

# 美联储降息 黄金成最大赢家

## 国际金价屡创新高

在降息前,黄金已开启了一波连续上涨势头,现货黄金从8月26日的3338美元/盎司涨至9月17日的3700美元/盎司,不断刷新历史高位。

降息后短短几天,金价不仅未回调,反而持续冲高。拉长时间来看,现货黄金在2023年和2024年已连续上涨,累计涨幅达44.1%。在此基础上,今年以来的涨势进一步加速,不仅30余次刷新历史新高,累计涨幅也已超过43%。

黄金持续走高的同时,也刷新了大众对于黄金投资的认知。以往买金,是为了避险;而如今更多国家加入购金,则是为了对冲全球信用体系本身的波动。

受贸易摩擦加剧、美国政策反复、地缘政治热点事件层出不穷的影响,各国央行,尤其是新兴市场国家的储备战略开启“去美元化”,倾向于通过增持黄金来对冲美元体系可能出现的结构性风险。

全球央行过去连续三年净买入黄金超千吨,这是许久未有的强度,且2025年这一趋势仍在延续。

各国央行持续购金之下,黄金在国际储备资产中的占比持续攀升,并已超过欧元,跃升为仅次于美元的第二大国际储备资产。

更为重要的是,黄金已成为“世界货币”信任体系的新锚,开始挑战作为现代金融体系基石的美国国债。当前,除美联储之外,全球央行储备中的黄金占比自1996年以来首次超越美国国债。

虽然在金价波动加剧的背景下,短期节奏或较难把握。中长期来看,美国债务规模庞大,美元信用弱化的担忧加剧,支撑黄金的储备需求,未来黄金依旧可期。

## 黄金饰品迎抢购潮

受国际金价上涨的推动,国内黄金饰品价格也随之上涨。

9月23日,周生生等品牌零售足金饰品克价攀升至1100元/克。以“一口价”模式为特色的

古法黄金品牌们,也迎来涨价潮。

近日,宝兰珠宝发布调价公告,品牌将于9月28日进行全线产品涨价,但未透露具体调价幅度。今年4月,宝兰珠宝曾启动过一轮调价,涨幅区间为5%至15%。

金价上行仍在推高人们的购金热情。

今年来,老铺黄金多地门店出现抢购潮,线上线下渠道多个爆款黄金产品出现断货。据报道,今年2月和8月,老铺黄金涨价前夕,该品牌在北京SKP商场门店排起长龙,有的顾客甚至要排两三个小时才能进店消费。

记者观察发现,宝兰珠宝的涨价虽未引发消费者抢购,但有门店销量小幅增加。

多名宝兰珠宝店员透露,此次宝兰珠宝的涨价幅度“大致接近4月份的那一轮调价”。9月20日,在杭州从事黄金珠宝代购的Fiona介绍,宝兰珠宝此次全线产品价格将上调10%。“前来咨询和下单购买的顾客比平时增加不少。单日接到的宝兰代购单比平时多了一倍,金花丝转运珠和蝴蝶饰品是热门选购款式。”

受国际金价持续飙升、产品工艺成本上涨等影响,除了宝兰珠宝,同样走高端路线的琳琅珠宝、君佩黄金也在调价。

9月10日,琳朝珠宝全线上调产品价格,单品提价幅度最高超过40%,这也是该品牌年内的第三次提价。据琳朝珠宝官方公众号消息,2月21日、4月20日,该品牌曾对全线产品进行调价,每克涨幅为50元至100元。今年5月已全线提价过一次的君佩黄金近日再次提价调整。

作为古法黄金赛道的“一哥”,老铺黄金也已分别在今年2月、8月进行调价,涉及产品价格涨幅在4%至12%、5%至13%。

随着古法黄金消费市场快速升温,部分黄金品牌开始调整战略,从各个维度向老铺黄金模式靠拢。

## 后市

### 金价有望震荡挑战年内高点水平

多位专家认为,在美联储维持宽松货币政策、美国保持财政扩张趋势以及美国通胀保持黏性这三点因素扭转之前,黄金上涨都具有较高的确定性,预计后续金价有望震荡挑战年内高点水平。

不过,对于普通投资者而言,也要管理好风险,避免盲目跟进。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英认为,黄金突破历史新高之后,价格将呈现出震荡上行的状态。在控制风险的前提下,投资者要做好交易策略的安排,分期分批酌情逢低买进,是不错的交易策略。而从投资的品种来讲,从老百姓兼顾消费与投资的角度出发,首选黄金ETF产品以及主业为黄金开采销售的上市公司,其次,在专业风控的前提下,可以购买纸黄金、金条等产品,而期货期权以及场外的黄金产品,由于其对专业投资的要求相对比较高,不建议一般老百姓过多介入高杠杆的黄金投资产品。

“对于投资者而言,关键在于明确自身风险偏好,控制投资组合的风险暴露,同时积极学习宏观金融知识,积极跟踪黄金市场的边际变化。”中信证券首席经济学家明明建议。

重庆商报综合  
时代财经、北京商报等



广告

# 江诗丹顿270周年臻途限时体验空间 于成都璀璨启程



江诗丹顿展厅

## 传奇源起

此次限时体验空间的首章——「传奇源起」展区两侧饰以飞舞的档案与书页,其灵感来源于1755年,品牌创始人Jean-Marc Vacheron先生签下的首份招收学徒的契约,标志着江诗丹顿追求卓越制表的“臻途”由此启程。

江诗丹顿悉心甄选Heritage典藏名作陈设于展柜中,其中,18K黄金二问报时怀表(典藏编号11411),融汇跳时显示功能,从焕

新角度演绎时间的流转。另一枚诞生于1901年的18K黄金双秒追针计时怀表(典藏编号10257)是人类历史上最早的双秒追针计时之一,展现品牌在复杂时计的领域从未停止探索。

## 时艺高峰

限时体验空间的第二篇章——「时艺高峰」本主题空间聚焦于江诗丹顿的精湛技艺和美学体系,通过为纪念品牌270周年诞辰

全新发布的超卓复杂时计臻品,以及于2025年“钟表与奇迹”日内瓦高级钟表展中发布的一系列周年限量杰作,从多个维度诠释江诗丹顿高级制表艺术的精神内核。

品牌270周年限量版新作陈列于此展区,Traditionnelle 传袭系列陀飞轮逆跳日历镂雕腕表,以镂雕艺术焕新演绎逆跳显示;传袭系列陀飞轮万年历腕表、传袭系列月相腕表、传袭系列手动上链腕表,礼赞品牌传统制表技艺传承;这些时计臻品标志着品牌制表历程的重要里程碑。

## 艺象无垠

随后,步入此次展览终章——「艺象无垠」展区聚焦品牌四大装饰工艺:机刻雕花、手工雕刻、珐琅彩绘与珠宝镶嵌,致敬技艺精湛的工艺大师。融合世界文明的时计臻品也陈设于此展区,品牌从中国传统艺术中汲取灵感,并创作出一系列融汇东西文化的时计臻品,其中,Métiers d' Art 艺术大师系列“致敬中国文化标志”腕表静静陈列,可透过表盘上以现代手法重释的“海水江崖纹”,展开一场跨越时空的美学对话。



甄选 Heritage 典藏名作

## “臻途”限时体验空间——成都站

“臻途”,蕴含着品牌对卓越技艺的不懈追求与世代匠心的传承,亦象征江诗丹顿穿越270年光阴所走过的高级制表之路。

江诗丹顿中国区董事总经理杨正丰表示:“我们十分荣幸也热情欢迎各位品位鉴赏家及钟表爱好者莅临江诗丹顿‘臻途’限时体验空间成都站,亲身感受品牌历久弥新的精湛技艺与艺术美学,探索品牌270年的传奇制表‘臻途’。”