

每经记者：赵景致 每经编辑：马子卿

近日，国际金价“一路高歌”，伦敦金接连突破1900美元/盎司、2000美元/盎司的整数关口；上周金价最高一度超过2031.9美元/盎司，为2022年3月份来首次，同时也接近历史最高水平。而截至4月13日20时30分许，伦敦金超过2028美元/盎司，依然维持在高位。

据悉，伦敦金在历史上共有三次“突破”2000美元/盎司，时间分别在2020年8月、2022年3月以及当下。据观察，往次在金价突破2000美元/盎司后，往往开始下跌。

那么此次金价上涨的逻辑是什么、持续性如何？金信期货资产管理部总经理张海明接受了《每日经济新闻》记者（以下简称NBD）的专访，对相关问题作出了解答。

近期黄金为何走强？

NBD：自3月以来，现货黄金保持坚挺走势，伦敦金现报2020美元/盎司附近，接近去年3月份高点。您认为主要是受何驱动？海外通胀还是金价的支撑来源吗？

张海明：近期黄金走强，主要受美联储加息放缓预期叠加美国银行风险事件的驱动。近期美国经济数据继续走软，进一步强化了美联储政策转变预期，美联储加息进入尾声阶段，对美元指数形成压力，美国中长期美债收益率重新下行。美国经济数据出现“爆冷”，美国劳动力市场显著降温以及制造业数据不佳导致市场对5月加息25bp的预期降温，美元指数及美债收益率快速回落。

当前通胀目标和宏观审慎是美联储两个重要的权衡因素。近期海外通胀总体处于下行，但核心通胀仍比较韧性，不过近期OPEC+超预期减产提振原油价格，对美国通胀韧性再度增加不确定性。因此美国通胀下行速率将是后续美联储紧缩路径的重要考量因素。不过由于银行风险事件引发美国信用紧缩加快，金融稳定也逐步成为美联储加息进程中的权衡因素之一。

NBD：近年黄金有三次突破2000美元/盎司。第一次是2020年8月，第二次是去年3月。往次黄金大涨至高点后，金价一路下跌，此次金价上涨的持续性如何？您认为与此前相比，此次金价上涨的内在逻辑有何异同？

张海明：我们认为，此次金价上涨具有一定持续性，但也面临调整风险。如前述，此轮金价上涨源于欧美银行业危机引发的避险情绪以及对美联储放缓加息的预期。当前欧美银行业危机趋于缓和，市场避险需求有所“降温”，但是贵金属市场或继续受益于美联储加息尾声和美国经济衰退风险。

2020年黄金价格“飙升”，主要是由于疫情后全球范围内大规模的货币和财政刺激措施，同时全球经济出现高度不确定性，推动了市场对黄金的需求；2022年3月黄金价格“飙升”，一方面是由于俄乌战争爆发以及欧美对于俄罗斯史无前例的“制裁”，推高避险资产价格，另一方面是由于海外通胀持续走高，实际利率下行以及弱势美元推升了黄金价格。

与此前相比，此次金价上涨的重要背景是全球央行流动性紧缩阶段，这是与前两次黄金价格“飙升”的重点不同点。此次金价上涨的主要逻辑在于美欧银行危机持续发酵以及美联储加息路径缓和预期。

去美元化趋势利好黄金？

NBD：近期市场出现新现象。如巴西宣布中巴双边贸易将用本币结算、俄罗斯国家杜马副主席亚历山大·巴巴科夫称，金砖国家成员国正在考虑创建一种新货币形式、芝商所（CME）近期开启人民币期货期权交易。基于此类事件，甚至有说法称美元失去储备货币地位。您如何看待此类说法？这些事件对黄金市场影响几何？

张海明：目前美元仍是全球储备货币，但是由于近年来地缘政治紧张以及美国金融市场的不稳定性削弱了美元的信用等级，全球央行加速清算美债置换黄金的趋势，主要国家加速去美元化，同时全球央行继续增持黄金以减少美债敞口，因此去美元化趋势将加快主要央行增加黄金持有量，将利好美元计价的黄金。

NBD：最近来公司咨询、开户买卖黄金期货的客户有没有增加？

张海明：公司近期的开户量有所提升，但不仅是因为黄金期货。从过往的偏好看，黄金行情上涨时黄金期货的成交量会有所提升。相对现货黄金，黄金期货更容易引起投资热潮。

每日经济新闻