

鉴于美联储紧缩在即，通胀持续攀升，全球股市剧烈波动。投资者都开始问一个问题——究竟何处藏身？往往易受加息冲击但仍被称为避险资产的黄金是好去处吗？

近期，一个异常的情况引发关注——美国实际收益率（名义债券收益率-通胀预期）上涨的同时，黄金价格也在冲高。一般而言，作为非生息资产的黄金，更倾向于在实际收益率走低时走升，但近期走势背道而驰，这或与美元走弱有关，亦可能与市场的买卖动能变化有关。多位期货交易员对记者称，技术面看，金价似乎突破在即，如果得以站上阻力位1845~1855美元并持续上涨，后市或上攻1950美元。即使在加息预期下涨幅有限，但可能成为平衡投资组合波动的有利工具。截至北京时间2月9日16:52，国际金价报1828.15美元/盎司。

世界黄金协会EMEA（欧洲、中东、非洲）资深分析师斯特里特（Louise Street）对第一财经记者表示：“利率上升助长了一些投资者的风险偏好，也反映在黄金ETF的流出上。但在央行购金行为的影响下，投资者对避险资产的追寻也促进了金条和金币购买量的提升。2021年各国央行总计增持黄金463吨，较2020年增长82%。”

### 加息预期下黄金仍酝酿突破

各界预计今年美联储将加息4~5次，且量化紧缩（QT）可能在6月开始，然而金价近期并没有被利率上升的预期震慑。

去年12月，黄金价格下跌至1753美元的低位，随后开始反弹，并在1月下旬后一举突破1834美元的关键阻力位，一度来到1840美元这一关键阻力位附近。近期随着地缘政治风险稍事缓和，金价小幅回落到1820美元附近。但交易员认为，金价的走势并未就此完结。

受到上周强于预期的美国就业数据、立场强硬的英国央行与欧洲央行的影响，美国10年期债券真实收益率收高，本周初报在-48个基点。该收益率在2021年11月中旬还报在-117个基点的深度负值区域。“但真实收益率的上涨并没有作用于黄金致其价格下跌，金价反而继续向上冲击。”资深商品交易员、City Index分析师西卡摩尔（Tony Sycamore）对记者表示，其中部分原因是美元指数回调。在上周的欧洲央行与英国央行会议后，美元指数高点回落，为黄金的下档提供支撑，一般黄金与美元指数走势之间为反向相关。



多数国际投资机构认为，这一轮联邦基金利率或会从0升至2.25%附近，但这并不意味着黄金没有配置价值。货币紧缩、高通胀环境下，权益资产的下跌或大幅震荡或在所难免，将黄金加入投资组合，将能起到稳定器的作用。

斯特里特也对记者提及：“金价可能会受实际利率影响，这样的市场波动给黄金带来了不利影响。然而，由于今年年初出现的通胀压力上升以及市场回调的可能性，黄金作为对冲工具的需求将持续存在。此外，消费和央行需求可能会继续为黄金需求提供支撑。”

### 全球黄金需求达两年来最高水平

值得一提的是，世界黄金协会近期也提及，全球黄金需求达近两年来最高水平，这与消费复苏以及对抗通胀的消费者心态都息息相关。

该协会最新发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，2021年全球黄金需求总量（不含场外交易）达到4021吨，已从2020年新冠疫情带来的冲击中逐步恢复。2021年第四季度的全球黄金需求量为1147吨，是2019年第二季度以来的最高季度水平，同比增长近50%。受通胀压力上升和新冠疫情持续造成的经济不确定性影响，零售投资者寻求避险，从而推动全球金条和金币年需求同比增长了31%，达到1180吨的八年高点。

与此同时，数据还显示，由于部分战术性投资者在年初新冠疫苗推出时缩减了对冲投资，且利率上升使黄金持仓成本增加，因此2021年全球黄金ETF持仓量下降了173吨。“然而，这些流出仅占全球黄金ETF过去五年来累计流入的2200吨的一小部分，说明投资者仍会持续关注黄金作为投资组合重要组成部分的价值。”斯特里特告诉记者。

其中，中国势头强劲。截至2021年底，中国黄金ETF的总持仓量为75.3吨（44亿美

元，278亿元人民币)，为历史最高水平。继四季度流入3.4吨后，2021年国内黄金ETF实现了14.4吨的净流入，与西方市场198.8吨的净流出形成鲜明对比。除第二季度外，中国黄金ETF在其余季度都实现了净流入。