



问羊知马

黄金白银价格波动起伏 贵金属的春天真的来了吗

市场表现

黄金白银双双大涨

截至北京时间2月9日9时，现货黄金报5041美元/盎司，日内涨幅超过1.5%；现货白银报80美元/盎司，日内飙升2.9%。国内市场上期所沪银主力合约表现更为惊人，大涨超过8%，盘中一度触及9%的涨幅，报20813元/千克。COMEX白银期货同样不甘示弱，涨幅超过4%，现报80.13美元/盎司。

值得注意的是，这并非近期贵金属首次展现强势。早在2月5日，现货黄金就曾延续强势表现，盘中一度涨超1%，突破5000美元/盎司大关。这种急涨急跌的走势，充分展现了贵金属市场当前的高度波动性。

对于贵金属市场的近期表现，业内人士认为，中东地缘局势缓和削弱避险需求，但美国降息预期强化、就业数据疲软及美联储宽松预期升温，共同支撑黄金吸引力。



近期，黄金市场再现惊心动魄的行情：从1月28日的5200美元/盎司，到29日的5500美元/盎司，再到30日的5600美元/盎司高点，紧接着在31日暴跌击穿4700美元/盎司关口。而2月9日，现货黄金在经历上周剧烈震荡后强势反弹，重新站上5000美元/盎司的心理关口；同时，现货白银也突破80美元/盎司大关。

突破5000美元这一关键心理关口，也标志着金价在经历“高台跳水”后暂时企稳。这场突如其来的反弹让无数投资者既兴奋又忐忑——贵金属市场的春天真的来了吗？



机构观点

短期震荡不改长期趋势

面对如此剧烈的市场波动，专业机构如何看待？多家券商研报给出了他们的分析。

正信期货研报指出，当前市场仍具有极高的不确定性，建议投资者以谨慎态度为主。但从中长期来看，贵金属供需结构矛盾依然存在，将受益于地缘政治扰动、央行购金、ETF投资等多重因素，长期上涨趋势不会改变。

银河证券发布的研报称，本周金属资产可能继续震荡盘整，需重点关注美国1月CPI数据以判断通胀黏性，进而修正美联储政策预期。从中长期来看，贵金属牛市核心逻辑已从短期利率博弈，转向对冲美元长期信用风险及全球货币体系重构。针对白银，银河证券警示其市场容量小、易被资金操纵的特性，需警惕杠杆资金踩踏风险。

申银万国期货分析师陈梦赞表示，此前贵金属短期内快速上涨导致波动率已处于高位，获利资金了结可能触发杠杆资金踩踏式出逃，进一步放大市场波动。但她同时指出，从长期来看，黄金上行的支撑因素并未发生逆转。

浙商证券则表示，短期金银面临流动性冲击与风险偏好切换的扰动，但中长期仍维持“黄金强于白银”的判断。在操作层面，建议将波动率回落作为增配指标。若黄金隐含波动率从高位回落并进入相对稳定区间，通常意味着流动性冲击缓释、市场定价更趋有序，黄金的风险收益特征将明显改善，届时黄金的中期投资机会更值得把握。

投资建议

谨慎观望 等待良机

对于普通投资者而言，当前市场应该如何应对？分析师普遍建议暂时保持观望态度。待市场经过充分调整后，黄金很可能重回上行通道。投资者需要保持耐心，避免在剧烈波动中盲目追涨杀跌。

值得一提的是，白银由于市场规模相对较小，价格波动往往更为剧烈。投资者如果考虑配置白银，更需要严格控制仓位，避免过度使用杠杆，以防突如其来的价格波动造成不必要的损失。

贵金属市场向来是经济不确定时期的避风港。当前全球经济面临多重挑战，地缘政治风险此起彼伏，通货膨胀压力挥之不去，这些因素都在支撑着贵金属的长期价值。但短期内的剧烈波动也提醒我们，任何投资都需要理性分析和谨慎决策。

市场永远在波动中前行，唯有把握住不变的底层逻辑，才能在风云变幻中守住自己的投资航向。现货黄金重回5000美元或许只是一个开始，贵金属市场的故事还将继续演绎下去。

上游财经

投资逻辑

从短期博弈到长期价值

春节将至，节前清仓还是持仓过节成为投资者关注的共同话题。

中国银河证券研报指出，黄金的核心逻辑已从短期利率博弈，转向对冲美元长期信用风险和全球货币体系重构。这意味着投资者需要以更长远的眼光来看待黄金的投资价值。

申银万国期货分析师陈梦赞表示，此前贵金属短期内快速上涨，波动率已处于高位，获利资金了结触发杠杆资金踩踏式出逃，进一步放大市场波动。然而，从长期来看，黄金上行的支撑因素并未发生逆转，建议暂时观望。待市场充分调整后，预计黄金或重回上行通道。

华夏基金高级策略分析师王强认为，黄金的长期投资逻辑不变，其根本支撑因素依然稳固：地缘政治还存在比较大的不确定性；去美元化的逻辑并没有出现终结；全球央行依然在持续购金进程中，这些长期因素对于金价有比较好的支撑。

白银方面则需要特别注意其市场容量较小、易受资金操纵的特点，警惕杠杆资金带来的踩踏风险。相比之下，工业金属的前景更加清晰，将更显著地受到全球绿色转型趋势的主导，长期需求结构向好。

多家机构分析认为，近期贵金属市场波动加剧主要受到国际政治因素以及短期快速上涨下市场投机情绪的影响。但从基本面来看，黄金市场的需求没有改变，白银价格也继续受到工业端持续增长的生产需求支撑，整体看好金银价格的反弹空间。