

黄金价格受供给、需求和投资者行为的综合影响。这看起来很简单，但这些因素共同作用的方式有时是违反直觉的。例如，许多投资者认为黄金是一种通胀对冲工具。这有一些常识上的合理性，因为纸币随着印刷量的增加而贬值，而黄金的供应相对稳定。碰巧的是，黄金开采并不会每年增加多少供应。那么，黄金价格的真正推动者是什么？杰盈期货认为，黄金与通货膨胀的关系并不密切。也就是说，当通胀上升时，并不意味着黄金一定是一个好的赌注。

那么，如果通胀没有推动价格上涨，那么恐惧是吗？当然，在经济危机时期，投资者会蜂拥购买黄金。例如，当大萧条来袭时，黄金价格上涨。但金价在2008年初之前一直在上涨，接近每盎司1000美元，之后跌破800美元，然后反弹，随着股市触底回升。也就是说，即使经济复苏，金价也进一步上涨。黄金价格在2011年达到1921美元的峰值，从那时起就经历了跌宕起伏。在2020年初，价格达到了1575美元。

杰盈期指出，黄金具有正的价格弹性。这基本上意味着，随着越来越多的人购买黄金，黄金价格会随着需求而上涨。这也意味着黄金价格不存在任何潜在的“基本面”。如果投资者开始趋之若鹜地购买黄金，那么无论经济形态如何或货币政策如何，黄金价格都会上涨。这并不意味着黄金价格完全是随机的，也不是羊群行为的结果。一些力量影响了更广泛市场的黄金供应，黄金是一个世界性的商品市场，就像石油或咖啡一样。

供给因素

然而，与石油或咖啡不同的是，黄金不会被消耗。几乎所有曾经开采的黄金仍然存在，而且每天都有更多的黄金被开采。如果是这样的话，人们会预计金价会随着时间的推移而暴跌，因为金价的数量越来越多。那么，为什么不呢？除了想买珠宝的人不断增加之外，珠宝和投资需求提供了一些线索。

尽管像印度和中国这样的国家把黄金当作一种价值储存，但在那里购买黄金的人并不经常交易黄金（很少有人通过交出金手镯来支付洗衣机的费用）。相反，珠宝需求往往会随着黄金价格的上涨而涨跌。当价格高企时，相对于投资者的需求，对珠宝的需求就会下降。

中央银行

影响金价的主要市场因素往往是央行。在外汇储备庞大、经济蓬勃发展的时候，央行会希望减少持有的黄金数量。这是因为黄金是一种死资产，不像债券，甚至不像存款账户里的钱，它不会产生回报。央行面临的问题是，这正是其他投资者对黄金不感兴趣的时候。因此，央行总是站在交易的错误一边，尽管卖出黄金正是央行应

该做的。结果，黄金价格下跌。

各国央行试图以卡特尔式的方式管理其黄金销售，以避免过度扰乱市场。华盛顿协议实质上规定，银行一年内的销售量不会超过400公吨。它没有约束力，因为它不是一个条约；相反，它更像是一个绅士的协议，而是一个符合央行利益的协议，因为一次向市场卸载过多黄金会对它们的投资组合产生负面影响。华盛顿协议于1999年9月26日由13个国家签署，并将每个国家的黄金销售限制在每年400公吨。该协议的第二个版本于2004年签署，然后于2009年延长。

ETF

除了各国央行之外，交易所交易基金（ETF），如SPDR黄金股票（GLD）和iShares黄金信托基金（IAU），允许投资者在不购买矿业股票的情况下买入黄金，现在是主要的黄金买家和卖家。这两种ETF在交易所的交易方式与股票一样，都是以盎司黄金来衡量其持有量。杰盈期货表示，尽管如此，这些ETF的设计是为了反映黄金价格，而不是影响黄金价格。

投资组合考虑

谈到投资组合，杰盈期货表示，投资者的一个好问题是，购买黄金的理由是什么。作为对通货膨胀的一种对冲，它并不奏效。然而，黄金被视为更大投资组合的一部分，是一种合理的多元化投资工具。认识到它能做什么和不能做什么很重要。按实际价值计算，金价在1980年达到顶峰，当时金价接近每盎司2000美元（以2014年美元计）。从那时起，任何购买黄金的人都在亏损。另一方面，那些在1983年或2005年买入的投资者现在会乐于卖出。值得注意的是，投资组合管理的“规则”也适用于黄金。一个人持有的黄金盎司总数应该随价格波动。例如，如果一个人想要投资组合中2%的黄金，那么就必须在价格上涨时卖出，在价格下跌时买入。

保值

黄金有一个好处：它确实能保值。埃尔布和哈维将2000年前罗马士兵的薪水与现代士兵的薪水进行了比较，根据的是这些薪水将是多少金币。罗马士兵的年薪为2.31盎司，而百夫长的年薪为38.58盎司。假设每盎司1600美元，一名罗马士兵的年收入相当于3704美元，而一名美军士兵的年收入为17611美元。因此，一名美军士兵可以得到大约11盎司的黄金（按目前的价格计算）。在大约2000年的时间里，每年的投资增长率约为0.08%。，黄金的购买力保持相当稳定，与当前价格基本无关。