



有色金属行业：创 18 月新高 黄金开启上行通道



核心观点

近期,黄金价格快速上涨,并创出 18 个月新高。2 月 24 日晚,COMEX 黄金期货价格最高达到 1976.5 美元/盎司,创下自 2020 年 9 月 16 日以来新高。与此同时,伦敦金现也表现出了相同趋势,最高价达到了 1974.4 美元/盎司,创出 18 个月来的最高价。

国际地缘政治矛盾激化是近期黄金价格上行的主要原因。近期,乌克兰问题呈现出了持续升级的态势。据俄媒体报道,2022 年 1 月 24 日,乌克兰军队开始在乌东部停火线附近集结,自此俄乌冲突不断激化。2022 年 2 月 24 日,俄罗斯总统普京下令在乌克兰东部顿巴斯地区开展军事行动,此后俄军突破哈尔科夫州界,并对乌克兰军用防空设施进行打击。

乌克兰总统泽连斯基于当日宣布乌克兰全境将进入战时状态并与俄罗斯断交。受俄罗斯直接进军影响,黄金价格大幅上行,伦敦金现价格当日最高上涨 4.1%,创下近一年内最大涨幅。

全球通胀水平持续上行,为黄金价格上涨创造条件。首先,从当前欧美各国所发布的 CPI 同比数据来看,美国 2022 年 1 月 CPI 同比上涨 7.5%,创下自 1982 年 8 月以来的最高水平;欧元区 2022 年 1 月 CPI 同比上涨 5.1%,创历史新高。此外,近期持续上涨的原油价格也侧面反映了当前的通胀水平正在进一步上行。2022 年 2 月 24 日,NYMEX 原油价格最高上涨至 100.54 美元/桶,WTI 原油价格最高上涨至 97.74 美元/桶,双双创下 2014 年以来新高。黄金作为抗通胀资产,在当前通胀水平高企的情况下上

行动力充足。

全球经济运行整体脆弱，推动黄金价格持续上行。当前整体经济环境意外频发。首先，从目前的新冠疫情形势来看，截至 2022 年 2 月 23 日，全球新增新冠感染人数 157.16 万例，尽管较前期 400 万例左右的高峰有所下滑，但仍显著高于 2021 年的整体水平。其次，受到疫情持续扰动、地缘政治冲突不断激化影响，2022 年以来全球股市波动明显上行。

截至 2022 年 2 月 23 日，美国标准普尔 500 波动率指数 (VIX) 收报 31.02 点，2022 年初至今平均水平约为 24.02 点，高于 2021 年 19.67 点的平均水平。在全球经济运行情况仍面临较大不确定性的情况下，预期黄金价格将呈现出持续上行的趋势。

加息预期逐步消化，黄金上涨阻力逐步消失。当前市场对于未来加息的预期正愈发强烈，预期本轮加息过程中金价将持续坚挺。一方面，随着时间临近三月，黄金价格仍持续坚挺，说明当前加息对黄金的利空作用正在减弱，市场预期正逐步消化。另一方面，预期本次加息对金价影响有限。在过去 6 次加息期间，美国 CPI 的同比增速均持续提高，因此本次加息对通胀或难产生本质影响；同时加息将抑制经济复苏，截至 2022 年 2 月 23 日，美国 10 年期国债收益率约 1.99%，已较年初上行约 0.36pct。利率的快速上行将对企业带来经营压力，不利于经济的复苏。

投资建议

黄金价格创出新高，在地缘政治、通胀高企、经济运行脆弱、加息利空逐步消失等因素作用下，黄金价格有望开启上行通道，黄金生产企业或将受益，相关标的有紫金矿业、赤峰黄金、西部黄金等。

风险提示

国际地缘政治超预期变化、大宗商品价格异常波动、宏观经济政策变化。

关键词：期货 疫情 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38227

