

智通财经APP获悉，3月29日，摩根士丹利华鑫基金发文称，3月以来黄金持续上涨，LME金价上涨接近10%，A股黄金板块也跟随上涨。美联储加息末期、全球央行资产配置变化、逆全球化趋势抬头、民间购金热情抬升，这些因素的综合作用下，黄金和黄金股的关注度有望持续提升。

摩根士丹利华鑫基金表示，黄金作为一种全球范围的投资品，价格波动的逻辑，可以从投资品的几大要素收益性，流动性，安全性出发进行分析。黄金天生是全球通用货币，但没有收益性，相对同为全球货币的美元美债，定价主要就需要比较美债的实际收益率，来衡量持有黄金的机会成本。

3月美国银行业危机为美联储紧缩货币的政策空间戴上了紧箍咒，市场对未来加息的空间和力度预期都做了下修，这是近期金价强势的直接原因。最新的2月CPI仍高达6%，美联储这个时候态度被迫转鸽，不得不让市场担心未来通胀中枢上移的风险，由此带来的美债实际收益率下降为金价上行提供了有力支撑。

从中期趋势看，全球外汇储备中美元比重持续下滑。根据国际货币基金组织(IMF)的数据，全球主要货币的已分配外汇储备份额中美元占比呈现下滑趋势，2022年第三季度，美元份额降至59.79%，较2015年第四季度高点降幅为5.95%。2022年此趋势进一步加快，美国财政部数据显示，截止2022年10月，外国持有美国国债合计为7.19万亿美元，年内减少5950亿美元，降幅为7.6%，创出历史最大跌幅。2022年以来美联储连续加息导致美债价格相应下跌，造成各国外汇储备损失，在此背景下，各国央行选择抛售美债增持黄金以避免损失扩大。据世界黄金协会，2022年四季

度全球央

行购入黄金417吨

，单季购金量接近2021年全年450吨

的水平。全球央行2022年购金量达到1136吨，创下1950年以来新高。

不光是各国央行，金价快速上涨的财富效应下，民间购金的热度也在抬升。无论是实物黄金、珠宝首饰还是纸黄金电子盘，其需求提升也会直接助推国际金价，2013年抢购黄金的火爆场景仍历历在目。但

目前民间购金热情仍处于酝酿阶段，接下来仍取决于黄金涨价的持续性。

本文源自智通财经网