



金价罕见八连跌，创43年以来最大单周跌幅 “乱世买黄金”失灵了？



▶ 案例

杭州男子接连“抄底” 人手160克黄金已亏万余元

“我不买的时候，身边人都说买黄金赚了，怎么我一上车，金价就跌了？难道真是被我买崩了？”3月18日晚上9点多，杭州90后投资者郑先生边刷着中东局势，边盯着黄金行情，忍不住在投资群里接连发问。

“每次一买就跌，而且金价越走越低，照这样下去，啥时候才能回本？”郑先生开始对黄金“避险之王”的概念产生怀疑。

据媒体报道，2月底，看到以色列和美国对伊朗发起军事打击后，郑先生动了买黄金的念头。“不是说黄金避险嘛，局势这么紧张，我想总该涨一波。”郑先生在杭州滨江一家科技公司上班，虽然从未买过黄金，但一直想找机会入手。

3月2日，他从朋友的珠宝公司购入100克金条，成交价为1188元/克。“当时还觉得这数字挺吉利，想着稳赚了。”郑先生苦笑说。买入后金价确实一度上行，第二天还冲破了1200元/克。可好景不长，从3月4日开始，金价转头向下，进入弱势盘整，再也没回到他买的位置。

3月18日，当看到金价再次跌破5000美元/盎司时，郑先生忍不住出手“抄底”。他以1120元/克的价格购入三根20克小金条，至此，他累计持有黄金160克。

令他无奈的是，金价在他买入后又一次下跌。18日晚上8点多开始，伦敦现货黄金直线跳水。“一晚上都没睡好，早上看了一下金条买入价格大概是1080元/克，粗略算了一下，我买的这160克金条已经浮亏1.3万多元。”郑先生叹了口气。

▶ 新闻多一点

1983年中东“卖金筹资”

当前局面令市场人士不禁联想到43年前那场由石油危机引发的黄金崩盘。

历史资料显示，1983年2月21日前后，英国和挪威石油生产商率先降价，令OPEC（石油输出国组织，简称“欧佩克”）面临跟进压力，全球石油市场供过于求的格局骤然加剧。面对石油收入大幅缩水，中东产油国（主要为OPEC成员国）被迫大规模抛售黄金储备以筹集现金，由此引发金价雪崩。

《纽约时报》当时的报道印证了这一判断。据1983年3月1日《纽约时报》报道，交易商明确表示，中东产油国抛售黄金是金价暴跌的直接导火索，并警告称，若石油收入进一步下滑，这些阿拉伯国家可能抛售更多黄金。当时，金价在不到一周内从高位暴跌逾105美元，单日最大跌幅达42.5美元。

据《纽约时报》当时报道，中东抛售所得资金随即流入欧洲美元及其他短期投资工具，导致短端利率走软，进而向全球黄金市场发出警示信号。由于2月21日恰逢美国总统日假期，纽约市场休市，冲击直至次周才全面显现，随后引发连锁式强制平仓，铜、谷物、大豆、糖等大宗商品市场亦遭殃及。

据央视财经、上海证券报等

□ 创下43年来最大单周跌幅

延续跌势

上周，国际市场上金银等贵金属价格延续跌势，纽约商品交易所4月交割的黄金期价从上周五的每盎司5061.70美元，一路下挫，到上周五已跌破每盎司4600美元关口，全周累计下跌9.62%，创下15年来最大的单周跌幅；纽交所5月交割的白银期价则从每盎司80美元上方，跌破70美元，全周累计跌幅超过14%。另外，伦敦现货黄金盘中跌破每盎司4500美元，本周累计跌超11%，连续第八个交易日下跌。

3月18日，现货黄金XAU价格跌破5000美元/盎司；3月19日，下跌行情延续，盘中最低达4501.50美元/盎司，日内跌幅超5%。

3月21日凌晨，现货黄金、黄金期货双双跌破4500美元关口，周跌幅超10%，创下43年以来最大单周跌幅。

下43年以来最大单周跌幅。

3月21日，国内品牌金饰价格较前一日继续大幅回调。周大福官网显示，其当日足金饰品价格为1397元/克，较前一日的1447元/克下跌50元/克，跌破1400元/克。

周生生足金饰品报1389元/克，较此前的1443元/克下跌54元/克。此外，六福珠宝、老庙黄金等知名品牌金饰价格纷纷跌下1400元/克，较前一日均有明显跌幅。与今年1月底时品牌金饰普遍突破1700元/克相比，不到两个月里，金饰价格下跌超300元/克。

3月21日，“金饰价格再次大幅下跌”“金饰价格一夜暴跌32元”等词条登上热搜，关注度持续提升。

□ 黄金作为避险资产，为何“失灵”？

原因解析

明明中东地缘局势依然剑拔弩张，按常理，作为“避风港”的黄金理应一飞冲天。为何此时的避险属性却突然“失灵”了？

“利率逻辑”碾压“避险逻辑”

这轮黄金暴跌的根本原因，在于华尔街与全球资本的交易主线发生了根本性的倒戈——从“地缘避险交易”全面转向了“通胀-紧缩交易”。

东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞指出：“金价出现这种‘反直觉’的走势，主要源于利率逻辑显著压制了避险逻辑。”

一起来复盘一下这场危机的传导链条：中东的炮火首先点燃的不是黄金，而是原油市场。国际油价的狂飙，瞬间引爆了全球对通胀“死灰复燃”的强烈恐惧。面对潜在的“滞胀”（经济停滞+通货膨胀）风险，以美联储为首的全球央行不得不重新评估其货币政策路径。

原本市场预期美联储今年会进入降息周期，但高企的油价让降息预期被无限期推迟，甚至引发了重启加息的担忧。随着高利率预期的重燃，美国10年期国债收益率与美元指数强势走高。资本的嗅觉是极其敏锐的：当美元和美债这些无风险生息资产的收益率大幅上升时，持有不产生利息的黄金，其“机会成本”就被无限放大。因此，资本抛弃黄金转投美元，成为了阻力最小的选择。

流动性枯竭下的“无差别抛售”

除了宏观利率的压制，还有一个最反直觉却最致命的因素——流动性挤兑。

在历次真正的全球性金融动荡初期（如2008年次贷危机、2020年疫情熔断），黄金往往不会立刻上涨，反而会跟随股市暴跌。为什么？因为地缘冲突同样引发了全球股市、期市等高风险资产的剧烈震荡。

当机构投资者的多头头寸在其他市场面临爆仓风险，急需补充天量保证金时，他们该卖什么？答案是：卖掉那些流动性最好、且前期积累了丰厚利润的资产。

在过去一年里，黄金无疑是全球表现最好的大类资产之一。因此，在金融系统面临流动性失序的恐慌下，黄金彻底沦为了机构的“提款机”，被当成“最好卖的资产”遭到无差别抛售。这就是华尔街俗称的“流动性杀”。

短期投机热钱的“集中踩踏”

在此轮大跌之前，国际金银现货市场一度出现了流动性枯竭的迹象，实物交割的紧迫性吸引了大量短期热钱进行投机性买入，甚至逼迫部分做空机构“爆仓”平仓，将金价推向了非理性的历史高位。

然而，这种由逼空和投机情绪堆砌的上涨基础极其脆弱。一旦地缘政治的利好出尽，或者宏观风向微调，趋势就会发生突发性逆转。现在的“八连跌”，正是前期获利盘恐慌性出逃、多头踩踏所引发的“均值回归”。

□ 跌破4500美元后，还能抄底吗？

后市展望

面对如此惨烈的暴跌，投资者最关心的问题莫过于：现在的黄金，是“倒车接人”还是“深渊开启”？

机构普遍认为，在宏观与流动性环境未出现明显改善前，贵金属价格仍将承压运行。一方面，美联储政策路径仍高度依赖通胀数据，短期内降息预期难以快速修复；另一方面，美元与美债收益率的强势格局尚未改变，对金银形成持续压制。

东方汇理资管投资研究院亚洲高级投资策略师姚远认为，黄金存在短期流动性挤兑的情况，但长期配置逻辑并未改变。投资者必须将黄金的短期波动与中长期前景区分开来看。从短期而言，地缘政治冲突及其引发的能源价格冲击是全球“避险交易”的主导驱动力。在这种环境下，投资者倾向于将投资组合“套现”。但拉长周期

看，黄金在抵御地缘政治、宏观及政策风险方面的历史表现有目共睹，黄金仍可配置。

ABC Refinery分析师尼古拉斯·弗拉佩尔则表示：“黄金在周线图上守住了若干重要技术支撑位，可能回升至此前跌破的每盎司4800美元附近水平。”

整体来看，在流动性趋紧、政策预期偏鹰与避险情绪降温的多重压制下，贵金属市场正经历阶段性调整。此前由“避险+通胀”驱动的上漲逻辑正在弱化，而新的定价主线尚未形成，金银或仍将在震荡中寻找新的平衡区间。

正因如此，华尔街顶级投行依然在用真金白银押注未来。摩根大通在最新报告中坚定预测，到2026年底，黄金期价仍有望冲击每盎司6300美元；德意志银行也维持了其每盎司6000美元的长期目标价不变。



“乱世买黄金”，这句在中国老百姓心中根深蒂固的理财铁律，正在被2026年残酷的全球资本市场无情击碎。

上周，国际金价遭遇史诗级暴跌。数据显示，截至3月21日收盘，国际现货黄金盘中一举跌破每盎司4500美元的重要关口，最低下探至4477.18美元/盎司，罕见地走出了“八连跌”的惨烈行情。全周累计跌幅超11%，创下1983年3月以来的近43年最大单周跌幅纪录，引发全球金融市场高度关注。

国际盘面的雪崩迅速传导至国内。国内品牌金饰价格应声暴跌，多家金店报价已跌破1400元/克大关。以近期热搜上的山姆会员店为例，其25克黄金手镯售价一夜之间狂降2040元。不少前几周刚刚高位“上车”的投资者在社交媒体上哀嚎：“本以为买的是避险资产，没想到却成了高位接盘侠。”

