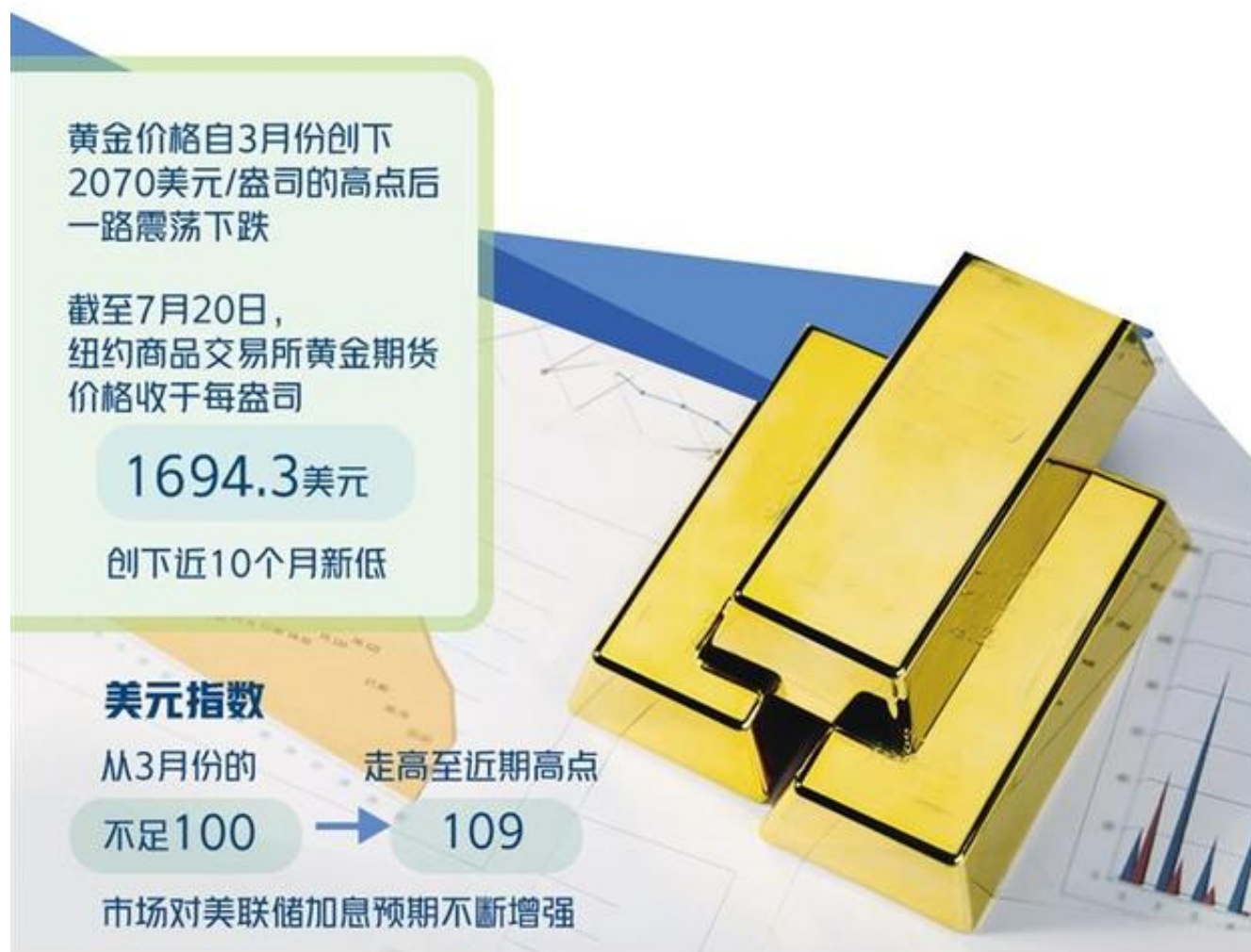


今年以来，受疫情起伏反复、国际地缘政治冲突与美联储货币政策调整等多重因素叠加影响，黄金价格波动明显。自3月份创下2070美元/盎司的高点后，国际金价一路震荡下跌。截至7月20日，纽约商品交易所黄金期货价格收于每盎司1694.3美元，创下近10个月新低。不过，最近几天稍有回升。



黄金是传统的避险资产，俄乌冲突爆发后，市场对金价上涨预期较高。而现实情况是，在国际金价飙升至每盎司2000美元上方就开始一路下跌。业内人士普遍认为，影响黄金价格涨跌因素较多，二季度以后，市场关注焦点转至美联储加息，伴随美国通胀不断走高，加息预期及力度逐步强化，美元指数强势上涨，在很大程度上导致了金价下跌。

## 通胀预期

一度提振黄金投资

需求，但进入3月份，美联储政策急转

弯导致美债

利率飙升，一定程度上开始削弱黄金的吸引力。同时，在美联储加息预期下，美元流动性趋紧，致使美元强势升值，对黄金价格也形成了利空效应。

通常而言，黄金价格与美元走势呈现反向关系。美联储加息后，美元走强，而以美元计价的黄金价格则出

现下跌。自今年3月份美联储宣布将基准利率

上调25个基点，在美元加息预期不断强化的背景下，黄金表现疲软。



“今年黄金价格持续下跌是多重因素叠加所致。”南华期货

贵金属分析师夏莹莹认为，首先，俄乌局势转向“拉锯”，避险情绪逐渐消退，导致黄金价格回调；其次，美元强势拖累黄金估值向下，美元指数从3月份的不足100，走高至近期高点109

，市场对美联储加息预期不断增强，全球经济衰退担忧引发美元的避险需求上升。此外，美十年期通胀预期已经回落至2.3%至2.4%，与当前9%以上的现实通胀压力相比，反映美联储通胀预期管理成效显著，这也抑制了对黄金的购买需求。

世界黄金协会

近日发布的报告也指

出，美元走强、商品市场弱势以及投资者仓位

下降或许是近期金价下滑的3个主要原因。

数据显示，截至7月18日，全球最大的黄金ETF

总持仓量已经降至1009吨，较4月份持仓高点回落近100吨。

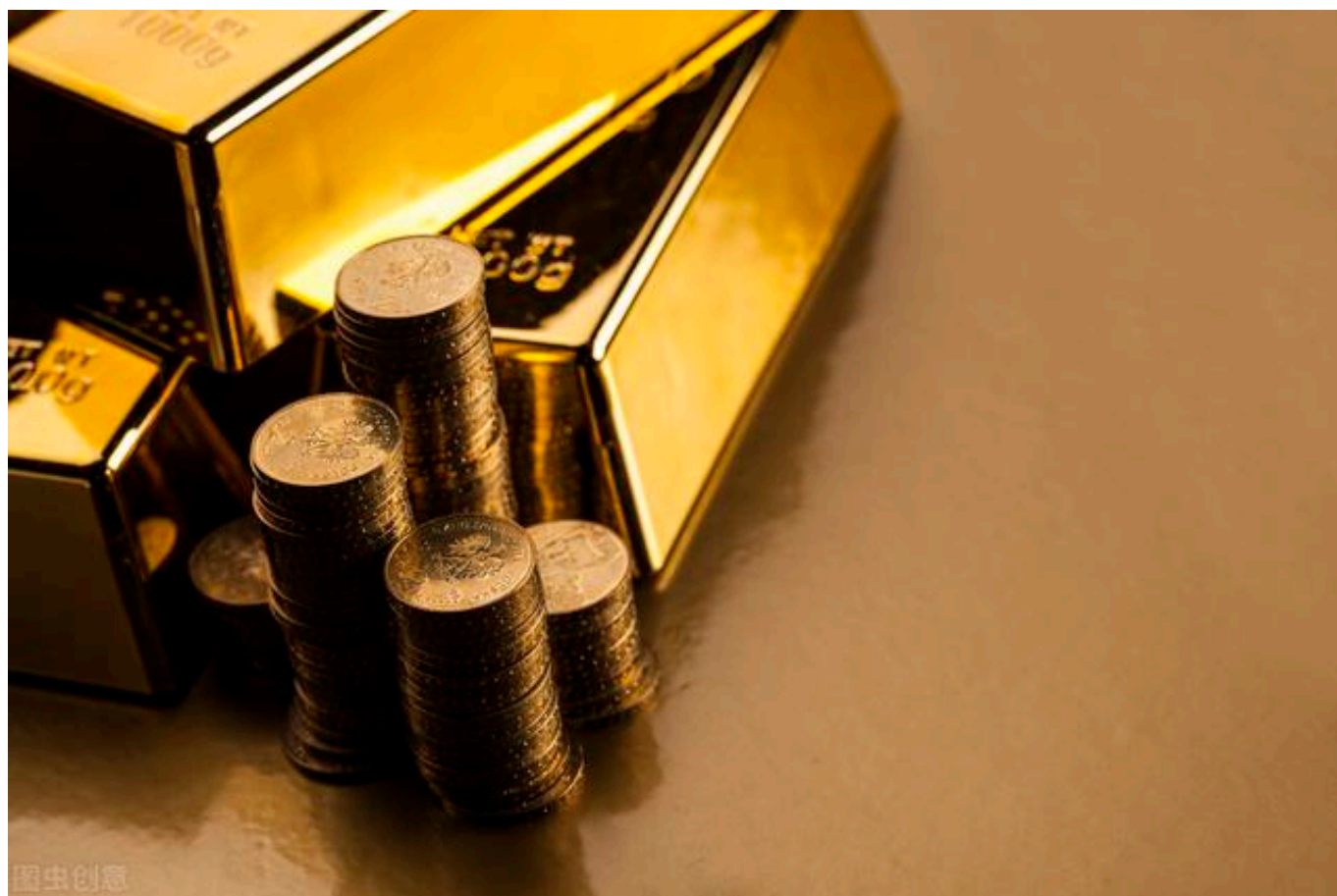
对此，世界黄金协会认为，投资者对美国经济的担忧重心已从“高通胀”转向了“衰退”，而这也导致了其投资组合的调整，相应地影响到了黄金。同时，许多交易员将1800美元/盎司视作重要的支撑关口，金价跌破该关口后，可能引发连锁的平多仓以及加空仓交易。夏季通常是黄金表现较弱的季节，加上印度突然提高黄金进口关税，增强了交易员的悲观程度。

对于下阶段黄金价格走势

，专家观点不一，但均认为这将取决于未来多重因素之间的平衡情况。“短期来看，三季度黄金仍将以承压为主，因为美国通胀是否已见顶仍难以确定。尽管近期以原油为代表的大宗商品

价格已有一定程度回落，但三季度CPI低基数效应

下仍将增加通胀走高风险。”夏莹莹说。



周茂华也认为

，从趋势看，黄金走势仍面

临压力。目前，美联储处于加息中段，欧洲央行加息周期

有望启动，全球利率中枢抬升，加之高通胀、高利率对欧美需求抑制逐步显现，金融环境收紧与高利率将削弱黄金投资吸引力。

菜百股份的一位高级黄金投资分析师对记者表示，他预测短期内金价有望在1680美元至1700美元间，且有修复趋势，预计金价在四季度受到全年政策方向明确、用金需求增长的带动有望实现上涨。

对于投资者而言，现阶段投资黄金要更为谨慎、理性。“由于近期全球地缘局势更加复杂，全球通胀、经济和政策前景不确定性仍较高，市场预期存在分歧，市场波动剧烈，黄金价格走势可预测性进一步下降，投资者应加强防范潜在风险，适度降低相关品种的杠杆，优化自身的资产投资组合。”周茂华建议。

记者：马春阳

监制：代明

编辑：张烁