

21世纪经济报道记者 叶麦穗
广州报道

黄金价格芝麻开花节节高。近期，多家机构上调了对黄金价格的预期，已经有机构对今年黄金的高点调整至2500美元/盎司。知名私募——桥水中国旗下的多只基金产品大力加仓黄金ETF，持仓市值已经超过8亿元人民币。

多家机构上调黄金价格预期

黄金近期的波动加大，但是不改强势，依然在1990美元/盎司上方盘旋，4月10日，甚至一度冲击到2031.9美元/盎司，距离历史高点2073.93美元/盎司只有一步之遥。今年以来黄金涨幅已经达到9.5%，秒杀众多投资品。

全球最大的黄金ETF-SPDR最新的持仓达到930.91吨，相比今年3月初的低点901.42吨，出现明显的增仓。

据美国商品期货交易委员会（CFTC）的数据，截至4月4日当周，COMEX黄金期货投机性净多头寸增加14671手至144986手。

市场对于黄金今年的走势十分乐观。黄金价格通常由三个因素驱动。一是美元价格，通常两者呈反比。当美元贬值时，黄金价值更高；二是黄金不产生任何收入，所以债券收益率的下降，意味着相对黄金的竞争降低；三是更高的风险厌恶。

而黄金已经赢下了“三连击”。今年美国国债收益率大幅下降，2年期美国国债收益率目前大约为3.9%，低于此前5.1%的峰值水平。

今年不少机构上调了金价的预期。中金发布研究报告表示，黄金有望在2023年创出较高涨幅。中金认为随着美国通胀回落，将驱动美联储放缓加息节奏甚至开启降息周期，实际利率有望持续回落；再叠加当前逆全球化背景下，全球货币体系面临深刻变革，黄金储备的购买需求正在系统性上升，金价已进入右侧上行通道，有望创出历史新高，甚至达到2300-2500美元/盎司的水平。

花旗集团预计短期内将达到2300美元。花旗认为今年以来，黄金已经站稳了脚步，今年迄今的平均价格约为1895美元/盎司，原因是美元强势减弱，通胀随着油价从高点回落而略有减弱。

荷兰银行ING表示，由于投机者敞口的增加以及美联储降息，今年第四季度黄金平均价格可达每盎司2000美元。ING的大宗商品策略主管Warren Patterson称，过去3个月大涨之后，金价的回调不可避免，但今年下半年还有很大的上升空间。

Patterson表示：“尽管我们预计金价短期内回调，但2023年下半年将继续上涨，第四季度现货黄金平均价格将达到2000美元/盎司。”他补充说：“这一预期的前提假设是银行业没有进一步恶化且美联储在年底前开始降息。”

黄金行业公司业绩转好

对于黄金的走强，机构多有预判并提前布局。以全球最大的对冲基金桥水基金旗下的桥水中国为例，其管理的多只私募产品在去年上半年就开始布局黄金资产。

桥水中国旗下的桥水全天候增强型中国私募基金，在2022年上半年逆势买进3只黄金ETF后，下半年继续坚定持有，到2022年年底合计持有2.04亿份，持仓市值达到8.1亿元左右。黄金ETF自去年7月末以来迎来一波大反弹行情，尤其是今年在全球宏观局势的波动下，涨幅比较大，桥水中国的这一波布局可谓精准。

桥水掌门人瑞达利欧去年在采访中表示，在当前不确定的全球环境下，黄金应该是投资组合的重要组成部分，而不是主导部分。他说，黄金就像是一个投资组合的保险，可以构成一个多样化投资组合的15%。

除了桥水中国的相关产品，巴克莱银行也出现在博时黄金ETF和易方达黄金ETF的前十大持有人名单中。这足以体现外资机构对黄金资产的看好。

处于高位的金价，后市会如何演绎？华安基金指数与量化投资部表示，当前黄金的配置逻辑包括短期投资价值、美联储加息周期步入尾声、央行加大黄金配置力度等

。

交易层面，市场避险情绪有所回落，且3月美联储加息后宏观数据进入真空期，导致黄金高位震荡，因此部分机构对黄金投资价值持中性偏乐观的态度。

就2023年的整体投资而言，博时黄金ETF在年报中表示，当前美联储的加息空间已十分有限，叠加欧元区通胀的顽固性可能较美国更为严重，因此欧美之间的通胀节奏差异可能导致欧洲央行的态度相对更强硬，从而对美元的表现构成拖累，给包括黄金在内的大宗商品提供上涨动力。同时，美国高利率区间的维持将显著影响企业端业绩表现，从而放大金融市场波动，促成更多的避险对冲性诉求。因此，整体而言，对2023年黄金资产的表现比较有信心。

从上市公司近期披露的2022年年报看，部分黄金行业上市公司业绩明显好转。

山东黄金2022年共实现营业收入约503.06亿元，同比增长48.24%；实现归属于上

市公司股东的净利润约12.46亿元，同比扭亏为盈。2022年，公司矿产金产量38.673吨，同比增加13.892吨，增幅为56.06%；公司资产总额为907.22亿元，较期初增加124.14亿元，增幅为15.85%。

四川黄金披露的2022年年报显示，2022年，公司共实现营业收入约4.72亿元，同比下降10.16%；实现归属于上市公司股东的净利润约1.99亿元，同比增长29.53%。从业务结构来看，“金精矿”是企业营业收入的主要来源。具体而言，“金精矿”营业收入为4.72亿元，营收占比为100%，毛利润为51.3%。

更多内容请下载21财经APP