

财联社3月19日讯(记者黎旅嘉)3月8日以来，黄金市场走出强势上涨行情，贵金属主题基金也水涨船高。

继美国硅谷银行破产事件后，近日欧洲瑞士信贷再度暴雷，全球金融风险担忧进一步加剧；另一方面，美联储后续加息政策或较难维系的预期增强，扰动也显著增强。

上述背景下，黄金则出现了久违的强势，截至3月17日收盘，COMEX黄金期货主力合约收报每盎司1993.7美元，单周大涨超120美元/盎司，涨幅接近7%，创近11个月以来新高。

展望后市，不少业内人士强调，近期发生的硅谷银行破产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。

避险情绪明显升温

海外银行倒闭的影响还在持续蔓延，在混乱的市场环境下，黄金市场正在吸引避险交易。

此前3月9日，硅谷银行股票价格单日暴跌60%并拖累标普500指数，美国银行监管机构宣布关闭硅谷银行。3月10日，签字银行也遭遇了数十亿美元的银行挤兑。随后其一直寻找买家或其他解决方案来支撑其财务状况，但未能及时完成资产出售，最终倒闭。

其后，多家银行接连陷入严重的风险事件，让投资者的关注焦点转向了对金融体系陷入系统性危机的忧虑。尤其是瑞信的“暴雷”事件，更加剧了市场的深度恐慌。一旦“自救”与“他救”措施皆宣告失败，或将重创全球金融体系并产生复杂的连锁效应，为低迷的全球经济复苏蒙上一层阴影。

华夏基金基金经理荣膺表示，这次黑天鹅事件，硅谷银行的“暴雷”主要有三方面原因：一是期限错配，二是美联储激进加息，三是恐慌情绪引发的挤兑。本质上是美联储持续加息，硅谷银行配置了大量的债券，加息会推高债券收益率，导致债券面值下跌。简单理解，就是银行和保险买的债券，账面上会亏钱，一旦取钱的人多了，银行就不得不卖出债券，造成实质上亏损。这个事情又会恶性循环，持续的踩踏造成严重后果，最终导致银行破产。

一系列事件也让市场避险情绪升温。3月8日以来贵金属市场维持偏强势头，本周纽

约COMEX黄金收于1993.7美元/盎司的全周最高点，刷新2022年5月来的新高。

数据来源：Wind

在此背景下，A股中贵金属主题的基金也水涨船高，截至周四，本周QDII基金涨幅最高的是易方达黄金主题A美元，上涨4.67%，此外，国投瑞银白银期货涨幅5.26%，在全市场基金中排名第三，前海开源金银珠宝A上涨3.96%。

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。

市场博弈扰动因素增多

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。银河证券有色金属团队近日研报指出，美国硅谷银行破产引发金融风险担忧，或将成为金价重回强势的重大契机。

不过，拉长时间来看，长期影响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。

一方面，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。

另一方面，投资者静候将于3月22日召开的美联储3月议息会议。在硅谷银行、签名银行、瑞信银行等一些银行相继暴雷后，投资者正在权衡银行业危机对下周的美联储政策将产生何种影响。

据芝商所FedWatch工具显示，3月8日，美联储3月份加息50BP的预期高达70%，而最新的预期则是美联储3月加息25BP概率为62%，不加息的的概率为38%。对于未来的美联储政策路径，市场认为5月份美联储暂停加息，在6月份美联储将会进入降息节奏，至年底联邦基金利率目标区间降至3.75%—4%，隐含了2023年降息100BP的预期。

图片来源：世界黄金协会

中泰证券研报指出，按照历史平均40个月左右的周期长度来看，目前全球经济高位

下行时间已过半，随着美联储加息的放缓以及国内稳增长政策的持续落地，为全球经济提供上行动力。贵金属大周期上行趋势已开启，持续重视板块内高成长及资源优势突出标的的投资机会。

此外，央行买金热情不减，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。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。

仍有上行空间

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。

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