近日，国际现货黄金
出现大幅下跌。北京时间2022年7月5日和7月6日两个交易日国际现货黄金累计下跌70美元，跌幅近4%，7月6日收盘于1737美元每盎司。而国内黄金首饰的价格近期也应声回落，每克下跌10元左右。

黄金为什么大跌

国际黄金为何大幅下跌，主要原因在于近期美联储
的紧缩货币政策，强烈的加息预期推动美元升值，美元指数
上升至20年高点，突破107，对国际黄金构成沉重打压。

今年3月16日，美联储首次加息
25个基点，5月4日第二次加息50个基点，6月16日则疯狂加息75个基点，创1994年以来美国最大幅度
加息记录。7月28日美国也很快迎来7月
份美联储议息会议
，市场预计2022年-2023年美联储将加息8次，其中2022年预计加息6次，2023年预计加息2次。

众所周知，美元指数和黄金阶段性负相关。一般来说，美元指数下跌，黄金上涨；

美元指数上升，现货黄金下跌。近期黄金的大跌正是因为美元指数的大幅反弹，对黄金上行构成沉重打压。

黄金怎么不避险？

按理说，当前欧洲、美国经济衰退，经济一片凄惨。欧洲受俄罗斯乌克兰战争影响，饱受能源危机
之苦，美国陷入衰退的
概率逐步上升，国际国际基金组织和世界银行
等国际组织也下调世界经济增长预估，黄金应该发挥出避险属性，应声上涨才对？

但实际上，黄金的避险属性被美元替代了。在美联储不断加息下，美元走上快速升值通道。资本的逐利性带动下，海外资本也开始追逐美元，提升了市场对美元资产的需求，从而带动美元资产的水涨船高。

近期随着美元的不断走高并创下107的20年以来历史记录，美国股市也从前期的跌跌不休开始反弹，道琼斯指数
自6月8日以来连续暴跌后6月22日开始触底反弹。市场资金也向股市分流。在流动

性压力下，黄金遭到不断被抛售，也就不难理解。

本质上来说，当前的黄金已经不是货币之王，货币金融属性退居次要地位，而是回归商品属性。伴随着欧洲和美国经济衰退的严峻形势，加上新冠肺炎疫情并不明朗，全球原油、铜等大宗商品
受经济前景黯淡和需求不足影响，开始出现大幅下跌。而同为大宗商品的黄金和原油、铜等也成为一起下跌的“难兄难弟”。

黄金失去抗通胀光芒

大家都说黄金可以抵御通货膨胀
。比如中国大妈曾经2013年
在1300美元左右购入大量实物黄金
，终于在七年后的2020年随着新冠肺炎疫情暴发后现货黄金上涨到2075美元高点而成功解套，绝对跑赢通货膨胀。据计算或统计，从1300美元上涨到2075美元，现货黄金涨幅59.6%，而这一期间国内CPI累计上涨18.6%。

但是如今，全球通胀形势有目共睹，尤其是欧洲和美国均创历史记录高点。按理说黄金这时候应该抗通胀才对，但是黄金还是下跌了，而且是大跌了？事实上，黄金的抗通胀也是分阶段分情况的。2020年新冠肺炎疫情暴发黄金创下历史记录高点进入回调周期后，也没有发挥抗通胀的属性。更长的周期来看，在1980-2000年黄金熊市的20年间，黄金依然是没有跑赢通货膨胀。一般来说，黄金只有在处于牛市周期时候，才能发挥抗通胀的魅力。

黄金还会王者归来吗？

目前黄金破位下行，前期跌破了1800美元和1780美元重要支撑。目前暂徘徊于1740美元-1745美元，若后市跌破1700美元整数关口，则1690和1680美元重要支撑不保。今晚美联储会议纪要将公布，预计美联储官员讲话或将产生较大的市场波动。

长期来看，黄金在全球资产配置中的魅力仍存。经过一定时期的下探，黄金仍会触

名义利率
减去美国通胀率。风水轮流转，后市美元的避险魅力下降，不乏被黄金代替的可能。美联储的
加息也是有周期的，加

息预期也在效用递减可能。后市随着加息周期
结束或加息预期作用减退，美元指数也会冲高回落
，黄金新一轮的反弹之路也未尝不可。
加上地缘政治
、实物或投资需求复苏和其他不确定性因素影响，黄金仍有王者归来的可能。