

狂飙！黄金走牛能持续多久？

“蛇年的第一个开门红，黄金算一个。”春节假期归来，黄金市场再次创造历史。2月5日，节后首个交易日，国际黄金价格持续上冲，不断刷新历史高点，最高触及2882.3美元/盎司，开年以来累计涨幅接近10%；纽约商品交易所COMEX黄金期货升至2900美元/盎司关口上方，续创历史新高。

国内市场上的主流黄金品种纷纷跟涨，刷新历史纪录。上金所AU99.99黄金2月5日开盘价超过665元/克，较年前收盘价跳涨约26元每克，最高报至670.9元/克；上期所黄金期货主力合约同样出现开盘跳涨一幕，最高触及672.42元/克。随着国际金价上涨，国内品牌足金饰品价格亦水涨船高，甚至突破860元/克。消费者直呼：“越来越买不起”“贵得离谱”。2月5日老庙黄金足金饰品报价达864元/克，周大福和老凤祥两家金店当日足金饰品报价也分别达到863元/克和857元/克。仅相隔一日，各品牌金店足金零售价每克上涨了8元—11元不等。

黄金价格何以持续刷新历史新高？上涨由哪些因素驱动？2025年能否持续走牛？

何以上涨？

春节期间，国际金价节节攀高，在1月31日突破2800美元/盎司关口之后，直奔2900美元/盎司而去，持续刷新历史纪录。截至2月5日，国际黄金价格已实现连续5个交易日上涨，当日最高触及2882.3美元/盎司；同日，COMEX黄金期货历史上首次攻下2900美元/盎司关口，最高至2906美元/盎司。

黄金如此强劲上涨由谁驱动？多位业内人士介绍，春节期间，特朗普挥起关税大棒，是刺激黄金价格上涨的重要因素。

2月1日，美方宣布以芬太尼等问题为由，对中国输美商品加征10%关税，同时对来自加拿大和墨西哥的进口产品征收25%的额外关税。2月3日，特朗普暂停对墨西哥、加拿大商品加征关税，将其实施时间推迟一个月。中国国务院关税税则委员会2月4日发布公告，自2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对煤炭、液化天然气加征15%关税；对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征10%关税。

华安基金表示，“美国新一轮关税政策，增加了世界两大经济体摊牌的风险，避险需求刺激金价飙升。”

光大期货研究所有色总监展大鹏分析称，“特朗普关税政策将导致全球经济走向不确定性，无论是美元强势还是美股的高位波动，凸显了市场的不安以及避险心理。”

此外，展大鹏认为，近日黄金连续表现强势，还受另外两方面因素影响。其一，市场预期美联储走向宽松的趋势不变；其二，此前特朗普承诺的关于尽快结束俄乌冲突的承诺彻底破产，地缘政治环境并未如期改善，这与此前市场预期有较大出入，对黄金而言也是一大助推。

再度闪耀？

此轮金价狂飙，主要因特朗普关税行动推升市场避险情绪，那么，金价是否只是短暂走牛？

正信期货产研团队分析认为，短期看，黄金将会受到美国关税大棒的扰动，若美国跟三大国的谈判进展顺利，则黄金面临阶段性的调整风险，重回高位宽幅震荡走势，反之，若谈判迟迟难以达成协议，则避险属性仍将支撑贵金属震荡上涨。

虽然特朗普上台给未来金价走势带来较大不确定性，但结合近期政策与金价表现，中国银河证券有色金属行业首席分析师华立认为，黄金价格上涨的

三个主要中期逻辑为美联储降息下的全球黄金ETF基金增持黄金、地缘冲突影响下的央行购金、美国债务问题引发的信用贬值对冲交易仍将继续演绎，即这些因素都将推动金价上涨。

回顾2024年，国际金价创下惊人的40次新高，成为全球关注的焦点。2025年开门红之后，金价将走向何方？能否复制上一年的辉煌？

2月5日，世界黄金协会发布2024年四季度及全年《全球黄金需求趋势报告》。《报告》显示，受持续强劲的央行购金和投资需求增长的双重驱动，全球黄金2024年度需求总量(包含场外交易)达4974吨，创历史新高。创纪录的高位金价和需求也推动2024年全球黄金需求总额达到了前所未有的3820亿美元。

同时，《报告》显示，2024年，全球央行持续加快购金步伐，购金量连续三年超过1000吨。四季度购金量大幅增加至333吨，使得全球央行的年度购金总量也被推至1045吨。另一方面，受2024年下半年黄金ETF需求复苏的推动，2024年全球黄金投资需求同比增长25%至1180吨，创四年来新高。

后市如何？

展望2025年，世界黄金协会资深市场分析师Louise Street最新观点认为，地缘政治及宏观经济的不确定性将成为2025年的主题，进而支撑黄金作为财富保值和避险工具的需求。

“2025年，我们预计全球央行的购金需求仍将占据主导地位，黄金ETF投资需求也将成为支撑黄金需求的重要力量，尤其是当降息依旧为主基调之时。”Louise Street表示。

华安基金认为，黄金依然是2025

年值得重视的大类资产。具体原由，其一，实际利率对黄金的定价有望回归，包括全球经济增速放缓，以及美国面临中长期的再通胀问题。其二，逆全球化背景下，央行有望延续购金节奏，其中核心原因是应对通胀和金融危机。其三，黄金在大类资产维度的低相关性，叠加当前低利率环境，凸显出重要配置价值。其四，黄金长期增长的本质依然是货币属性，对抗美元信用，当前美国的债务压力和高利率环境在加剧信用风险。

多家国际投行对黄金中长期走势保持乐观。瑞银、高盛、摩根大通和花旗均将2025年目标价设定在2900—3000美元/盎司区间。

高盛强调，黄金是对冲“特朗普政策2.0”不确定性的最佳工具，尤其是贸易摩擦升级与美国债务问题可能引发市场动荡。

摩根大通认为，在宏观不确定性加剧时，黄金将发挥重要的对冲作用，央行和投资者将增持黄金。

瑞银认为，黄金是抵御经济不确定性的有吸引力的避险资产，特别是在特朗普政府的政策变化和美联储的利率路径不确定性增加的背景下。

中金公司进一步预测，人民币计价黄金涨幅可能超过美元金价，因中国市场的避险情绪与货币宽松预期叠加。

尽管看涨情绪占主流，但有分析师也提示潜在风险。美联储若意外转向鹰派，如推迟降息或重启加息，可能导致美元走强并压制金价。此外，短期获利回吐压力和技术面超买信号可能引发回调。贺利氏贵金属预测，2025年金价波动区间为2450—2950美元/盎司，需警惕下半年回调风险。

据经济观察报

相关

黄金板块业绩集体向好

受国际金价表现强势影响，节后首个交易日黄金股普遍大涨，板块个股平均上涨5.75%，赤峰黄金涨8.45%，玉龙股份、晓程科技、山东黄金均涨超6%。

就业绩看，目前已有7只黄金股公布2024年度业绩预告，其中4只个股预计净利润同比增长，2只个股预计扭亏为盈，报喜比例超85%。以预告净利润同比增幅下限看，赤峰黄金预增幅度最高，达到115.19%，湖南黄金、山金国际紧随其后，分别为60%、50.25%。

赤峰黄金业绩预告显示，预计实现归母净利润17.3亿元—18亿元，有望创上市以来新高，同比增加115.19%—123.9%，主要由于本年度黄金产销量、销售价格上涨以及公司持续采取降本控费措施，生产成本得到有效控制所致。

值得注意的是，黄金板块个股业绩已连续两年表现较好，2023年度合计实现归母净利润88.93亿元，比2022年增长32.51%，2024年度在金价、市场需求影响下有望再创佳绩。

据证券时报

银行黄金营销揽客“忙”

金价节节攀升，银行抢抓黄金营销期，多家银行乘此时机推广金条。如，新春之际，颍淮农商行宣传“在银行买金条打金饰”的省钱攻略。根据该行的宣传文案，实体店金价早已7字开头，而该行现在金价才600余元，先来银行购买金条，再去知名金店加工成黄金手镯等首饰，可以省下不少钱。

据此前调查，由于涉及工艺的繁杂程度以及店面、推广费用不同，银行的投资金条往往要比品牌金店的首饰金条有所优惠，不过，由于金条具有投资属性，打成饰品虽然相对划算，但也存在回购困难的可能。

中信证券首席经济学家明明表示，在买金条打首饰时，需注意打首饰会带来额外的加工成本，同时，加工时可能还有一定损耗，这都会加大投资者的成本。

除直接推广黄金产品外，亦有银行赠送金条或金豆揽客。如，常熟农商行信用卡推出买车送黄金活动，3月31日前，购买汽车办理该行大额分期的客户，分期本金大于10万元的，前100位可获得金条或金豆。

在中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英看来，银行办业务送黄金是为了增强客户黏性推动其他金融产品的销售，同时利用黄金价格大概率上涨的趋势为客户带来额外收益，是一种较为创新的营销策略。

据北京商报



店员在整理黄金饰品。新华社资料图