

黄金价格近日加速下跌。截至北京时间7月7日18时40分，伦敦现货黄金报1742美元/盎司，7月累计跌幅超3.5%。本周，伦敦现货黄金一度跌至1731.6美元/盎司，创下近9个月的新低。

在较强加息预期下，本周美元指数创下近20年的新高，进一步打压金价走势。北京时间7月7日凌晨公布的美联储6月会议纪要显示，若高通胀持续，可能采取限制性更强的政策。

金价惨遭滑铁卢

黄金是金融属性最强的商品之一，也是难以替代的风险对冲工具。上半年，受地缘政治等事件影响，金价曾两度冲高。Wind数据显示，伦敦现货黄金分别在3月8日、4月18日达到2070美元/盎司、1998美元/盎司的阶段高点。但随着金价的驱动力发生根本变化，三四月间的辉煌一去不复返。

上海山金实业发展有限公司贵金属产业部总经理蒋舒对上海证券报记者表示，本轮金价从高点回落的主要原因，是市场逻辑主线从乌克兰危机引发的避险情绪转向传统宏观经济周期。这一下跌行情有一定的传导机制，即高通胀现象导致市场对美联储货币政策收紧的预期升温，随后美元走强、实际利率上升，进而金价下行。

为遏制通胀，欧美主要经济体央行均推出激进式加息举措。截至目前，美联储今年已加息3次。多家机构预计，今年美国或将加息7次。种种高通胀引发的“连锁反应”，也令机构普遍不看好三季度金价走势。

南华期货咨询服务部金属分析师夏莹莹表示，随着乌克兰危机对市场的扰动边际缓解，贵金属交易将延续二季度的逻辑主线，即围绕高通胀压力下美联储加息预期以及滞胀乃至衰退风险展开。在美国通胀可能在三季度再创新高的预期下，市场对于美联储加息的预期增强，贵金属价格在三季度或依旧弱势。

“下半年美联储加息节奏怎样、美国经济陷入衰退的可能性有多大——这是展望金价趋势无法绕开的核心问题。若原油价格不出现大幅下跌，美国通胀程度难以回落，这意味着下半年美联储的加息步伐依然坚定。下半年大多数时间里，美元和美元实际利率的坚挺将令金价承压。”蒋舒说。

四季度或有转机

多家机构认为，短期内金价仍有下行动力。不过，从中长期来看，美联储货币政策更加激进的空间有限，欧美经济衰退和地缘政治风险仍存，黄金避险功能“成色不减”，潜在的黄金需求增长点有望驱动金价止跌回升。

东吴证券认为，今年金价走势始终取决于通胀程度加剧和实际利率上行孰强孰弱。实际利率快速上行的阶段已经过去，并且以美国中期选举为代表的潜在地缘政治风险仍存。从历史来看，黄金往往在美国经济衰退和地缘政治危机下表现优异，由此可看好四季度黄金的表现。

北京屹成科技有限责任公司总经理柳宇宁表示，每年10月至第二年1月是黄金的传统消费旺季，黄金商家会在七八月开始补货，届时有望提振黄金需求，带动金价反弹。

除此之外，各国央行较为旺盛的购金需求也有望成为黄金消费的重要增长点。

世界黄金协会的2022年央行黄金储备调查显示，25%的受访央行计划在未来12个月内增储黄金，高于2021年的21%。面对更具挑战性的经济和地缘政治环境，全球央行黄金需求有望保持强劲，黄金的避险和通胀对冲作用也将进一步巩固央行对于持有黄金的坚定信念。（记者 陈雨康）

来源：上海证券报