

破3500 美元年内涨33% 黄金敲响美元霸权丧钟？

关税阴霾

黄金“发烧”

39天上涨500美元

1971年8月15日,时任美国总统尼克松宣布美元脱离金本位制。这一事件标志着黄金价格从固定制向浮动制的转变,并首次被国际市场记录和交易。当时,金价被定为35美元/盎司,这一价格成为了黄金交易的起点。

从这一起点到突破1000美元/盎司大关,国际黄金市场用了大约38年。2007年8月,美国次级房贷市场“爆雷”,危机随后蔓延到信贷市场,许多金融机构和客户损失惨重,逐渐演变成全球性金融危机。2008年3月,贝尔斯登这个百年投行几近崩溃,摩根大通宣布以每股2美元,总计2362亿美元的低价进行“救助式收购”。金融市场震荡,金价应声上涨并突破1000美元/盎司。

而从1000美元到2000美元,国际黄金市场又“走”了12年。2020年8月,在新冠疫情带来的经济不确定性下,金价突破2000美元/盎司大关。

此后,这一进程不断加快,四年半便到达新的里程碑:2025年3月14日,金价突破3000美元/盎司大关。值得注意的是,从2500美元迅速上涨至3000美元仅用了210天,远快于此前平均需要1700多天才能达到500美元的涨幅。

到2025年4月22日,金价再涨500美元,一度跨过3500美元大关,这一次,则只用了39天。与此次黄金大涨形成鲜明对比的是美国股债汇“三杀”。数据显示,今年4月1日至21日美股收盘,美元指数累计下跌5.57%,标普500指数下跌8.08%,10年期美债利率上升21个基点。据中金公司统计,从1971年1月到现在,美国股债汇同时出现明显下跌的月份只有6个,如果4月美股、美债、美元不再大幅变化,2025年的4月将是1971年以来第7个月美国股债汇都出现明显下跌的月份。

黄金大涨四大主因

此番黄金大涨的背后至少有四大主要因素。

首先,特朗普关税政策的不确定性。

美国政府近期频繁挥舞关税大棒,引发国际社会对全球经济前景的普遍担忧。路透社分析,投资者买入黄金作为避险资产,从而应对美国政府一系列贸易政策引发的不确定性。

美国前财政部长劳伦斯·萨默斯在接受采访时表示,特朗普反复无常的政策和言行正在侵蚀全球市场对美元的信心,金价的大涨正是这种不确定性的体现。

“全球金融压力是真正的驱动因素。”High Ridge Futures金属交易总监David Meger表示:“随着关税紧张局势持续升温,我们继续看到金价作为避险资产上涨。”

Meger强调:“有时会出现回调和获利了结,但我们仍然相信,基本趋势是横盘

4月22日,现货黄金首次突破3500美元/盎司,今年迄今已上涨33%。不过,4月23日,现货黄金价格剧烈波动,失守3300美元/盎司关口。

金价从最初35美元的起点走到1000美元,用了大约38年。从1000美元到2000美元,国际黄金市场“走”了12年。此后,这一进程不断加快,四年半便到达3000美元的里程碑,而从3000美元到3500美元的突破则仅用了39天。

随着金价的飙涨,越来越多的业内人士认为,长期以来以美元为主导的全球金融体系正在发生转变。

整理,并最终走高。”

第二,全球央行持续的购金热潮。

近几年来,全球央行逐渐成为黄金市场的一大参与方,成为金价上涨的重要推动力量。根据世界黄金协会的数据,对比2022~2024年和2019~2021年的年均黄金需求增量,全球黄金总需求增长了115.2吨,其中全球央行的购金需求增长了621.7吨,远远超过需求总量的增长。

2022年,全球央行购金数量大幅增加,累计达到1136吨,创55年来的新高,2023年累计购买1037吨,2024年为1045吨,购金量连续三年超过1000吨。

据海通证券2025年2月的一份报告,从结构上来看,中国、土耳其、波兰、印度、新加坡、中东经济体、俄罗斯等央行是购金需求的重要来源。

官方储备资产数据显示,2025年3月末,中国官方黄金储备为7370万盎司,较上月末增加9万盎司。目前,中国央行已连续5个月增持黄金。

第三,市场对美国衰退担忧加剧。

受美国关税政策冲击,市场对美国经济衰退担忧加剧,传统避险资产美国国债又大幅震荡,不少投资者将目光投向黄金。

高盛最新报告对美国经济前景发出严峻警告:美国经济今年将逼近零增长,通胀将大幅走高。

根据高盛预测,即使没有额外关税,美国有效关税税率仍将提高约15个百分点,这将导致美国GDP增速从2024年的2.5%急剧下降到2025年的0.5%(按季度同比计算)。高盛称,虽然不至于引发完全衰退,但经济增长将显著放缓。报告显示衰退风险仍然存在,未来12个月内美国经济陷入全面衰退的概率高达45%。

美国银行的一项调查显示,目前有约42%的基金经理看好黄金,认为黄金将是2025年表现最佳的资产,高于3月份的23%。调查还显示,在过去两个月里,投资者撤资美国资产的数量创下历史新高,73%的受访者表示“美国例外主义”已经达到顶峰。

第四,对美联储独立性和未来货币政策方向的担忧。

美联储政策走向仍是市场关注焦点。近期,美国总统特朗普多次“炮轰”美联储主席鲍威尔,要求其立即降息。此举被视为威胁美联储独立性,导致美元下跌,并激发避险需求。

新加坡华侨银行有限公司策略师Christopher Wong指出,如果美联储的公信力受到质疑,可能会侵蚀市场对美元的信心,并加速资金流入包括黄金在内的避险资产。

美元主导地位走向衰退

由于美国股债汇市场的持续动荡和国际金价的不断飙升,越来越多的业内人士开始猜测,长期以来以美元为主导的全球金融体系是否出现了更深层次的问题?

中国社会科学院世界经济与政治研究所国际大宗商品研究室主任王永中表示,39天(金价)增长500美元,说明由于美国内部的混乱,尤其是特朗普上台后的关税政策以及对美联储的干预,投资者对于美元本身的信心在明显下降。

他解释称,通常来说,黄金作为一种“实物资产”,升值的速度不会有如此之快,因此,这次黄金的快速升值,体现出美元才是最大的问题。“由于美国政府债务快速攀升,国内通货膨胀率居高不下,美国国债的安全性和收益率问题日益突出,各国央行对黄金等避险资产的投资需求大幅增长。”他强调,如果特朗普的政策

继续对美国经济形成大的破坏的话,持有美元的收益还将持续下降,美元还将持续贬值,黄金会继续涨。

王永中进一步分析称,黄金的牛市不是直接作用于瓦解美元霸权,而是让其货币相对更强了。资金从美国流向德国、日本等其他国家,随之而来的是欧元和日元升值,这就是特朗普目前的政策导致的结果,体现了全球各国/地区对美元储备体系的担忧。

他认为,如果美国继续保持高关税政策,美国的利差又大幅削减的话,那么其他国家可能不需要那么多美元,美元的国际地位可能会发生进一步削弱。特朗普上台后的一系列政策,是全球对美国、美元信心的一个大的转折点,“目前来看,全球对美国的信心正在明显受损,即便未来新的(美国)总统上台,这种信心也很难在短时间内修复。”

GoldTelegraph分析师Alex Deluce近期就撰文表示,全球金融体系不仅在发生转变,而且旧秩序正在开始崩溃,美元作为全球储备货币的地位开始削弱。

Deluce表示,仅在过去一年,在创纪录的央行黄金购买的推动下,美元对黄金的购买力下降了35%以上。这不是趋势,而是一个信号。Deluce认为:“我们眼下见证的不是美元的终结,而是其霸权地位的终结。”

过去几十年,美国国债一直是全球金融的基石,被投资者和机构视为终极“避风港”。如今,这种说法正在瓦解。“现在正面临流动性危机。”资产管理公司VON GREYERZ合伙人Matthew Piepenburg称:“根本没有足够的润滑剂来维持这个体系的运转。”

Piepenburg认为,美国即将超过37万亿美元的联邦债务正在葬送美国经济。“当被如此巨额的债务掩埋时,谁也解决不了流动性危机。”他补充称,这就是为什么黄金正被全球央行悄悄地重新货币化,不是作为避险工具,而是作为基础储备资产。

后市

本轮金价是否见顶

23日国际金价大幅下挫。纽约商品交易所4月交割的COMEX黄金期货大跌3.7%,失守3300美元关口,创2021年6月以来最大单日跌幅。随着价格波动加剧,市场开始出现本轮金价是否见顶的讨论。不少分析师表示,目前情况是价格可能还有更大的下跌空间,但这并不标志着黄金的顶部。

期货经纪公司Altavest的联合创始人兼管理合伙人阿布鲁斯特表示:“没有任何迹象表明3500美元是黄金的最高点。趋势仍在上升,我们现在正在经历牛市的正常调整。当然短期内,黄金可能会再次下跌100美元。”

道富全球咨询战略主管多西在市场更新中表示,从影响黄金的主要因素看,如果全球经济秩序正在向重商主义和保护主义重新调整,这将持续利好金价。其次是去美元化趋势,全球贸易战可能会加速储备多样化的趋势,这种趋势有利于更多经济体选择持有更多黄金。第三是经济衰退或滞胀等的风险,这可能会使黄金受益。在金融市场压力期间,贵金属的表现往往优于其他金属,特别是在存在持续的“避险”情绪的情况下。第四是黄金可以用作波动性对冲。这是一种波动性较低的资产,通常被策略性地置于投资组合中,以抑制股票动荡的冲击。这也意味着风险偏好回归将成为金价的利空因素。

Kitco高级分析师维科夫表示,抛物线式的价格走势很少见,历史表明,这种走势可能是成熟牛市的最后阶段。他认为,黄金市场从时间角度来看接近顶峰,但不一定从价格角度来看,价格仍有可能飙升,未来几天可能会更高,但更大的每日价格波动表明,在这场非常成熟的牛市中,时间已经不多多了。

市场也不乏更悲观的看法。BTIG首席市场技术分析师柯林斯基发布报告表示,黄金价格比200天移动平均线高出27%,这在过去30年里很少发生。他认为这是黄金进入“井喷阶段”的标志,这是指资产价格急剧加速上涨,随后可能会急剧下跌。

在黄金投资政策方面,业内人士给出了三点建议。一是适时放开黄金远期询价和黄金期货投资资格,以便更好地进行风险对冲,降低价格波动风险,更契合保险公司对绝对收益的要求;二是,由于保险机构投资黄金是以中长期资产配置为目的,要承担较高的仓储成本,可适度降低保险资金在上金所保管库仓储的费率水平;三是,保险公司参与黄金投资业务,建议相关部门可以通过多组织同业交流及投资培训活动,提升保险机构黄金投资与研究能力。



相关

银行上调积存金购买起点

4月22日,中国银行公告,根据人民银行《黄金积存业务管理暂行办法》相关规定,参考当前市场情况,将于2025年4月23日起调整积存金产品的购买条件。按金额购买积存金产品或创建积存定投计划时,最小购买金额为750元调整为850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。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。

值得关注的是,这是4月以来,中国银行第二次上调黄金积存业务认购起点金额。此前4月1日,中国银行公告称,自4月2日起调整积存金产品的购买条件,按金额购买积存

金产品或创建积存定投计划时,最小购买金额为700元调整为750元,追加购买金额维持200元整数倍不变。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。

近期,已有多家银行上调积存金起购门槛,或提示贵金属价格波动风险。4月16日,工商银行发布《关于防范贵金属价格波动风险的提示》称,近期国际形势复杂多变,贵金属价格波动较大。建议您提高风险防范意识,基于自身财务状况和风险承受能力理性开展贵金属投资活动,合理控制贵金属资产规模,防范贵金属价格波动风险。

金价引发奇观——9800%

22日,黄金价格继续大涨,引发了期权市场“末日轮”效应。其中,沪金2505购888最大涨幅9800%,沪金2505购896最大涨幅7000%,沪金2505购904最大涨幅5500%。

沪金期权多张合约早盘暴涨,主要有两方面原因:

一是上述期权对标的上海黄金期货早盘大涨。截至上午收市,沪金2505合约上涨4.24%,为4月份以来的最大单日涨幅。

二是期权市场的“末日轮”效应恰好加重了上述期权的日内波动。根据安排,沪金2505期权的到期日为4月24日,仅剩余不到3个交易日。

黄金今年迄今跑赢比特币

随着国际黄金期货和现货价格22日均突破每盎司3500美元,金价今年迄今涨幅超过比特币。

据美国《巴伦周刊》22日报道,国际金价今年迄今上涨33%,跑赢美国股市、债市和比特币。报道提供的数据显示,过去20年间,SPDR黄金股交易所交易基金(ETF)上涨630%,超越SPDR标普500指数同类基金。

值得注意的是,国际金价在过去一周内加速上涨,16日突破每盎司3300美元关口,21日突破每盎司3400美元关口,22日又突破每盎司3500美元关口。

美国贝莱德公司投资组合经理

提醒

警惕多头获利了结

上海黄金交易所4月21日发布《关于继续做好近期市场风险控制工作的通知》,这已是本月发布的第三份风险提示。上金所表示,近期贵金属价格波动剧烈,请各会员提高风险防范意识,继续做好风险应急预案,维护市场平稳运行。同时,提示投资者做好风险防范工作,合理控制仓位,理性投资。

世界黄金协会同样指出,金价在如此短的时间内迅速攀升,是存在潜在风险的。首先,鉴于当前的价格涨势,各国央行或将审慎放缓购金节奏;其次,虽然消费者终会适应高企的金价,但金价的快速上涨可能会在短期内抑制净购金量;最后,全球地缘政治与政策层面的紧张情绪已十分高涨,如果相关问题后续得到缓解或解决,金价的额外溢价或许会消退。

南华期货贵金属新能源研究组负责人夏莹莹认为,黄金中长期依然看涨,但短期来看,金价持续性快速上涨后,国内黄金投资已现拥挤现象,黄金期货指数持仓接近数年高位,且国内较伦敦现货溢价处于偏高水位,因此需警惕多头获利了结压力。从事件上,主要警惕衰退恐慌以及中美贸易冲突和解下的调整风险。操作上,仍建议投资者采取分批买入、回调买入的操作思路。

瞿瑞也强调,若特朗普政府的关税、移民等政策导致美国通胀出现明显反弹,也将制约今年美联储的降息空间,甚至提前结束降息周期,这可能从而使金价承压。

银行监管“炒黄金”

金价屡创新高,在高收益诱惑下,黄金投资领域开始滋生一批“赌徒”心态的投资者,部分人试图通过信用卡套现或消费贷资金“薅羊毛”买卖黄金套利。

长期关注黄金价格走势的贺殊儿介绍,其通过多张信用卡套现80元买了黄金,利用大概一个月的免息期,到期后就的黄金全部卖出偿还贷款。“以762元/克买入,现在沪金已经突破800元/克,一周内浮盈近4万元,收益率已经接近5%。抛售后还款应该能赚一笔。”

“用信用卡刷2万元买黄金,不到一个月赚了15%,后悔没有多买点。”“用信用卡买的200克黄金,11天赚了3600元”……某社交平台上,此类分享帖引发网友热议。此外,部分投资者通过第三方支付平台伪造黄金珠宝类商户MCC码(商户类别代码),将信用卡资金转入黄金T+D账户或实体金条交易,利用免息期进行价差套利。更有甚者,通过多张信用卡“以卡养卡”循环套现,投资黄金的杠杆资金高达数十万元。

这种“刀尖舔血”的操作成为银行监管新靶点。近期,兴业银行、交通银行、江苏银行、广发银行等多家机构发布公告,明确禁止信用卡资金流向黄金、股票等投资领域,违者将面临降额、限制交易乃至终止分期等管控措施。

据新华社、央视新闻、证券时报、国际金融报等