

“唰唰唰……”两台点钞机的声响此起彼伏，几位大妈从布口袋里拿出整整齐齐的几叠现金放到收银台面上，三位收银员正忙着点钞、核对小票。这是3月21日早晨十点半左右，北京菜市口百货四楼投资金条柜台前的一幕。

20日，现货黄金站上

2000美元/盎司，为2022年3月来首次。

在黄金价格攀升推动下，3月以来，市场资金对黄金领域的投资热情明显提升，黄金概念股涨幅明显。与此同时，中新经纬在走访中发现，线下黄金消费市场也十分火爆，有销售表示，就在刚刚结束的周末，柜台前挤满了前来选购的消费者，从早忙到晚。



菜百黄金3月21日金价 来源：中新经纬马静 摄

菜百黄金的一位销售表示，

近期金价涨幅较快，上周初约是530元/克左右，一周内上调了两次价，现在是568元/克。

她还提到，最近买黄金的人也特别多，工作日客流还可以，周末的时候柜台前都挤满了人，基本从早忙到晚。

比较受欢迎的还有黄金转运珠、福包等，这些饰品所在柜台约有三米长，基本是人挨着人。一位女士称，“人太多了，来半天了，都没挤不进去。”中新经纬注意到，前来选购的多数是五六十岁左右的大妈，组团购物。一位大妈举着手上的黄金戒

指说，这是刚买的，再来买9个转运珠，“现在金价太高了，但这种小东西就是买个好寓意，也就几千块钱。”



菜百黄金投资金条柜台使用现金交易的顾客 来源：中新经纬 马静 摄

金价缘何急涨？

老凤祥市场部工作人员对中新经纬提到，目前黄金消费市场火爆，一是疫情后积压的存量消费集中释放；二是中高端消费势头强劲，特别是对于高工艺、高艺术性的黄金首饰及摆件特别明显(高金价高工费并未抑制需求)；三是国际金融市场危机不断，不确定性增加，黄金的投资确定性凸显，保值避险需求推动消费持续增长。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林告诉中新经纬，投资和消费面向不同需求的市场。消费者买黄金饰品是为了佩戴和赠送。黄金饰品的溢价包含的是艺术价值。所以，饰品不是专为保值，饰品的价值本来就比投资金更高。老百姓购买黄金饰品会关注保值功能，但谁也不会为了保值去投资黄金饰品。

从投资角度看
，植信投资研究院
研究员马吟辰在接受中新经纬采访时

提示道，

金价急涨更多为短期因素所

致，投资者不宜盲目追高。

近期硅谷银行事件的爆发使得市场短时间内涌入大量避险需求，这推动了金价快速走高。

“这种因突发事件引发的市场瞬时反应通常不会持续太长时间，后续黄金市场走势仍然主要取决于市场对全球经济衰退以及美联储货币政策的预期。因此，投资者面对急涨的金价时应更加谨慎。”马吟辰认为，近几个交易日金价上涨又快又急，且未能站稳2000美元/盎司关口，市场短期可能还会有所调整，不宜在这种波动剧烈的时候强行入场，建议等待市场方向更明确后做配置打算。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳亦对中新经纬表示，长期看好黄金投资机会，但“入场”黄金需要择时。首先，在当前宏观背景下，长期通胀中枢短期内难以快速回落；美联储加息进入尾声，美债名义利率曲线倒挂无法长期维持，实际利率中枢将因此而下降；全球央行持续增持黄金，黄金的战略配置地位正在不断提升。但同时，金价已行至高位，入场还需等待合适的时机。如果系统性风险得到遏制，市场恐慌情绪将得到暂时缓解，黄金存在回调机会，需要择时进场。

中国黄金协会数据显示，2023年1-2月，上海黄金交易所全部黄金品种累计成交量单边3730.638吨(双边7461.277吨)，同比上升22.23%，累计成交额单边1.5445万亿元(双边3.0891万亿元)，同比上升33.87%。

各国央行“囤货”，后续黄金还会继续涨吗？

事实上，在黄金价格整体上涨的同时，不但消费者在“买买买”，各国央行“囤金”的热情也已持续数月。

世界黄金协会2022年12月发布相关报告指出，去年第三季度全球央行购金量增至近400吨，创下2000年以来全球央行单季购金量最高纪录。

世界黄金协会最新数据显示，2023年央行买入规模进一步扩大。1月全球央行净买入黄金的数据从31吨上调至77吨，在地缘政治不确定性高企的背景下，全球各国购买黄金的热情依然高涨。1月数据较去年12月环比上涨192%。

另外，根据中国央行的数据显示，今年2月末，中国官方储备资产中共持有6592万盎司黄金，折约2050吨，环比增1.23%，约购买25吨黄金，连续4个月增持黄金。

在各国央行大力买入之际，交易所端贵金属库存数量出现明显下滑。根据民生证券

的统计指出，2022年2月份以来，纽约商品交易所(COMEX)黄金和白银库存累计分别下降了32%、17%。

从资本市场的表现来看，近期，黄金概念股持续“狂飙”。截至3月21日，黄金(中信)指数本月累计涨幅为7.25%，大幅跑赢沪深300。个股方面，银泰黄金本月累计涨幅为17.41%，中金黄金为14.58%、山东黄金为13.44%、赤峰黄金为11.72%，四川黄金更是已连续十三个交易日涨停。

市场投资者和央行的囤金热是否会造成黄金有价无市？未来黄金价格是否有可能下降？

对此，陈雳表示，黄金储备的购买需求正在系统性上升。当前全球央行对货币金融自主可控程度越发重视，央行购金需求维持在高位。在需求总量保持稳定的前提下，黄金“超主权”货币的属性将持续凸显，将对优化外汇储备资产结构、保持黄金在外汇储备中占比以及稳定币种信用起到至关重要的作用，对金价产生合理支撑。从这个角度看，即使出现有价无市也只会是短期现象。

马吟辰则表示，短期避险需求和长期“去美元化”是推动金价上涨的正面因素，美联储加息进程则是最大不确定性。今年以来，围绕美联储政策的不确定性导致黄金市场缺乏确定的上涨逻辑。但与此同时，由于通胀仍处高位，且美国经济陷入衰退的风险较大，市场整体环境都利好黄金的避险需求。近期硅谷银行事件引发市场对美国银行系统的担忧，如果美联储加息路径真的因此被改变，那么这意味着黄金市场上行的一大阻力消失，结合当前围绕市场的衰退等风险带动的避险需求等因素，中期金价有望走高，甚至可能回到2019年就开始的上行轨道中。尤其在全球“去美元化”趋势下，各国央行持续增持黄金储备，这都表明了黄金市场未来面对的将是更偏上行的宏观环境。

(中新经纬)