

金价狂飙逼近3000美元 短期回调风险不容忽视



2月11日，浙江省湖州市德清县乾元镇一家金店。新华社发

个基点的概率为8%，市场预估美联储3月利率会议上将不降息。受此影响，美股一段时期内升势暂缓，进入震荡区间。黄金作为对冲美股未来可能震荡下行的工具，其避险价值再度得到市场认可。

最后，各国央行持续增持黄金，成为金价走强的重要推动力。上周，世界黄金协会发布年度黄金需求趋势报告。报告显示，2024年全球黄金需求再创新高，达到4974吨，较2023年的4899吨增长1.5%，主要由各国央行的强劲购买和投资需求的增加所推动。展望2025年，美国各类政治经济政策的“外溢效应”将持续增大，地缘政治不确定性持续上升，全球贸易受到美国关税政策威胁，各国央行购买黄金的动机将更加具有战略性。

后市如何？ 多家机构看好上涨空间

短期国际金价不排除进一步冲高的可能。一方面，美联储在1月的议会上如期选择暂停降息，但特朗普施压美联储降低利率，抬升了市场对美联储的降息预期，这种预期会使得美元的吸引力下降，而黄金作为与美元呈反向关系的资产，会受到市场资金的青睐。另一方面，全球多国央行的购金步伐仍在延续。就近几年看，央行“购金热”已成为影响国际金价的重要因素，一旦这种势头得以延续，黄金在需求端就会有支撑。

金价的强势表现让不少机构紧急修改黄金展望。瑞银刚刚将未来12个月的金价预测上调至3000美元/盎司，并表示，在不确定性加剧、全球降息周期延长及投资者和央行需求强劲的情况下，黄金将在全年继续受到支撑。

华泰证券认为，当美国债务赤字高企叠加逆全球化开启，市场对其偿债能力产生质疑，出于对美元信用的担忧，全球央行开始增持黄金；但黄金供给相对稳定，供需格局改善导致金价震荡上行。此外，中国投资的人局或对黄金需求形成边际利好。

民生证券认为，在全球货币超发、美元信用弱化以及地缘局势升温、美国二次通胀潜在风险上升的宏观叙事下，以对外关税政策、海外风险资产收益受挫以及全球央行持续购金为代表进一步强化黄金的避险价值与保值功能，伴随金价的大幅上扬黄金的牛市开始加速。考虑当前美国降息周期或将长期持续，未来金价上涨空间依然较大。

在国际市场上，今年迄今为止，贵金属价格上涨幅度都已达到两位数。其中，现货黄金价格从2024年12月31日的2624.28美元/盎司上涨到2025年2月11日的2938.67美元/盎司，涨幅达到12%；同期，纽约白银价格从29.29美元上涨到32.56美元，涨幅为11.16%；纽约交易所铂金价格和钯金价格涨幅分别为12.7%和10.58%。

除了避险需求外，这些贵金属在工业、首饰、汽车等特定行业方面的需求也支持了其价格。

3000

春节假期后，不断刷新历史新高的黄金价格“长在了”热搜上！

2月11日，现货黄金盘中再创新高，最高触及2942.18美元/盎司，不过在进一步逼近3000美元/盎司整数关口后，后续动能略有不足，随后快速回落至2900美元/盎司下方。

国内黄金饰品价格进一步飙升。2月11日，周大生足金999、周大福足金饰品和老庙黄金足金饰品价格均已高达886元/克，而周生生的足金饰品价格更是高达891/克。

黄金价格连创新高之际，上海黄金交易所对部分合约保证金水平和涨跌停板进行调整，提示风险。

各方反应

上交所提示黄金交易风险

在黄金价格连创新高之际，2月11日，上交所发布关于调整部分合约保证金水平和涨跌停板的显示，将对黄金延期合约交易保证金水平和涨跌停板比例，以及履约担保询价合约保证金进行调整。

具体看，该通知称，自2025年2月12日（星期三）收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）、NYAuTN06、NYAuTN12等合约的保证金水平从10%调整为11%，下一交易日起涨跌幅度限制从9%调整为10%；CAu99.99合约保证金每手65000元调整至每手70000元。

此外，上金所在通知中提醒各会员提高风险防范意识，做细做好风险应急预案，并提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资，确保市场稳定健康运行。

2月10日，上金所就曾发布关于做好近期市场风险控制工作的通知显示，近期影响市场运行的不确定性因素较多，贵金属价格持续大幅波动，市场风险加剧。请各会员单位做好风险应急预案，维护市场平稳运行，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。

银行调整黄金积存业务

黄金价格居高不下，抢金的热度也不减，已有银行线上售卖的实物黄金显示缺货。

例如，工商银行App显示，该行线上售卖的如意金条5g、10g、20g、50g、100g、200g规格均显示缺货。

与此同时，近期也有多家银行对黄金积存业务作出调整，以此提示和引导投资者关注风险。

中国银行发布的公告显示，根据央行《黄金积存业务管理暂行办法》规定，参考当前市场情况，该行将于2025年2月10日起调整积存金产品的购买条件，具体调整情况为：一是按金额购买积存金产品或创建

积存定投计划时，最小购买金额由650元调整为700元，追加购买金额维持200元整数倍不变，已在执行中的定投计划不受影响；二是按克重购买积存金产品或创建积存定投计划时，最小购买克重维持为1克不变，追加克重维持为1克整数倍不变。

招商银行发布了《关于黄金账户业务调整的公告》，该行拟于2025年2月12日起调整黄金账户业务相关的利率，其中黄金账户活期年化利率调整为0.01%、三个月期产品年化利率调整为0.1%、六个月期产品年化利率调整为0.1%、九个月期产品年化利率调整为0.2%、一年期产品年化利率调整为0.3%。

保险资金试点投资黄金

政策导向同样提升了黄金在投资中的战略性地位。2月7日，金融监管总局发布《关于开展保险资金投资黄金业务试点的通知》，自通知发布之日起，试点保险公司可以中长期资产配置为目的，开展投资黄金业务试点。

博时基金王祥告诉记者，根据保险公司体量及试点要求所做出的投资比例限制来看，对黄金市场的投资增量可能约为1000亿元~2000亿元规模，最大增量约为2024年央行增持量的7倍。尽管其建仓过程可能漫长，但由于保险资金较长时间期限的特性，

其持有的黄金资产或将相对稳定，对整体黄金市场将带来较长期的利好作用。

华安基金则认为，《通知》明确了试点投资黄金范围，包括在上海黄金交易所主板上上市或交易的黄金现货实盘合约等6类黄金投资品种，试点主体为人保财险、中国人寿等10家大型险企。当前我国保险公司投资结构以债券为主，纳入黄金投资或有助于缓解低利率环境下的“资产荒”压力，为增厚投资收益提供新的投资机会，黄金与权益、债券类资产的低相关性亦有助于分散组合投资风险。

黄金主题ETF增长明显

金价持续上涨加速资金向黄金类基金投入。具体到投资端，作为重要投资品，2024年以来，在资产荒背景下，市场对黄金品类投资需求显著提高。除了以金条、金币为代表的低溢价实体投资品，黄金期货及相关ETF基金持有量同样快速增长。

世界黄金协会数据显示，2024年全年，中国市场黄金ETF需求激增，共流入约310亿元人民币（约合44亿美元，55吨），当年也是中国黄金ETF需求最为强劲的一年，中国市场黄金ETF资产管理总规模达710亿元人民币（约合97亿美元），年内飙升150%，创历史新高。这一年，中

国市场黄金ETF总持仓大增87%至115吨，也打破了历史纪录。

根据天天基金数据，截至2024年末，市场共有20只黄金主题ETF，产品规模排名前三的分别为华安黄金ETF、博时黄金ETF、易方达黄金ETF，相关产品规模均超过百亿。

以当前最大的华安黄金ETF为代表，该基金2023年末全部产品份额为30.08亿份，仅用一年时间，至2024年末份额已增长至48.50亿份，对应到期末产品净资产方面，该基金净资产从139.54亿元增长至286.76亿元，实现翻倍。

伦敦、纽约现货黄金“告急”

“狂飙”的金价，令实体黄金在美国纽约供不应求。

据多家外媒报道，由于市场担忧特朗普政府可能对贵金属施加关税，叠加对金价继续上涨的预期，纽约交易员正争相提取黄金，以避免后续损失或获得溢价。这一情景导致纽约对现货黄金的需求激增。

“市场完全混乱了。黄金和白银的库存似乎都很稀缺。”前摩根大通贵金属交易主管戈特利布（Robert Gottlieb）表示。

巨大的需求驱动交易商加紧将黄金转移往美国。而作为全球现货黄金交易中心，伦敦成为交易商们采购黄金的“首选地”。

外媒报道称，英格兰银行目前持有超过40万根金条，总价值超

过4500亿美元。整个伦敦市场的黄金存储量超过8000吨。

据英国《金融时报》稍早时报道，交易员们从英国央行的金库取出了数十亿黄金，并在几周内在将820亿美元的黄金囤积在纽约。

不过，尽管储量大，暴增的黄金提取需求仍令伦敦黄金供应陷入压力，甚至带来了黄金租赁市场的火热。《金融时报》称，“人们买不到黄金，因为有太多黄金被运往纽约，其余的都在排队等候。”

在伦敦金条加急运往美国后，纽约COMEX期货黄金和伦敦金现出现了高达30美元的价差。中国银行研究院高级研究员王有鑫告诉记者，这一差价反映出黄金市场存在供不应求的状况，且市场普遍预期黄金未来价格将继续上涨。

市场特写

有人排队5小时抢购黄金

“除夕那天足金饰品报价还是每克830元，过完年没几天每克就涨了40多元。”一位周大福门店的销售员直呼金价涨得又快又猛，“今年以来，大盘价有一天每克就能涨10元，而以前涨5元就算涨得厉害。”

以一款在小红书售卖的22.81克婚嫁系列足金手镯为例，1月1日的报价为每克799元，工费1420元，商家打折前的总价为19645.19元，而2月10日的报价为每克873元，加上工费，商家打折前的总价达21333.13元，比年初贵了近1700元。

有网友爆料，11日一早，杭州大厦老铺黄金门口就排起长队，有人坐火车赶来买，有人昨天排了5小时！

经了解：早上7点，有人就在2楼连廊排队了。9点多，100多个号子就已放完。下午3点到现场，发现已领不到号了而排队才到58号，目前还有很多人在排队。柜员表示，有不少款产品已经售罄，但后面还会陆续补货。

春节以来，金价屡创新高，正当大家

短期回调风险不容忽视

金价连续创下新高之后出现冲高回落，似乎预示着短期已经出现回调的风险。

国信期货首席分析师冯鸿达表示，地缘政治风险、国际贸易摩擦和金融市场的波动是支撑金价的重要因素，但短期可能存在过快上涨导致的利好因素短期透支。

冯鸿达特别提到，要短期防范过山车。南华期货贵金属分析师夏莹莹称，2025年金价上涨流幅度或将下降，年内或呈现先上涨再回调走势，整体价格重心仍有望较2025年继续上抬。特朗普的上台可能加剧2025年黄金价格路径的不确定性和价格波动，但难改整体趋势。央行购金需求则依然是支撑金价价格的重要因素。但美联储降息减速，可能抑制投资需求的流入幅度，并约束金价上涨力度。

夏莹莹进一步说，上半年维度看，金价仍然有望进一步上冲3000美元/盎司，主要原因是美国的关税政策目前无法证伪，预示着本轮金价上涨的驱动仍然存在。对于是否调高金价年内预期，则较大程度受美国关税政策是否切实执行影响，但预计美国加征黄金进口关税可能性仍较低，因此金价这波冲高后调整压力也将进一步加大，目前COMEX黄金期货总持仓已与金价形成背离，建议投资者理性对待，切勿盲目追涨。

黄金换新辨清兑换规则

在黄金价格屡创新高的背景下，黄金投资热度持续高涨。黄金饰品怎么买？日前，福建省厦门市翔安区市场监管局针对黄金消费中品类选购、计价方式、换新、变现等环节提出“避坑”建议。

要分清黄金品类、看清计价方式、理清选购需求，按需选购心仪的黄金首饰、金豆、金条等不同类型商品。选择证照齐全商家、正规电商平台、老字号、大品牌，切勿轻信商家虚假承诺、盲目跟风投资购买。黄金饰品既有足金999也有18K金、3D硬金等，消费者购买时要多比较、留凭证，比较不同商家同类商品的质量、纯度、规格、外观工艺、价格，同时也要比较相同商家不同类别商品的含金量、重量、计价方式、加工费用、置换条件、售后服务等的区别。

金店黄金饰品有不同的计价方式，要了解清楚所选购黄金饰品的计价方式，是按克计价还是按件计价的“一口价”黄金饰品；发票或消费凭证应当载明商品名称、规格型号、重量、计价方式、价款等必要内容，消费者应仔细核对发票内容是否与实际相符。

在进行黄金以旧换新

普遍感叹金价太高、无从下手时，有胆大的投资者已经赚取到了金价上涨带来的利润。

杭州80后顾先生在上周金价创出高点时，果断买入了2公斤金条。

顾先生说，他是专门做黄金短线交易的，两年前从100万元起步资金做实物金条的投资。

上周四，正月初九，国际金价和国内金价都创出新高，顾先生以668元/克的价格，在一家珠宝公司买入了2公斤金条。

“做了两年黄金交易，也是凭手感买入这2根金条，我看好这波金价继续上涨。不过大家别跟我买，万一我看错了呢！”顾先生说，他认为今年国内基础金价可能涨到750元/克，但是上涨途中可能有剧烈下跌，这种下跌恐怕不少人很难承受。

截至17时许，基础金价已超680元/克，顾先生已经赚了12元/克，“一个星期不到就已经赚了2.4万元，我在考虑什么时候卖。”顾先生跟记者说，估计快出手卖了。

险保值和优化资产配置的属性显得尤为突出，但上述投资配置需求在金价屡创新高之下可能出现实物黄金购买力不足和投资性买盘阶段性获利了结的情况。”冯鸿达特别提到，要短期防范过山车。

南华期货贵金属分析师夏莹莹称，2025年金价上涨流幅度或将下降，年内或呈现先上涨再回调走势，整体价格重心仍有望较2025年继续上抬。特朗普的上台可能加剧2025年黄金价格路径的不确定性和价格波动，但难改整体趋势。央行购金需求则依然是支撑金价价格的重要因素。但美联储降息减速，可能抑制投资需求的流入幅度，并约束金价上涨力度。

夏莹莹进一步说，上半年维度看，金价仍然有望进一步上冲3000美元/盎司，主要原因是美国的关税政策目前无法证伪，预示着本轮金价上涨的驱动仍然存在。对于是否调高金价年内预期，则较大程度受美国关税政策是否切实执行影响，但预计美国加征黄金进口关税可能性仍较低，因此金价这波冲高后调整压力也将进一步加大，目前COMEX黄金期货总持仓已与金价形成背离，建议投资者理性对待，切勿盲目追涨。

时，要先和商家确认所选购黄金饰品以旧换新的兑换范围以及回收价格的计算方式，留意是否有不同限制性条件。购买时，仔细看计量秤的实际称重，比对是否与吊牌计价重量一致。购买后，索要发票、消费凭证、售后服务凭证、鉴定证书，并妥善保存。如果准备以旧换新，建议消费者找出想换新金饰的消费凭证及售后服务凭证，选择有金饰换购、回收业务的正规渠道，厘清对应商品及商家的兑换规则，确保金饰包装完好，并带齐证书及相关凭证。建议消费者参考当日黄金价格，仔细询问商品价格，明确“换新”和“回收”金饰、金豆、金条的价格区别，以及是否需扣除折旧损耗费、加工费，是否可以减免或叠加使用其他优惠折扣，是否需补克重差价等。同时，要警惕商家背离正常价格的虚假宣传，以免误入旧金饰回收价格陷阱。

据21财经网、澎湃新闻、时代周报、中国消费者报、中新网、经济参考报等

