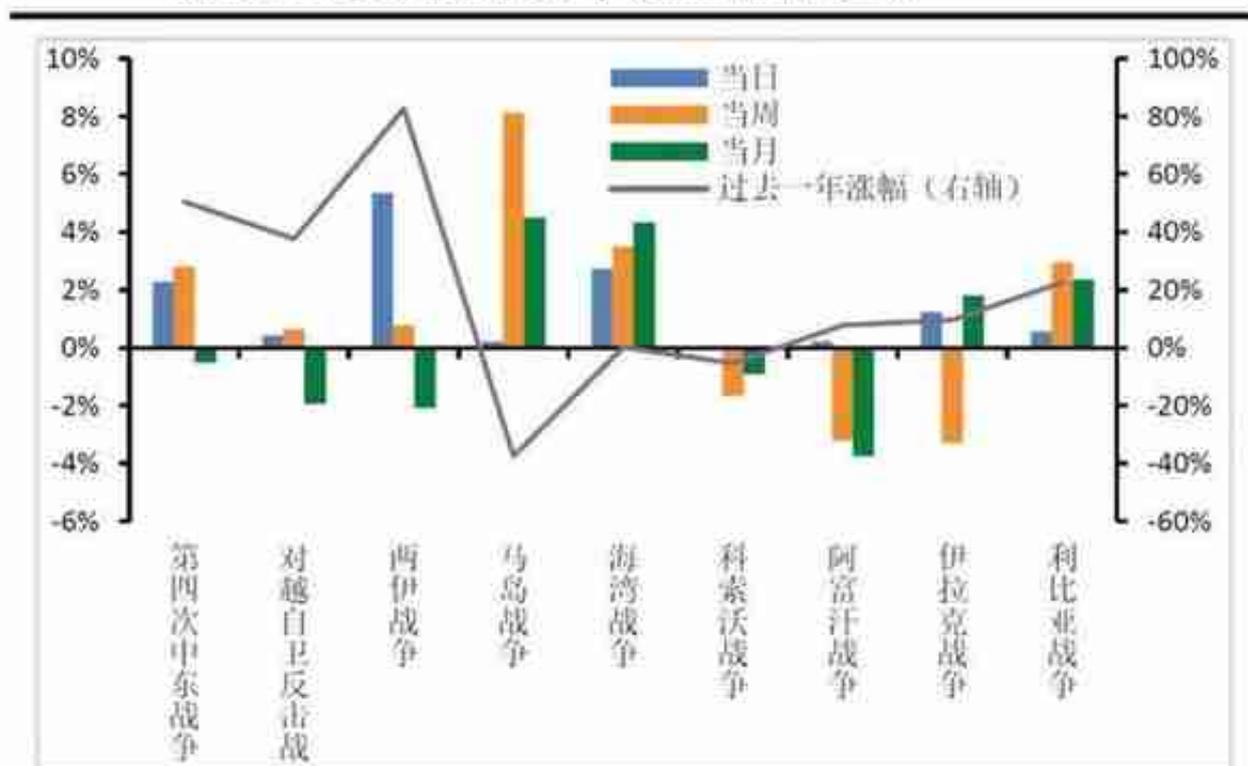


3月10日，亚太股市纷纷反弹收阳，而现货金价则在冲高至1700美元/盎司以后，出现第二日回落调整。10日，亚洲时段，现货黄金从1679开盘后，即逐步走低，截至20：00时，在1660一线盘整。

近一段时间以来，相对于疫情引发的全球金融市场动态，黄金虽然上涨，但并未表现出藐视一切的避险属性，有几个交易日甚至与股票市场同跌的局面。

投资者不禁好奇，黄金不是避险资产吗？为什么在市场动荡的时候，没有大幅上涨，甚至表现平平，甚至还不如A股的科技股。

历次地缘政治冲突中黄金价格变动



### 理由揣测

市场动荡，投资者关于黄金下跌的几个理由有以下两种揣测：

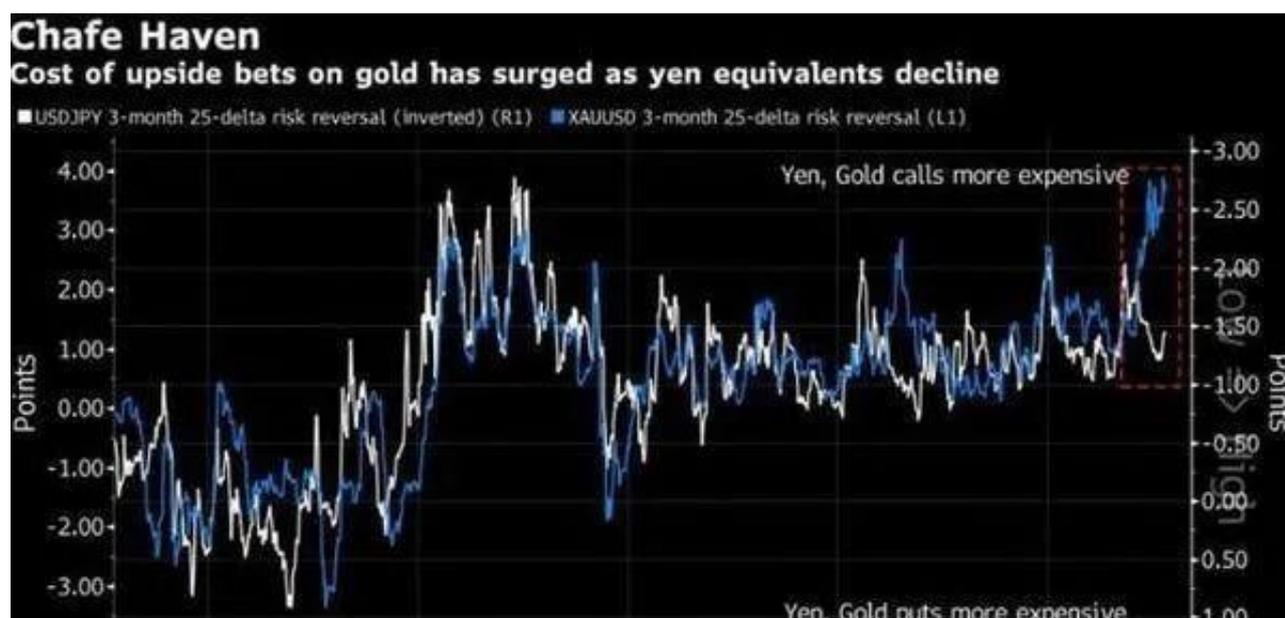
一、流动性危机，被动减持黄金以获取流动性，以补上其它股票仓位因为这次暴跌

产生的补头寸的需求。

三菱日联分析师Jonathan Butler表示，金价表现不佳令人有点意外——3月9日早盘金价的确触及1700美元的大关，但现在已经回落，且似乎所有资产都被出售；下跌部份原因可能是其它大宗商品或资产类别追缴保证金，这意味着要结清黄金来应对。

从交易层面来说，市场一般在悲观的时候买黄金，在绝望的时候卖黄金（以及其它一切非现金资产）这就是黄金避险属性的两面性。

二、人为操纵。黄金的特殊金融属性，决定了其与货币、股票等资产等的相关性，更多的体现为争夺流动性，在这种高风险时刻，如果都去黄金避险，只怕会产生虹吸现象，风险资产里的资金会更加加速流出，这会加剧危机。



日元作为避险货币有一个显著特性：利率极低，低到降无可降，所以就不会发生像其它货币大幅降息从而因为套息交易导致货币大幅贬值的可能，通常利率低的货币都具有一定的避险属性，比如美元，瑞郎。与之相反的是风险货币，而风险货币通常利率都很高，比如澳元，纽元等。另外，日本是一个岛国，经济上不太容易受到国际局势，地缘政治，战争等因素的影响，所以市场上有嗅到战争气息的时候，投资者会买入日元。