

据德国《资本》月刊网站12月3日报道，过去几个月对炒股而言有一个不可否认的教训，即追随趋势并在市场情绪特别好的时候买入股票的投资者必须交很多学费。因为当市场情绪太好时，盛宴基本上就结束了。另一方面，黄金市场的情绪在2022年底触底。这对逆周期投资者有利。

各国中央银行货币政策的急剧变化是影响黄金过去一段时间表现的主要原因。由于与债券或股票不同，投资黄金没有利息或股息，因此不断增加的机会成本引发了持续的抛售压力。美元的强劲升值也打压了金价。德国俄斐贵金属公司首席执行官兼大宗商品专家厄恩德·奇夫特奇说：“然而，从历史角度来看，今年的情况并非不同寻常。黄金经常在加息期间受到影响。”另一方面，过去几个月的低迷走势也为新入场者提供了机会。

报道称，因为历史表明，当利率周期结束时，黄金将再次闪耀光芒。前提是通货膨胀率下降。现在有越来越多的迹象表明通胀高峰已经过去。美国通胀率在今年6月达到9.1%的峰值，之后呈小幅下降趋势，目前略高于8%。明年春季，尤其基数效应将产生强烈影响，因为2022年初的月度通胀率达到近几十年来的最高水平。

当乌克兰战争爆发后金价大幅上涨时，这种贵金属显然仍被视为避风港。后果难料的危机刚一出现，黄金作为独立于国家的储备货币对许多投资者的重要性突然上升。然而，与此同时，美联储在乌克兰战争期间坚决推进利率转向并多次加息75个基点引发市场轰动，导致美国国债收益率上升和美元升值。相比之下，无息的黄金失去了一些吸引力。此外，许多非美元区黄金买家在购买这种贵金属时必须首先将其货币兑换成强势美元，那给他们带来不利。

但现在应如何解释金价的回升呢？这有几个原因。首先，越来越多的迹象表明，未来几个季度美国加息的热情可能会降低——通胀至少将小幅放缓。这将推高世界各地货币对美元的汇率。

奇夫特奇说：“追踪美元对欧元、日元、英镑、瑞士法郎、加元和瑞典克朗表现的美元指数近期大幅下跌。这使得非美元区投资者能够再次以更低成本押注以美元计价的黄金。”例如，在过去几个月里，越来越多的央行看好这种贵金属。据世界黄金协会报道，土耳其和卡塔尔的货币当局在第三季度抢购了黄金。其他中央银行例如中国或俄罗斯的央行，传统上不公布其活动。

此外，尤其鉴于地缘政治紧张局势加剧、工业日益区域化导致供应链冗余以及像俄罗斯拥有的美元储备被冻结这样的潜在危险，金价中期内可能会持续上行。

来源：参考消息网