

实习记者 | 田佳宁

自3月以来，国际金价持续上行，涨势明显，接连突破1900美元/盎司、2000美元/盎司的整数关口。尽管近期有所降温，但表现依旧抢眼。

Wind数据显示，4月6日，COMEX黄金期货主力合约为2034.4美元/盎司，紧逼2020年8月份的历史最高点2089美元/盎司。

黄金价格为何突然暴涨？背后究竟有受哪些因素操纵？个人投资者在该时点应如何合理进行投资？

国泰基金管理有限公司经理艾小军与光大期货研究所有色金属总监展大鹏向界面新闻进行了解读。

自3月8日起，现货黄金价格便一路上行，透露着高涨的市场恐慌情绪。国泰基金管理有限公司基金经理艾小军从两大宏观因素对该现象进行了深度解读：

首先，硅谷银行破产、瑞士银行的信贷危机等一连串的风险事件为广大投资者敲响了警钟，导致全球投资者的避险情绪持续升温，刺激了金价上涨。

其次，美国供应链与产业链的回归使得非农就业数据涨幅强劲，远远超出市场预期，导致国际金价承压，虽然这种趋势可能并不会持续，但是已经对国际金价产生了重要影响，同时未来美联储预期降温也会导致金价上涨。

光大期货研究所有色金属总监展大鹏表示，国际金价上涨也得益于美元指数走弱：“当美元资产表现较差时，受益最大的便是贵金属。”

随着近期各国频现的国际贸易宣布以本币结算足以看出市场对美元稳定性产生了较大的质疑。3月29日，巴西政府同我国达成不再使用美元作为中间货币、使用本币进行贸易的协议，据艾小军表示，自新冠疫情以来，全球范围内尤其是第三世界国家呈现出明显的去美元化趋势，掀起了新一轮的逆全球化浪潮。

受到上述多种因素的影响，使得全球金价疯狂上涨。2022年，全球央行黄金净购买量达1136吨，价值约700亿美元，创55年来新高。在全球央行的带动下，全球黄金总需求也达到2011年以来的最高水平。展大鹏认为这一现象是较为罕见的，各国央行增持黄金的配置有两部分原因：一是出于美联储持续加息；二是由于俄乌冲突、

中美贸易战等地缘政治的不稳定性，部分国家对美元的信心有所动摇，纷纷选择加速购置黄金，分散金融风险。

但各国央行购金绝非阶段性的行为，且买入后再次抛售的概率极低，据展大鹏表示，当央行卖金行为发生时，通常意味着本国正在面临严重的金融危机，外汇表现紧张，需要利用黄金来换取货币流动性，2008年的次贷危机与2020年美联储的危机则是最明显的例证。对此，艾小军作了补充：虽然黄金抛售概率低是确定的，同时也要注意，事实上增持的1000多吨黄金创下的55年以来的新高并未对金价产生较大影响，同时，艾小军认为央行在影响金价的意愿方面并不强烈。

3月份以来，国际金价快速上行，并于3月底突破了2000美元/盎司的整数关口，距离历史新高仅有一步之遥，专家对其是否会触及历史高点给出了不同的解读。

艾小军认为如果未来美联储持续降息，则会驱动金价的新一轮上涨，因此，未来金价打破历史新高的概率极大。展大鹏则持相反的态度，他提出美联储降息的前提是经济快速下滑，此时通胀预期可能转为通缩预期，反而会对金价形成压制，由此打破历史金价记录的难度较大。同时，透过持仓量的迅速增加可以看出，其中避险情绪占了较大一部分，如果宏观调控使得避险情绪趋于缓和，可能会使得金价出现回调趋势，但由于现在局势动荡不安、变化较快，从中小银行出现挤兑风险到欧佩克原油减产，短期的价格很难降温。在此背景下，从资源配置的角度，展大鹏建议各位投资者通过投资黄金来对冲不确定的金融风险。

投资黄金的渠道不止购买实物黄金一种，除此之外还可以购入银行投资的纸黄金与黄金基金ETF，艾小军认为后者更适合中小投资者投资，可以不用承担实物黄金磨损及回收折扣的风险。并且，当下是金价正热的时点，黄金有较大的配置价值，艾小军建议现持有黄金的投资者不必离场，可以微观动态地调整黄金在个人投资组合中的仓位，以分散投资风险。

注：观点仅供参考，不构成投资建议或承诺。投资者在进行投资决策前，应仔细阅读本基金的《招募说明书》和《基金合同》等法律文件，根据个人风险承受能力选择合适的产品。基金有风险，投资须谨慎。