

财联社1月22日讯（记者 黎旅嘉）国际黄金价格不断上涨，适逢农历春节前的传统黄金消费旺季，2023年来至农历春节前，黄金市场整体强势，截至1月20日，本月以来，国际金价涨超5%，近100美元/盎司。

不过，从国内市场上看，数据显示，国内投资者对黄金ETF的兴趣却是“不温不火”。例如，中国黄金协会的消息显示，2022年，全国黄金消费量1001.74吨，与2021年同期相比下降10.63%。其中：黄金首饰654.32吨，同比下降8.01%；金条及金币258.94吨，同比下降17.23%；工业及其他用金88.48吨，同比下降8.55%。

上述情况是否表明黄金对配置资金的吸引力下降？还是前期配置资金在当前黄金价格相对高位“越涨越卖”？

有分析指出，2022年，投资者的战术性策略是推动中国黄金ETF需求的主要动因。虽然人民币金价的强势为许多投资者的资产组合贡献了积极收益，但也有一些投资者将人民币金价的上涨视为获利良机；其他投资者则利用金价下跌来建仓或增持黄金。总而言之，2022年中国黄金ETF持仓量的变化与国内金价呈现出负相关关系。但展望后市，华安基金指数与量化投资部就表示，中长期来看，随着通胀高位回落和经济衰退概率加大，黄金驱动逻辑逐渐由滞胀向衰退转变，各国央行和机构或加大黄金配置，黄金配置价值逐步提升。基于上述分析，结合当前基本面情况，华安基金指数与量化投资部对于黄金投资价值保持乐观态度。

### 金价走势偏强

在全球经济前景尚不明朗之际，作为传统避险资产的黄金正“熠熠生辉”。

本周公布的美国经济数据不佳，美联储官员鹰派发言也加剧了对经济衰退的担忧，受美元走弱和避险需求等因素提振，当周，国际金价再度上涨，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的2月黄金期价上涨0.24%，收于每盎司1927.7美元/盎司。而截至1月20日，本月以来国际金价更是涨超5%，近100美元/盎司。

东海期货贵金属研究员刘晨业表示，去年大多数时间中，金价与美元指数走势呈显著负相关关系，去年11月至今美元指数见顶回落，推动金价走高，背后逻辑主要是市场预计美联储将放缓加息。从资金角度来看，期市管理基金多单增加、空单大幅减少，截至上周，COMEX黄金期货管理基金净多单较去年11月初增超10万手，其中多单增约3.8万手，空单减少约6.5万手。

在近期的上涨后，金价距离2000美元/盎司似乎越来越近，如果未来美债收益率、美元继续回落，金价突破这一关口似乎只是时间问题。业内普遍认为全球经济前景、美元相对弱势以及资金转向是近期金价走强的背后原因。

一方面，去年美联储激进加息和避险资金的流入推动了美元指数飙升，但如今美元已经雄风不再，在美联储加息步伐放缓等因素拖累下，美元指数颓靡不振，1月20日已跌破102关口。

另一方面，从经济周期角度来看，美联储加息力度的缓和通常发生在经济周期由滞胀转向衰退的背景下，在此阶段三大资本市场的特征通常为“债牛、股熊、商品熊”。

而从商品市场来看，随着美国经济增速的放缓，加息退坡后铜与原油大概率会经历一轮下跌，黄金在短期多会因避险属性回升，但中期表现需视全球经济形势、美元指数强弱等情况而定。

### 后市仍有配置价值

全球黄金虽然由海外特别是锚定美元进行定价，但多数国内投资者关注以及交易的仍是人民币计价黄金。

不过，从国内市场上看，就在国际金价自去年11月初稳步回升的背景下，数据显示，国内投资者对黄金ETF的兴趣却是“不温不火”。例如，中国黄金协会的消息显示，2022年，全国黄金消费量1001.74吨，与2021年同期相比下降10.63%。其中：黄金首饰654.32吨，同比下降8.01%；金条及金币258.94吨，同比下降17.23%；工业及其他用金88.48吨，同比下降8.55%。

事实上，在不少全球主要经济体激进货币政策和对美元的强势避险买盘共同作用之下，此前投资者对黄金ETF、期货和场外投资的兴趣的确有所减弱。其中，截至2022年底，中国黄金ETF总持仓共计51.4吨（约合30亿美元，210亿元人民币），12月流入0.9吨（约合5300万美元，3.69亿元人民币）。中国黄金ETF持仓全年共减少2.4吨（约合14亿美元，98亿元人民币），是有史以来最大的年度流出量。

有分析指出，2022年，投资者的战术性策略是推动中国黄金ETF需求的主要动因。虽然人民币金价的强势为许多投资者的资产组合贡献了积极收益，但也有一些投资者将人民币金价的上涨视为获利良机；其他投资者则利用金价下跌来建仓或增持黄金。总而言之，2022年中国黄金ETF持仓量的变化与国内金价呈现出负相关关系。

但此前中国央行官网公布的官方储备资产表格却显示，自2022年11月以来已连续两个月大幅增持黄金，而这一出手增持黄金是近3年来首次发生。自2019年9月起始，央行的黄金储备一直是6264万盎司，约相当于1948吨。经过去年底的两次增持后，现为6464万盎司，约2010吨。

事实上，当前不少机构就强调，市场对贵金属品种的青睞正在回升，黄金ETF此前持续减持的情况已经逐步得到改变，并且近期全球央行对于黄金的增持力度也在加大，因此总体看来，黄金仍是目前值得配置的资产品种。

其中，相比投资实物黄金，黄金ETF通过场内交易非常便利，且流动性强，门槛低。此外，交易费用低廉是黄金ETF的一大优势，因为黄金ETF不需要保管费、储藏费和保险费等费用，优势十分突出。

在华安易富黄金交易型开放式证券投资基金1月20日发布的四季报中，其表示，展望一季度，由于租金及就业高频数据已显著回落，预计租金及工资通胀分项的韧性将继续下降，美国CPI同比读数有望进一步回落。欧美当前 PMI 均已连续多月低于荣枯线，经济衰退压力加大，预计美联储在通胀回落背景下有望边际转鸽，利好国际金价。我们认为，美元指数将在低位徘徊，美债利率当前也已进入筑顶区间。一季度，经济衰退与联储边际转鸽组合是黄金的核心驱动逻辑，避险价值亦逐渐受到全球各央行及投资机构的关注。

本文源自财联社