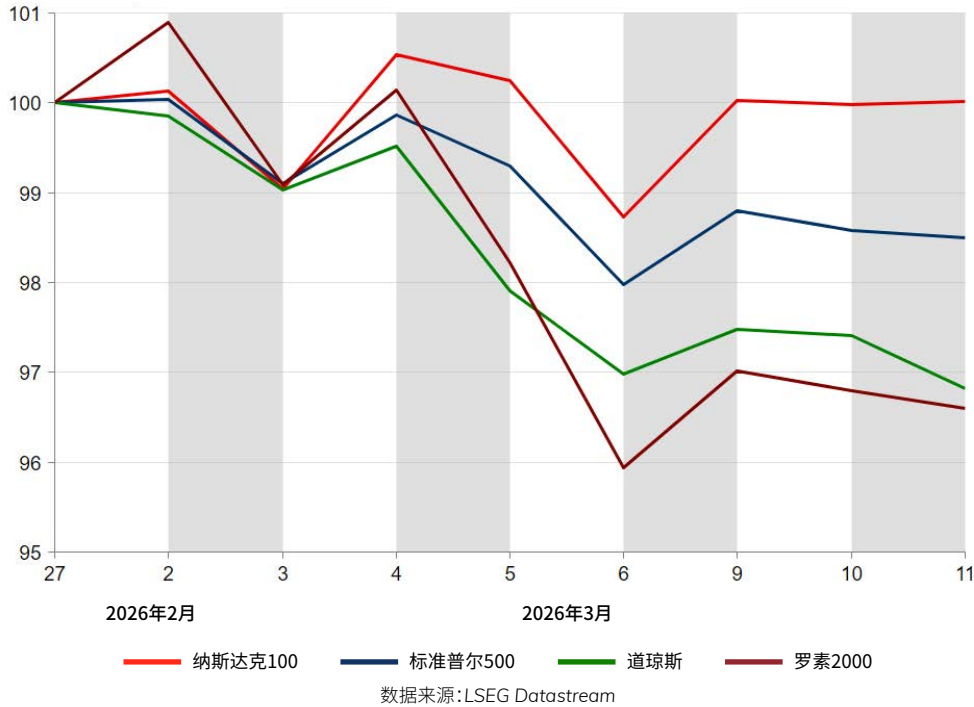
随着全球市场进入2026年第二季度，美国股市仍处于许多策略师所描述的“资本战争”环境的中心

——这一格局中，资产价格越来越受流动性条件、资本流动和地缘政治发展的影响，而非传统的经济基本面。

中东地区，尤其是伊朗的紧张局势，继续是全球市场不确定性的关键来源。这些地缘政治风险通过影响能源价格、通胀预期和全球风险偏好，可能影响投资者情绪。尽管面临这些挑战，美国股票仍展现出显著的韧性，得益于强劲的企业财务状况和对创新驱动型行业的持续需求。

美国股指

纳斯达克对中东紧张局势表现出更强的韧性



尤其是科技公司在支持整体市场表现方面继续发挥关键作用。大盘科技公司因其强劲的盈利增长、高利润率以及对人工智能和数字基础设施等结构性趋势的参与,仍是全球资本流入的主要受益者。

来自领先科技公司的最新财报增强了对长期人工智能投资周期的信心。像Nvidia和Oracle这样的公司报告了与人工智能发展相关的强劲需求,而主要的大规模云服务提供商则继续扩展其能力,包括开发内部的人工智能芯片。

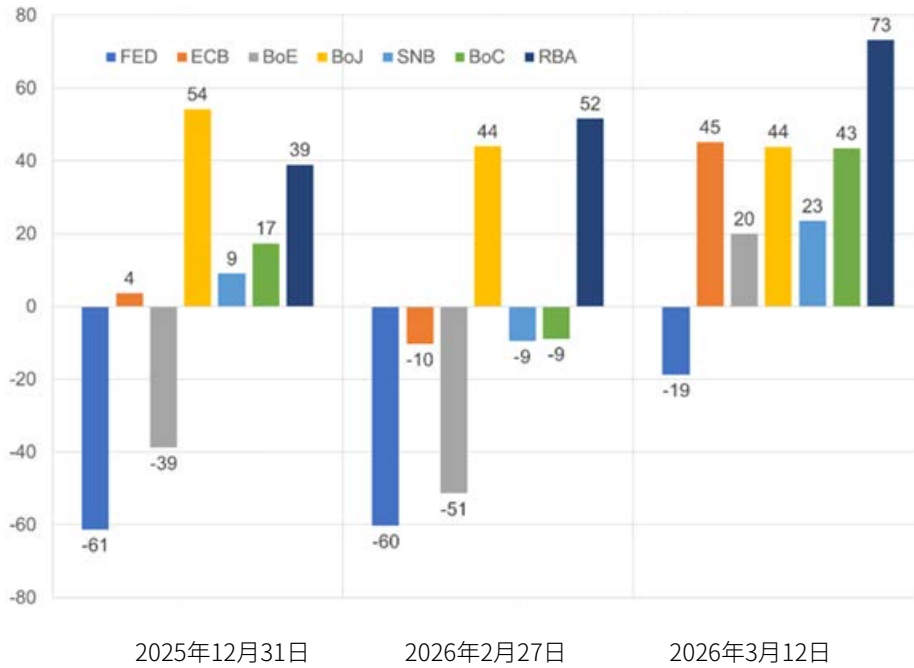
这些投资突显了全球技术竞赛下一个阶段中部署的资本规模,进一步巩固了科技板块作为美国股市韧性关键驱动因素的地位,即使在地缘政治不确定性加剧的情况下。

石油供应冲击重塑利率预期

中东的地缘政治背景继续在全球市场上投下长长的阴影,特别是通过其对能源供应和通胀预期的影响。该地区依然是全球石油流动的核心,关键航运路线的中断,如霍尔木兹海峡(世界上最关键的能源走廊之一),可以迅速紧缩供应条件并推动能源市场的波动。

任何持续的石油供应压力都可能推动能源价格上涨,在中央银行逐渐转向更为中性的政策立场时,重新激发通胀风险。高油价往往通过增加运输和生产成本传递到更广泛的经济中,这可能会减缓去通胀的进程。

波动的年终中央银行利率预期(以基点计)



数据来源:LSEG Datastream

对于美联储来说,这创造了一个更为复杂的政策环境。虽然美国经济的部分领域,特别是劳动力市场的某些环节,已经开始显示出放缓的迹象,但持续的能源驱动的通胀可能会限制政策制定者放松货币政策的速度。

因此,金融市场对能源价格的变动以及地缘政治风险的动态变化仍极为敏感,因为这些因素在塑造利率预期、流动性状况以及全球股票的未来走向方面正发挥着越来越重要的作用。

美国股指:对全球冲击的反应分化

在这种背景下,美国主要股指的表现开始出现分化。

以科技股为主的指数表现最为强劲,这表明全球资本持续流向创新驱动型企业。纳斯达克100指数尽管面临地缘政治不确定性,但仍保持相对稳定,这得益于对人工智能基础设施和数字平台的持续投资。

反映美国经济更广泛领域的标普500指数也表现稳定,尽管涨幅较为温和,因为投资者正在权衡能源价格上涨和货币政策预期变化的影响。

与此同时,道琼斯工业平均指数由于其对工业和周期性公司的投资比重较大,所承受的压力略大一些。油价上涨会增加其成分股公司的生产成本,从而引发对利润率和经济增长的担忧。

小盘股的表现也未能跟上大盘的步伐,这反映出它们对收紧的金融环境以及国内经济疲弱状况的敏感度更高。

资本战争时代的结构性波动性

当前的环境凸显了资本战争格局的一个显著特征:波动性正从周期性转变为结构性。

即使在经济动能放缓时,市场也能上涨,得益于全球流动性和集中资本流入如科技等主导行业。同时,当地缘政治风险升级或能源市场出现供应冲击时,

资产价格也可以迅速重新定价。

在这种环境下, 投资者越来越关注的不仅仅是传统的经济指标, 还有诸如能源安全、供应链稳定性和技术领导力等战略性因素。

所有指数的技术面 A. 纳斯达克100技术展望



纳斯达克100继续在一个长期的上行趋势中交易, 得到了50周和200周移动平均线的支撑。

自2023年初以来, 价格走势大多保持在这些趋势指标之上, 反映了科技板块的持续强劲以及资本持续流入创新驱动型公司。

然而, 最近的价格波动表明, 随着指数在经历了一波大幅反弹后, 开始在近期的高点附近整理, 上行动能正在逐渐减弱。

动能指标支持这一观点, MACD开始转低, RSI也回落到中间区域, 显示出买盘压力的逐渐冷却。从技术

角度来看, 指数目前徘徊在24,673的关键支撑位附近。如果能够维持在此水平之上, 则可以保持整体看涨结构, 并且可能会吸引买盘进而挑战26,295的阻力位, 进一步上涨可能会延伸至27,769和28,445。

在下行方面, 跌破该支撑位可能会触发更深的回调, 目标指向23,511, 该位置与上升的长期移动平均线相吻合, 可能会吸引重新的买盘兴趣。总体而言, 尽管大趋势仍然看涨, 但动能的放缓表明, 纳斯达克100可能进入一个整固期, 然后才会尝试新一轮的上涨。

B. 道琼斯30技术展望



道琼斯工业平均指数继续在一个清晰的长期上行趋势中交易，得到了50周和200周移动平均线的稳步支撑。

自2023年初以来，价格走势始终遵循这些趋势指标，反映了大盘工业和防御性股票的持续强劲。然而，在创下新高后，指数开始显示出整理的迹象，反弹的速度有所减缓。

动能指标表明，上行动能正在逐渐减弱。MACD已经开始转低，信号线开始汇聚，且直方图深入负区，表明看涨动能在减弱。同时，RSI也回落至中间区域，表明在延续的上涨后，买盘压力有所冷却。

从技术角度来看，道琼斯目前徘徊在48,605的关键支撑位附近。如果能够保持在这一水平之上，则可以维持整体看涨结构，并可能使买方目标指向50,551的阻力位，如果动能增强，进一步的上涨可能会延伸至52,319。

在下行方面，跌破该支撑位可能会引发更深的回调，目标区域指向47,211，接着是45,443和44,632。总体而言，尽管长期趋势仍然看涨，但近期动能的放缓表明，指数可能进入整固期，然后再尝试新一轮上涨。



C. 标普500技术展望



标普500继续在一个清晰的长期上行趋势中交易，得到了50周和200周移动平均线的稳步支撑。

自2023年初以来，价格走势始终遵循这些趋势指标，反映了强劲的市场动能和投资者对美国股票的持续需求。然而，在创下新高后，指数开始整理，表明上行动能可能逐渐放缓。

动能指标强化了这一观点。MACD已经开始转低，表明看涨动能正在减弱，而RSI则回落至中间区域，显示出在延续上涨后的买盘压力有所放缓。这些信号表明，市场可能进入整理阶段，投资者在消化近期的涨幅。

从技术角度来看，标普500目前交易在6,829附近的关键支撑位。如果能够维持在此水平之上，整体看涨结构将得到保持，并且可能会使买方尝试再次挑战7,079的阻力位，如果动能增强，进一步的上涨目标可能会指向7,307。

在下行方面，跌破该支撑位可能会使指数面临更深的回调，目标支持区位于6,649和6,422附近。总体

而言，尽管长期趋势仍然看涨，但动能的放缓表明，标普500可能会经历一个整理期，然后才会尝试新一轮上涨。

战略展望

展望未来，美国股票的前景仍然总体向好，但投资者应预计更大的波动性和更频繁的市场轮动。

与人工智能和数字基础设施相关的科技公司可能会继续成为市场表现的关键驱动力。同时，地缘政治紧张局势和能源市场的扰动可能会周期性地对风险情绪施加压力。

最终，美国股票的韧性将取决于创新行业的强劲资本流入与能源价格上涨和货币政策预期变化所带来的宏观经济压力之间的平衡。

在资本战争的时代，了解全球资本流向及其逆转速度，可能与跟踪传统经济指标一样重要。



欧洲指数

能源冲击：欧洲是否正在走向衰退？



Dr. Mohamed Nabawy, ATRFX中东和北非市场分析师

· 全球金融市场因美国和伊朗之间的军事冲突升级及其在中东的溢出效应而出现波动性上升。随着2026年下半年的临近，欧洲股市承受了显著压力，尤其是在受到中东供应担忧驱动的油价上涨超过30%的背景下。

· 美国和伊朗之间愈加激烈的对抗不仅是地缘政治发展，也是一个关键的经济因素，对企业表现、股指和更广泛的欧洲经济投下阴影。

· 投资者的忧虑情绪日益加剧，特别是由于对科技股高估值和对人工智能的巨大支出本就存在担忧。2026年3月原油价格的急剧上涨——达到了自2022年乌克兰危机以来的最高水平——加剧了股票的抛售。

· 泛欧股指在2026年2月至3月间下跌了5.55%。德国DAX指数自2026年2月以来已下跌超过10.5%，触及22,705点的低位，而英国FTSE 100指数在撰写

本文时已下跌超过7%，降至10,074点。法国CAC 40也回撤了约6.84%。

· 由于欧洲对能源进口的高度依赖，欧洲股市在2026年第二季度可能面临强劲的短期阻力。值得注意的是，在2026年初，欧洲市场显著跑赢美国市场，直到2026年3月美国-伊朗冲突爆发。

· 油价突破每桶100美元大关，与此同时，通胀预期不断恶化，降息的可能性也逐渐降低。因此，由于对进口能源的依赖程度更高，欧洲似乎尤其容易受到能源冲击的影响。

· 较高的石油和天然气价格可能同时通过进口成本、企业盈利、消费者支出和供应链等多方面影响欧洲经济。

在这种背景下，欧洲股市本质上面临着两个可能的情景，这些情景源自中东冲突。

第一个情景:长期冲突和更高的油价

如果美国和伊朗之间的军事冲突继续并在该地区进一步升级,欧洲股指可能因以下几个原因而加剧损失:

1. 市场波动性增加:

投资者可能会继续采取谨慎立场,这将进一步强化避险情绪,并加剧股市中各主要板块的抛售压力。

2. 能源价格上涨和通胀:

长期的军事冲突可能将石油和天然气价格推升至创纪录高位,加剧欧元区 and 英国的通胀压力。这将提高许多欧洲公司运营成本,并可能压缩多个关键行业(如重工业、运输和分销)的利润率。因此,一些公司可能被迫调整产品定价或减少生产。

3. 对欧洲股指的压力:

德国DAX和英国FTSE等主要股指可能会经历更深的下跌,特别是如果霍尔木兹海峡的供应中断持续,且对工业和金融部门产生负面影响。

中东仍然是全球石油和天然气供应的关键通道,特别是霍尔木兹海峡,它约占全球石油出口的20-30%。

总体而言,在这种情景下,如果中东冲突持续,投资者应为滞涨风险的增加做好准备。油价的急剧上涨将推动通胀,同时减缓经济增长,类似于1970年代能源危机后的滞涨冲击。

滞涨带来了重大的政策困境。政策制定者可能要么优先通过提高利率来打击通胀,可能会加剧增长放缓——要么容忍较高的通胀,以试图维持就业,但这可能会导致消费者价格进一步飙升。

第二个情景:停火或快速的外交解决:

如果中东的紧张局势通过外交努力或国际压力得到缓解,市场可能开始逐步复苏,原因有以下几点:

1. 投资者情绪改善:

市场信心的恢复可能鼓励投资者回归欧洲股市,导致主要股指的交易量增加。

2. 能源价格稳定:

地缘政治紧张局势的缓解可能会减轻供应担忧,从而使石油和天然气价格下降,并缓解通货膨胀压力。

3. 从强支撑位反弹:

随着稳定性的改善,欧洲股指可能会随着银行、科技和旅游等关键行业的复苏而反弹。风险水平降低和投资者信心恢复也可能在强支撑位附近创造有吸引力的买入机会。

中东冲突对欧洲关键行业的影响

A- 能源行业

虽然一些欧洲能源公司可能会因油气价格上涨而初步受益,但这些收益通常是暂时的。高企的能源成本通常迫使消费者和工业减少消费。此外,欧洲政府可能会引入暴利税或消费者支持措施,从而限制公司利润。

B- 交通、航空和旅游业

这些行业可能会面临较大压力,主要是由于更高的燃料成本和需求减少,特别是在空域限制和商务及休闲旅游需求下降的情况下。因此,旅游和航空股票可能是下半年表现最差的股票之一。

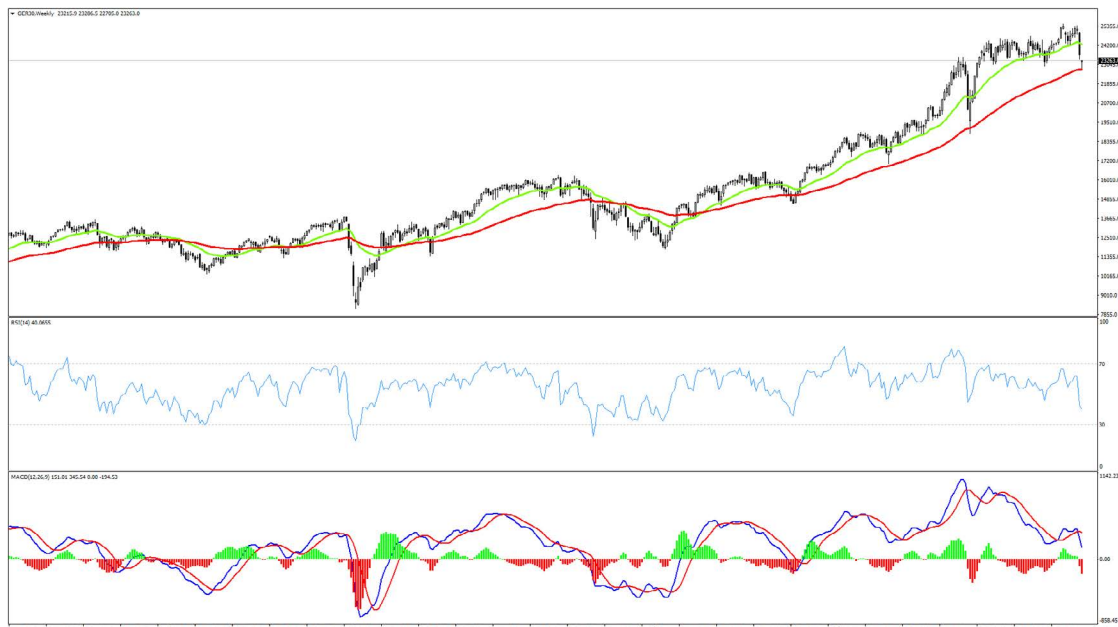
结论

· 美国-伊朗冲突和更广泛的中东紧张局势已成为2026年第二季度欧洲股票的重大逆风。德国DAX和英国FTSE的下跌反映了全球风险偏好的减弱,投资者转向避险资产。

· 如果中东冲突得到解决或缓解,可能会平息市场情绪,并支持主要欧洲股指的反弹,可能创造出令人信服的买入机会,因为通胀压力减轻。然而,长期

的冲突将加剧不确定性,推动市场波动,并对经济增长、企业表现以及更广泛的欧洲经济产生更强的负面影响。

GER30 每周图表



从技术角度来看, DAX 仍然处于强劲的长期上行趋势中, 在过去一年延续的反弹之后, 目前交易接近近期的高点。

该指数在 23600 和 24500 之间波动, 而价格走势持续保持在 50 周和 200 周移动平均线之上, 进一步强化了整体的看涨结构。

动能指标显示在最新反弹后, 动能有所放缓。MACD 略微回落, 但仍保持在正区, 表明上行动能正在冷却, 而不是反转。与此同时, RSI 位于 40-45 附近, 已接近中性水平, 表明在近期反弹后, 指数可能进入短期整理阶段。该指数似乎正在稳定,

在强劲上涨后进行整固。如果突破 24500, 可能会为向 25200 的进一步上行打开大门; 而如果跌破 23600, 可能会引发向 22500 的更深回调, 这是一个关键的中期支撑区域。

关键水平

阻力位2: 24635

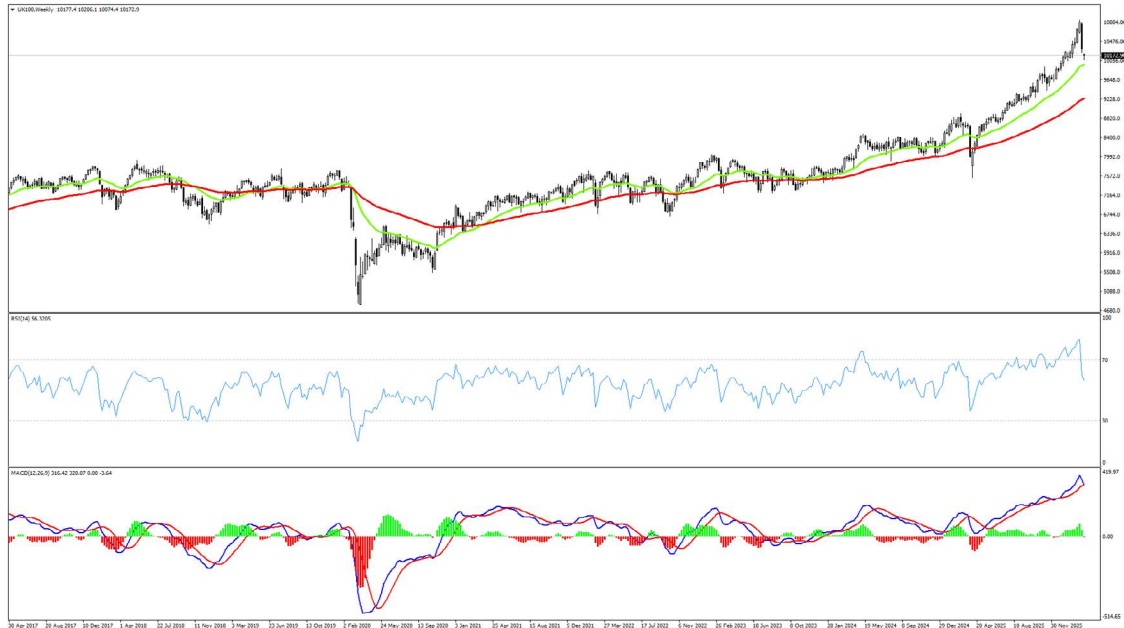
阻力位1: 24149

枢轴点: 23500

支撑位1: 23021

支撑位2: 22400

UK100 每周图表



从技术角度来看, FTSE 100继续在一个明确的上行趋势中交易, 并在过去一年强劲反弹后达到了新的多年来的高点。该指数在10000和10800之间波动, 并保持稳步在50周和200周移动平均线之上, 确认了当前的看涨趋势。

动能指标在最新反弹后显示出略微冷却的迹象。MACD仍保持在正区, 但开始趋于平稳, 表明上行动能可能暂停。RSI接近55, 位于中性至看涨区域, 表明该指数可能正在整理, 而不是反转。总体而言, FTSE似乎在强劲上涨后进入了一个停顿

阶段。如果持续突破10800, 可能会触发进一步上涨, 向11200进发; 而如果跌破10000, 可能会为向9600的回调打开大门, 后者是一个重要的中期支撑水平。

关键水平

阻力位2: 10676

阻力位1: 10461

枢轴点: 10239

支撑位1: 10069

支撑位2: 9856

专家 交易提示



ATFX



英镑兑美元、欧元兑美元

英国的十字路口



Gonzalo Canete, ATFX全球首席市场策略师

英镑正面临着与全球储备货币——美元——之间日益复杂的斗争。

全球市场和地缘政治中的近期事件导致美元波动性大幅上升，必然影响到GBP/USD（英镑/美元汇率）——这可能是其历史上最具影响力的阶段之一。

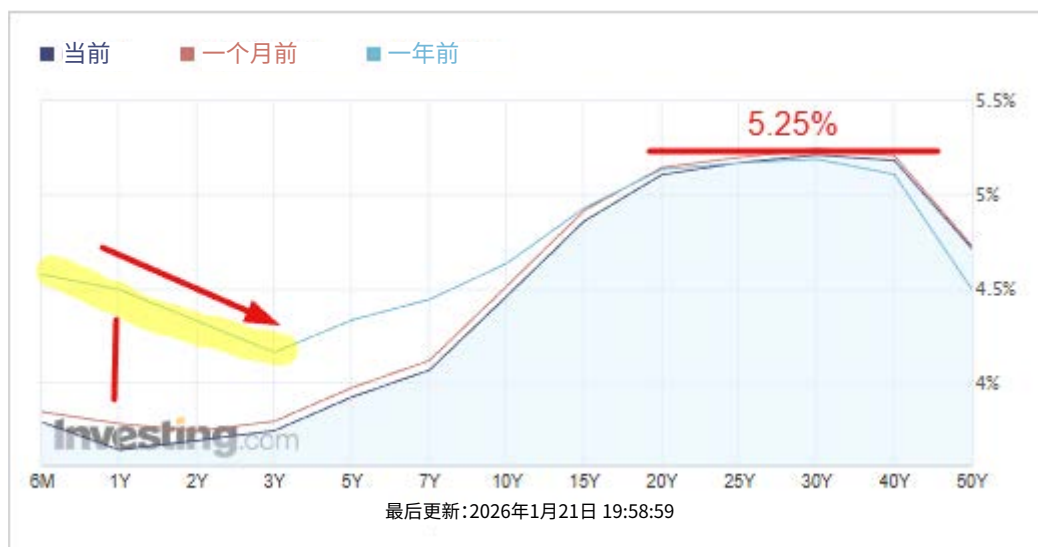
然而，在分析最新进展之前，首先需要审视英国经济的更广泛背景及其结构性挑战。

预算危机

在2025年，英国政府在债券市场上遭遇了显著的动荡。简而言之，2024年上台的政府推出了一项雄心勃勃的财政扩张计划，涉及约700亿英镑的公共支出，但仅通过约100亿英镑的额外税收来进行弥补。

这种不平衡让政府债券市场感到不安，推动了收益率的上升。收益率曲线开始显示出令人担忧的动态，短期收益率相对于中期收益率上升，且某些部分出现负值。这些扭曲往往与主权风险担忧和财政可信度问题相关。

英国 收益率曲线



到2025年底,政府推出了一项财政改革方案,向市场表明,额外的300亿英镑预期收入能够改善预算的可持续性。

尽管如此,经济增长在2025年持续放缓,进一步削弱了市场对英镑的信心。

G7国家中最高通胀

也许最为严峻的挑战是通胀。

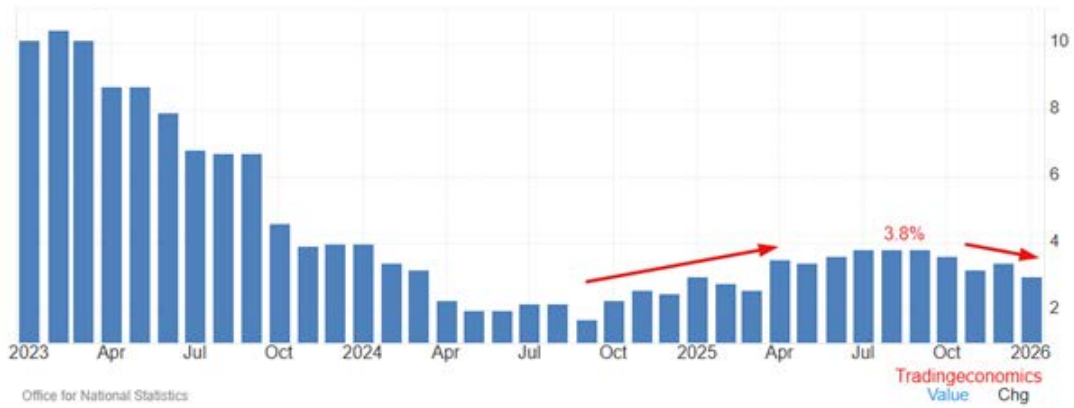
英国央行曾对政府的经济战略表示保留意见,并面临着通胀的重新抬头。2025年最后一个季度,通胀率达到了3.8%,有效限制了进一步降息的空间,使得英国央行成为G7国家中最为鹰派的中央银行之一。

在那个阶段,英国的通胀率在G7经济体中居于最高位置。

一份英国央行的报告将部分通胀压力归因于特朗普总统发起的全球贸易战。报告中的推理值得注意:根据英国央行的分析,中国通过降低出口价格以抵消美国的关税,同时在二级市场(包括英国)提高价格,以保持利润率。

这一评估与欧洲中央银行此前的预测形成对比,后者曾警告称,由于大量中国商品被转移出美国市场,欧洲可能会面临通货紧缩压力。随着时间的推移,事态的发展似乎更多地与英国央行的解释相一致,而与欧洲央行早期的预测相左。

英国通胀率的演变



政治动荡

在经济脆弱性加剧的背景下，政治不稳定性也在加剧。

在英国首相基尔·斯塔默直接任命彼得·曼德尔森为驻美国大使后，爱泼斯坦丑闻在英国政治中引发了强烈反响。随后美国法院文件的披露报告称曼德尔森与更广泛的爱泼斯坦网络有联系，引发了公众争议，并给首相施加了额外的压力。

即使是英国王室也面临重新审视，安德鲁王子据报道因爱泼斯坦案件被当局询问。

关税与贸易协议

贸易政策也使前景更加复杂。

在美国最高法院就关税问题作出裁决后，特朗普总统依据一项长期施行的法规，实施了统一的关税制度。此举实际上废除了2025年达成的美英贸易协定，该协定曾将英国商品的关税上限设定为10%。

在修订后的框架下，英国出口商品现面临15%的关税，这与其他国家——包括受制裁的国家——相一致，削弱了之前获得的相对贸易优势。

伊朗战争

美以与伊朗的冲突又增添了一层不确定性。

最初，英国采取了相对克制的立场，仅参与防御协调，而不是直接的进攻行动——至少在撰写本文之时是如此。

然而，地缘政治风险的升级触发了股市下跌和能源市场的动荡，导致美元在冲突的前两周内走强，并对GBP/USD施加了新的下行压力。

GBP/USD的看跌结构

从技术面来看，GBP/USD现在在多个时间框架中呈现出明显的对齐。

在短期、中期和长期图表之间观察到如此同步的情况实属罕见。

欧盟“重建”经济实力的机会有哪些？



Lucas Nguyen, ATFX越南市场分析师

在刚刚从减少对俄罗斯天然气依赖中恢复过来后，欧洲现在面临着新的挑战：来自中东的液化天然气（LNG）。高能源价格并非最大的问题；该大陆面临的风险是重工业的崩溃和货币政策的僵局。

滞涨风险与欧洲央行的困境

成本冲击的影响不仅限于工厂门口；它正在蔓延至该地区的宏观经济资产负债表，迫使欧洲走到滞涨的边缘——一种经济停滞而物价持续上涨的现象。

2026年2月，欧元区的通胀率为1.9%。根据欧洲央行（ECB）和荷兰国际集团（ING）的模型，如果石油和天然气价格继续上涨，欧元区的通胀风险可能会被推高0.5到1个百分点。

欧元区通胀率

欧洲央行保持利率不变的可能性

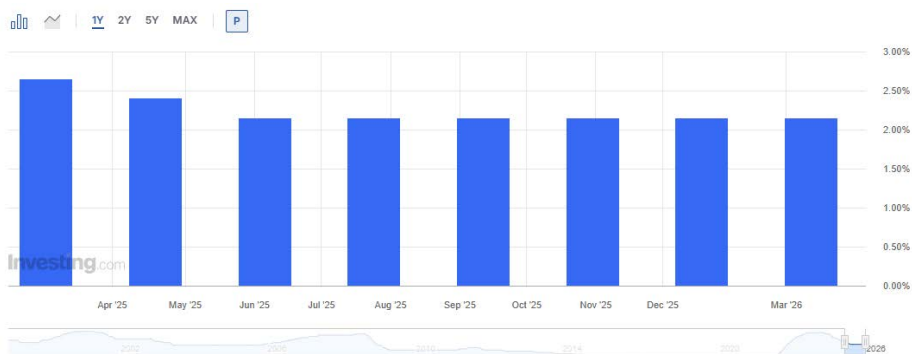
最新数据显示，2026年2月欧元区的商业活动和工资

增长加速，进一步加强了欧洲央行（ECB）在货币政策宽松方面的谨慎立场。

这一经济局面似乎支持欧洲央行决定保持利率稳定，并进行轻微加息。

欧洲央行行长克里斯廷·拉加德强调，工资是该机构密切关注的领域，尤其是由于工资对服务业通胀的影响，后者仍然保持在3%以上。

欧洲央行对消费者通胀将降至2%的信心，基于其对工资增长放缓的预期，并且劳动密集型服务行业的价格压力将继续缓解。欧洲央行认为，工资增长放缓速度低于预期的风险是一个重大风险，可能会推动通胀回升。

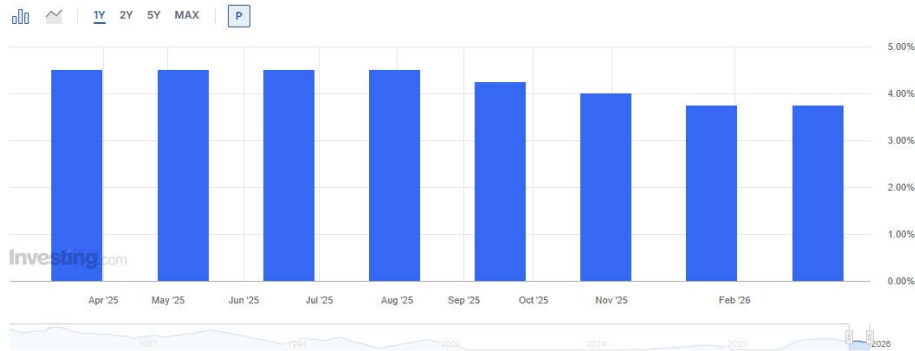


欧元区 - 利率决策

美联储可能考虑加息

另一方面，美联储官员担心，通胀居高不下的时间可能长于预期，从而给未来的利率走势带来不确定性。

2026年3月，联邦公开市场委员会 (FOMC) 决定在地缘政治紧张局势推动通胀的背景下，维持利率在 3.5%-3.75% 区间不变。如果通胀意外上升，美联储可能会考虑加息而不是降息。这意味着 EUR/USD 的收益差扩大，导致欧元进一步下跌。



因此，EUR/USD 汇率在 2026 年第二季度可能会继续横盘整理或急剧下跌，这取决于欧洲央行和美联储在第二季度设定利率水平的决策。

在周线图 (W) 上，EUR/USD 货币对正处于一个上升三角形模式中。两个最接近的支撑区分别为 1.12 和 1.09。

从长期来看，该货币对可能会继续在这些阻力区 (1.21) 和支撑区 (1.12) 之间整固。如果价格突破

任何两个区域，可能会接近更高或更低的价格水平。

如果价格在此区域保持积极的恢复信号，可能会继续上涨，向上测试上述的阻力区域。第二季度的预期是向之前的高点 1.2090 迈进。若上涨持续，可能会测试年内的高点 1.21 或 1.24。

如果价格无法保持上行动能，可能会逆转并重新测试最接近的支撑位，即 1.12 或 1.09 区域。然而，如果价格无法维持在 1.09 之上，将测试关键支撑位 1.06。



ATFX |



保持敏锐，
紧随市场
动向

www.atfx.com



澳元兑美元

澳元更新



Nick Twidale, ATFX首席市场策略师(澳大利亚)

过去几周,由于中东战争导致地缘政治和通胀担忧大幅增加,全球金融市场动荡不安。澳元当然也在这场风波中受到波及,成为了波动性较大的主要货币之一,曾一度上涨至0.7189的新年内高点,这是自2022年中以来未曾见过的水平,随后每日波动超过1%,跌回至70美分以下。

中东的地缘政治局势有望继续主导短期内的市场动向,而通胀担忧随着冲突持续而可能加剧,尽管本周的CPI数据略低于预期。与此同时,投资者也在担心全球石油供应的威胁可能导致某些经济体(包括澳大利亚)进入潜在的衰退状态,而冲突持续时间越长,这些担忧将越加加剧。

我们已看到澳大利亚储备银行在上次会议上加息了25个基点,但持续的冲突可能会促使他们重新考虑紧缩周期的程度,尤其是如果劳动力市场保持强劲的话。目前,交易员将继续关注中东的动态,以获取短期方向,而从长远来看,如果地缘政治担忧有所减退,我们应该会回归基本面。

目前澳元的支撑位在3月的低点和趋势线支撑位附近,略高于68美分,而短期阻力位则位于70美分下方的阻力趋势线下,长期阻力位则接近年内高点0.7189。



阻力位2:

0.7189 - 2026年高点和阻力趋势线

阻力位1:

0.6987 - 阻力趋势线

支撑位1:

0.6831 - 3月低点和趋势线支撑

支撑位2:

0.6712 - 长期趋势线支撑





黄金、白银

在避险与降息推迟的夹缝中， 四大变量如何重塑贵金属格局？



Jessica Lin, AFX环球市场(亚太区)分析师

2026年开局后，国际黄金和白银市场便上演了足以载入史册的极端行情——从1月的史诗级冲高，到1月末的断崖式暴跌，再到2月的多次“过山车”式的剧烈震荡。在中东战火重燃、美联储政策转向悬而未决、全球央行持续购金的多重力量博弈下，贵金属市场正经历着轮番波动。

2026年1月，黄金和白银延续了2025年的疯狂涨势。国际现货黄金价格在1月内最大涨幅达29.31%；白银表现更为惊艳，单月最大涨幅曾高达70%，然而狂欢在1月30日戛然而止。随着特朗普正式提名凯文·沃什为下任美联储主席，市场对美联储独立性的担忧暂时缓解，致使贵金属几乎抹去1月最后一周的全部涨幅。进入2月后，市场并未企稳，反而进入更为密集的区域震荡。

第二季度，以黄金和白银领衔的贵金属市场波动仍将持续，接下来的走势主要取决于以下四大方面：

地缘政治风险：全球冲突持续、美伊关系、乌克兰

局势等地缘热点问题继续催生避险需求；美国选举年的不确定性影响也开始左右金价。

美联储货币政策：美联储掌门人即将交替，美联储采取多大幅度的降息将是决定贵金属走向的关键。

全球经济数据：特别是主要经济体的经济数据，将影响美元走势，从而间接影响贵金属价格。

通胀数据：尽管全球通胀在2025年有所回落，但如果在2026年中期再次上升，黄金和白银的避险需求可能会得到支撑。

地缘政治风险升级引爆避险需求

2月底，美国与以色列对伊朗发起联合军事行动，伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡，中东局势骤然升级。其实从去年以来，地缘冲突频繁发生已经成为常态，2026年的全球地缘政治格局依然“不太平”，甚至可能比2025年更加动荡。最新中东局势升级带动全球避险情绪升温，黄金等贵金属避险属性增强。

世界黄金协会报告指出，尽管宽松的货币政策和全球财政刺激措施等利好因素有望在全年支撑经济增长复苏，但全球经济在关税壁垒和地缘动荡面前展现出“稳健”的共识，低估了依然存在的诸多现实风险。当前经济前景的信心与经济政策的不确定性之间存在令人担忧的不匹配，这是黄金自20世纪70年代以来表现最佳的一年，并且年初至今持续走强的关键原因之一。尽管有人担心黄金可能看起来被超买，并且可能难以找到边际投资者，但其战略持仓量仍然偏低。

美联储政策预期重新定价

沃什获提名新美联储主席引发贵金属价格暴跌，本质上是市场对美联储独立性担忧的短期缓解。随着本季度沃什即将上任，市场开始重新评估其政策立场。沃什主张“降息与缩表并行”的平衡立场，与特朗普期望的大幅降息存在张力。

目前投资者已将美联储下一次降息时点推迟至7月以后，这种“宽松必然但路径模糊”的状态，创造了持续的预期差交易机会。尽管政策鹰派立场的明显转变可能会因机会成本上升而在短期内抑制黄金需求，但中期来看，更强的通胀对冲需求和更高的股票债券相关性应会支撑黄金价格。

结构性需求依然强劲

2026年全球央行的黄金购买需求依然强劲，中国和俄罗斯等国，持续加大黄金储备，欧洲的部分央行也显示出增强黄金储备的倾向。多数机构预测，央行“持续且高位”的购金行为将是黄金市场未来几年的重要支撑。

世界黄金协会数据显示，2025年全球黄金年度需求首破5000吨，创历史新高，其中全球央行购金量达863吨，购金规模仍保持在历史高位，且购金央行地域分布更为广泛，表明全球范围内有更多央行加入黄金增持行列。此外，此前贵金属的回调吸引

中长期配置资金入场。彭博数据显示，2月中下旬黄金ETF出现资金净流入，显示机构投资者在回调中逐步完成建仓布局。

美国中期选举带来不确定性

2026年美国中期选举将成为扰动全球市场的核心政治变量，通常选举年会增加市场的不确定性。为巩固基本盘，特朗普政府可能采取极端组合政策，包括更具扩张性的财政政策（进一步推高政府债务）、继续施压美联储降息、升级贸易保护主义措施、甚至在海外采取挑衅性军事行动等，这些举措都将同步推高经济避险与地缘避险情绪。

如果选举结果导致政策上的不稳定，投资者可能会倾向于购买黄金和白银等避险资产。历史数据显示，黄金价格往往在美国大选年呈现波动加剧的特征，市场将反复交易“美国大选不确定性”与“美联储政策预期”。若选举结果导致政策连续性受质疑，或引发市场对美国内政稳定性的担忧。

白银兼具金融与工业双重属性，工业需求占比高达60%，这一特征使其在上涨时资金蜂拥而入，下跌时止损盘与获利盘叠加，加剧价格波动烈度。摩根大通指出，白银市场自2021年以来持续处于基本面赤字状态，叠加2025年因关税担忧引发的伦敦白银大规模转移至纽约，导致实物市场供应极度紧张。这种结构性短缺为白银价格提供了额外弹性，从上行空间来看，更高弹性的白银会有更大波动空间：如若银价持续高企，将侵蚀工业需求。

现货黄金技术面分析

现货黄金周线级别仍处上升通道，MACD金叉延续，中长期上涨结构未破坏。一季度的冲高调整更多是“牛市中的回调”，当前需要继续突破1月纪录高位的5600美元来实现动能的重聚，如果上涨趋势持续下去，则5800-6000美元区间很可能成为目标，如果地缘紧张局势出现大幅升级，拖累主要经济体出现

衰退风险，金价可能继续冲击6200美元上方。不过价格在近期相对高位遇阻后出现短期回调，如果继续跌破5000美元心理关口（也是2月低点所在），

则关注调整顺延至2025年12月突破位4800美元，更强劲的支撑带落在2025年峰值区域的4600-4500美元。



现货白银技术面分析

现货白银周线图呈现三角形整理形态，基于其波动率显著高于黄金，该品种更适合波段操作，而凭借其避险属性，同样值得长线布局。当前多头可能继续

以100美元心理关口（布林带上轨）为目标，在乐观的情况下，一旦突破将指向1月的高位121美元，130美元会作为强劲阻力位。支撑方面，2月初的65美元低点可能再次充当下行缓冲，若跌破60美元关口则空头会重新掌势。



综合来看，2026年二季度贵金属市场正处于“历史性结构牛市”与“短期高波动震荡”的交汇点。支撑黄金长期上涨的核心逻辑——全球货币体系重构、美元信用走弱、地缘秩序重塑以及央行持续购金——依

然稳固且持续强化。黄金作为资产组合的“稳定器”，配置价值高于投机属性；白银则适合作为增强收益的配置，但需承受更高波动。

原油

美伊紧张局势时间线



Gab Santos, ATFX菲律宾市场分析师

核谈判破裂

美国和伊朗一直在进行旨在达成新核协议的谈判，以限制伊朗的核计划。作为提议框架的一部分，美国要求伊朗关闭包括纳坦兹、福尔多和伊斯法罕在内的关键铀浓缩设施，转移现有的浓缩铀库存，并永久停止铀浓缩活动。

伊朗拒绝了这些要求，坚称根据国际协议，它有权出于和平目的进行铀浓缩。因此，在日内瓦举行的谈判没有达成突破，加剧了关于紧张局势升级和军事对抗潜力的担忧。

美以联合发起重大打击

2026年2月28日，美国和以色列联合对伊朗的多个目标发动了协调军事打击。行动集中在关键战略资产上，包括核设施、军事基地、导弹基础设施和海军设施。

据报道，数千次打击在多个伊朗军事基地进行，作为一项大规模行动的一部分，旨在削弱伊朗的战略能力。一些与核相关的基础设施也受到影响，包括纳坦

兹浓缩设施入口的损坏。

重大政治震荡：伊朗领导层被瞄准

在冲突的初期阶段，伊朗最高领袖阿里·哈梅内伊在空袭中丧生，这一事件使危机急剧升级。

这一事件标志着一个关键的转折点，将此前紧张的地缘政治对峙转变为直接且高度不稳定的军事冲突。

霍尔木兹海峡危机

随后，伊朗采取行动干扰霍尔木兹海峡的航运，这是全球最重要的石油运输路线之一。此举显著加剧了全球能源安全的担忧。

伊朗伊斯兰革命卫队 (IRGC) 警告称，商船将不再能够安全通过该海峡。几艘油轮据报道遭到攻击，进一步加剧了该地区的海上风险。为了应对日益严重的安全威胁，主要的海上保险公司撤回了在该地区运营的船只的保险。

因此，通过霍尔木兹海峡的油轮运输量估计减少了70%至100%，据报道有超过150艘船只在该航道外等待。鉴于全球约20%的石油供应通常要通过这条海峡，此次中断引发了对全球能源市场可能遭受冲击的严重担忧。

全球经济影响

霍尔木兹海峡航运的中断迅速引发了全球能源和金融市场的显著反应。

油价飙升至每桶120美元，因为市场开始为地缘政治风险溢价。分析师警告称，如果海峡持续关闭，油价可能会突破每桶200美元。

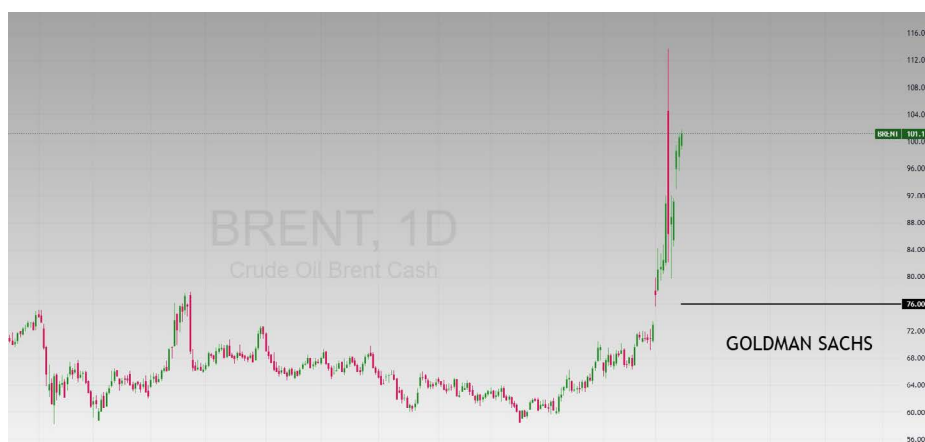
这一不确定性还导致全球市场的波动性加剧。航空公司和航运公司面临运营风险上升和燃料成本增加，而金融市场则对全球能源供应可能长期中断的潜在风险作出剧烈反应。

2026年第二季度价格预测

机构	布伦特油价预	WTI油价预测	关键原因
Goldman Sachs	\$76/bbl	\$71/bbl	潜在的中东供应中断
Standard Chartered	\$67/bbl	Mid-\$60/bbl	温和的供应风险
UOB	\$80/bbl	Mid-\$70/bbl	地缘政治风险溢价
Reuters Analyst Survey	\$64-\$70/bbl	\$60/bbl	对潜在过剩的担忧

在主要金融机构中，高盛最近上调了第二季度的油价预测，预计布伦特原油价格将接近每桶76美元，WTI原油价格接近每桶71美元。该行将这一上调主要归因于中东供应中断风险的上升，尤其

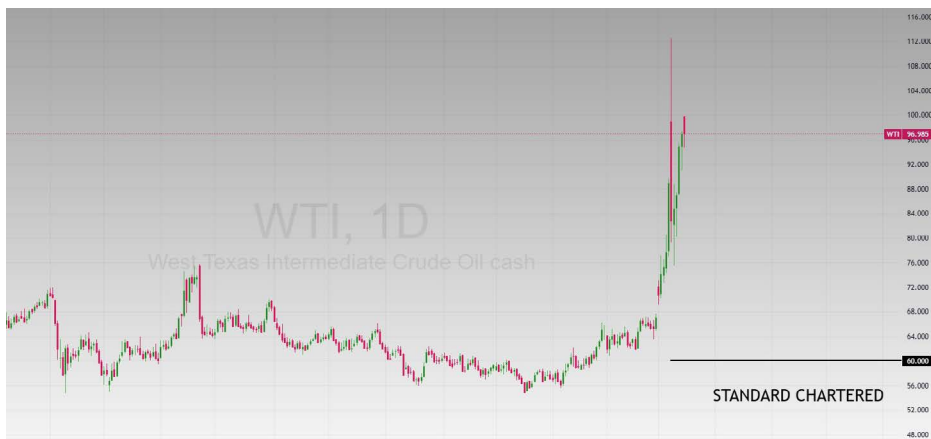
是霍尔木兹海峡，这一全球最重要的石油运输路线之一。任何在这一通道的中断都可能显著收紧短期供应，并加剧全球能源市场的波动性。





然而，渣打银行则持更为谨慎的态度。该行预测，第二季度布伦特原油价格约为每桶67美元，而WTI原油价格将在每桶60多美元的水平。尽管认识到当前存在持续的地缘政治风险，但渣打银行预计

全球供应状况——特别是非欧佩克产油国的产量——将保持相对稳定。这种持续的供应增长有望在地缘政治紧张局势加剧的情况下防止价格出现极端波动。



相比之下，UOB的预测略乐观，预计第二季度布伦特原油价格约为每桶80美元，WTI原油价格在70美元区间。这个预测考虑了地缘政治风险溢价，反映了

市场在地缘政治紧张局势加剧时倾向于为潜在的供应中断定价。



与此同时，路透社的分析师调查提供了一个更为谨慎的共识观点。根据该调查，分析师预计布伦特原油的平均价格将在每桶63美元到70美元之间，WTI原油价格略高于每桶60美元。这个相对保守的展望

反映了对持续供应增长的担忧，特别是来自美国和其他非欧佩克生产国的供应增长，可能导致轻微的供应过剩，从而可能限制进一步的价格上涨。





总体而言，尽管各机构的预测存在差异，但一个一致的主题浮现：中东的地缘政治发展仍然是短期油价预期的主要驱动因素。如果紧张局势升级或干扰关键航运路线，油价可能会暂时突破当前的预测水平。

与此同时，几位分析师认为，如果供应条件进一步收紧，布伦特原油可能会在第二季度测试80美元的水平。然而，随着年份的推进，更多的供应进入市场，价格可能会在2026年下半年逐渐稳定或回落——特别是在全球需求增长放缓或地缘政治风险开始缓解的情况下。

油价预测与价格总结


2026年第二季度油价预测：预计油价将在本季度

保持在每桶95美元以上，因为霍尔木兹海峡的有效关闭将进一步削减中东的石油产量。一旦市场认为这一关闭将随着霍尔木兹海峡的航运恢复而逐步缓解，油价将在第二季度进一步下降，接近第一季度的平均水平。

2026年油价预测：预计2026年第二季度油价将平均高于每桶91美元，第三季度跌破每桶80美元，并在年末达到每桶70美元左右。然而，如果霍尔木兹海峡重新开放，油价预测将高度依赖于美国能源信息署 (EIA) 关于中东冲突持续时间及其导致的石油生产中断的假设。西德克萨斯中质原油 (WTI) 价格预计将在2026年第二季度平均为每桶74美元。



ATFX



鲍威尔卸任, 沃尔什上任:
**投资者如何应对
美联储领导层变动**

您的外汇交易指南

[查看指南](#)

[开始交易](#)

ATFX 市场分析专家



Gonzalo Canete

ATFX 全球首席市场策略师

Gonzalo Cañete是一位高素质的经济学家，拥有UAH的宏观经济学背景，UEA的金融和国际关系背景，并获得了BME的股票和金融衍生品专业认证以及MEFF的期权和期货专业认证。他通过在牛津大学和BIT学院的学习，专注于数字资产、区块链策略和去中心化金融。他拥有超过12年的经纪人经验，在金融分析师领域颇有建树，出版了200多门课程。



Martin Lam

ATFX亚太区首席分析师

Martin拥有超过20年的全球投资和咨询经验。他熟悉全球股指、金银、原油、外汇等。他曾运营自家的投资理财顾问公司，并与多家国际知名的金融机构成功建立伙伴关系。他在2018年度代表ATFX出席东南亚和中国超过40个研讨会和培训活动，并撰写每日市场报告，深受投资者关注和追随。



Nick Twidale

ATFX 首席市场策略师 (澳大利亚)

Nick曾担任澳大利亚乐天证券的首席运营官，是备受认可的外汇交易和经纪专家。他在银行外币交易平台工作超过12年，提供独特的见解和评论。他的专业知识得到了广泛的媒体曝光，使他成为将ATFX品牌引入澳大利亚的理想人选。在ATFX，Nick通过文章和视频报道市场更新和评论，帮助交易者从基本面和技术面两方面做出明智的决策。



Mohammad Shanti

ATFX MENA市场研究与分析主管

穆罕默德是外汇领域资深专家，拥有超过7年实战经验。他持有全球金融交易硕士学位，并获得英国特许证券与投资协会(CISI)颁发的财富管理以及阿联酋金融法规三级认证。穆罕默德还持有阿联酋资本市场管理局(CMA) 执业牌照，专长于技术面分析、基本面分析以及实战风险管理策略。



Dr. Mohamed Nabawy

ATFX中东和北非市场分析师

Nabawy在外汇、大宗商品和全球股票市场指数等全球市场领域拥有八年以上的工作经验。他曾在多家跨国公司担任市场策略专家。除了提出可执行的投资方案之外，Nabawy在其职业生涯中成功培训了数百名全球市场投资者。



Jessica Lin

ATFX环球市场(亚太区)分析师

拥有超过5年的外汇、商品和指数分析交易经验，采用全球宏观方法应用于货币交易。专注于撰写市场深度分析文章和行情报告，涵盖基本面、技术分析和交易策略等，同时为客户提供线下教育讲座及网络研讨会，帮助客户更好了解金融市场及交易。在加入ATFX之前，Jessica曾于美国及英国知名经纪商任市场分析师，并于多家财经资讯及交易网站任财经类内容策略运营。



Gab Santos

ATFX菲律宾市场分析师

Gab 拥有8年的外汇市场交易经验，并作为一名交易讲师，曾在菲律宾主要大学举办过研讨会。2015年，还是大学生的他开始交易，并爱上了市场。Gab是一个技术和基本面交易者。他还每周与客户举行网络研讨会，并在Telegram和YouTube上分享他的市场洞察。



Lucas Nguyen

ATFX越南市场分析师

Lucas Nguyen在金融分析和投资方面拥有超过5年的经验，专注于全球宏观和货币市场分析，为衍生品市场和货币相关差价合约的投资领域提供投资策略。

此信息由第三方制作且仅用作一般信息参考，并非代表未来结果。AT Global Markets LLC对内容准确性或完整性不承担任何责任。文中表达的观念均不反映AT Global Markets LLC的意见。此信息未考虑您的个人情况或目标，因此不应被解释为财务、投资或其他建议，亦不得将其作为此类信息依据。做出投资决定之前您应寻求独立建议。禁止复制此文的全部或部分内容。

高风险投资警告：外汇和差价合约交易具有高度投机性和高风险性，并不适合所有投资者。您可能损失部分或全部投资资金。因此，您的投资金额应该在您可承受的范围之内。您应当了解保证金交易相关的的所有风险。

ATFX

A GLOBAL LEADER IN ONLINE TRADING

www.atfx.com