

# “狂飙”金价

◎ 记者 陆怡雯

近期表现最抢眼的大类资产,非黄金莫属。

盘面上,上海期货交易所黄金期货主力2406合约、上海黄金交易所黄金T+D在3月1日至4月10日期间均累计涨超15%。

与此同时,国家外汇管理局公布的最新数据显示,今年3月末,我国外汇储备规模上升,黄金储备实现“17连增”。

黄金价格持续暴涨,中国人民银行连续17个月“囤金”,释放了什么信号?展望后市,金价还能昂扬高歌多久?投资者又该如何合理购金?

## 央行“囤金”

4月7日,国家外汇管理局公布的外汇储备规模数据显示,截至2024年3月末,我国外汇储备规模为32457亿美元,较2月末上升198亿美元,升幅为0.62%。

同时,截至2024年3月末,我国黄金储备7274万盎司,环比增加16万盎司,1月末为7219万盎司。这已是我国连续第17个月增持黄金储备。

对于3月外汇储备规模变动的情况,国家外汇管理局指出,2024年3月受主要经济体货币政策及预期、宏观经济数据等因素影响,美元指数上涨,全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。

关于黄金储备潮,世界黄金协会表示,以印度为首的中央银行在2月连续第九个月增加黄金储备。2月份央行的净购买量为19吨,其中,印度央行和哈萨克斯坦央行各增持6吨。

中辉期货资管部投资经理王维芒表示,“截至3月末,我国黄金储备7274万盎司,这是连续第十七个月增持,但也是17个月以来央行增持最少的一次。央行‘囤金’主要是受到目前大环境影响,这主要表现在通胀、地缘大变局、全球货币体系重构等方面。鉴于此,央行对黄金的需求变得越来越积极。”

具体来看,王维芒认为,一方面,我国央行增持黄金可以优化外汇储备结构,应对潜在的不确定性和外部风险,增强我国在国际金融市场的抗风险能力。另一方面,增持黄金可以减少对单一货币,尤其是对美元的依赖,提升人民币国际化水平。黄金作为一个传统的价值储存手段,在保值和流动性方面具有优势,这也是我国增加黄金储备的一个原因。

国泰君安期货研究所刘雨萱也指出,“央行出于调整外汇储备结构,降低美元资产对本国影响的考虑持续增持黄金,且已经成为市场净购买黄金的主流力量。央行带头证实了黄金的长期配置价值,支撑金价上涨。”

新湖期货研究所副所长、高级黄金投资分析师李明玉表示,从数据来看,根据IMF公布的外汇储备数据,全球货币形态外汇储备自2022年以来总体回落,而相比之下,黄金储备在2023年后已经重回新高,反映出全球央行外汇储备的构成结构中,黄金无论在数量还是在价值层面的份额都呈现上升趋势。

“2023年以来,在美债收益率波动加大背景下,中国央行连续17个月增持黄金,有助于央行储备资产的保值增值,同时也能为持续推进人民币国际化夯实基础。后续预计央行增持黄金仍是大势所趋。”李明玉分析称。

## 金价“高歌”

在央行“囤金”潮下,金价一路高歌,屡创新高。

盘面上,4月10日上海期货交易所黄金期货主力2406合约收报558.78元,收涨0.61%,成交量为41.5万手,持仓为20.35万手。上海黄金交易所黄金T+D收涨0.37%,报557.49元/克。

记者统计发现,上海期货交易所黄金期货主力2406合约、上海黄金交易所黄金T+D在3月1日至4月10日期间均累计涨超15%。

关于近期金价的暴涨,王维芒认为,黄金价

格屡创新高,与央行持续购买黄金、降息预期,以及地缘问题升级都有很大的关系。

李明玉分析表示,一方面,进入3月以来,美国经济数据不及预期,重燃美联储6月降息的乐观情绪。同时,或将成为下一任美联储主席的理事沃勒提出“反向扭转操作”的观点,提振市场对于美联储降息以外实施数量型宽松货币政策的期待。另一方面,年后市场避险情绪此起彼伏,俄乌冲突延续、巴以新一轮冲突再起、红海危机加剧、美国大选的不确定性和美国中小银行危机担忧不断,均提升市场避险情绪,支撑金价。

国际方面,4月10日现货黄金收跌0.85%,盘中最高上探至2359.96美元/盎司;COMEX黄金当月连续合约收跌0.42%,盘中最高至2378.1美元/盎司。消息面上,3月美国消费者价格指数(CPI)环比上涨0.4%,同比增长3.5%。除去波动较大的食品和能源成分,3月核心CPI环比增长0.4%,同比增长3.8%,均高于市场预期。分析称,3月美国CPI好于预期打压了降息预期,国际金价冲高回落。但在经济形势复杂多变的背景下,黄金仍然是投资者重要的选择之一。

“黄金价格上涨的因素是多方面的。”融智投资基金经理夏风光分析道,长期来看有美元严重超发、信用地位动摇的因素;中期来看则是美元加息周期见顶,市场正在计入年内多次降息的可能;短期来看,则是市场热钱驱动。

## 后市如何

展望后市,已处于高位的金价还会持续上涨吗?

“目前我们看到国际金价处在历史最高位,但上行驱动仍未结束,我们对于上方空间长期抱有乐观态度。”刘雨萱表示,市场对于黄金的看涨情绪仍然浓厚,黄金涨势除非出现重大逻辑证伪,如2024年不降息或央行不再购金等,否则易涨难跌的格局仍未结束。

展望后市,李明玉认为,由于美联储今年从加息周期转为降息周期为确定性事件,虽然市场对降息时间节点的摇摆影响金价走势,但降息周期将开启的确定性导致市场看涨黄金的意愿较为强烈,继续推升金价。

在黑崎资本首席投资执行官陈兴文看来,在全球主要经济体实施宽松货币政策以应对经济放缓的情况下,黄金作为避险资产的吸引力得到了进一步增强。在地缘政治紧张的背景下,黄金价格得到了有力的支撑,尽管短期内可能会出现波动,但长期来看,金价有望保持在较高水平。

既然金价仍将有望上行,现在该投资吗?又该怎么投资?

关于黄金的投资价值,陈兴文认为,尽管金价已高,但在当前复杂的国际环境下,黄金作为一种长期战略资产,仍然值得投资者持有。对于寻求资产多元化和风险管理的投资者来说,黄金ETF等黄金相关投资产品可以作为投资组合中的“避风港”,帮助平滑投资组合的波动,实现资产的稳健增长。

“经过新一轮的上涨,金价已突破历史高位,后市是否会持续走高,得看地缘政治问题是加剧还是得到缓解。从目前中东地区与俄乌局势的发展看,存在进一步恶化的可能,金价或在短期内进一步上涨。”广东省国信产业研究院总经理郑彦欣认为,总体而言,金价已达高位,上涨有限,下跌空间大于上涨空间,当下建议谨慎配置。

在刘雨萱看来,低杠杆、长时限的投资方式下,黄金仍然值得买入。但是需要提醒的是,在黄金波动不断加大之际,投资者要谨慎持仓,注意调整交易策略。

“长期来看,黄金依然有表现的机会,值得去跟踪关注。”夏风光表示,近一两年来,黄金和其传统定价的锚,即美国实际利率的表现出现背离,和新兴国家央行大举增持的节奏相吻合,这揭示了地缘政治危机深化、美元信用货币地位变迁等深层背景。

但是,夏风光提醒,从黄金的历史波动看,年化绝对收益不高,投机氛围过热,短期急速冲高会透支未来的涨幅,更适合在震荡期逢低买进配置,追高买入则增加了持有成本,降低了年化回报。



图虫创意 图

## 延伸阅读

◎ 记者 夏悦超

今年以来,金价持续创下新高,黄金主题ETF(交易型开放式指数基金)也跟着大涨,但有黄金股ETF却遭遇跌停。

截至4月9日收盘,华夏黄金股ETF近两个交易日均一字板跌停。4月10日,该ETF再次下跌1.75%。

记者了解到,虽然名字带有“黄金”二字,但黄金股ETF的表现并不与现货金价直接挂钩,而是跟踪A股和港股的一些黄金相关产业股票。

由于特殊时间节点、产品的特殊性,以及一些资金的炒作,导致上述黄金股ETF二级市场的价格明显高于场外基金净值,连续两个交易日跌停后,溢价率回落至3.45%。经过4月10日的再一跌,其溢价率已跌至负数。

华夏基金也多次发布风险提示公告,并对该ETF采取开市起停牌一小时的措施。

目前,黄金的配置价值正在持续上升,金价未来的走势也受到场内各方投资者的关注。业内人士告诉记者,随着美联储降息临近,以及多方潜在风险因素,黄金的需求也被提升,金价存在继续上行的概率。

## 黄金股ETF两日跌停

近期的大宗商品市场备受投资者关注,伦敦现货黄金、COMEX黄金期货价格均连续创下新高,截至4月12日,现货黄金价格突破2400美元/盎司,COMEX黄金期货突破2410美元/盎司。在此背景下,场外的珠宝店、场内的相关主题ETF价格也持续上涨,但有1只黄金股ETF的表现却有些不同寻常。

Choice数据显示,华夏黄金股ETF场内价格反弹与这轮黄金价格上涨的起点几乎一致,3月27日至4月3日期间,6个交易日价格上涨超40%。其中,有3

个交易日连续涨停。但就在金价还在不断创新高时,该黄金股ETF却突然“熄火”,在4月8日和4月9日遭遇连续两个一字板跌停。

该黄金股ETF曾在跌停之前,有明显大幅溢价现象。根据华夏基金自4月2日以来发布的多个风险提示及停牌公告,该ETF在二级市场的交易价格明显高于基金份额参考价值,出现较大幅度溢价。为保护投资者的利益,该ETF自4月2日以来,A股开市起至10点30分停牌。连续两个交易日跌停后,该黄金股ETF的场内溢价率骤降至3.45%。4月10日,该ETF再次下跌1.75%,溢价率跌至负数。

记者了解到,该黄金股ETF成立于今年1月,最新规模为2.26亿元,该类ETF在市场上共有2只。虽然名称带有“黄金”二字,但其并不是直接跟踪现货黄金价格的指数基金,而是跟踪中证沪深港黄金产业股票指数,该指数包含A股和港股中50只市值较大且业务涉及黄金采掘、冶炼、销售等黄金产业的公司。

某业内人士向《国际金融报》记者分析称,黄金股ETF短期价格大幅上涨,且有明显溢价,与资金的短期炒作有关。另外,该ETF还跟踪一部分港股黄金产业股,由于4月1日港股休市,因此该ETF无法在场外进行申购和赎回操作,但当天A股依旧开市,可在二级市场交易,再加上申赎额度限制,导致场内外短期套利机制失效,出现较高溢价。

## 黄金主题ETF大涨

金价仍在持续上涨,市场上关于如何投资黄金的话题也逐渐增多。结合场内可投资的品种来看,目前投资者可以通过购买实物黄金、纸黄金、黄金主题ETF、黄金股ETF等来参与黄金领域的投资。

除了囤积实物金条,在基金投资者群体中,黄金主题ETF的关注度相对会更高。据《国际金融报》记者统计,目前市场上存续的黄金主题ETF主要分为两类,一类是跟踪上海金交所SGE黄金9999(AU9999)的ETF(下称“黄金ETF”),另一类是跟踪上海金交所(SHAU)合约的ETF,两类ETF各有7只。但相比黄金ETF,上海金ETF的整体规模略小,全市场最大的1只最新规模不到5亿元,最大的1只黄金ETF最新规模接近140亿元,规模超40亿元的有2只。

根据COMEX黄金期货的价格走势,今年以来已经出现了两轮显著上涨,一是2月底至3月上旬,二是3月底至今。

金价的大幅上涨也带动了黄金主题ETF的价格,截至4月9日收盘,14只黄金主题ETF年内涨幅均超过15%,15%的平均涨幅也接近去年一整年的涨幅表现,其中,部分黄金主题ETF的年内涨幅已经超过去年一整年。

黄金价格自去年底至今一路上涨,同时,央行也在去年大幅购买黄金作为外汇储备的一部分,今年不少投资者也在积极配置黄金类资产。过热的黄金能否继续涨价?此时应该注意哪些风险?

奶酪投资经理胡坤超向记者表示,对于黄金价格的后续走势,可以基于以下角度进行持续观察:“一方面,在美联储将于年中开启降息周期的一致预期背景下,无风险利率或将进入下行通道。另一方面,地缘政治风险边际提升以及各国央行黄金储备需求的增加也是黄金价格的不同催化因素。”

建信上海金ETF基金经理朱金钰认为,金价存在继续上行的概率。随着美联储降息的临近,金价技术面突破新高,市场对黄金普遍看好。此外,金融系统、地缘政治等潜在风险因素也推升了黄金的需求,打开金价上行空间。实体消费需求旺盛,在美元信用不断被透支的背景下,黄金得到了各国央行的青睐。