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，避免单一标的视角的片面解读。

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等可以提取公积金等。

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民心，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

“那个时候宇树团队差不多有十几个人，办公场地还有生产零部件的机床。”赵楠回忆起六年前第一次探访宇树科技的场景。他当时在祥峰投资工作，正在研究机器人赛道。

如今，宇树科技从小公司成长为 A 股“人形机器人第一股”，在 8 月 19 日首日上市时盘中股价超 900 元 / 股、市值超 3500 亿元。

赵楠在接受第一财经记者采访时透露称，宇树科技早期融资时曾四处碰壁，部分知名投资机构在当时并不看好这家公司。“一场创业的成功离不开天时地利人和。”他认为，宇树科技过去十年的发展，不仅是抓住了科技创新时代的机遇，也离不开创始人王兴兴和团队的技术积淀、坚守务实风格等因素。

创业早期，王兴兴非名校毕业的背景并未吸引资本的过多关注。

在红杉中国的视野里，王兴兴严重偏科，没有顶尖名校的求学经历，几乎没有过工作经验，又选择了一个在当时比较冷门的行业，可以说“de-buff 叠满”，所以在早期融资的过程中，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）