

黄金与股市齐涨 国际金价再创历史新高 外资加大中国资产配置

近日,全球多国股市出现了显著的上涨趋势,与此同时,黄金价格也屡创新高。

全球市场正在上演一场罕见“分裂”,投资者一边疯狂追逐风险资产,一边拼命囤积避险工具,标普500指数和黄金皆创下历史新高。9月8日,伦敦现货黄金站上3600美元/盎司,最高触及3635美元/盎司,再创历史新高。今年以来,现货黄金累计大涨1000美元/盎司,年内涨幅更是高达38%,走出了一轮强劲的牛市行情。

大量资金涌入黄金市场

经历了四个多月的盘整后,在美联储降息预期的推动下,金价再度上攻,并且势头强劲。自8月中旬以来,现货黄金从3300美元/盎司附近一路扶摇直上,连破3400美元/盎司、3500美元/盎司大关。

金瑞期货研究员吴梓杰指出,本轮金价上涨最直接、最强劲的催化剂,源于美国宏观经济数据的显著降温,尤其是就业市场的疲态。

除了货币政策转向预期以外,避险需求也推动大量资金涌入黄金市场。

Swissquote的分析师称,降息预期正提振对黄金的需求。此外,整体的地缘情况也非常不确定,另外,很大一部分的需求也来自于央行的买入。

根据世界黄金协会等机构的数据,尽管二季度购买速度因金价高企有所放缓,但全球央行在2025年上半年依旧净购入了超过400吨黄金,远高于历史平均水平,包括中国、波兰等在内的多国央行持续增持黄金储备。

吴梓杰认为,这不仅是对冲美元信用风险和地缘政治风险的战略考量,其本身也向市场释放了极强的看多信号,构成了对金价的长期利好。

黄金的持续上涨还推动大量的资金流入黄金ETF,不少资金都是来自于机构投资者者的增持。

摩根士丹利在最新发布的研报中将黄金年底目标价设定为3800美元/盎司。报告特别强调,黄金与美元的强负



相关性仍是关键定价逻辑。当前,美元指数若延续贬值趋势,将直接利好以美元计价的贵金属。

然而,如今黄金与股市却携手共进,这背后究竟隐藏着怎样的逻辑呢?有业内分析指出,企业盈利的改善、科技创新的推动以及政策的支持,都为股市的上涨提供了动力。与此同时,人们对未来的担忧并未完全消散,黄金的避险属性依然受到青睐。另一方面,市场流动性的充裕也起到了重要作用,这些流动资金在寻找投资机会的过程中,既流向了股市,也涌入了黄金市场。总之,黄金与股市的齐涨并非偶然,而是多种因素共同作用的结果。这一现象既反映了全球经济的复杂性,也体现了投资者在面对不确定性时的理性选择。

A股短期调整不改长期趋势

在经历了8月份的强势上涨之后,近期A股市场经历震荡调整。Wind统计数据来看,从成交金额来看,自8月底创下3.2万亿元的历史新高以来,A股日成交金额近期有所回落,下降至2.3万亿元左右。融资融券方面,截至9月5日,两融余额为22870.55亿元,近期略有回落,但仍然处于历史高位。从各板块的表现来看,半导体、软件开发、小金属、通信等前期表现较为强势的行业近期回撤幅度较大。

业内人士则普遍认为,短期调整并不改变市场长期向上的趋势。

中信建投指出,8月下旬以来市场交易过热,同时资金显著集中于TMT板块,导致交易结构集中度过高,引发了交易结构的恶化和市场风险偏好的短期下滑。目前板块间的轮动本质是AI算力主线前期热度过高带来的赛道间轮动需求,其核心逻辑并未被破坏或证伪。该机构强调,A股市场长期的上涨趋势并未改变,在指数整理期,市场有望出现一定高低切换特征。

外资看多做多中国市场。伴随着中国经济基本面的韧性显现和新旧动能转换的加速,外资机构对于中国资产的态度也越发积极,加大对于包括A股市场在内的中国资产的配置,似乎正在成为一种共识。

已经披露完毕的上市公司半年报透露出了外资的最新动向,Wind数据显示,截至上半年末,QFII进入1145家A股上市公司的前十大股东行列,持股市值合计为1434.64亿元,较一季度增加212.90亿元。对比2024年底,QFII当时进入778家上市公司的前十大股东行列,持股市值合计为1170.41亿元。

万亿美元巨头加仓中国股票。7月,美国资管巨头景顺旗舰新兴市场基金(下称景顺)Invesco Developing Markets大手笔加仓中国股票。其中,加仓京东1112.11%,加仓伊利股份1404.21%。资料显示,该基金规模为104亿美元,为全

球规模排名靠前的主动管理新兴市场基金。景顺(Invesco)创立于1935年,在全球管理约2.0万亿美元资产,约合14.26万亿元人民币。景顺在超过20个市场拥有实地业务布局,在境内拥有景顺长城基金。

中国资产科技叙事愈发鲜明

外资看好中国资产的背后,是今年以来关于中国资产价格的科技叙事正在上市公司业绩层面不断得到验证,以及其彰显的中国经济新动能加速成长。新质生产力稳步发展的现实。

今年以来,由于国产大语言模型DeepSeek的横空出世与人形机器人等引发广泛关注,中国资产价值重估叙事和科技叙事深入人心,成为了推动本轮市场上升的关键力量。从上市公司层面来看,这一叙事逻辑正在得到验证。上交所的数据显示,以科创板为依托,沪市集成电路、生物医药产业逐步成为业绩增长的“新引擎”。

9月4日,景顺官网发布文章显示,新兴市场的机遇由结构性改革、人口优势和快速数字化转型三大趋势推动。景顺关注新兴市场的消费支出、资本回报和技术演进。景顺认为,全球投资者将增加对中国股票的配置。除消费故事之外,DeepSeek的AI模型令人看到中国在人工智能(AI)方面的长期潜力。在政府支持下,中国公司正在大力投资研发,将人工智能整合到医疗保健、金融和消费行业的应用中。

中信证券研究指出,全球资金增配中国权益和固收类资产似乎是必选项。中国的低资本成本成为了全球的资金成本洼地。这在很多行业上都会带来优势,比如数据中心的投建、创新药的研发生、新能源电站的投建等,有条件在未来相当长时间通过份额优势在海外市场创造超额利润,把份额优势转变成定价权,进而转变为利润率率的长期回升,以此构建创新驱动的竞争壁垒,这是中长期可以预见的最重要的基本面线索之一。

(综合)

本期导读

海南:“贷款明白纸”帮企业厘清“融资账”

H02

金盘科技启动“十五五”AI智造战略
系统推进技术融合与产业升级

P03



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号