

避险需求攀升，黄金价格延续强劲走势

俄乌冲突爆发以来，在避险需求下，黄金价格延续今年以来的强劲走势。截至2022年3月3日，COMEX黄金期货价格收报1938美元/盎司，较2月24日冲突爆发时上涨1.47%，力压诸多金融工具，成为本轮地缘政治危机中表现最好的“避风港”。

第一，重大地缘政治危机爆发令黄金的战略价值凸显。历史经验表明，在重大地缘政治危机及相关尾部风险中，黄金是最成熟的避险工具，成为全球资本的“避风港”。例如，海湾战争、“9.11”事件和伊拉克战争等地缘政治危机期间，黄金价格都显著上涨，在地缘政治危机期间具有流动性强、波动率小、收益稳定的特征。2022年俄乌冲突爆发后，黄金表现超过美债、美元等，成为最好避险资产。2022年2月，黄金价格上涨6.3%，同期，标普美国主权债指数下跌1.32%，欧元区主权债指数下跌2.17%，美元指数小幅上涨0.07%。

第二，俄罗斯央行再次开始增持黄金，黄金价格在短期仍有支撑。现阶段，俄罗斯央行总计持有6300亿美元国际储备，其中，美元、欧元、人民币和黄金占比分别为16%、32%、13%和22%。根据俄罗斯央行声明，美、欧的制裁措施将导致其近40%的外汇储备遭冻结，大幅削弱了俄罗斯金融体系稳定性。在此情形下，俄罗斯央行迅速恢复在俄罗斯国内贵金属市场购买黄金，通过增持黄金以应对长期制裁下可支配外汇储备不足的隐患。2014-2020年，俄罗斯央行大幅增持黄金期间，黄金价格上涨逾五成。俄罗斯央行在经济制裁期间再度开始增持黄金，将在短期对黄金价格形成有力支撑。不过，也需警惕黄金价格在金融市场被“刻意”做空和打压，以削弱俄罗斯已有黄金储备的购买力。

第三，俄乌冲突若引发通胀失控，黄金价格或向上突破 2000 美元大关。俄乌冲突双方在全球供应链中占有举足轻重的地位。俄罗斯是全球关键的原材料和能源生产国。一方面，俄罗斯天然气和原油的产量分别占全球的 17%和 14%，主要供给对象均为欧洲。另一方面，俄罗斯是部分原材料金属的主要生产国，钯金产量占全球的 37%，铂金产量占全球的 11%。同时，俄罗斯和乌克兰还同为全球半导体产业链关键材料氟气，以及谷物的主要出口国。一旦冲突持续或者扩大化，可能导致部分大宗商品出口渠道中断，进一步加剧当前全球通胀压力，进而助力黄金价格向上突破 2000 美元大关。

（点评人：中国银行研究院 邹子昂）

审稿：边卫红
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2776

联系人：邹子昂
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2419

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_39043

