



1

为何上涨？ 多重因素叠加致黄金回暖

永赢黄金股ETF基金经理刘庭宇分析称，周末地缘冲突带来的风险担忧发酵，市场避险情绪升温。不过，地缘冲突只是近期黄金上涨的助推剂，短时间内金价回暖，与黄金的货币属性和金融属性有关。就宏观而言，美国公布的通胀、就业、经济增长、消费数据全面走弱，美元指数和美债利率高位回落，市场预期的首次降息时间再次提前，是促成本轮黄金回暖的主因。

同时，SPDR黄金ETF的持仓和COMEX非商业净多头持仓均开始回流，也推动金价进入新一轮上行。

美国商品交易管理委员会(CFTC)数据显示，截至5月14日当周，非商业性净多头持仓增加4929张，至204496张，占比为39.1%。总持仓为522952张，环比减少6883张或1.3%，总交易者数为338家。

截至5月17日，全球最大黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust黄金持仓量为838.54吨，较前一交易日增加5.18吨，增幅为0.62%，当周累计增加6.62吨。

在黄金投资和实物需求方面，工商银行贵金属业务部分析称，目前COMEX黄金期货交易商投机期货和期权投机多头持仓维持在高位，显示投机性持仓是海外市场驱动近期黄金价格的重要因素。国内市场方面，今年一季度国内黄金消费同比下降了3%，其中金币和金条消费量同比增加了26.77%，国内黄金ETF的消费量增加了19.53%。

截至5月20日，COMEX黄金期货价格3月初至今累计上涨约17%。

A股黄金市场水涨船高，5月以来中金黄金、湖南黄金分别累计上涨超18%、23%。

2

后市咋走？ 长期上涨的趋势并未改变

尽管当前金价处于历史高位水平，市场对其后续走势的争议不断，但机构普遍认为金价长期上涨的趋势并未改变。

刘庭宇认为，经过短时间的调整，金价短期超涨回调风险或已逐步释放。当前黄金新一轮涨势来袭，长期来看金价仍有上升空间。当前黄金ETF(SPDR)和COMEX黄金期货合约净多头持仓均未达到历史高位，购金者仍有增仓空间。

尽管金价上涨，但各国央行的“淘金热”并未降温，全球央行对黄金的总需求显示出韧性，持续买盘也为金价提供了支撑。据世界黄金协会的数据，2024年一季度全球官方黄金储备增加了290吨。其中，中国人民银行作为黄金大买家，一季度继续购入27吨，黄金储备增至2262吨。

刘庭宇分析称，过去两年对金价影响较大的央行购金有望持续。此外，2024年全球大选年可能带来的地缘扰动，中东地缘冲突不确定性持续、主要国家大选等因素都从避险属性角度进一步支撑了金价。

诺安基金认为，美联储6月议息会议或仍将按兵不动，未来美国劳动力市场数据对美联储是否降息影响显著，市场对美联储年内降息预期或再度升温并再次演绎降息交易。美国长期利率虽仍会反复，但波动幅度将收敛，下行趋势亦更为明确。未来美国财政部的发债节奏以及市场需求对美债收益率走势影响边际减弱。除了关注美国货币政策外，其他央行货币政策变化及金融市场波动的可能以及持续发生的地缘政治风险或使得配置黄金的需求增加，黄金投资逻辑从短期避险需求或将逐步向中长期美联储降息演绎而呈震荡上行态势。风险点或在于美联储启动降息的时点落后于市场预期；美国总统大选造成的不确定性。

此前，瑞银财富管理投资总监办公室预计，金价将在2024年底至2025年初的时间段内，达到2500美元/盎司。不过，黄金市场可能频繁出现短暂回调，投资者需保持警惕，并据此调整投资策略。

3

如何配置？ 黄金配置占个人财富5%~10%

对于黄金资产的资产配置问题，睿远基金认为，黄金具备多种属性，因而能够作为一种较为平稳的、长期的投资工具。黄金与大多数其他类别资产，尤其是股票和债券的相关性较低。在许多有关黄金的研究中，许多都认为黄金能够降低投资组合的整体风险，减少投资的波动性，也有许多研究建议黄金配置占个人总财富的5%~10%。

有业内人士提到了一个相关的经验法则，那就是黄金所占的比例应该大致相当于极端情况的预期发生概率。他给出的一个例子是：假设恶性通胀或者货币革命发生的可能性为50%，那么黄金在组合投资中的占比应该相应调整为50%。

金价再创新高 还能入场吗？

COMEX黄金期货盘中触及2454美元 专家：长期来看金价仍有上升空间



5月20日，国际金价再次刷新历史最高纪录，伦敦金价和COMEX黄金期货价格盘中均冲破2440美元/盎司关口后继续上攻。截至发稿，国际金价持续走高，COMEX黄金期货报2445.5美元/盎司，盘中最高触及2454.2美元/盎司。

国内金价大幅高开，沪金期货主力合约盘中触及582.44元/克。A股黄金股高开领涨，四川黄金涨停，银泰黄金、湖南黄金分别涨超9%、8%，黄金股ETF盘中大涨近4%，年内涨幅超过30%。

网友热议

●金价创新高，银价必然跟随，估计铜等金属也会跟随。

●这真是金闪闪的五月啊！金银不分家，黄金涨，白银也涨。

●真好，我手上摘不下来的这几百块碎银子能争点气啦！

●哈哈，真的吗？我那几个大镯子涨了？

●后悔五一跌的时候买少了！

●镯子马上一个变成俩了？

●哈哈，黄金白银带着热搜向大家走来了。

●那年440买的金大锁，觉得好贵，现在想变现了……

●白银永远是商品，不可能是货币，但黄金不一样，希望投资者冷静。

纵深

逐步降低对美元的依赖 多国央行延续“购金热”

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，近年来，各国央行增持黄金，主要是为了优化官方储备资产结构，促进官方储备资产多元化，增强抵御全球金融市场波动能力，强化官方储备资产稳定性。当前，美元信用下降，全球金融市场波动剧烈，各国外汇储备资产多元化趋势进程有所加快，以降低对单一货币及资产的过度依赖，降低海外政策影响，增强官方储备总资产稳定性和流动性。同时，央行增加黄金储备还有助于提升该国在国际市场的信誉与融资能力。

华安基金认为，在全球经济环境日益复杂多变的当下，央行增加黄金储备比例：一方面，旨在实现货币篮子的多元化，逐步降低对美元的依赖；另一方面，黄金的分散风险属性和高流动性为应对未来不确定性及外部冲击提供了有效缓冲。黄金储备不仅是经济实力的象征，也是分散风险的手段，其内在价值和流动性特质，使得黄金成为各国央行强化储备体系时的优先选择。

展望未来，受访专家和机构普遍认为，全球央行购金热或仍将持续。华安基金有关人士表示，国际货币体系正经历深刻变革，随着美元全球主导货币地位的逐渐削弱，根据历史经验，黄金在这一新旧货币体系过渡阶段将成为各国央行重要的储备资产。从我国央行购金情况来看，我国当前黄金储备比重不到5%，不仅远低于西方主要经济体超50%的比重，也低于全球近15%的水平，适当增持黄金储备，对于稳定人民币币值乃至推动人民币国际化，都有着十分重要的意义。

相关

白银价格也狂飙！ 全金属狂潮来了？

截至目前，今年以来，白银价格累计上涨32.43%。

尽管今年以来贵金属价格已实现较大涨幅，但业内人士仍看好其后市表现。并且，相比之下，分析师更看好白银接下来的行情。

在这轮贵金属市场复苏中，由于各地央行持续买入，金价持续刷新历史最高纪录，金银比持续拉开差距。白银尽管表现不俗，但价格至今尚未超越历史新高。近期白银的涨幅明显高于黄金，金银比开始缩小。

有分析师指出，在白银供需缺口不断扩大等潜在因素支撑下，白银可能正处于历史上最强劲上涨周期的前端。

另外，期货公司Blue Line Futures首席市场策略师Phil Streible分析称，铜的强劲涨势正外溢至白银，因为白银也被视为工业商品，广泛应用于太阳能电池等领域。

就供需的角度看，白银一直供不应求：2020~2023年，白银供给量仅增长0.3%，而需求则增长5.2%，累计库存在短短3年内减少5.4亿盎司。2023年，全球矿产白银供应量下降630万盎司至8.3亿盎司，同比下降0.7%。

不过，专家特别提醒，无论是黄金还是白银，本轮上涨幅度较大，建议投资者理性投资，不要盲目追高。

A股金属板块 开启狂欢模式

黄金白银期货大涨带动了5月20日A股贵金属板块的上涨，同花顺数据显示，截至收盘，贵金属板块大涨7.61%，居板块涨幅榜首。板块内，晓程科技、湖南白银、四川黄金3只个股涨停，湖南黄金、银泰黄金等盘中均接近涨停。

在黄金白银带动下，整个有色金属板块也开启“狂欢”模式。同花顺数据显示，板块涨幅榜前十名中，和有色金属相关的有6个板块，涨幅均超过3.5%。除了贵金属，金属锌板块涨5.27%、工业金属板块涨4.66%。

金属铅、金属铜等板块均放量上涨。A股金属铜板块61只个股中有49只收涨，涨幅超过5%的有23只，占比近四成。

其中，电工合金、北方铜业、白银有色等触及涨停，云南铜业、江西铜业、铜陵有色等涨幅居前。

据第一财经、央视财经、证券时报、财联社、每日经济新闻、经济日报等