

时隔一年后，国际金价再度站在了2000美元/盎司的高点。

3月20日，纽约商品交易所（COMEX）黄金期货价格一度站上2014.9美元/盎司高点，继2022年3月后再度突破千二关键点位。不过当日金价有所回落，截至发稿降至1980美元/盎司上下。

分析人士指出，近期海外宏观风险事件频发，使得市场避险情绪高涨，快速拉升黄金价格。短期金价或维持震荡偏强走势，但仍需警惕高位回落风险。

避险情绪再升温

从2022年11月3日1618.3美元/盎司的低点测算，四个多月来国际金价累计最高已上涨近400美元/盎司。其中仅近两周来，国际金价已获得近200美元/盎司的涨幅。

“上周伦敦现货黄金大幅走高，周度上涨6.51%至1988.78美元/盎司；现货白银周度上涨10.14%至22.581美元/盎司。全球主要的黄金ETF持仓较前一周大幅增仓15.51吨。”光大期货研究所有色金属总监、贵金属资深研究员展大鹏分析，截止3月7日美国CFTC黄金持仓显示，总持仓较上次统计增仓31584张至458474张；非商业持仓净多数据显示，较上次统计减仓19119张至98474张。

国际金价上涨带动下，国内期货市场上沪金、沪银也大幅跟涨。

3月20日盘中，沪金主力合约2306涨至445.94元/克，较3月9日低点累计大涨超30元/克。当日沪银主力合约2306也收获2.49%涨幅。

A股市场上，20日贵金属板块领涨，Wind贵金属指数单日大涨4.73%，个股中中润资源、四川黄金涨停，赤峰黄金大涨9.86%。

避险情绪急剧升温，是近期贵金属走强的推手。

“美国硅谷银行事件后瑞士信贷爆发流动性风险，瑞士信贷得到瑞士当局救助后，又反过来冲击美国共和第一银行，不过该银行很快得到华尔街大银行的流动性救助。欧美金融行业接连爆发风险，市场担忧蔓延风险，避险情绪快速拉升，并推动金价走高。”展大鹏分析，3月15日数据显示，为应对流动性危机，美联储向市场紧急注入流动性近3000亿美元，3月是否加息也有所摇摆，且后市降息预期快速走高。

“这也就意味着美联储面临金融风险及通胀双重压力，货币政策必然投鼠忌器，最终推动金价快速走高。不过，欧央行坚定加息50个基点，凸显应对通胀的决心，这

也暗示美联储3月加息25个基点的概率较高。”他说。

百川盈孚分析也显示，美国核心PPI同比增速放缓至4.4%，预期为5.2%。数据表明商品成本压力有所缓解，配合之前CPI数据回落，通胀预期进一步降温。同时，零售销售也大幅降温，纽约制造业指数连续四个月萎缩。数据进一步证实美国通胀状况处于下降之中。美国PPI数据放缓叠加银行危机事件引爆欧美大型银行恐慌潮，避险资产受到青睐，黄金价格日内继续上扬。

### 警惕金价已过度反应

经历了地缘冲突风险刺激，国际金价在2022年3月一度出现快速上涨后，整体呈现高位回落走势。如今金价再次高涨，涨势可否持续？

展大鹏认为，尽管避险情绪下黄金走高有充足的理由，但金价反应笔者认为已有所过度。一是，美联储本轮扩表与QE有明显的区别，美联储持有的国债和MBS规模继续缩减，增加的是中短期贷款；二是本轮欧美金融风险事件得到快速救助，政府当局和央行的快速应对使得风险未能蔓延，高通胀下预计央行后期表现仍偏鹰派。

他分析，短期而言美联储3月议息结果不确定下，金价可能保持偏强走势；但若市场热炒美联储扩表，则金价反应则明显过度。另外，金价快速走高是否也在定义未知的地缘政治风险，须要关注。

不过百川盈孚认为，黄金价格或继续震荡上行。在银行业动荡之际，市场重新下调加息预期。美联储在3月21-22日的政策会议上不加息的可能性为60.1%。若接下来，市场押注美联储加息周期行将结束，甚至会转而降息的话，那么金银长久以来受高息压制的压力将会大大得到解除。短时期内，美联储加息25基点的预期尚存，美元止跌转涨，金银价格或有盘整可能。但中长期看，金银价格存在继续上涨机会。综合来看，预计短时COMEX黄金价格运行在1900-1950美元/盎司之间，国内黄金价格运行在425-435元/克之间。

生意社分析师叶建军认为，近期避险情绪抬升，一方面是因为国际地缘政治风险事件构成黄金价格支撑，国际上部分避险资金寻求黄金避险功能；另一方面欧美银行风险因素导致硬通货贵金属货币属性激活。而欧美加息预期弱化，也一定程度利好贵金属价格，所以短期来看，贵金属看多情绪上扬，贵金属价格稳中偏强运行为主。