

面对日本央行突然调整YCC货币政策、加纳宣布暂停支付欧元债券债务等黑天鹅事件，黄金避险属性再度赢得资本市场青睐。

截至12月22日18时，COMEX黄金期货主力合约报价徘徊在1824.83美元/盎司，较11月初的最低点1618.3美元/盎司回升逾200美元。

一位华尔街对冲基金经理向记者表示，过去1个多月金价大幅回升，一方面得益于美元指数回落，另一方面近期FTX破产等黑天鹅事件频发，进一步压低了市场风险偏好，吸引更多资金流入黄金市场避险。

“更重要的是，随着明年全球经济衰退风险加大令金融市场跌势不减，越来越多资管机构纷纷早早采取防御型投资策略未雨绸缪。”他指出。

美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的最新数据显示，截至12月13日当周，以对冲基金为主的资管机构持有的COMEX黄金期货期权净多头头寸较前一周增加189.36万盎司。

一位商品期货经纪商向记者指出，黄金之所以重获资管机构青睐，另一个不容忽视的原因是FTX破产风波导致加密数字资产行业脆弱性进一步加深，令众多资管机构纷纷从加密数字资产赎回资金，转而投资黄金避险。

“此外，经济衰退令美股与垃圾债市场的投资风险加剧，也令部分资金离场转向黄金。”他认为。

世界黄金协会中国区CEO王立新此前接受本报记者采访时表示，尽管此前美元强势令金价有所回落，但就中长期而言，黄金仍然能提供相对稳健的年化回报，且在金融市场剧烈波动期间走势相对独立，这或许是吸引众多资管机构通过配置黄金资产对冲短期市场风险的主要原因。

这位商品期货经纪商向记者指出，预计未来一段时间全球资管机构加仓黄金的步伐仍会加快，但他们的投资逻辑，绝不是冲着美元贬值而买涨黄金套利，而是尽早做好资产分散化配置以应对明年金融市场的黑天鹅事件。

摆脱强势美元“束缚”

尽管今年全球通胀高企，但具有抗通胀属性的黄金却表现欠佳，3月-11月期间，COMEX黄金期货价格一度从历史高点2078.8美元/盎司跌至最低1618美元/盎司。

王立新指出，这主要是因为美联储持续大幅加息令美元指数一度大幅上涨，令以美元计价的黄金价格相应走低。

但是，随着11月以来美联储释放加息幅度放缓信号令美元指数冲高回落，黄金价格开始重回涨势。截至12月22日18时，11月以来COMEX黄金期货价格累计涨幅超过10%。

这也吸引众多投资机构重新评估黄金的配置价值。一方面在摆脱强势美元束缚后，市场普遍认为金价未能充分反映市场风险偏好下降状况与对未来经济衰退的担忧，令金价存在一定回升空间，另一方面对配置不同币种的全球性投资机构而言，投资本币计价的黄金资产或许能有效对冲本币汇率贬值损失，比如今年前11个月日元兑美元贬值幅度达到21%，但以日元计价的黄金年内涨幅达到17%，能有效减轻投资机构日元资产投资组合兑换成美元计价净的金额损失。

在上述商品期货经纪商看来，12月以来越来越多对冲基金开始增持黄金资产，还有两个新因素，一是应对明年金融市场持续剧烈波动风险，因为黄金在市场大跌期间走势相对独立，能缓解机构净值跌幅，二是黄金ETF的流动性相对较高，有助于机构灵活配置资产。但他表示，考虑到黄金资产不产生利息收入，目前多数机构即便对明年上半年金融市场走势感到悲观，尚未选择超配黄金资产避险。

记者多方了解到，不少华尔街大型资管机构正在评估未来金融市场风险的严重程度，一旦它迫使全球资本必须采取更保守的投资策略，甚至只能通过黄金抱团取暖，他们将毫不犹豫地加大黄金资产配置。

全球央行持续加仓黄金储备

值得注意的是，全球央行正成为“力挺”金价的又一个重要力量。

世界黄金协会此前发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，今年前10个月，全球央行净买入黄金高达704吨，其中，第三季度购买了创纪录的399吨黄金，创下近年全球央行最快速度购买记录。

这份报告还显示，25%的受访央行表示会在未来12个月内增加黄金储备，比最近五年来和十年来的半年度平均水平分别高出39%和29%。

12月7日，中国外汇管理局发布最新数据显示，11月中国增持约32吨黄金储备，令黄金储备总持仓量达到1980吨。

前述华尔街对冲基金经理向记者分析说，今年以来全球央行持续增持黄金储备，主要受到多方面因素影响，一是对冲部分高负债国家的债务违约风险，毕竟黄金属于超主权的资产，不存在违约风险；二是在全球金融市场资产价格剧烈波动情况下，增持黄金可以缓解整个外汇储备的净值波动幅度，确保外汇储备规模基本稳定；三是增持黄金有助于稳定本国货币汇率，避免后者出现无序贬值；四是可以进一步摆脱对美元的过度依赖，减少美元霸权对本国金融体系的冲击。

中信期货有限公司研究员张文认为，今年美联储大幅加息令美债收益率大幅上涨（债券价格相应下跌），对各国外汇储备都是一种损失。此时一些国家央行选择抛售美债增持黄金，可以避免损失扩大。

王立新向记者表示，黄金兼具分散风险、平抑波动、对抗通胀的三大属性，在主流大类资产具备不可替代的优势。目前全球众多机构投资者在投资组合加入一定比例黄金，加强组合抗风险能力并提高风险调整后收益，这在全球各国央行、主权基金均有所体现。

世界黄金协会指出，在2007年-2008年全球金融危机爆发后，美元资产风险以及全球脆弱的宏观经济和地缘政治环境令全球央行储备管理官员意识到，其外汇储备资产组合需要分散配置。黄金作为没有任何国家主权信用风险的全球通用货币则成为央行分散储备资产的重要工具。因此近年全球央行开始转而进入增持黄金状态。

全球央行对黄金的增持态度，无形间影响着大型资管机构的资产配置策略。

此前，桥水基金前负责人达利欧表示，在不确定的全球环境下，黄金应该是投资组合的重要组成部分。因为黄金像是一个投资组合的“保险”，是很好的风险对冲工具。

一位香港私募基金负责人向记者透露，目前越来越多全球大型资管机构都将黄金纳入底仓资产的重要组成部分，作为降低底仓资产净值波动的冲高工具，这种做法其实与海外央行的投资策略类似——当很多国家外汇储备增加时，都会相应增加黄金配置以减轻外汇储备规模波动幅度，从而有效保障本国金融市场稳定。

更多内容请下载21财经APP