

破3000美元

# 这次黄金牛市“剧本”有何不同

新华社上海3月15日电 黄金已历史性地进入3000美元时代。14日亚洲市场收盘后,纽约黄金期货突破每盎司3000美元大关。

过去两年,国际金价涨势尤为凌厉。作为一种无息资产,黄金还能再涨多高?与历史上的牛市相比,这一次牛市“剧本”有何不同?

## 货币属性与避险属性共振

“金价突破每盎司3000美元并不意外,但来得比预想的还是要快。”多位业内专家认为,由于美国政策的不确定性加剧,加上全球货币政策较宽松的环境,在年初金价持续上涨后,对于市场而言,向上突破3000美元大关只是时间问题。

今年以来,国际金价走出拉长的“N”型走势。业内分析认为,国际金价近期之所以重拾升势,一方面是美国经济数据走软以及通胀数据降温推升市场对美联储年内降息的预期,同时美元指数和美债收益率双双回落,进一步推高了黄金的估值。另一方面,美国的关税政策叠加美债信用风险短期难以化解,也使黄金的避险属性愈发凸显。

国金期货分析认为,主要央行持续

增持黄金,也给黄金市场带来了巨大信心。业内专家认为,央行购金的目的,主要是为了稳定本国经济和金融,多元化配置本国资产。

中金公司等投行分析,由于亚洲多国央行需补充大量黄金储备,且特朗普上台后全球形势复杂、美元体系信誉下降,未来即使在中性情形下,央行的购买叠加美国的赤字因素,也可能推动金价继续上涨。

## 本轮黄金牛市有何不同?

国际金价的上涨不仅带动人民币金价走高,也使市场消费有所回暖。“随着今年以来的金价持续上涨,终端市场对高金价的接受度进一步提高。”不论是人民币金价还是国际金价,市场的涨势都明显提速。

黄金加速上涨的背后是其逐步脱离美元黄金“跷跷板”。“历史上,与金价走势保持稳定关系的只有美元,从长远来看,它们始终保持着‘跷跷板’的联系。”黄金市场专家蒋舒表示,而近年来金价的独立上涨,显示了黄金作为避险资产的独特价值。

黄金“崛起”反映的正是美元信用走弱的现实。世界黄金协会的最新数

据显示,2月份,全球实物黄金ETF大幅流入90余亿美元,而北美地区这一市场的流入量高达68亿美元,是2020年7月以来的最大单月流入,显示出北美地区投资者大量涌入黄金市场寻求避险。

各国官方储备配置黄金的需求也会不断增加,进而影响黄金的定价。“过去黄金的定价主要体现为美元基本面驱动,但如今,传统的美元基本面影响因素在弱化。”有专家指出,全球经济的分化、各国之间信任度的变化,带来趋势性的居民和官方配置黄金的需求,成为金价上涨的重要推动力。

## 产业链上下游“冰火两重天”

面对飙升的金价,企业可谓“几家欢喜几家愁”。掌握大量矿产资源的产业链上游开采冶炼企业收入和利润提升,但大型黄金珠宝零售企业不仅面临高金价对消费的抑制,也面临新兴消费的转型和适应压力。

数据显示,截至3月初,已有8家上市金矿企业披露2024年业绩预告,其中7家实现盈利且净利润同比预增,5家归母净利润创上市以来新高。

中金公司有色金属行业首席分析师齐丁分析,2025年黄金公司的每盎司

利润预计会走高,国内黄金矿企的盈利已出现反弹趋势。考虑到国内黄金上市公司在国内增储上产和海外矿业并购方面具备较强成长性,黄金板块的估值吸引力上升。

但在下游的零售端,除了老铺黄金“一枝独秀”外,大多数传统金饰零售企业面临营收困境,周大福、豫园股份、明牌珠宝等业绩预亏或下滑。

多家金饰零售企业财报显示,尽管金价上涨使客单价上行,但金饰零售企业“赚钱更难了”。“对于终端零售商,一方面要面对价格上涨带来的销售抑制;另一方面,随着年轻消费群体的崛起,消费者对传统饰品越来越‘不感冒’。”黄金市场分析师程伟表示。

在业内专家看来,老铺黄金正是给消费者带来从购物环境到饰品增值的“价值感”,顺应了新一代消费者追求的饰品价值和保值功能。

“这给传统饰品零售商带来的启示正是要顺应消费趋势不断创新。”程伟说,每一代消费者对饰品的需求有差异,之前的主流消费者更多重视金饰的纯度,但年轻消费者更重视饰品的佩戴效果,对设计感的要求更多。

## 消费和金融助力反弹 A股市值创历史新高

新华社北京3月15日电 3月14日,大消费、大金融板块领涨,A股市场全线上涨,其中上证指数涨近2%,站上3400点,创今年以来新高。Wind数据显示,截至3月14日收盘,A股总市值超过99万亿元,创历史新高。

业内人士认为,目前,股市整体交投情绪偏热,资金在积极寻找投资机会。海外资金避险需求、外部汇率、政策等利好因素,将助力中国资产价值重估延续。

### A股市场放量上涨

3月14日,A股市场放量上涨,成交额达1.84万亿元,较前一交易日增加1926亿元,其中沪市成交额为7500.42亿元,深市成交额为10417.79亿元。

上证指数上涨1.81%,报3419.56点,创今年以来新高;深证成指上涨2.26%,报10978.30点;创业板指上涨2.80%,报2226.72点。整个A股市场八成个股上涨。

Wind数据显示,截至3月14日收盘,A股总市值为99.02万亿元,创历史新高,单日总市值增加1.87万亿元。

从盘面看,大消费、大金融板块领涨市场,贵州茅台、宁德时代、比亚迪、中国人寿、五粮液等一批大市值股票上涨助推指数,科技股也表现活跃。在申万一级行业中,超九成行业板块上涨,食品饮料、非银金融、商贸零售等行业领涨,分别上涨5.41%、3.97%、3.18%。

主力资金积极加仓。Wind数据显示,3月14日沪深两市主力资金净流入452.47亿元,创近两个月新高,其中沪深300主力资金净流入221.65亿元。超八成行业板块获得主力资金净流入,其中非银金融、食品饮料、电子行业主力资金净流入金额居前,分别达109.07亿元、72.05亿元、33.60亿元。

对于市场走强原因,壁虎资本基金经理陈雯认为,随着科技股资金分

歧出现以及年报披露期到来,部分估值较低、业绩稳定的消费股、金融股得到投资者青睐,市场风格切换,资金从高位板块向消费、金融等较高性价比的低位板块切换。有关部门出台一系列大力提振消费的政策,进一步提升消费意愿、扩大内需,推动消费板块走强。

### 中国资产价值重估有望延续

Wind数据显示,截至3月14日,万得全A滚动市盈率为19.21倍,沪深300滚动市盈率为12.82倍,A股估值仍具有性价比。

星石投资副总经理、首席策略投资官方磊表示,A股目前整体交投情绪偏热,虽然处于高位的科技板块出现较明显分歧,但资金仍在积极寻找投资机会。

方磊认为,前期消费内需板块的交易拥挤度和估值水平平均相对较低,行业政策将进一步推动资金对该板块的关注。

“短期AI行情有望反复活跃,继续以内部轮动方式消化整固。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示,随着市场在3月至4月进入基本面和政策因子有效性提升的传统窗口期,在宏观政策定调积极、各类措施加速落地的背景下,中国资产价值重估有望进一步向受益于政策支持、景气边际改善的方向倾斜。

“海外资金避险需求、外部汇率等利好因素助力中国资产价值重估。”长城证券首席经济学家汪毅认为,我国货币政策将保持流动性合理充裕,财政政策更加积极,后续扩内需、促消费、发展新质生产力等政策落地的确定性较高,有望助力中国资产价值重估延续。

张启尧认为,对当前AI板块来说,重要的还是寻找相对低位、有性价比的方向。提振消费是今年经济工作首要任务,可关注受益于“两新”政策加力扩围的商品消费和新业态服务消费。



3月15日12时11分,我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭,成功将四维高景三号02星发射升空,卫星顺利进入预定轨道,发射任务获得圆满成功。这次任务还搭载发射了天雁23星。这次任务是长征系列运载火箭的第564次飞行。

新华社发

## 想买珠宝首饰? 这份消费陷阱提示请查收

近期,珠宝贵金属首饰的消费热度较高。3月15日,市场监管总局发布消费提示,提醒广大消费者防范珠宝贵金属首饰消费陷阱。

珠宝贵金属首饰的价格与其类别和等级密切相关,消费者在选购高价格的珠宝贵金属首饰时,要了解必要的质量标准常识。例如,珠宝玉石类产品的主要国家标准包括《珠宝玉石 名称》和《珠宝玉石 鉴定》等,其中列举了常见珠宝玉石的检测和命名方法。

贵金属类产品必须有明确的印记(指打印或刻印在贵金属饰品上的永久性标识)、标签等。如果商家宣传首饰为贵金属类产品却没有相应标识,消费者需谨慎选购。

消费者要注意识别仿冒检测报告。产品质量检验机构应当取得市场监管部门颁发的检验检测机构资质认定(CMA)证书。消费者要确认检测报告内容是否齐全。检测报告的基本内容应当包括:检测机构名称

和地址、检测机构公章或检测专用章、检测报告的唯一性标识、所用检验检测方法、检测时间等基本信息。

如果发现印刷粗糙模糊、内容严重缺失、在正规检测机构网站查询不到的报告,就有可能是仿冒权威机构的假报告或“套牌证书”。

消费者还要核对关键信息。例如珠宝玉石类产品报告的照片与实物是否一致,产品的定名是否规范,如果出现表述含糊的“玉”“宝石”等名称需要警惕,还要注意证书的备注栏是否注明“处理”“染色”“充填”等关键信息。贵金属类产品应检查是否依据国家标准对纯度命名,以重量结算的贵金属产品是否有准确的重量数据等。

贵金属类产品有按实际克重计价、“一口价”等不同销售方式,消费者在选购时要明确计价方式。同时避免商家混淆概念,或者夸大质量等级、以次充好、以假充真。

据新华网报道