

投资者原本预计，今年的高通胀将推高金价。然而，眼下的情况却正在朝着完全相反的一面发展。

交投最为活跃的COMEX黄金期货合约本月势将连续六个月下跌，这波跌势迄今为止已累计重挫了约14%。对于一类曾被贴上避险标签的资产而言，这无疑是一轮极为罕见的低迷期。

根据统计，上一次金价遭遇月线六连跌还要追溯到2018年9月，而当时金价在六个月的时间内也不过下跌了9.9%。

黄金的低迷表现显然令贵金属多头们深感失望。要知道，在今年早些时候金价还曾因其历史上在动荡时期的稳定性而受到投资者的青睐，俄乌冲突爆发后不久甚至一度飙升至了每盎司2069.40美元，逼近了2020年所创下的历史高位附近。但此后，金价却很快“泯然众人”，年内迄今反而下跌了8.2%，或将录得2015年以来最差的年度表现。

高通胀下黄金却黯然失色

随着俄乌冲突久拖不决，人们对通胀的担忧在过去半年多的时间里可谓与日俱增，但自6月以来，黄金这一具有抗通胀和避险属性的金属品种，却一直徘徊在每盎司1650美元至1800美元的低位区间内。COMEX期金本周一下跌0.3%，结算价报于每盎司1678.20美元。

分析人士表示，黄金的弱势行情再次表明，美联储激进的加息行动正在动摇金融市场的每个角落。上周，美国劳工部公布的CPI报告显示，美国8月通胀率仍居高不下，这进一步推动了人们对美联储本周议息会议将至少加息75个基点的预期。

“在美联储停止升息之前，黄金前景依然脆弱，” Heraeus贵金属资深交易员Tai Wong表示。

尽管以往当股市表现低迷时，许多交易员都会想要买入价格看似更为稳定、相对安全的黄金以规避风险，但眼下在避险资产的几大选项中，黄金的吸引力似乎既比不过美债，也受制于美元。

美国国债收益率往往与投资者对美联储基准利率的预期同步变动，因此投资者如今可以在政府债券上获得相对更为丰厚的收益率回报。周一，基准十年期美债收益率自2011年以来首度升穿了3.5%关口，5年期实际收益率更是触及了2008年以来的最高位，这令无息资产黄金的吸引力大幅下降。

强势美元对金价走势的打击则更为明显。寻求避险资产的投资者年内也一直在抢购美元，推动美元指数在过去几个月持续刷新了20年高位。这使得黄金对于全球买家来说正变得更加昂贵，进一步抑制了他们的需求。

这种痛苦已经在整个黄金市场反映了出来。根据美国商品期货交易委员会（CFTC）的最新数据，对冲基金和基金经理已完全转为看空黄金。在ETF市场上，根据Refinitiv Lipper的数据，投资者已连续12周从专注于贵金属的共同基金和ETF中撤资，这是自2021年5月连续13周资金外流以来最长的周期。

“沉默的金子”何时能重现光芒？

不过，需要指出的是，眼下显然也并非所有投资者都对黄金的前景感到悲观。

近来，有关全球最大对冲基金大举买入黄金ETF的消息，就一度在国内市场上引发了热议。据悉，总部位于上海的桥水（中国）投资管理有限公司管理的三只全天候中国基金的中期报告显示，三只基金在第二季度大手笔买入博时黄金ETF、华安黄金ETF和易方达黄金ETF，成为了这几只黄金ETF的前十大持有人。

而在美国市场上，本周举办的丹佛黄金论坛（Denver Gold Forum）堪称是黄金行业最大的年度盛会，与会的许多矿业高管、投资者、银行家和分析师，同样普遍对金价的后市前景表达了较为乐观的看法。

根据一项对丹佛黄金论坛与会者的调查，金价到年底或将升至每盎司1806.10美元，较周一的现货收盘价高出7.8%。

不少投资者预计美联储明年将放缓加息步伐，这可能会使美债收益率和美元回落，从而提振金价。摩根大通分析师就预计，到明年年底，黄金将升至每盎司1820美元左右。

此外，持续不断的俄乌冲突，仍将为投资者在地缘政治风险中持有黄金提供了一个很好的理由。欧洲加剧的能源危机和始终存在的疫情风险也预示着全球经济可能放缓，料将促使投资者继续持有黄金，以对冲这些不确定性。

世界黄金协会首席市场策略师Joseph Cavatoni在接受采访时指出，“人们将继续看到全球范围内的投资者对战略性持有黄金感兴趣，包括中央银行。再加上地缘政治风险，黄金将继续成为市场关注的焦点。”

当然，Cavatoni也指出，从现在到年底这段时间，金价可能将“颠簸前行”，在全球各国央行在抗击通胀方面给出更明确的表态之前，金价仍将经历动荡。

伦敦金银市场协会首席执行官Ruth Crowell则表示，黄金的吸引力已不如2020年，但可以肯定的是，黄金仍然是比股票更好的选择。标普500指数年内已下跌了18%。

此外，Yamana Gold Inc. 执行主席Peter Marrone认为，在宏观经济和地缘政治存在不确定性之际，黄金仍将是一种值得持有的防御性资产。

本文源自财联社