

# 避险情绪+降息预期 黄金与美元“正面交锋”

中经记者 郝亚娟 夏欣  
上海 北京报道

北京时间9月3日，现货黄金价格升至3560美元/盎司上方，首次站上这一历史高位。

美联储降息预期不断升温，美国经济数据相继发布，成为金价上行的直接催化剂。更深层次的影响则在于，美联储独立性遭到质疑，美元信用承压，黄金

与美元之间的“正面交锋”愈加激烈。

黄金已跃升为全球第二大储备资产。在去美元化背景下，全球央行购金潮延续，通过增持黄金、削减美元资产以分散外汇储备风险。最新数据显示，外国央行的黄金持有量自1996年以来首次超过美国国债。

《中国经营报》记者注意到，多家国际投行已上调金价预期。

## 国际投行集体唱多

瑞银、高盛、美银等机构预计，到2026年上半年国际金价将触及每盎司4000美元高位。

经历了将近5个月的震荡行情，黄金价格开启新一轮快速上涨。9月3日，现货黄金价格升至3560美元/盎司上方，年内累计涨幅已超过35%。

连日来，美联储降息预期升温、美国总统特朗普罢免美联储理事的消息，以及一系列美国经济数据的公布，共同为黄金价格上涨提供了强劲动能。

美国劳工部劳工统计局最新公布的报告显示，截至7月最后一天，作为衡量劳动力需求指标的职位空缺数量减少17.6万个，降至718.1万个，创下近10个月新低。

近期美联储发布的最新经济形势报告《褐皮书》亦显示，由于销售疲软以及与美国贸易战相关的不确定性，企业“不愿招聘”。但迄今为止，关税仅“温和或适度地”加剧了通胀。

金雅福黄金研究院黄金分析师孔霏兵指出，美国劳动力市场出现进一步降温迹象，加之美联储理事克沃勒在接受媒体采访时表示“该行应当在本月开始降低利率，并且要在接下来的几个月进行多次降息。”国际金价受此提振继续刷新历史高点。

外资公募宏利基金方面分析称，从短期来看，市场风险偏好回

世界黄金协会美洲区CEO兼全球研究负责人安凯(Juan Carlos Artigas)认为，基准情形下，若市场预期的降息与温和增长实现，金价在下半年可能维持横盘或小幅上涨；若经济与金融风险加剧，黄金或再涨10%~15%；若风险显著缓解，则可能出现12%~17%的回调。无论如何，央行购金的积极态势与消费旺季的临近，仍将为黄金提供稳固支撑。

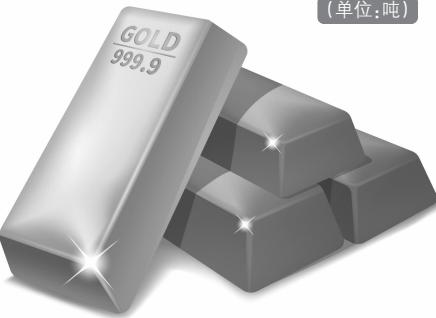
4000美元的可能性。”

摩根士丹利在最新研报中将黄金年底目标价设定为每盎司3800美元。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。

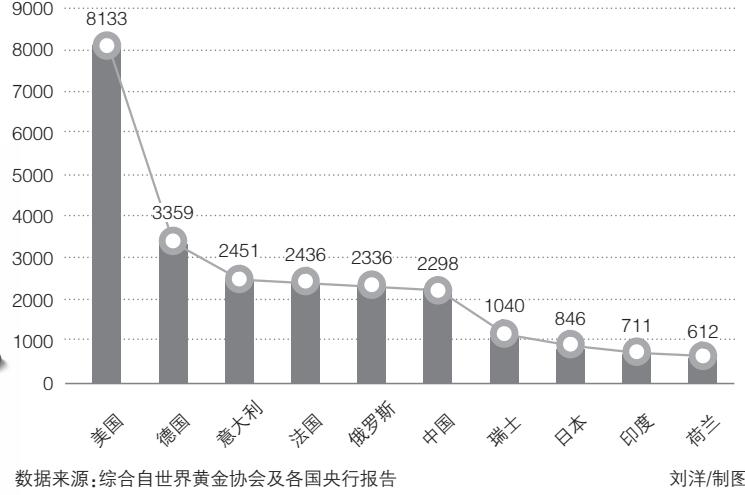
高盛分析师则重申了其对金价2026年中期将达到每盎司4000美元的预测。该行指出，支撑金价维持高位的因素包括各国央行的持续购金、黄金ETF的资金流入等。

美国银行方面预计，到2026年上半年国际金价将触及每盎司4000美元高位。

## 全球黄金储备排名TOP10



(单位:吨)



# 跨市场分散风险 全球资产配置类理财升温

## 在波动中寻求稳定收益

中经记者 秦玉芳  
广州报道

随着市场对美联储降息预期的升温，全球资产配置类理财产品频频现身银行理财货架，成为多家机构推出热门产品，也吸引了投资者的关注。这类产品通常借助跨市场、多资产类别的分散布局，试图在波动的宏观环境中寻求收益的稳定性。

分析认为，在全球货币政策分化、美元走弱背景下，非美股市表现强劲，汇率走强，进一步推升了投资者对全球资产配置类理财产品的需求。理财机构也积极调整产品策略，试图通过跨境配置缓解“资产荒”压力，拓宽收益来源。而从配置倾向来看，理财机构正在逐步降低对美元资产的过度依赖，关注新兴市场权益类资产及黄金等避险资产，提升持仓多样性。

对于普通投资者来说，业内人士提醒，在选择时需重点关注产品透明度、管理机构投研能力、汇率风险管理等因素，理性配置而非盲目追热。

近期，以“全球配置”“多元资产”为卖点的理财产品正成为银行理财市场的热门品种。

中信银行(601998.SH)App财富货架上，“稳睿+慧盈象FOF固收增强六个月持有期1号”被置于醒目位置，该产品近6个月年化收益率达4.61%，主打多元资产均衡配置。招银理财也于9月初在官方微信公众号推介了三只全球资产配置理财产品。

Wind数据显示，2025年1月至9月4日，各理财公司新发名称中含有“全球配置”字样的理财产品已接近280只，其中以美元资产打底的纯债固收或“固收+”类产品为主。理财机构对这类产品的发行态度积极，背后反映出当前市场环境下机构与投资者双方的需求变化。

济安金信基金评价中心研究员王昊宇表示，国内低利率环境

来，理财产品热推全球资产配置产品源于多方面的驱动因素：首先，从国内市场环境来看，近期国内债市整体呈现偏弱运行走势，理财公司优质固收类资产获取难度加大，面临一定的“资产荒”困境，这给传统固收类理财产品带来了一定的收益压力。在此背景下，理财公司积极寻找新的收益增长点，通过配置部分海外资产寻求超额收益，进而稳定产品收益并提升吸引力。

其次，从风险分散角度来看，国内市场与海外市场在经济周期、政策导向等方面存在一定差异，理财机构通过配置海外资产，在构建更为多元化的投资组合、扩宽收益来源的同时，可有效降低单一市场波动对整体资产组合的冲击。

王昊宇强调，全球货币政策分化带来结构性机会，欧美高利率环境下的美元债、美债等资产票息优势显著，叠加人民币双向波动背景，跨境资产配置成为应对国内收益瓶颈的重要选择，也顺应了监管对资管业务多元化、净值化转型的导向。

承珞资本合伙人徐泯穗补充道，很多理财产品是偏固收加的产品，满足风险偏好比较低的投资者。随着境内十年期国债收益率的降低，相关理财产品的吸引力下降，理财公司通过推出海外“固收+”产品来承接这一部分投资者需求。另外，随着美元指数走弱，很多非美市场股市有比较好的表现，汇率也在走强。配置这些权益类资产，也可以分享到非美市场贝塔和汇率升值带来的双收益。

从投资者角度来看，近来投资者对全球资产配置的需求和配置意愿都在上升。张翘楚表示，随着国内居民财富的增长以及投资理念的成熟，投资者对资产多元化配置的需求日益强烈，理财公司顺应市场需求变化，积极推出全球资产

配置产品，以满足投资者日益多样化的理财需求。

苏商银行特约研究员武泽伟进一步指出，当前全球处于经济增长与政策不确定性并存的阶段，主要经济体通胀虽有所降温但仍存波动，货币政策出现分化。这种环境下，单一市场投资难度加大，投资者对收益稳定性和风险分散的需求显著上升。同时，国内居民财富配置正从房地产之类的传统资产转向金融资产，理财公司通过推出全球化产品，既可满足客户需求，也能拓展自身管理边界和竞争力。

盘古智库高级研究员余丰慧亦强调，当前投资者越来越关注通过全球资产配置来实现财富保值增值并分散风险，他们对全球配置策略的理财产品配置意愿较高。

## 降低对美元资产依赖

分散风险、稳固收益是近年来全球配置策略理财越来越受理财机构及投资者青睐的关键。而全球配置理财产品的核心逻辑在于通过跨市场、多资产类别的分散投资，降低单一经济区域或金融市场的系统性风险，实现在不同宏观环境下的收益稳定。

华宝证券研究创新部认为，全球配置策略理财的核心优势在于三个方面：一是可捕捉其他市场的增长机会，如美股历史风险收益表现优于A股，具备更高收益和更低波动；二是跨国配置以有效分散风险，因不同经济体周期和政策不同步，资产价格走势分化，如中美市场相关性低，可对冲单一市场波动；三是帮助理财公司突破“资产荒”，实现产品差异化竞争。

目前，这类理财主要是以封闭式、中低风险(R2)为主，多通过QDII渠道投向美元债、美债及黄金等资产，业绩比较基准普遍高于境内固收产品。其核心逻辑是通过跨市场、跨资产的低相关性分散风险，在低利率环境下追求绝对收益，例如以境内固收资产打底，搭配海外债券或另类资产增强收益。”王昊宇指出。

华宝证券研究创新部也指出，在当前的复杂环境下，全球资产配置的重点方向应仍聚焦于美国核心资产，其流动性更高同时确定性更强。对于美股来说，美国头部科技公司研发投入高，支撑了其全球竞争力和盈利能力，具有长期配置价值。就美国债券而言，当前收益率在4%以上，相较国内及多数发达国家债券具有明显

的票息优势。叠加美国经济边际走弱及美联储即将开启降息周期，未来有望同时获得票息收入和资本利得。“另外也可关注日本、欧洲等市场在政策转折中的波段机会，以及黄金之类的避险资产，共同构成多元化的收益来源。”

从新产品特点来看，张翘楚表示，现阶段全球配置理财产品更注重灵活性与精细化。产品设计上采用复合策略，部分运用期权等衍生工具进行风险对冲，策略更多元。

华宝证券研究创新部进一步分析称，新产品多采用封闭式或设定最短持有期模式，期限集中在6个月至3年。资产策略上以“固收打底+多资产增强”为主，“固收+”产品占比达82.44%。固收部分涵

对于投资者而言，选择全球配置理财产品也需重点关注几个方面。张翘楚认为，首先，要了解产品风险收益特征与自身匹配度，仔细阅读产品说明书，明确投资范围、比例、策略和风险等级；其次，要考察理财公司的投研和风控能力，尤其是投资团队在全球市场的经验；最后，需理解汇率风险及管理措施，关注是否使用外汇衍生品进行对冲。

华宝证券研究创新部也强调，普通投资者除了要理解产品投资范围与策略外，还应重点评估风险与收益特征，匹配自身承受能力，关注汇率风险和历史波动。还要关注费率水平与流动性安排，避免高费率侵蚀收益，确保持有期与资金需求匹配。若不熟悉海外市场，可借助投资顾问建议。