

# 一天之内接连失守4500、4400、4300、4200、4100美元 国际金价全年涨幅归零

继上周国际金价累计下跌近10%、银价累计下跌超14%后,3月23日,国际金银价格再度大幅跳水。其中,现货黄金(伦敦金现)价格在周一盘中接连失守4500、4400、4300、4200、4100美元/盎司关口。  
Wind数据显示,截至发稿,现货黄金下跌5.93%至4225.21美元/盎司,盘中一度跌逾8%至4098.25美元/盎司;现货白银(伦敦银现)下跌6.42%,报63.54美元/盎司,盘中一度跌逾10%。期货方面,截至记者发稿,COMEX黄金报4159.2美元/盎司,跌幅超过9%,达到9.09%。COMEX白银报62.74美元/盎司,跌9.95%。  
国内市场方面,截至3月23日收盘,沪金期货主力2604合约接连跌破1050元/克和1000元/克的关键技术关口,出现破位下行。截至收盘,沪金2604合约收报940元/克,跌8.62%。上海金和上海银同样收绿,其中,上海金收报938.58元/克,跌9.62%;上海银报15541元/千克,跌13%。  
值得一提的是,虽然年初黄金一度表现亮眼,但近期经历多次回调后,不论是现货还是期货,年初以来金银积攒的涨幅均已抹平,并出现了一定程度的跌幅。

## 金价面临多重压力

对于贵金属价格的走弱,市场观点认为,主要是前期涨幅较大、实际利率走高和避险属性有所削弱等因素所致。

具体而言,获利盘方面,华福证券表示,黄金在2025年各类资产中表现突出,受到市场关注,其与风险资产的相关性有所提升,黄金的波动放大。而此前海外地缘冲突的迹象已经在谈判、施压中显现,叠加前期涨幅,资金本身有“卖事实”止盈离场的可能。

国泰海通证券指出,黄金前期受投机资金追捧涨幅已然较大,并呈现出与风险资产趋同的特征。在地缘冲突升温,风险偏好下降的情况下,容易受到资金撤出的流动性冲击。

“本轮黄金回调压力主要来自美洲资金的持续流出。美洲市场对黄金的投资热情与降息预期相关性较高,在货币政策预期扭转、加息担忧上升的情况下,黄金在美洲交易时段的下跌幅度较为明显。”国泰海通证券进一步指出。

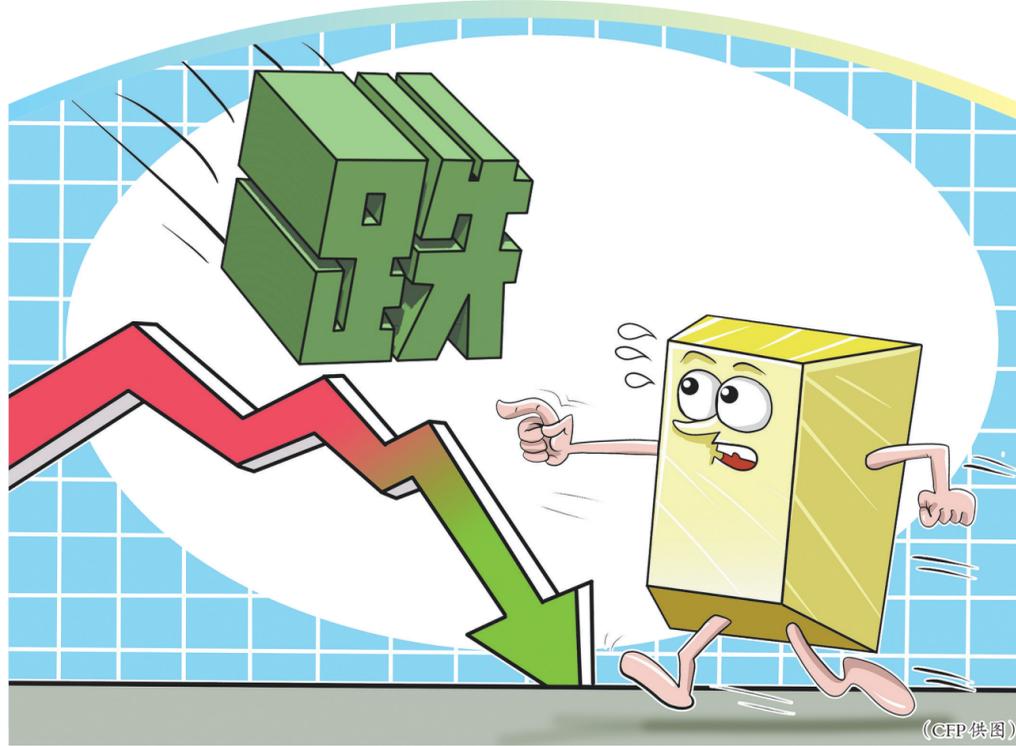
实际利率方面,东吴证券分析称,随着海外扰动升温,主要央行释放鹰派信号,紧货币交易在全球范围内升温,令长端国债收益率大幅上行,金、银价格承压。

“其中,更加鹰派的英央行释放紧货币预期,带动英镑、欧元走强,美元指数表现相对弱势,因此一度出现美元指数与黄金价格同步走弱现象。而其背后的原因是,作为全球定价的资产,黄金不单是由美元实际利率预期定价,而是由全球实际利率预期来定价。”东吴证券表示。

国泰海通证券也指出,实际利率在市场预期货币政策收紧的影响下明显上行,黄金作为不生息的资产,也会受到实际利率上行的压制。

“避险方面,黄金的避险行情已经在2月下旬海外地缘冲突升温时提前发酵。当海外地缘冲突实际发生后,‘卖事实’的止盈需求使得黄金的避险属性有所削弱。”国泰海通证券进一步指出。

据《华尔街日报》报道,霍尔木兹海峡通航受阻,严重冲击中东产油国的油气出口收益。面临财政困境时,这些国家可能从黄金的买家转为卖家,加大金价下行压力。爱马仕投资管理公司投资分析师马丁·舒尔茨表示,中东冲突持续时间是市场关注的核心变量,“拖得越久,情况显然越糟”。



## 黄金牛市基础仍在

不过,虽然当前贵金属面临止盈、实际利率上行、油价上涨等多方面利空,但机构对于黄金的中长期表现,仍然展现出不同程度的看好。

例如,国泰海通证券便旗帜鲜明地指出,黄金牛市基础仍在。短期若海外地缘冲突进一步升级,能源价格存在二次冲高风险,或放大市场对于通胀以及主要央行收紧货币政策的担忧,黄金或仍将阶段性承压。

“不过,若油价中枢长时间处于高位,或将带动通胀预期明显抬升。届时美联储或处于对经济下行风险的担忧难以实现快速加息,实际利率或将在通胀率升温的情况下回落,从而利好黄金。”国泰海通证券指出。

同时,具体到交易本身,国泰海通

证券认为,若油价中枢长时间处于高位,市场关注点也可能将逐渐从交易货币政策收紧切换到“滞胀”(低增长与高通胀并行),黄金仍有望打开上涨空间。“因此,长期来看,黄金中长期上涨的逻辑仍然稳固,仍然可以关注黄金在震荡下跌时的配置机会。”

申万宏源证券也强调,对于未来金价的走势,流动性下杀不等于趋势反转。首先,本轮金价大幅回落主要来源于海外地缘冲突和美联储鹰派表态,导致流动性危机背景下流动性最好的黄金被错杀。因此,后续如果海外地缘冲突有阶段性缓解,油价高位回落,流动性冲击缓和,黄金仍有做多机会。

“其次,当前美国经济内在增长动能弱于2022年俄乌冲突时期,美联储

年内实质性加息难度较大,美元短期大幅走强后中期或重回震荡区间,届时对黄金的压制将缓解。”申万宏源证券进一步指出,“此外,如果中期尾部情景下油价持续大幅上行,最终触发全球经济衰退风险,加息预期转为系统性降息预期,届时黄金也可能迎来支撑。”

华福证券也表示,在经过流动性冲击后,长期看黄金的支持逻辑依然存在。一方面,央行购金为金价提供坚实支撑。另一方面,后续若海外地缘冲突持续,将透支美元信用,推动去美元化。

不过,申万宏源证券也提醒称,虽然技术面提示黄金短期有超跌反弹,但尚不确定是否能够形成本轮回调的最低点。(澎湃)

## “升级版”中欧出口管制对话机制第二次会议在京举行 中欧同意继续保持沟通交流

本报讯 3月23日,商务部安全与管制局局长江前良与欧委会贸易总司副司长雷东内在北京举行“升级版”中欧出口管制对话机制第二次会议,就出口管制领域各自关切进行深入、富有建设性的沟通,同意继续保持沟通交流,促进中欧产业链供应链稳定与畅通。(据商务部网站)

## 马斯克宣布史上最大造芯计划 用于机器人和太空AI项目等

本报讯 马斯克宣布了史上最大的芯片制造计划。

当地时间3月22日,特斯拉CEO埃隆·马斯克在X平台披露,特斯拉与SpaceX已经联合启动在美国得克萨斯州奥斯汀的2纳米晶圆厂Terafab制造项目,作为其算力垂直整合战略的核心。该项目将服务于电动汽车、人形机器人及太空AI基础设施,被视为马斯克突破全球芯片供应瓶颈的关键举措。马斯克明确,Terafab将是一个综合设施,内设两个晶圆厂,每个晶圆厂专注一种芯片设计,以最大化制造效率与迭代速度。

当地时间21日晚,他在奥斯汀的一场公开活动中首次官宣了Terafab计划启动。

根据规划,两个晶圆厂分工明确:一个用于生产边缘推理芯片,支撑特斯拉自动驾驶系统与Optimus人形机器人;另一个则聚焦太空专用抗辐射高性能芯片,部署于SpaceX的轨道AI数据中心网络。马斯克强调,太空芯片需适应极端温度与辐射环境,而太阳能供电的轨道数据中心有望在能效与成本上超越地面设施。

他表示,当前全球芯片产能仅能满足其公司未来需求的一小部分;尽管台积电、三星等仍是关键供应商,但其扩产速度无法匹配特斯拉、SpaceX与xAI的算力需求增速,这成为其推动“自研+自造”战略的核心动因。

根据马斯克的描述,Terafab的长期目标极具野心:年算力产能达1太瓦(TW),相当于当前全球AI芯片年总算力的约50倍;马斯克同时指出,美国全年发电量约为0.5太瓦,凸显地面算力扩张的能源约束,因此计划将80%产能投向太空轨道AI基础设施,仅20%用于地面应用。

特斯拉发文中表示,Terafab是“有史以来规模最大的芯片制造工厂”,在同一厂区内整合逻辑芯片、存储芯片与先进封装全流程。为最大限度利用太阳能,每年需向太空运送1亿吨太阳能捕获设备。

另据彭博社报道,SpaceX正筹备IPO,目标估值超1.75万亿美元;公司已于2月完成对xAI的全股票收购,以强化AI与太空数据基础设施协同。在此背景下,Terafab不仅是制造项目,更成为连接电动汽车、AI与航天业务的底层算力枢纽。

近年来,特斯拉持续加大自研AI芯片投入,SpaceX加速构建全球卫星网络,xAI则快速扩张大模型训练算力,三者叠加使其芯片需求呈指数级增长。(澎湃)

## 日韩股市暴跌触发熔断

两国出台政策对冲中东局势冲击

本报讯 3月23日,日韩股市开盘后大幅下挫,均触发熔断机制。韩国综合指数跌超4%,韩国交易所所在KOSPI 200期货下跌5%后启动KOSPI指数熔断机制,程序化交易暂停5分钟。日经225指数跌破52000点,日内跌幅扩大至4%,日本东证成长市场250指数期货触发熔断,该期货于当地时间上午9:40恢复交易。

此外,韩元对美元汇率23日盘中失守1510韩元,创近17年来新低。韩联社援引分析称,受伊朗封锁霍尔木兹海峡的影响,全球油价暴涨,对美元等安全资产的避险需求持续强劲,导致韩元疲软。

此次市场波动源于霍尔木兹海峡对峙升级。美国总统特朗普上周六威胁,若德黑兰未在48小时内全面重启霍尔木兹海峡通行,美国将“摧毁”伊朗的发电设施。伊朗方面回应四项反制措施,包括全面关闭霍尔木兹海峡、打击以色列相关基础设施等。

韩国高度依赖能源进口,韩联社报道,韩国财长具润哲3月22日在跨部门会议上呼吁采取积极政策措施,为中危危机长期化做准备,政府正制定相关政策降低冲突影响。韩国执政党同时透露,将起草规模约25万亿韩元的补充预算。

据日本放送协会(NHK)报道,日本将从预算储备中划拨约8000亿日元用于抑制汽油价格。日本央行指出,国内核心CPI或短暂降至2%以下,但后续受油价上涨影响将重新上行,需警惕原油价格对通胀的潜在冲击。高盛测算显示,若霍尔木兹海峡石油运输中断持续60天,日本经济将出现暂时性收缩,该风险已被日本央行重点关注。(中新 金界)

## A股三大股指周一跌超3.4% 沪指险守3800点关口

本报讯 3月23日,A股迎来“黑色星期一”,三大股指集体重挫,跌幅均超3%。市场近5200只个股下跌,沪指盘中一度失守3800点整数关口,避险情绪席卷全球。

截至收盘,上证指数报3813.28点,跌幅3.63%;深证成指跌幅3.76%,创业板指跌幅3.49%。A股全天成交2.45万亿元,较上一交易日成交额增加1453亿元。

从行业板块来看,各行业板块几乎悉数下跌,仅煤炭板块逆势飘红,成为盘面唯一亮点。贵金属、酒店餐饮、元件、旅游景区等板块跌幅居前。

### 三重压力共振 市场迎来深度调整

多家机构分析人士一致认为,当日市场的深度调整,是外部地缘冲突加剧、全球流动性收紧与场内存量资金博弈、避险情绪发酵三重压力共振的结果,短期内市场情绪将受到显著压制。

广发证券高级投资顾问黎行军表示,地缘政治“黑天鹅”冲击全球风险偏好,中美伊冲突持续升级,霍尔木兹海峡紧张局势加剧,导致国际原油价格飙升,加剧了全球对“经济停滞+通货膨胀”的担忧。“这直接压制了全球资本市场的风险偏好,亚太股市普遍重挫。”其次,海外流动性预期急剧恶化,美联储鹰派倾向增强,市场对降息的预期落空,导致美债收益率快速上行,对全球高估值的科技成长股形成显著的估值

压制。在上述利空叠加下,市场恐慌盘集中涌出,前期涨幅较大的板块成为资金抛售的重灾区,形成“多杀多”的负反馈循环,导致指数放量破位下跌。黎行军认为,在市场普跌格局下,资金流向呈现极致的避险与防御特征。从市场反馈来看,煤炭与油气板块成为盘面唯亮点。当前市场核心矛盾已从行业轮动转向情绪修复和风险释放。

### 优选高确定性方向 静待指数企稳低吸

此次市场调整,A股并非个例,港股、日韩股市重要指数均出现大幅下跌。

尽管市场不确定性增加,但瑞银认为中国经济基本面仍为市场提供支撑。中国的财政刺激措施有望帮助全球保持韧性,前提是能源价格不会长期高企。目前通胀率低于2022年能源危机前水平,瑞银预计中国央行不会被迫加息。今年两会已明确给出全年经济增长目标,财政货币仍然趋向于发力,以科技为中心的产业政策进一步增强。“在本轮外部冲击的快速冲击下,反而会显现布局AH股的良好时机,建议优选基本面强、远期增长前景广阔的板块和个股。”

面对几乎全行业的普跌态势,机构普遍认为,市场中存在不少“被错杀”的优质标的,建议关注高确定性方向,寻求布局机会。

广发证券建议采取“杠铃策略”,一端配置高股息与资源品,如煤炭、油气、电力等板块,兼具地缘冲突下的价格弹性与稳定的现金流,是市场震荡期的“压舱石”;另一端布局被错杀的优质成长股,对于AI算力、半导体、机器人等中长期产业逻辑未破的板块,可等待指数企稳后,再逐步低吸核心龙头。(广报)

## 石油基金集体公告 今日停牌一个小时

本报讯 昨日收盘后,原油LOF易方达(161129)、嘉实原油LOF(160723)、标普油气ETF嘉实(159518)集体公告,将于3月24日开市起至当日10:30停牌,同时提示二级市场交易价格溢价风险。(宗采)

## 沪市百余家公司宣布派现方案 预计分红金额超800亿元

本报讯 记者23日从上海证券交易所获悉,截至目前,沪市共122家公司发布了2025年年报,其中101家宣布了派现方案,占比超过82%,预计分红金额超800亿元。

随着年报季到来,多家沪市公司在年报披露的同时预告了分红计划,以真金白银为沪市公司价值提供支撑。具体来看,沪市主板披露年报的89家公司中,70家公司发布分红预案,预计分红金额765.24亿元。科创板公司已有33家披露年报,其中31家宣布分红,预计分红总金额达37.88亿元。

已披露分红预案的沪市公司中,多家分红金额超百亿元。中信银行全年合计派现212.01亿元,分红金额与分红比例均刷新历史纪录。中国石化叠加股份回购金额后,年度利润分配比例达81%,较2024年提升6个百分点;过去三年,公司累计现金分红及股份回购总额超过1062亿元。工业富联年度现金分红总额194.51亿元,分红率55.12%,均创上市以来新高。

国产AI芯片龙头企业寒武纪2025年首次实现扭亏为盈,根据2025年利润分配方案,公司合计拟派发约6.32亿元,占2025年度归母净利润的30.71%,这也是寒武纪上市以来首次进行现金分红,体现出对股东利益的重视与盈利可持续性的信心。

上海财经大学上海国际金融中心研究院研究员秦焕梅接受中新社采访时表示,上市公司通过现金分红、股份回购等方式增强对股东的回报,有利于提振投资者信心,增强投资者获得感,推动投资者向长期持股转变,完善投资者保护制度,促进上市公司优化定价机制以及资本市场高质量发展。(中新)