

中新经纬11月16日电(张芷茵)11月以来，在七个月的连续下跌后，黄金价格出现较为强势的反弹。11月15日金价盘中已经突破1770美元/盎司，距上月末上涨超8%。黄金大涨的原因是什么？涨势能维持多久？

### 美国通胀放缓推升金价

自3月黄金价格达到2000美元/盎司高点后，黄金价格出现持续下跌。其中，美联储与高通胀之间的博弈被认为是影响金价最重要的因素。

中信证券首席经济学家明明表示，黄金与美元指数具有负相关关系，10月美国CPI(消费者价格指数)同比增速延续回落趋势，美联储官员频繁讨论放缓加息步伐的可能性，市场对于美联储加息担忧有所缓解，美元指数明显下行，对金价的压制减弱。

实际利率同样影响黄金价格。“加息周期开启以来，美联储名义利率持续回升带动了实际利率上涨，对黄金价格形成压力，11月黄金价格走高，很大程度上是市场对上述因素的预期出现了修正。”华泰期货研究院宏观策略研究总监徐闻宇称，结合10月美国通胀增速放缓和美联储对12月加息幅度可能缩小的表述，美元实际利率在11月出现了较为明显的回落，影响了黄金价格。

植信投资研究院研究员马吟辰则指出，黄金市场空头后继乏力也带来黄金价格的反弹。在连续7个月下跌后，黄金市场积累了大量空头，全球黄金ETF已连续6个月减持，COMEX(纽约商业交易所)期货黄金非商业持仓自9月初以来也一直处于净空头持仓状态，这都意味着黄金市场下行空间有限，很难再有深度下跌。

世界黄金协会发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，三季度黄金投资规模同比减少47%，主要源于ETF投资者为应对激进加息和美元走强的双重挑战，减少了投资规模，致使三季度黄金ETF大幅流出227吨。但是，三季度金饰消费持续反弹，现已恢复至疫情前水平达523吨，较2021年三季度增长10%。

“从世界黄金协会数据来看，尽管金价持续低迷，但全球包括金币、金条和金饰在内的实物黄金需求的火热与黄金ETF的持续减持形成鲜明对比，这表明了长期投资者仍然对黄金抱有信心，为金价下方筑底。”马吟辰补充道。

### 年底黄金或仍在筑底阶段

随着黄金价格的强势反弹，有研究机构看好年底及2023年黄金的表现。瑞银表示，随着美联储紧缩结束，黄金2023年有望迎来两位数大涨。高盛则认为，当美联储开始降息时，黄金可能会飙升30%。

黄金能否维持反弹趋势？从短期看，明明表示，年底前金价可能呈现震荡偏强的格局。“随着美国通胀压力最大的阶段逐渐过去，以及美国房地产市场疲态显现和消费缓步趋弱，预计美联储于12月放缓加息步伐的可能性较大，但当前市场已经对这一点有较为充分的预期，该预期也在金价上有所反映。”

徐闻宇分析称，“当前市场预期的加息放缓带来商品和资产价格再次回升，它反过来又会抬升市场的通胀预期，而这也是美联储最不愿意看到的。从这个角度来看，依然需要关注12月中旬的美联储议息会议和公布的通胀数据。预计在美联储控制通胀预期的政策背景下，当前的黄金价格依然只是反弹。”

马吟辰也认为，2022年四季度仍将是黄金的筑底阶段。而酝酿转机的阶段至少出现在2023年一至二季度，届时进一步加息的空间已经不大，同时，美联储紧缩型货币政策也承受着来自经济衰退和债务危机等方面的越来越大的压力，黄金和美元资产的博弈可能进入胶着期。

马吟辰表示，金价回暖趋势形成阶段可能出现在2023年二至三季度。“如果美国经济走入衰退，美联储紧缩型货币政策必将转向宽松，美元很可能从持续走强转向缓慢趋弱，这对以美元定价的黄金价格将形成直接利好；美元走弱叠加可能出现的降息政策，将动摇美元资产的避险功能，让黄金成为全球经济下行趋势下的重要避险资产，金价有可能逐步回暖。”（中新经纬APP）

本文由中新经纬研究院原创，中新经纬版权所有，未经书面授权，任何单位及个人不得转载、摘编或以其它方式使用。

责任编辑：宋亚芬