

财联社3月21日讯(记者 黎旅嘉)受海外银行危机事件影响，近来全球股票、债券、外汇、商品等大类市场的避险情绪均有所升温。3月20日，国际现货黄金价格一度突破2000美元/盎司关口，逼近2020年8月份创下的2075美元/盎司的历史最高点。上述背景下，A股市场黄金相关ETF出现联袂上涨，贵金属主题基金的净值也水涨船高。

众所周知，黄金价格主要受美元指数，实际利率和不确定性三个因素影响。但长期左右金价的因素更多体现在市场对经济增长预期以及货币政策预期的变化上。近期发生的全球银行危机等事件改变了市场对美联储未来货币政策节奏的预期，在美元指数走弱背景下，大宗商品短期存在支撑，当前黄金资产较美元性价比突出。

展望后市，华夏基金基金经理荣膺表示，相对拉长来看，美联储经过这次事件有可能放缓加息，甚至采取降息。而流动性的进一步的充裕，也有望推高黄金这类不生息的资产的进一步上涨。所以结论来看，黄金整体上还是存在进一步上涨的必要条件的。

全球避险情绪升温

近期，外部市场一系列风险事件让全球避险情绪迅速升温。3月20日，国际现货黄金价格一度突破2000美元/盎司关口，逼近2020年8月份创下的2075美元/盎司的历史最高点。值得一提的是，自3月8日以来，金价持续走高。截至3月20日收盘，COMEX黄金期货主力合约收报每盎司1982.8美元，自3月以来涨幅接近8%。

A股市场上，3月20日，黄金概念股集体大涨，中润资源、四川黄金涨停，赤峰黄金、西部黄金、湖南黄金尾盘逼近涨停，金贵银业、银泰黄金涨幅超过7%。而A股市场黄金相关ETF出现联袂出现上涨，黄金ETF、黄金ETF9999、黄金ETF基金、上海金ETF等均涨超2%，年初以来涨幅更超过7%。

数据来源：Wind

“硅谷银行破产事件令美联储后续加息路径或受到掣肘，对黄金资产表现构成支持，国际黄金也展开显著反弹，国内黄金ETF场内也再现较明显的资金流入。”博时黄金ETF基金经理王祥表示。

此外，贵金属主题基金的净值也水涨船高，截至周一，不少黄金ETF联接基金涨幅均超过3%，而前海开源金银珠宝A也出现4.94%的涨幅。

前海开源金银珠宝基金经理吴国清认为，金价是国内黄金上市公司盈利的主要驱动力，后市黄金板块有望迎来重大配置机遇：其一，黄金板块具备看涨期权价值；其

二，作为强周期行业，黄金板块前期相对于金价滞涨，提供了更大的价值重估空间；其三，板块成长性和安全性的重估空间较大。

分析人士认为，近期发生的全球银行危机等事件改变了市场对美联储未来货币政策节奏的预期，在美元指数走弱背景下，大宗商品短期存在支撑，可关注低吸机会。此外，当前黄金资产较美元性价比突出，预计资金会逐步流入相对稳定的黄金市场。

市场扰动因素增多

事实上，黄金价格主要受美元指数，实际利率和不确定性三个因素影响。但长期左右金价的因素更多体现在市场对经济增长预期以及货币政策预期的变化上。

在2月美国非农数据失业率与薪资增速并无继续超预期强势，叠加美国硅谷银行突发性倒闭事件引发的金融风险担忧背景下，近期，美联储联手五大央行，重启美元互换协议，为全球市场注入流动性。而出手“救市”后，美联储再度陷入两难的境地。一方面，“火”不得不救，另一方面，给银行“输血”又有违抑制通胀的初衷。接下来，更多的目光将集中在本周美联储将举行的议息会议上。目前，CMEFed Watch Tool显示，市场认为美联储下周加息25个基点的可能性为73.8%。

图片来源：CMEFedWatch Tool

“硅谷银行事件改变了市场对美联储未来货币政策节奏的预期。”东证期货宏观策略首席分析师徐颖表示，该事件经过几个交易日的发酵，美国财政部、美联储、存款保险公司及时推出应对措施，市场情绪已经得到宣泄，短期引发系统性风险的可能性较低，后续对美联储货币政策的节奏影响，还要结合经济数据进行观察。

诺安基金认为，今年以来美国通胀及就业数据偏强，使得美联储表态偏鹰，联邦基金期货数据反映的隐含利率高点最高至5.69%。但硅谷银行的破产和黑石集团的违约，或迫使美联储需要更好地对就业、通胀及金融稳定性进行平衡取舍，市场也开始调整对美联储货币政策预期，对3月23日FOMC会议的加息幅度更为平稳，预期为加息25个基点，隐含利率自高点下降至5.26%。

仍存上行条件

事实上，就在黄金价格整体上涨的这段时间里，央行买金的热情并未下降，数据显示，自2022年10月以来，中国央行已经连续购金四个月，累计超过300万盎司。世界黄金协会经调整后的最新数据显示，今年以来各国央行买入黄金的数量进一步增加，1月全球央行净买入黄金的数据从此前的31吨上调至77吨，较去年12月环比大

涨192%。

国联证券研报指出，在全球经济与地缘政治不确定性风险上升的背景之下，全球央行有望成为购金主力，为黄金价格提供支撑。此外，根据世界黄金协会的监测，截至3月17日，当周全球黄金ETF的流入量为16吨（10亿美元），同样扭转了连续十周的资金流出。

博时基金王祥认为，国际黄金在上周的后程展开显著反弹，硅谷银行事件令美联储加息对金融系统稳定性的影响开始显性化，美联储后续加息路径或受到掣肘，对黄金资产表现构成支持。国内黄金ETF中场内再现较明显的流入，而场外个人投资者流量变动则较为有限。

逆全球化的集团分割对美元体系的挑战显得更为明显，这或许也是2月中国央行继续增持黄金，以及新加坡央行迅猛增加黄金储备的原因所在，相信在当下全球政治经济环境下，全球央行增持黄金的脚步不会停止，有望如去年一般为黄金资产注入新的动力。整体而言，黄金资产价格调整或已经接近完成，1800美元/盎司区域的支持力量较为强劲，后续有望重新开启震荡上行。

建信基金表示，后续欧美经济大概率走向衰退，美联储年内结束加息、再往后转为降息的路径是清晰的，美国实际利率将进入下行周期，后续金价上行的方向确定性较强，只是时间节奏存在不确定性。此外，金融系统、地缘政治等潜在风险因素也推升了黄金的避险需求，对金价构成支撑。在美元信用不断被透支的背景下，黄金作为储备货币也得到了各国央行的青睐。因此总体而言，黄金上行风险大于下行风险。

本文源自财联社记者 黎旅嘉