

在欧美银行业危机和央行紧缩预期降温推动下，国际金价进入“狂飙”模式。

3月20日，国际金价一度突破2000美元/盎司，逼近2020年约2090美元/盎司的历史高点。需要注意的是，一些非美元计价的黄金已经强势创下历史新高，澳大利亚金价首度站上3000澳元/盎司，印度金价也历史性站上16.5万印度卢比/盎司。

不过，市场狂欢之际投资者也需要警惕大涨后的回调压力，3月21日，纽约期金已经开始高位回落，徘徊在1970美元/盎司附近。此前一天，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的4月黄金期价20日上涨0.47%，收于每盎司1982.8美元，创下11个月来最高收盘价。

在国际金价一度突破2000美元/盎司关口后，上涨动能已经出现疲态，接下来金价走势将在很大程度上取决于欧美银行业风暴的进展和美联储货币政策，国际金价是否能打破历史纪录？

### 银行业危机利好“持续性”有待观察

近期金价大涨的一大关键推手是欧美银行业危机，即使各国纷纷出手救市，市场对前景忧心忡忡。

在瑞银收购瑞信后，3月21日，穆迪确认了瑞银优先无担保债务评级为“A3”，AT1债券的评级为“Baa3”，但穆迪将瑞银的长期存款和优先无担保债务的评级展望下调至“负面”。

对此，穆迪解释称，收购瑞信对瑞银构成了财务、文化和特许经营相关的重大整合挑战。例如：在交易进行期间需要保留瑞信的关键人员；必须尽量减少银行业务和财富管理业务中重叠客户的损失；需要统一两个不同公司的文化，同时确保整体风险偏好和可控性都得到强化。

除了欧洲，美国这边也难以让投资者放心，在硅谷银行因未投保的储户挤兑而倒闭后，更多中小银行正在挣扎中面临类似风险，20日第一共和银行的股价进一步下跌了47%。

官方的一举一动也表明这场危机远未结束。美国政府官员目前正在研究相关对策，希望能暂时将联邦存款保险公司（FDIC）的保险覆盖范围扩大到所有存款。此外，以摩根大通首席执行官戴蒙为首的大行CEO们也正在讨论稳定形势的新举措。

欧美银行业危机成了短期支撑金价的重要因素，但“持续性”仍需要打上问号，投

投资者需要警惕，如果接下来风险逐步受控，金价将面临回调压力。

东海期货贵金属研究员刘农业对21世纪经济报道记者分析称，目前欧美银行业危机只是引发市场担忧，尚未上升至系统性流动性危机，在此阶段贵金属受避险情绪以及美债收益率下行影响表现偏强。欧美央行及政府出手护市下，局部金融风险正在得到控制，对金价的推动效应或难以持续。此外，若欧美央行继续维持高利率水平，长期来看需防范局部金融风险上升至系统性流动性危机。

### 若美联储“偏鸽”将推升金价

除了避险情绪对金价的影响，本周美联储利率决议也尤为关键。

刘农业分析称，接下来金价走势与美联储货币政策走向息息相关。目前美联储面临两难抉择，一方面，近期美国整体CPI数据符合预期，但美联储主席鲍威尔关注的核心CPI仍超预期，且劳动力市场仍偏强，中短期内美国通胀或仍顽固。但另一方面，美国局部金融风险暴露，或制约美联储大幅加息的步伐。美联储货币政策走向将影响美债收益率、美元汇率，对贵金属价格有显著影响。

小部分鸽派机构认为，美联储本周会暂停加息。3月20日，高盛集团表示，由于美国“银行系统的压力”，预计美联储将“暂停加息一次”。硅谷银行和签名银行的倒闭事件是阻碍美联储加息的最主要因素，银行业危机或使外界难以忍受加息行动。

需要注意的是，高盛的预测目前仍是小众观点，美联储本周更有可能小幅加息25个基点。芝商所美联储观察工具显示，市场预计美联储最有可能继续加息25个基点至4.75%-5.00%，峰值利率约为5%，远低于此前的预期。

在欧美银行业危机的影响下，即使本周美联储选择小幅加息25个基点，整体会议基调也可能偏鸽派，或成为推升金价的动力。刘农业表示，目前市场预期美联储偏鸽，3月加息25个基点，在6月结束本轮加息周期并进入降息周期，若美联储政策利率路径符合市场预期，后市环境整体利多贵金属。

### 金价打破历史纪录指日可待？

在最近一波快速上涨后，金价已经面临调整压力，若要进一步走高、创下历史新高，需要新的上涨动能出现。

对于短期风险，刘晨业提醒，去年11月以来国际金价持续反弹，目前再度进入高价区间，风险正在加大，建议投资者谨慎操作。

不过，从长期来看，金价前景向好，打破历史纪录并非难事。全球货币体系面临深刻变革利好金价，德邦证券首席经济学家芦哲对21世纪经济报道记者表示，在美元的信用问题浮现、全球向多极化发展之时，国际货币体系再次向多元化演变，全球各主要国家央行纷纷减持美元。

芦哲分析称，在历史上货币体系经历剧烈震荡的时期，黄金的价格往往呈现长期区间内的上行趋势。在本次美元主导的信用货币体系逐渐显示出裂痕、全球货币格局重塑的过程中，黄金的货币属性再次增强。本轮黄金的价格上行可能会是一个较为漫长的过程，直到稳定的国际货币体系再次形成，黄金的上涨可能才会告一段落。

与此呼应的是，各国央行正疯狂购金。2022年全球央行黄金总购买量高达1136吨，创下1950年有记录以来最高，打破了1971年美元跟黄金脱钩的净购买量纪录，也是全球央行连续第13年净买入黄金。

各国央行对黄金的青睐今年仍在继续，世界黄金协会数据显示，今年1月，全球央行的黄金净储备增加了77吨，较去年12月环比暴增了192%，超过了过去10个月连续净买入20-60吨的区间。

世界黄金协会表示，黄金在危机时期具有避险作用，而且可以作为长期价值储存工具，在一定程度上对抗通胀。在地缘政治高度不确定和通胀高企的环境下，各国央行选择加速增持黄金不足为奇。

芦哲对记者表示，作为避险资产，黄金的独特属性导致其在危机期间往往成为被追捧的对象，出现价格上行，地缘政治风险、主权和货币信用危机发生期间，投资黄金往往都能获得较好的收益。

不过，某些特殊时期金价也会在危机中下跌。芦哲提醒，在历史上几次著名危机的初期，金价出现了罕见的下跌。例如，2008年8月，雷曼兄弟破产引发全球恐慌，金融机构出现信用危机，黄金的避险属性本该引导金价上行，但当年10月中旬金价下跌幅度已超过20%。金融机构信用危机导致机构赎回压力大增，流动性快速收缩，黄金的避险需求让位于流动性需求，迫使投资者出售黄金以换取流动性，引发金价下跌。