

看涨！机构大幅上调黄金目标价

A

外资机构 上调黄金目标价格

当地时间周一，高盛将黄金价格预测从每盎司2890美元大幅上调至3100美元，原因是央行买入黄金并流入多头支持的ETF基金，突显出华尔街对黄金的热情。高盛预计，“到年底，全球央行需求的结构性上升将使金价上涨9%，同时随着基金利率的下降，黄金ETF持有量将逐步增加。”高盛称，假设不确定性减弱，央行需求带来的提振效果，应会超过投资者仓位正常化带来的拖累影响。

高盛分析师Lina Thomas和Daan Struyven在一份报告中表示，全球央行对黄金的需求预计为每月50吨，而此前预估为每月41吨。如果全球央行平均每月购买70吨黄金，到2025年底金价可能攀升至每盎司3200美元。

同时，高盛提到，如果包括关税担忧在内的政策不确定性仍然很高，由于投机仓位的存在时间延长，金价有可能在年底前飙升至每盎司3300美元。相反，如果美联储长期保持利率稳定而不是降息，预计同期金价将达到每盎司大约3060美元。

高盛重申“买入黄金”的交易建议，并表示，尽管不确定性下降可能导致金价出现战术性回调，但多头黄金仓位仍是一个强有力的对冲工具。高盛表示，尤其重要的是，面对潜在的贸易紧张局势、美联储的货币政策风险以及金融或经济衰退威胁，金价可能会被推向高盛预测的金价区间的上限。

2月17日，瑞银也上调了黄金价格预测。瑞银最新估计，金价今年将升至每盎司3200美元的纪录新高，其后表现反复，今年底仍会高于3000美元水平。以Joni Teves为首的瑞银策略师团队认为，金价在今年首六周累计已上升10%，录得纪录新高的2900美元水平，反映流入金市的资金充沛，促使瑞银向上修订今年金价预测高位至每盎司3200美元。Teves相信，在目前经济前景不明朗气氛下，全球央行及消费者会增购黄金作为避险资产，对金价有足够支持。

瑞银表示，黄金市场目前正在经历“根深蒂固的看涨情绪”，在高度不确定和动荡的宏观环境中，黄金被视为避险资产。瑞银分析师Joni Teves补充说，由于关税的不确定性、对滞胀可能再次抬头的担忧以及持续的全球冲突，黄金的“避风港”可能会受益。

美国银行对金价同样表示乐观，继续维持金价达到每盎司3000美元的预测，但也承认这一目标可能只是更大涨势中的一个标志，最终可能会被更高的价格所超越。黄金市场在今年开局强劲，价格已飙升至每盎司2900美元以上，年初至今上涨约11%。

美国银行商品策略师Michael Widmer表示：“到目前为止，黄金的上涨主要得益于官方部门的异常采购。由于担心美国财政赤字、贸易争端、战争、制裁和资产冻结，各国央行及其他投资者已将现货黄金价格推高至创纪录水平。”展望未来，Michael Widmer称，随着央行黄金采购主导市场，全球投资需求只需增加1%，黄金价格就有望达到美国银行的目标。同时，Michael Widmer指出：“如果投资需求增加10%，金价将升至3500美元/盎司。”

B

内资机构 继续看涨黄金价格

特朗普上台后，其对外加征关税的政策逐步出台，黄金价格持续攀升。

2月10日，特朗普签署行政命令，对进口钢铁和铝征收25%关税，3月4日生效。2月13日，特朗普签署备忘录，要求相关部门确定与每个外国贸易伙伴的“对等关税”。同时，特朗普再次呼吁降低利率以配合关税政策。银河证券指出，在关税政策预期下，避险需求以及再通胀交易带动黄金价格继续上涨，COMEX黄金在上周创下2968.5美元/盎司的历史新高。

最新披露的数据显示，美国1月CPI同比增长3%，超出市场预期，前值为2.9%；1月CPI环比增长0.5%，超出预期的0.3%，前值为0.4%。尽管美国1月CPI上涨幅度全线超预期，使市场对美联储降息的预期下调，但银河宏观团队认为1月价格上行包含了明显的残余季节性影响，这并不意味着CPI已经走上停滞甚至上行的道路，当前市场对美联储今年仅1次降息预期的定价过分悲观，年内美联储2—3次的降息空间仍存。

银河证券认为，美国总统特朗普对外加征关税政策持续出台可能引发的全球贸易战风险将继续驱动全球央行和其他避险资金增持黄金；而随着美国后续通胀的回落，市场对于美联储降息预期的向上修复，也将推动金价的上涨。

中邮证券对金价走势更为乐观。中期看，在美国中期选举之前，伦敦金价有望突破3500美元/盎司。中邮证券指出，和美债相似的波动率、相似的流动性以及无信用风险特征给予了黄金替代美债的基础。中美关系的变化以及特朗普关税政策给予了黄金替代美债的动力，这也造就了目前黄金市场中边际交易者发生了巨大的变化。

中邮证券表示，黄金年产量在3600吨左右，按照目前2900美元/盎司的价格计算，每年矿产金的价值在3300亿美元左右。根据世界黄金协会统计，截至2023年末，世界开采的黄金不到22万吨，价值总量约21万亿美元。假设产量稳定，未来10年开采的黄金价值预计仅有3.3万亿美元，未来10年的增量在16%左右。相比于20万亿美元左右的国债——50%以上增量而言，供给端压力较小。而需求端，在特朗普“以邻为壑”的政策之下，日本和欧洲可能进一步逆差化，从而在美债的边际需求端造成负面的影响。综合来看，黄金在配置端替代美债的逻辑难以找到漏洞。

华福证券指出，就短期看，全球贸易战扩大的担忧加剧，市场对未来经济滞胀担忧仍在，预计贵金属价格以震荡为主；就中长期角度看，全球主要经济体货币政策方向明确，中东及朝鲜半岛等地缘冲突仍将凸显贵金属避险属性，中国央行1月增持黄金，贵金属中长期配置价值不改。

据中国基金报

金价继续走高！

本周，金价持续上涨，2月19日，黄金价格继续冲高，COMEX期金最高触及2955美元/盎司，日内涨幅接近0.2%，现货黄金则小幅震荡。此前一天，即2月18日，现货黄金和COMEX期金涨幅均超过1%，其中，现货黄金突破2930美元/盎司，COMEX期金则突破2950美元/盎司，距离上周创下的历史新高仅一步之遥。

业内人士分析指出，黄金稳定在历史高位附近，美国总统特朗普发出新的关税威胁，地缘政治不确定性增加，刺激了避险需求。自年初以来，现货黄金和COMEX期金的涨幅均超过11%。

值得关注的是，当前市场对金价的看涨情绪依旧浓厚。日前，华尔街金融巨头高盛大幅上调黄金目标价：2025年底黄金的预测价格将从2890美元/盎司攀升至3100美元/盎司。同时，如果包括关税担忧在内的政策不确定性仍然很高，因投机仓位的存在时间延长，金价或在年底前飙升至3300美元/盎司。

瑞银最新预测：金价将在今年晚些时候攀升至3200美元/盎司。

多家银行上调存款利率

降息潮下，多家中小银行逆势宣布上调存款利率。

2月12日，陕西麟游农商银行、湖南桃源农商银行均发布存款利率上调公告。经不完全统计，近1个多月有近10家中小银行通过官方微信公众号、营销海报等宣布上调存款利率。

整体看，上调存款利率的银行多为区域性农商行、村镇银行等中小银行，涉及地区包括陕西、河南、湖南、山西等省份。不过，需要注意的是，部分银行对存款利率上浮设置起存门槛，部分利率较高的存款且进行了限额。

上调存款利率的银行，3年期、5年期存款利率多在“2”字头，1年期存款年利率基本超过1.5%。相比之下，几大有银行同期限的存款利率则逊色不少。目前，国有六大行的整存整取挂牌存款利率皆为“1”字头，1年期、3年期、5年期存款年利率分别为1.1%、1.5%、1.55%。

中小银行上调存款利率，或出于应对“开门红”方面的考量。

苏商银行研究院高级研究员杜娟表示，年初是银行开门红冲刺时点，银行根据自身的资产配置类型、规模、期限等需求，需要安排相应的存款资金支持。中小银行在品牌、客户基础等方面较弱，所以会通过较高的存款利率吸引客户。同时，杜娟指出，国内处于利率下行区间，银行净息差在历史低位。短期因开门红、客户维系等考量而推出的高息存款，不会改变存款利率的下行趋势。

据时代财经

美元存款利率缓慢下行

日前，江苏银行、南京银行、北京银行等部分银行陆续下调了美元定期存款利率。

南京银行鑫汇添3个月个人美元存款利率从4.3%下调为2.1%；1年期利率从4.0%下调为2.5%，起存金额为3000美元。北京银行和东莞银行的美元存款利率也已下调至4%以下。

不过，虽然部分城商行已下调了美元定期存款利率，但仍有多家银行的美元定期存款利率在4%以上。其中，中资银行包括广东华兴银行、重庆银行、宁波通商银行、华商银行，外资银行包括南洋商业银行、星展银行、渣打银行和东亚银行。如工商银行旗下的华商银行在售的美元定期存款利率仍较高，且起存门槛低：1个月、3个月和6个月的年利率分别是4.0%、4.1%和4.15%，起存金额的要求是50美元。南洋商业银行表示，1万美金的新资金，3个月的美元定存年利率为4.4%，此外，还有一个6个月的预约美元定存产品，也是1万美金起存，年利率为4.2%。

普益标准研究员赵伟表示，2025年美元定期存款利率整体可能会延续缓慢下行趋势。一方面，市场普遍预期美联储的降息周期尚未结束，尽管降息节奏可能有所放缓，但整体趋势仍将是利率水平的逐步下行；另一方面，在国内利率市场化改革稳步推进的背景下，银行的负债端成本管理能力不断提升，调整存款利率的灵活性也在显著提高。

据经济观察网

