

本报记者 谭志娟 北京报道

全球央行持续购买黄金引发市场关注。世界黄金协会近期发布的《全球黄金需求趋势》报告显示，2022年第三季度，全球央行购金量猛增至399.3吨，环比增长115%，创下2000年以来央行单季购金量最高纪录。这与第一季度的87.7吨、第二季度的186吨相比，黄金净购买量逐渐增加。年初至今，全球央行购金总量提升至673吨，高于1967年以来的所有全年总量。

对此现象，上海偏锋投资投资总监段小乐日前接受《中国经营报》记者采访时分析说：“全球央行加大购买黄金的背后，主要是因为全球地缘政治环境发生了变化，这让许多国家增加黄金储备以应对未来的不确定性；此外，这是央行资产配置的交易行为。各国央行的储备一般主要是债券和黄金。在全球滞胀大环境下，各国央行快速加息引发债券价格大跌，也使得各国央行通过增配黄金来进行资产再平衡。”

对于各国央行购买黄金的原因，世界黄金协会也表示，在全球地缘局势动荡的背景下，可能是为了实现外汇储备的多样化。

有业界专家指出，在美元强势背景下，全球主要风险资产和货币都出现大幅下跌，

对冲风险。

据世界黄金协会统计显示，2022年以来，以人民币计价的黄金价格逆势上涨了9%，超过了债券、货币基金等主流资产的表现。

记者还注意到，美联储加息节奏也有望放缓。当地时间11月30日，美联储主席鲍威尔就美国经济前景和就业市场发表讲话时表示，在利率达到限制性水平并足以降低通胀时，放缓加息步伐是合理的，最早可能在12月份的

议息会议上实现。

在业界看来，鲍威尔的讲话整体表现“鸽派”，也是迄今为止对放缓加息节奏最明确的表态，这有助黄金走势。受此影响，当地时间11月30日，COMEX黄金价格高开高走，尾盘快速拉升，报收1782.90美元/盎司，涨幅1.97%。

在美国经济方面，2022年4月起美国制造业PMI连续明显下滑，11月欧洲和美国PMI数据表现均较差，美国制造业PMI初值从10月的50.4降至47.6，已低于荣枯线，刷新30个月来低位，引发市场对全球经济衰退担忧，金价上涨也获得新一轮动能。与此同时，美联储近期公布的11月货币政策会议纪要也显示，其内部经济学家预计，由于消费者支出放缓、全球经济风险和进一步加息的风险，明年美国陷入衰退的可能性已升至近50%。这是美联储自3月开始加息以来首次发出此类警告。同时，多数美联储官员倾向于尽快放缓加息步伐，以降低过度紧缩的风险。

11月30日出炉的“小非农”数据也远不及市场预期：美国11月ADP就业人数增长12.7万人，远不及预期的20万人，较前值23.9万人“腰斩”，为2021年1月以来的最低水平。

就此，段小乐告诉记者：“美联储放慢加息从金融属性上支撑金价上涨。黄金的金融属性总体上体现为与实际利率的负相关。美联储放缓加息背后，是美国经济未来可能走弱的预期升温，这将带动美国实际利率下降、推升金价上涨。此外，美联储加息预期走弱也导致美元对非美货币走弱，这进一步推升以美元计价的金价。”

展望未来，受访专家认为，美联储加息节奏或将放缓，金价有望进一步走强。

段小乐认为：“从长、中、短三个时间周期来看，金价走高的确定性较高。从长期

来看，美元主导地位受到挑战，以美元计价的金价中枢不断上移是比较确定的事情；从中期来看，美国经济走弱带动美国实际利率下降对金价形成支撑；从短期来看，美元走弱对金价形成提振。”

国泰君安证券也表示，美元指数持续走低，黄金避险属性凸显。随着美元指数有所下行，黄金正在从货币视野的边缘回归，成为对冲美元敞口风险的重要工具。无论是对加息节奏放缓的预期，还是对全球经济衰退的担忧，抑或是出于避险考虑，预计黄金有望进一步走强。

（编辑：郝成 校对：颜京宁）