

COMEX黄金期货收涨2.47%报1947.6美元/盎司，COMEX白银期货收涨4.59%报25.485美元/盎司。以收盘价衡量，金价创2021年1月以来收盘新高。随着局部地区形势进一步演化，市场情绪再次升温，贵金属和国债受到提振。

当前的短期逻辑下，黄金的配置逻辑聚焦于对冲突事件超预期的反应，同时美债利率的下行至1.7%、油价上升至107美元提升通胀预期。由于黄金定价与实际利率相反，在名义利率和通胀预期共同压低实际利率的影响下，黄金的表现得到支撑。

图：名义利率下行、通胀预期上行，黄金迎来较好的宏观环境

数据来源：Wind，2022/3/2

中长期看，更应该关注到事件对经济基本面的长远影响。在事态延续的可能性下，国际间的产业链合作、原材料供给问题更加紧张，尤其是俄乌两国在农产品、原油出口方面的受阻。这将对通胀问题的上升影响更加长远，同时导致美联储3月大幅加息的预期也有所缓解，利率中枢相对下移。基于联邦基金利率期货的公开数据，市场目前预计美联储今年的加息次数将少于5次，每次25个基点，而两周前预测的加息次数是超过6次。(数据来源：CME期货，2022/3/2)

总的来说，本次事件对黄金在短期和中长期均有影响。短期是交易情绪和宏观经济数据的直观反应；中长期会导致全球滞胀风险提升，经济衰退与高通胀更长期并存，美联储货币政策方向也将更受困扰，一味通过加息来对抗通胀似乎并不可行。

除了黄金本身的逻辑外，风险事件下股市的大幅波动也是配置黄金的重要因素。从黄金投资的角度，可关注黄金ETF(518880)，基金用户可配置黄金ETF联接基金A/C类(000216/000217)。

本文源自资本邦