

本文来源：时代周报 作者：阿力米热

随着欧美银行业危机的阴霾引发连锁反应，市场担心金融危机的恐慌情绪蔓延至能源市场，全球能源市场再起波澜。与此同时，作为国际能源大头的石油也未能幸免，在投资者避险情绪的不断蔓延下，原油期货出现大规模抛售，油价跌至多年低点。

统计数据显示，3月16日WTI原油期货从月初的每桶80.46美元跌至67美元区间，布伦特原油期货也从每桶86.18美元跌至73美元区间，这是布伦特原油自2021年12月以来首次跌破75美元/桶，日内跌幅超5.7%。

这些被抛售的原油期货流向了哪里？美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的最新交易者承诺（CoT）报告揭示了石油资金的流向。

渣打银行的大宗商品分析师将CoT数据与洲际交易所（ICE）的同等数据结合起来发现，硅谷银行倒闭引发金融震荡，造成了原油和汽油被大量抛售，这些被抛售的石油资金迅速流向了贵金属、黄金概念等避险板块，黄金价格也因此受到提振出现明显反弹。

目前市场的恐慌情绪尚未完全消散，黄金市场仍在继续吸引避险交易。截至3月28日收盘，现货黄金处于1973.25元/盎司的高位。

然而，与一路上扬的黄金相反，现阶段原油市场仍处于低迷阶段。



油田现场，泵插孔正在运行 图源：图虫创意

在能源市场资金“逃向”黄金避险的影响下，国内油价呈现出下跌趋势。

据金联创测算，截至3月29日第八个工作日，参考原油品种均价为72.49美元/桶，变化率为-7.51%，对应的国内汽柴油零售价应下调360元/吨。折合每升来计算，汽、柴油价格每升将下跌约0.30元左右。

若按照目前的下跌趋势，3月31日24时国内油价或将迎来今年以来的最大降幅。

以油箱容量50升的小型私家车为例，车主加满一箱油将节省15元左右；油耗方面，以月跑2000公里，每百公里油耗为8升的私家车为例，油耗成本将减少约48元。

新一轮油价调整即将到来，李彦分析称，本轮计价周期内，国际油价在银行业危机影响下大幅下跌，原油价格明显跌落，从目前的跌幅来看国内油价下调已基本成为定局，最终的下调幅度或许会收窄到330元/吨左右。

今年以来，国内成品油零售限价共经历6次调整，呈现“2涨2跌2搁浅”的格局。涨跌互抵后，标准汽油累计上涨155元/吨，标准柴油累计上涨150元/吨，折合升价92号汽油、95号汽油、0号柴油分别上调0.12、0.13、0.13元。

据油价网显示，当前31个省份的92号汽油价格在7.50-8.82元/升的区间内，95号汽

油则处于8.03-9.37元/升的水平。

这意味着，95号汽油有望跌破8元/升，重回“7元时代”。

资金转入黄金市场

从历史经验来看，当面临金融危机、地缘冲突，公共卫生等全球性风险事件时，国际金融市场的避险情绪上升。而黄金作为抵抗通货膨胀和避险保值的工具之一，俨然是一个天然的避风港。

复盘近三年黄金的走势，2020年，突发的疫情推动贵金属价格水涨船高，国际现货黄金价格一度刷新历史记录，于当年8月份突破2000美元/盎司，最高达到2075美元/盎司。到了8月份之后，经济基本面快速修复，黄金在经济繁荣周期承压回落。

当市场以为2021年是全球恢复年，全球经济会慢慢从疫情回归正轨的时候，新一轮疫情再次影响着全球经济，导致全球多国的通胀急剧升温，金价也受到大幅度的影响。

2022年2月，受俄乌冲突的影响，国际市场黄金价格从当年2月初的1800美元/盎司左右持续上行，到3月8日已上涨至2078美元/盎司以上。但随后在美联储开启疯狂加息周期的影响下，一路跌至1618美元/盎司附近。

2023年，由于硅谷银行、签字银行以及瑞信等欧美银行面临的危机仍然在持续发酵，市场避险情绪推动资金流入黄金资产。加之市场预期美联储会调整加息节奏，年内降息预期再起，提升了短期黄金持有吸引力。

自3月9日起，国际金价一路狂飙，已累计上涨接近200美元/盎司，在3月21日达到每盎司2009美元的高点，涨幅超过10%，再次回到历史高位。在国际金价带动下，上海黄金交易所一号金也一度上涨到每克466.72元，上海期货交易所黄金主力合约达到每克450.40元。

上涨的态势也传导至实物黄金。金投网数据显示，3月29日，金店黄金价格全部都高于550元/克，而金价最高的金店为周大生，报价高达575元/克。