

俄乌冲突加剧，黄金避险价值凸显

事件

近期，俄乌冲突问题呈现出了进一步恶化的趋势。根据中国新闻网1月25日援引CNN报道，美国政府正考虑进一步向欧洲东部增派美军，以加强对俄罗斯的威慑。截至目前，有最多包括8500名士兵的部队已处于高度戒备状态。

点评

地缘冲突加剧下，黄金板块逆势上涨。1月25日收盘，上证指数收报3433.06点，全天下跌2.58%；深证成指收报13683.89点，全天下跌2.83%。盘面上，仅黄金等少数概念板块上涨。板块个股中，湖南黄金及西部黄金涨停，分别报收11.54元以及13.03元，恒邦股份涨3.05%，报收11.83元；中金黄金涨2.79%，收报8.47元；赤峰黄金涨2.61%，收报15.72元；山东黄金涨2.54%，收报20.17元；银泰黄金涨1.67%，收报9.11元。

黄金投资具备明显避险属性，国际矛盾激化下配置价值凸显。黄金在全球系统性风险上行时期趋于上涨。根据国际黄金协会统计，在美国911期间，S&P 500指数下跌7.99%，伦敦金现上涨7.69%；在2008年全球金融危机期间，S&P 500指数下跌47.76%，伦敦金现上涨47.17%；在英国脱欧过程中，S&P 500指数下跌5.34%，伦敦金现上涨4.94%。本次受俄乌冲突升级影响，全球股市均出现较大程度波动，恐慌指数(VIX)上涨3.64%，收报29.9点。在地缘冲突升级以及全球股市波动率上行的背景下，预期黄金价格将随之上行。

通胀等问题持续演绎，黄金上涨动力加大。从当前的通胀率水平来看，2021年12月美国CPI同比增速高达7%，增速创美国近40年以来的新高。另一方面，近期来看国际原油价格正持续上行，截至2022年1月24日，布伦特原油以及WTI原油期货连续结算价分别收报86.27美元/桶以及83.31美元/桶，分别较年初水平提升约10.9%以及10.8%，在原油等大宗商品涨价的背景下，预计当前通胀水平仍将持续上行，黄金上涨动力加大。

加息等利空因素提前释放，黄金上涨阻力逐步减少。当前市场普遍预期2022年美联储将大概率调高当前的目标利率水平。而回顾此前美联储的加息过程，在近两次加息中黄金价格都出现了上涨。因此本次美联储加息不一定会对黄金价格造成实质性的负面影响。同时，黄金价格调整时间已近18个月，加息等利空因素提前释放，市场担忧减缓，金价上涨阻力正在逐步减小。

投资建议

地缘冲突加剧背景下，黄金的避险功能或将持续推动其价格上行，黄金行业相关生产企业或将受益，如：紫金矿业、赤峰黄金、银泰黄金等。

风险提示

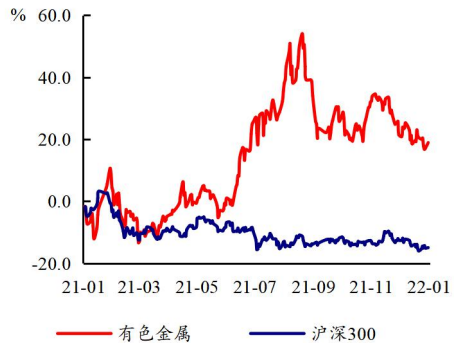
国际地缘政治变化、大宗商品价格异常波动、宏观经济政策变化。

评级 推荐(维持)

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn
联系人	高嘉麒
电子邮箱	gaojq700@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《东亚前海有色周报：全球锂价迭创新高》2022.01.24
 《20年复盘：加息下黄金依旧坚挺》2022.01.19
 《东亚前海有色周报：钴价持续高位运行，疫情加剧引发金价上行》2022.01.16
 《东亚前海有色周报：镍价高位运行，黄金跳水后反弹》2022.01.09
 《东亚前海有色周报：紫金矿业新铜矿投产，能源金属价格持续上涨》2022.01.03

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>