

# 金价去年 40 次破纪录 2025 年黄金能否继续走牛？



黄金价格仍持续强势。2024 年最后一个交易日，伦敦金现货收报 2624.16 美元 / 盎司。2024 年全年，伦敦金现货累计上涨 27.23%，创 2010 年以来最大年度涨幅。同日，COMEX 黄金期货收报 2639.3 美元 / 盎司，2024 年累计上涨 27.39%，同样创 2010 年以来最大年度涨幅。2025 年 1 月 2 日，黄金价格保持上行。截至发稿，伦敦金现货报 2635.61 美元 / 盎司，日内涨幅 0.45%。展望后市，黄金能否继续走牛？



## 40 次破纪录

2024 年，国际金价屡次创下历史新高。世界黄金协会 2024 年 12 月发布的报告提及，2024 年黄金已 40 次打破历史纪录。

消费者也直观地感受到了金价的急速上涨。以周大福金价为例，去年最后一天，该品牌金价报 799 元 / 克，而在 2024 年 1 月 1 日，该品牌报价 624 元 / 克，累计上涨 175 元 / 克，涨幅 28%。值得提及的是，年内多家品牌金价几度冲破 800 元大关。

在受访专家看来，地缘政治因素以及美联储降息是去年金价强势走牛的主要支撑力量。

上海交通大学上海高级金融学院实践教授胡捷向界面新闻记者表示，“去年俄乌、中东等地缘政治冲突加剧了世界局势的不安情绪，而在国际冲突环境下，黄金作为避险资产永远都是受到追捧的产品，包括部分国家央行大手笔采购黄金也会带动市场对于黄金的追捧。”

“其次，在 2024 年年初，市场就在等待美联储降息。在等待降息的过程中，大家普遍认为流动性相对变紧的趋势将告一段落，未来伴随利率下行，流动性会越来越宽松。这一市场预期对于黄金价格而言，也是一个上涨的利好。”胡捷补充称。

全球央行持续购金是去年黄金牛市表现的主线之一。世界黄金协会数据显示，2024 年三季度，央行购金步伐有所放缓（净购金 186 吨），但 2024 年年初迄今的购金量则与 2022 年同期持平，且购金行为普遍见于各经济体央行。

具体到我国，截至 2024 年 11 月末，我国央行黄金储备报 7296 万盎司，较上个月增加了 16 万盎司。此前我国央行黄金储备已连续 6 个月保持不变。2024 年前 11 个月，我国央行黄金储备共增持 109 万盎司（相较于 2023 年末的 7187 万盎司）。

上涨行情中，去年黄金投资与消费也呈现出分化走势。

世界黄金协会表示，2024 年前三季度，中国市场金饰需求总量为 373 吨，是 2010 年以来最疲软的前三季度表现。作为对比，金条金币投资需求为 253 吨，创下 11 年以来新高。同期，中国市场黄金 ETF 总持仓激增 30 吨。

去年以来，由于金价大幅上涨，投资门槛也同步上升，多家银行年内两度上调积存金起购金额。比如中国银行去年 9 月宣布，按金额购买积存金产品或创建积存定投计划时，最小购买金额从 600 元上调至 650 元。去年 3 月，该行宣布按金额购买积存金或创建定投计划时，最小购买金额由 480 元调整为 600 元。

另有银行提高了黄金投资产品风险门槛，比如中国建设银行宣布自 2024 年 11 月 23 日起，该行“易存金”风险等级

展望 2025 年，黄金行情能否继续走牛？

世界黄金协会发布的《2025 全球年度展望》认为，根据市场对 GDP、收益率和通胀等关键宏观变量的普遍共识，预测 2025 年黄金走势积极但更为温和，黄金潜在的上行空间或来自于可能包括央行需求强于预期，或源于金融环境迅速恶化而导致避险资金流入。相应地，若货币政策预期的逆转导致利率上升，则可能会对黄金造成挑战。

胡捷强调，地缘政治以及美联储降息依然是金价未来走势的重要切入点。“目前市场普遍认为地缘政治冲突的大趋势是走向缓和，但国际格局分化趋势依然明显，我认为部分央行依然会选择增持黄金，这将驱动黄金的价格上涨。”

另一方面，“美联储目前已经进入稳定的降息通道，预计 2025 年美联储会将利率下调 100 个基点，但具体的降息时点和步伐会根据经济数据的表现有所调整 and 变化。整体而言，美元流动性增加对黄金是利好，我认为黄金的价格上涨趋势还没有结

## 投资趋热，消费趋冷

调整为“中风险”。

从投资表现看，黄金 ETF 去年走势积极。华安黄金 ETF（518880）、易方达黄金 ETF（159934）、博时黄金 ETF（159937）等多只追踪黄金价格的基金 2024 年上涨幅度均超 27%，大幅跑赢沪深 300 指数（去年上涨 14.68%）。跟踪黄金股产业链的黄金股 ETF（517520）去年亦上涨了 7.92%。

消费方面，由于金价高昂，市场对于金饰消费观望情绪较浓。多位受访者告诉界面新闻记者，“价位太高了不好入手”。

这使得黄金品牌商承压不小。周大福集团截至 2024 年 9 月 30 日止 6 个月中期业绩数据显示，集团营业额同比下降 20.4% 至 394.08 亿港元，同时，内地净关闭 239 个周大福珠宝零售点。

这非孤例，截至 2024 年 9 月 30 日

止 6 个月，六福集团收入同比下降 27.2% 至 54.49 亿港元，内地店铺总数减少 179 家至 3311 家。

光大期货贵金属高级分析师展大鹏认为，黄金首饰需求的下降和 ETF 等投资需求的增加再次形成鲜明对比，这也代表了大众投资者和机构投资者对待黄金的不同态度。

有受访者向界面新闻记者表示，近期入手了金条以及金饰，“金饰买得比金条还多，巨亏”，这其实也是目前大部分消费者对于黄金的复杂情绪。

值得一提的是，新春将近，各大门店近日纷纷推出了促销活动，“新年限时活动黄金 ¥699 / 克，优惠了 105 元 / 克，历史最大优惠。”有品牌金店销售人员告诉界面新闻记者。一般而言，元旦、春节前后都是销售旺季，品牌活动有望于近期带动一轮黄金销售热度。

## 预计上涨趋势仍未结束

束。”胡捷表示。

高盛近期发布的研究报告认为，美国政策的不确定性和近期的盘整为黄金多头信心提供了切入点，在央行黄金需求的结构性支撑和美联储降息的周期性支撑下，维持黄金将在 2025 年 12 月站上 3000 美元 / 盎司的预测。

瑞银方面表示，看好黄金未来 12 个月的表现，预计金价将在 2025 年年底升至每盎司 2900 美元。投资者可以考虑在平衡型美元投资组合中配置约 5% 的黄金，以提升其多元化程度。

具体而言，美联储降息将是重要影响因子。

“如果美联储在 2025 年仅降息两次，我们或许需要下调对黄

金交易所交易基金（ETF）需求的预期，这可能会降低我们预期中金价的上行空间。”瑞银表示。

据界面新闻 周继龙 / 图

