

欧洲6月通货膨胀率升至8.6%，英国6月通货膨胀率升至9.4%，美国6月通货膨胀率升至9.1%，显然全球通胀压力持续上升势头未改。在通胀压力下，多国央行均采取收紧货币政策，以加息手段应对通胀，试图通过收紧市场流动性实现经济降速及压抑需求。但实际情况是央行货币政策对打击通胀作用有限，由于全球新冠肺炎疫情和地缘局势及制裁造成的供应链断裂问题，并非央行政策可以解决，通胀持续在高位发展可能性较大。

文 | 英伦金融 黎永达

本文为中国黄金网原创文章，内容仅供参考之用，不构成操作建议或投资指南。

对金价而言，当市场认为通胀受控，而加息幅度高于市场预期，金价则面临压力；反之，若市场认为通胀失控，而加息步伐落后于通胀升幅，金价则会获得支持。

由于美联储迟缓的政策反应，目前各国央行的行动严重滞后于通胀螺旋。由最初全球新冠肺炎疫情造成的供应链问题及居家消费需求，至地缘局势及制裁造成的能源及粮食危机，通胀造成物价上扬后引发薪金调整压力，这种通胀螺旋预计在未来一段日子持续，从而引发更多劳资纠纷、供应链问题甚至社会动荡，例如近期斯里兰卡、英国及意大利政治动荡。

通胀较大机会持续高位，通胀螺旋或引发社会动荡，这就是为何市场普遍认为美国经济衰退即将发生的一个原因，可能美联储官员也是出于同样忧虑才没有尽早提升加息幅度。笔者认为，通过美联储官员的发言来看，应该不是连续错判形势，更大可能是美联储认为美国经济衰退已经不可避免，按现有计划加息，一是证明美联储没有躺平应对通胀，二是尽量避免因为加息力度过大而引发更严重的经济危机。所以作为投资者需要有心理准备，美国带来的通胀压力预计不会短时间内得到缓减，美国经济衰退在逐步逼近。

这种因为通胀造成的社会压力，在欧洲和美国或有不同表现，通胀问题除了影响财政及经济外也会引发其他风险，从而刺激金价。欧洲的通胀结构有别于美国，欧洲面对较大的进口物价影响，而不像美国主要压力来自本土物价，两者会造成民众不同的负面情绪。

这种因为通胀造成的社会压力，在欧洲和美国或有不同表现，通胀问题除了影响财政及经济外也会引发其他风险，从而刺激金价。欧洲的通胀结构有别于美国，欧洲面对较大的进口物价影响，而不像美国主要压力来自本土物价，两者会造成民众不同的负面情绪。

这种因为通胀造成的社会压力，在欧洲和美国或有不同表现，通胀问题除了影响财政及经济外也会引发其他风险，从而刺激金价。欧洲的通胀结构有别于美国，欧洲面对较大的进口物价影响，而不像美国主要压力来自本土物价，两者会造成民众不同的负面情绪。

这种因为通胀造成的社会压力，在欧洲和美国或有不同表现，通胀问题除了影响财政及经济外也会引发其他风险，从而刺激金价。欧洲的通胀结构有别于美国，欧洲面对较大的进口物价影响，而不像美国主要压力来自本土物价，两者会造成民众不同的负面情绪。

这种因为通胀造成的社会压力，在欧洲和美国或有不同表现，通胀问题除了影响财政及经济外也会引发其他风险，从而刺激金价。欧洲的通胀结构有别于美国，欧洲面对较大的进口物价影响，而不像美国主要压力来自本土物价，两者会造成民众不同的负面情绪。

这种因为通胀造成的社会压力，在欧洲和美国或有不同表现，通胀问题除了影响财政及经济外也会引发其他风险，从而刺激金价。欧洲的通胀结构有别于美国，欧洲面对较大的进口物价影响，而不像美国主要压力来自本土物价，两者会造成民众不同的负面情绪。

这种因为通胀造成的社会压力，在欧洲和美国或有不同表现，通胀问题除了影响财政及经济外也会引发其他风险，从而刺激金价。欧洲的通胀结构有别于美国，欧洲面对较大的进口物价影响，而不像美国主要压力来自本土物价，两者会造成民众不同的负面情绪。

这种因为通胀造成的社会压力，在欧洲和美国或有不同表现，通胀问题除了影响财政及经济外也会引发其他风险，从而刺激金价。欧洲的通胀结构有别于美国，欧洲面对较大的进口物价影响，而不像美国主要压力来自本土物价，两者会造成民众不同的负面情绪。

美国的民众对于通胀的负面情绪主要针对美国两党，所以美国现任民主党政府有可能在中期选举失去美国国会的控制权，而拜登有可能无法连任。这种选情结果自然会反映在黄金市场里，所以11月后的中期选结果预计对黄金市场有较大的影响。

由于欧洲的通胀压力较多是进口，欧盟体系内部的能源及粮食协调、欧央行利率政策或引发欧盟国家内不同的财政压力和社会压力。对于内循环能力较好但财政能力较弱的国家，

金本位  
，实施本国  
利益第一与贬值货币争  
取出口的行为类似，由经济危机引发保护主义  
是一种潜在危机，意大利或正面临这一情况。

对于意大利面临的情况而言，在没有造成金融体系恐慌前，如果只是欧元出现问题那么金价会被拖累，因为强势美元带来诸多压力。但如果出现欧盟可能解体的风险，那么金价则有机会获得强力支持。

以短周期看似平静的盘面，忽略  
一石激起千重浪的蝴蝶效应，往往会面对较大的风险。

（以上内容不构成投资建议或操作指南，依此入市，风险自担）