

2023年以来，在多方因素催化下，国际金价一路飙涨，伦敦现货黄金合约价格累计涨逾8%，超越沪深300指数同期涨幅。全球央行开启大规模购金，本文深入分析历史数据，探秘黄金避险保值属性。 [#黄金##黄金投资#](#)



黄金是避险保值优质资产

黄金是全球最重要的储备资产之一，在金融危机、地缘冲突、全球公共卫生事件爆发时，各类资本加速配置黄金以抵抗通货膨胀和避险保值。

从历史数据看，黄金作为无息资产，价格走势通常与美元指数以及10年期美债收益率有明显的负相关性。在历史重大事件节点，市场恐慌指数飙升时，黄金均能发挥避险功能。

1971年~1980年间，布雷顿森林体系解体后，美元不再和黄金挂钩，美元指数经历了一段下行周期，而黄金迎来第一轮大牛市。2000年互联网泡沫破碎，美联储在2000年末开启长达2年多的降息周期，黄金进入第二轮大牛市。

2018年~2022年，在美联储降息、新冠疫情、俄乌地缘冲突等多事件影响下，黄金价格持续上行。

近期，在美国硅谷银行、欧洲瑞士信贷相继爆发危机，美联储加息预期降温之下，美元再次走弱，黄金价格提振。从历史经验来看，从加息结束到降息周期内，黄金均是优势资产。

黄金股迎来大涨

在金价狂飙的带动下，A股黄金上市公司迎来一波大涨。证券时报·数据宝统计，3月9日至今，四川黄金大涨95.66%，该股为3月“最牛新股”之一，录得上市20个交易日14涨停战绩；中润资源期间收获5连板，累计涨幅31.89%；山东黄金、银泰黄金、晓程科技等一众黄金股涨逾8%。

业绩方面，以2022年年报数据、预告区间下限统计，四川黄金、紫金矿业、湖南黄金、恒邦股份全年净利润实现增长，同比增幅依次为29.53%、27.88%、20.38%、9.74%；山东黄金、中润资源实现扭亏为盈。

从近年来公司情况来看，国内黄金资源整合并购竞争激烈，优势资源进一步向大型黄金企业集中。据中国黄金协会统计数据，2022年，大型黄金企业（集团）境内矿山矿产金产量148.066吨，占全国总产量50.12%。紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金和灵宝黄金等企业境外矿山实现矿产金产量51.048吨，同比增长32.14%。

2022年，我国黄金产量稳步提升，国内原料黄金产量372.048吨，同比增长13.09%。其中，黄金矿产金完成295.423吨，有色副产金完成76.625吨。矿产金龙头紫金矿业2022年生产黄金56吨，同比增长19%；恒邦股份全年产金46.76吨；西部黄金全年产金7.72吨。

从储量来看，截至2022年底，紫金矿业拥有黄金资源量3117.39吨，储量1190.99吨，权益储量约占中国黄金储量的40%；湖南黄金保有资源储量矿石量6874万吨，其中金144.902吨。



从规模来看，华安黄金ETF是目前国内最大的黄金ETF基金，最新资产净值97.24亿元；随后是博时黄金ETF、易方达黄金ETF和国泰黄金ETF，资产净值分别为63.85亿元、32.84亿元、8.46亿元。其余黄金ETF规模小于2亿元。

从持仓来看，除华夏黄金ETF和建信上海金ETF外，其余黄金ETF的Au9999持仓占基金净值比例均在99%以上。2023年以来，华安黄金ETF、博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF、建信上海金ETF等净值增长率均超6%。黄金ETF净值增长率整体略低于Au9999黄金现货价格涨幅。



大类资产历年收益图(2003-2022)

2022年	原油 7.05%	企债指数 3.70%	CPI 2.0%	定期存款 1.5%	黄金 0.08%	房价 -3.21%	标普500 -19.44%	沪深300 -21.63%
2021年	原油 55.50%	标普500 26.89%	企债指数 4.05%	房价 2.83%	定期存款 1.5%	CPI 0.9%	黄金 -3.41%	沪深300 -5.20%
2020年	沪深300 27.21%	黄金 24.85%	标普500 16.26%	房价 5.91%	企债指数 4.49%	CPI 2.5%	定期存款 1.5%	原油 -20.70%
2019年	沪深300 36.07%	原油 34.79%	标普500 28.88%	黄金 18.63%	房价 6.69%	企债指数 5.74%	CPI 2.9%	定期存款 1.5%
2018年	房价 10.57%	企债指数 5.74%	CPI 2.1%	定期存款 1.5%	黄金 -1.88%	标普500 -6.24%	原油 -24.18%	沪深300 -25.31%
2017年	沪深300 21.78%	标普500 19.42%	黄金 13.32%	原油 11.88%	房价 5.56%	企债指数 2.13%	CPI 1.6%	定期存款 1.5%
2016年	原油 45.49%	房价 10.05%	标普500 9.54%	黄金 8.66%	企债指数 6.04%	CPI 2.0%	定期存款 1.5%	沪深300 -11.28%
2015年	企债指数 8.84%	房价 7.42%	沪深300 5.58%	定期存款 1.5%	CPI 1.4%	标普500 -0.73%	黄金 -10.44%	原油 -30.41%
2014年	沪深300 51.66%	标普500 11.39%	企债指数 8.73%	定期存款 2.75%	CPI 2.0%	房价 1.39%	黄金 -1.59%	原油 -45.43%
2013年	标普500 29.60%	房价 7.70%	原油 7.49%	企债指数 4.36%	定期存款 3%	CPI 2.6%	沪深300 -7.65%	黄金 -27.86%
2012年	标普500 13.41%	房价 8.10%	沪深300 7.55%	黄金 6.84%	企债指数 7.49%	定期存款 3%	CPI 2.6%	原油 -7.09%
2011年	黄金 10.09%	原油 8.15%	房价 6.46%	CPI 5.4%	企债指数 3.50%	定期存款 3.5%	标普500 -0.003%	沪深300 -25.01%
2010年	黄金 29.41%	原油 14.20%	标普500 12.78%	房价 7.5%	企债指数 7.42%	CPI 3.3%	定期存款 2.75%	沪深300 -12.51%
2009年	沪深300 96.71%	原油 79.42%	黄金 24.26%	标普500 23.45%	房价 23.18%	定期存款 2.25%	企债指数 0.68%	CPI -0.7%
2008年	企债指数 17.11%	CPI 5.9%	黄金 5.53%	定期存款 2.25%	房价 -1.65%	标普500 -38.49%	原油 -53.53%	沪深300 -65.95%
2007年	沪深300 161.55%	原油 57.22%	黄金 31.35%	房价 14.77%	CPI 4.8%	定期存款 4.14%	标普500 3.53%	企债指数 -5.49%
2006年	沪深300 121.02%	黄金 22.95%	标普500 13.62%	房价 6.29%	定期存款 2.52%	CPI 1.5%	企债指数 0.77%	原油 0.02%
2005年	原油 40.48%	企债指数 24.08%	黄金 18.36%	房价 14.03%	标普500 3.00%	定期存款 2.25%	CPI 1.8%	沪深300 -7.65%
2004年	原油 33.61%	房价 17.76%	标普500 8.99%	黄金 5.36%	CPI 3.9%	定期存款 2.25%	企债指数 -4.09%	沪深300 -16.30%
2003年	标普500 26.38%	黄金 19.71%	沪深300 8.25%	原油 4.23%	房价 4.84%	定期存款 1.98%	CPI 1.2%	—

数据来源

声明：数据宝所有资讯内容不构成投资建议，股市有风险，投资需谨慎。

责编：谢伊岚

校对：祝甜婷