

4月13日，国际金价盘中突破每盎司2050美元的前期高点，再创年内新高，直逼2089美元/盎司的历史最高纪录。值得注意的是，一些非美元计价的黄金已经创下历史新高，澳大利亚金价首度站上3000澳元/盎司，印度金价也历史性站上16.5万印度卢比/盎司。国际金价的“狂飙”模式还会持续多久，我们不得而知，但随着金价逼近历史高位，投资风险正在加大，此时此刻我们投资黄金千万不能“狂飙”。

国际金价的“狂飙”，背后有着多重因素。从影响金价的因素看，主要与美元、通货膨胀率、世界经济形势以及“黑天鹅”事件的发生有关。本轮金价大涨突破2000美元大关，最直接的因素就是受到硅谷银行等欧美银行破产事件的冲击。避险情绪升温导致资金大量涌向贵金属资产，金价因此快速飙升。从美元走势看，考虑到美联储加息进入晚期，美元指数有望回落，而金价与美元指数负相关运行，这为金价的上涨提供了长期支撑。

不仅如此，各国央行的大手笔购金更是给金价上涨提供了强劲动力。国家外汇管理局上周发布的数据显示，中国央行黄金储备实现了“五连增”——截至3月末，央行黄金储备报6650万盎司。自去年11月中国央行开启本轮增购黄金以来，中国央行黄金储备由6264万盎司增至6650万盎司，累计增持规模达386万盎司。

不仅是中国，全球央行都在大手笔购买黄金。世界黄金协会最新报告称，今年前两个月，全球各国央行已报告净购金量达125吨。这是自2010年以来最强劲的央行购金开局。而在2022年，全球央行黄金总购买量高达1136吨，创下1950年有记录以来最高值，打破了1971年美元跟黄金脱钩的净购买量纪录，也是全球央行连续第13年净买入黄金。

既然金价的“狂飙”大概率还会持续，我们普通投资者是不是可以大胆买入了呢？如果大家想想“中国大妈”的故事，恐怕就要慎重起来了。2013年4月，国际金价大跌，两天内每盎司下跌超200美元。以“中国大妈”为代表的投资者开始疯狂抄底抢购黄金，导致国际金价创下当年最大单日涨幅，《华尔街日报》甚至专创英文单词“dama”来形容“中国大妈”。不过之后黄金价格一路下跌，在2015年7月一度跌破1100美元/盎司关口，不少人被深度套牢，单纯从投资角度看，“中国大妈”的购金行为值得反思。

更为关键的是，黄金的投资价值特别是长期投资价值并不高。拉长历史周期看，过去100年里，1971年是一个明显的分水岭。布雷顿森林体系瓦解后，金价一度飙升，最高涨幅超过18倍，但在1980年左右开启了一轮长达20多年的熊市，一直到2005年才开启新一轮的上涨周期。即使如今金价处于高位，单纯从收益率水平看，黄金作为投资品长期也是跑输股票的。

当然，长期投资价值不高，不代表不能买。我们在进行家庭资产配置时，要考虑到

各个品种间的相关性和平衡。从和其他风险资产对冲的角度看，黄金不失为一个比较好的大类资产配置品种。普通投资者在配置黄金资产时，一方面尽量从长期角度选择合适价格介入，另外一方面也要控制好资产的占比，一般家庭在5%到10%左右为宜。如果金价下跌过多，可以适当加仓，大幅上涨后则减仓，从而维持在家庭资产中占比不变，实现黄金投资的收益最大化。

作者：刘伟

来源：浙江日报