

聚焦全球避险资产

# 乱市方显“黄金本色”

在国际金融风险蔓延的担忧之下，投资者避险情绪升温。国际金价持续飙升，再度逼近历史最高点。自3月9日起，国际金价便一路震荡上行，期间还曾一度重回2000美元关口，向历史最高点逼近。3月21日，纽约黄金、伦敦现货黄金双双上涨，价格一度突破1985美元/盎司，随后回落至1960美元/盎司附近。金价一路“狂飙”，投资者的认购热情却不减，买涨不买跌令黄金市场销售火爆，甚至各国央行也加入了黄金“抢购”大军，持续增加黄金储备量。

## 国际金价持续飙升

国际金价近期持续飙升，再次逼近历史最高点。3月21日，纽约黄金、伦敦现货黄金双双上涨，涨幅超0.3%，价格一度冲高至1988.7美元/盎司和1985美元/盎司，随后略有回落，截至发稿之时，金价分别收窄至1968.67美元/盎司、1964.95美元/盎司。

在国际金融风险蔓延的担忧之下，投资者避险情绪升温。自3月9日起，国际金价便一路震荡上行，3月20日，纽约黄金、伦敦现货黄金盘中均一度突破2000美元/盎司，为2022年3月以来首次，逼近2020年8月2089.2美元/盎司和2074.71美元/盎司的最高点。

对于此轮金价上涨的原因，光大银行金融市场部分分析师周茂华认为，一方面是由于硅谷银行、签名银行以及瑞士信贷银行面临的银行业危机仍然在持续发酵，市场避险情绪推动资金流入黄金资产。另一方面，欧美银行业危机冲击全球经济前景，市场预期美联储会调整加息节奏，年内降息预期再起，加之避险需求，美债利率大跌、实际利率下滑，提升了短期黄金持有的吸引力。此外，近期部分央行增加黄金购买也一定程度提振了黄金投资的热情。

美国时间3月10日，因流动性不足且资不抵债，硅谷银行宣布关闭。此后由硅谷银行破产引发的溢出效应持续扩散，不久后签名银行也因流动性风险步其后尘。而在大西洋对岸欧洲的瑞士信贷银行也因自身既存风险及宏观市场环境波动最终难逃被收购的结局。在欧美多家银行遭遇流动性危机的背景下，市场避险情绪不断升温，黄金因保值而再度受重视，金价持续升高。

## 多国央行领衔抢购热潮

金价一路“狂飙”，投资者的认购热情却不减。在买涨不买跌心态的影响下，据媒体报道，广东一对夫妇一次性购入超过70万元黄金，包括各类金条以及金镯子。

自今年以来，各国央行也加入了黄金“抢购”大军，持续增加黄金储备量。世界黄金协会的最新数据显示，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%。其中，新加坡央行宣布1月购入45吨黄金，数量为最多。2022年最大的黄金买家土耳其也在1月再次购入23吨黄金。欧洲央行、哈萨克斯坦央行黄金持有量也有所上升。

对于近期黄金掀起抢购热潮的原因，

周茂华表示，各国央行增加购买黄金主要目的是优化官方储备资产结构，促进官方储备资产多元化，增强官方储备资产抵御全球金融市场波动能力和资产稳定性。而消费者大量购入黄金主要是避险情绪及黄金价格持续创出新高，吸引其增加黄金购买。

## 防范市场波动风险

目前来看，国际金价涨势已出现小幅回落，对于后续黄金的价格走势，中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英认为，目前黄金价格变动的因素，主要取决于美联储治理当前金融市场风险的能力。美联储承诺保证不发生系统性的风险，而且协调各国央行进行技术性的应对处理，因此短期内市场呈现较为稳定的特点，这也是黄金短期出现价格回调的原因。

但是从中长期来看，王红英表示，欧美经济或有进一步恶化的趋势，未来加息的动作预计会减少，甚至不排除年底降息，以维持美国整个资本市场的流动性，预计通胀水平会进一步提升。而由于避险需要，投资者会选择购买黄金保值，黄金价格突破2000美元/盎司应该是一个大概率事件。

金价近期涨势凌厉也引发了交易市场

的关注。3月20日，上海黄金交易所发布《关于做好市场风险控制工作的通知》表示，近期影响市场运行的不确定性因素较多，市场风险明显加剧，价格波动显著增大。请各会员单位提高风险防范意识，做细做好风险应急预案，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。

对于投资者配置黄金的建议，周茂华表示，近期黄金主要受避险情绪推动，后续走势需要看欧美银行业危机是否进一步恶化。

周茂华认为，欧美主要经济体的通胀仍然维持高位，并且具有黏性，通胀失控成本更高；近期央行超预期加息50个基点，反映出欧美央行政策的主线仍然是避免通胀失控。就目前形势看，在欧美银行业危机没有进一步大幅恶化情况下，投资者仍要防范追高风险和市场波动风险。

“美联储对现有金融市场风险处理的政策和决心能否使得金融市场稳定性得到较好的保障是投资者较为关注的，目前欧美面临滞胀风险相对较大，降低吸纳黄金可能是短期比较安全的交易策略。”王红英认为，在黄金配置方面，实物金或者黄金ETF是稳定性比较好的产品，在中国A股市场上黄金类股票，投资者也可以考虑，但欧美市场黄金类股票建议投资者尽量远离。

北京商报记者 李海颜

2023年3月20日

纽约黄金、伦敦现货黄金

盘中一度升破2000美元/盎司

分别达2014.9美元/盎司

2009.7美元/盎司

目前金价已涨至历史第三个价格高点

第一个高点

2020年8月新冠疫情期间的

2075.14美元/盎司

第二个高点

2022年3月俄乌战争爆发时的

2070.42美元/盎司

2022年末黄金主题基金合并规模榜单前五

★ 华安易富黄金ETF	基金资产净值97.24亿元
★ 博时黄金ETF	基金资产净值63.85亿元
★ 博时黄金ETF联接	基金资产净值58.09亿元
★ 华安易富黄金ETF联接	基金资产净值49.1亿元
★ 易方达黄金ETF	基金资产净值32.84亿元

## 黄金主题基金 // 水涨船高

金价攀升的同时，相关主题基金净值抬升。同花顺iFIND数据显示，3月20日，数据可取得的33只黄金主题基金已实现3.48%的平均净值增长率。其中，国泰黄金ETF以3.88%的收益率位居榜首，除国泰黄金ETF外，工银瑞信黄金ETF、易方达黄金ETF、博时黄金ETF等7只基金收益率均涨超3.8%。同期，包含上述基金在内，共有29只黄金主题基金收益率超3%，在全部33只基金中占比八成。

若从近一周来看，截至3月20日，黄金主题基金的平均收益率更冲上6.94%，24只产品收益率超过7%。对比之下，此前两周黄金主题基金的周平均收益率则分别为1.44%、1.56%。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇提示称，黄金作为避险资产，在市场避险情绪抬升的背景下，金价格上涨的趋势可能会延续一段时间。但是，金价格上涨受多种因素影响，如宏观经济数据、全球政治形势、美元走势等，因此，未来趋势难以确定。投资者应当谨慎看待黄金主题基金净值水涨船高的情况。

瑞融资产首席研究员梁晓曼也直言，投资主题基金考验投资者的择时能力，黄金主题基金短期内是否出现回调很难判断，建议持有的可以观望，但对于准备入场的投资人则需要谨慎。

事实上，在上一交易日大涨后，黄金价格也确实出现了一定程度的回落。最新数据显示，3月21日收盘，AU9999报收441.36元/克，单日下跌1.75%。

值得注意的是，在黄金主题基金热度攀升受市场关注的同时，也有部分产品因为规模不足亮起清盘红灯。例如，平安基金在3月21日发布公告表示，平安上海金ETF已连续48个工作日基金资产净值低于5000万元，可能触发基金合同终止情形，特请投资者注意相关风险。而这也是该产品自2月24日起第六次发布基金资

产净值连续低于5000万元或可能触发基金合同终止情形的相关公告。就产品规模较小的原因以及可能产生哪些影响，北京商报记者发文采访平安基金，但截至发稿未获回复。

平安上海金ETF并非个例。整体来看，黄金主题基金规模差异明显，有基金规模已近百亿，也有产品规模在5000万元附近徘徊，屡屡发布清盘提示，其中尤以黄金ETF较为明显。截至2022年末，华安易富黄金ETF以97.24亿元的规模成为黄金主题基金中规模最大的产品，博时黄金ETF、博时黄金ETF联接基金2只基金（份额合并计算）规模也超过50亿元。

不过，同期也有中银上海金ETF联接基金、广发上海金ETF联接基金、南方上海金ETF等4只基金规模不足5000万元。包括上述基金在内，共10只基金规模不足1亿元，且均为黄金ETF及其联接基金。

安光勇指出，黄金ETF规模不均衡的原因可能是多方面的，包括基金经理的投资能力、投资策略的差异、市场竞争等因素。为规避清盘风险，投资者应当关注基金的运营质量、管理团队的经验和管理能力、基金规模和流动性等方面，选择优质基金进行投资。同时，投资者也可以分散投资，降低单一基金风险，避免过度集中风险。

在中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平看来，从2023年的整体情况看，全球金融市场风险呈现发散状态，美联储加息政策将出现重要的转折点，因为黄金资产独特的风险收益特征，黄金主题基金应作为全年重点投资标的予以跟踪关注。但就目前这个时点而言，鉴于被避险情绪推高的黄金价格已接近历史高点区域，黄金主题基金净值也被推高，建议等待价格回调后的机会。

北京商报记者 刘宇阳 郝彦

## 加密货币 // 摆脱熊市

除了黄金，加密货币成为投资者规避风险的选择之一。比特币价格于3月20日突破2.8万美元，24小时涨幅5%，7日内涨幅达30%。至3月21日，比特币报价仍在2.8万美元上下波动，截至当日9时45分，最新报价2.79万美元，24小时涨幅0.24%，7日内涨幅达7.27%，近1个月涨幅15.28%，近3个月涨幅达66.81%。

上涨行情下，同为币圈主流币的以太坊价格也迎来上扬，截至3月21日，以太坊最新价格报1754.75美元，日内跌幅1.19%，不过近1个月涨幅4.85%，近3个月涨幅48.67%。此外还有平台币BNB，最新报价330.68美元，近7日涨幅4.74%，近30日涨幅6.66%，近3个月涨幅33.88%。

就在半年前，虚拟货币市场还几度处于“跌跌不休”的模式。北京商报记者梳理发现，2022年比特币交易价格多次下行，一度跌破2万美元关口，一路下探至1.6万美元，全年以超过65%的跌幅在全球大类资产中排名倒数第一。而进入2023年后，比特币多次现涨，尤其是近3个月涨幅已达66.81%，在全球大类资产中排名第一。

就近期价格回升原因，北京商报记者对多方人士进行了采访。业内大部分认为主要是美联储货币政策变化增加了全球风险资产的波动性，其次是硅谷银行事件凸显了比特币等去中心化虚拟资产的避险特性，吸引了更多传统投资者的关注。

正如欧科云链研究院高级研究员蒋照生分析，上周硅谷银行及其他美国银行危机让很多人看到了中心化金融体系的脆弱性，部分资金因此被吸引进入加密市场，成为加密市场的增量资金；另一方面，受银行危机影响，美联储加息速度放缓，市场预期向好；同时叠加比特币减半叙事及应用叙事，而此前FTX爆雷和三箭资本破产等利空也已逐步被市场消化，以上众多因素共同促使近期加密市场回暖。

所谓减半，是指将发放给矿工的比特币奖励数量减少50%，从而将比特币的通货膨胀率减

半。这个过程大约每四年自动发生一次，自比特币诞生以来就被编写入了系统中。发行量的减少一直是比特币拥有等同于稳健币吸引力的基础，也是许多加密市场周期投资论点的一部分。

另外，浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林说道，“理论上，美元强势周期下非美货币都会贬值，当然比特币不是货币，只是一种被炒高价格的资产，但其宣扬的依然是世界货币的理念，这是之前比特币下跌的原因。但当前美国硅谷银行破产案之后，很多潜在风险都在冒头，全球金融领域认为，为稳定局面，美联储很可能为经济发展放弃紧缩，从而彻底破坏美元的信誉，此时，美元在国际流通储备领域的功能将部分被比特币这样的虚拟货币替代”。

盘和林直言，表面因素是美联储加息，实质因素是泡沫破裂，比特币产生的核心诉求是作为世界货币替代美元，但实际上虚拟货币中出现了很多爆雷案例，比如FTX交易所，这些案例说明，比特币作为世界货币的可能性不高，反而会因为炒作而成为投机者的工具。

展望后续，目前市场仍有争议。在蒋照生看来，硅谷银行破产让不少加密社区意识到不能过度依赖银行等中心化金融机构，而重新关注比特币等加密资产，但在全球范围内，加密世界和传统金融体系的融合仍将继续，因为加密市场仍需主流金融市场提供流动性和应用空间，主流金融市场也需要加密市场的创新与活力。他认为，未来美联储的加息操作以及各国监管机构的监管措施，都将对加密市场产生更加深刻的影响，但加密市场自身的叙事逻辑创新以及业务模式创新仍将是后续市场走势的决定性力量。

盘和林则称，比特币如果被控盘，那么预测未来走势将毫无意义，他认为，比特币最终的结果依然是下跌，本身波动性很大，顶多只算一种投机品。

北京商报记者 刘四红

