

在今年美联储频繁加息的背景下，美元走势对黄金的价格带来显著影响，年内金价一度冲破2000大关。

东方财富Choice数据显示，截至11月25日，可统计的黄金基金年内净值平均收益率为7.45%。与一些权益类基金较大回撤相比，黄金基金保持着年内正收益的好业绩。

不过，纽约黄金期货价格在11月15日逼近1800美元/盎司之后，最近又出现了一波下行，最新价格在1750美元/附近盘整。

贺利氏贵金属中国区总经理胡敏认为，美债收益率曲线的倒挂在历史上表明美国经济正处于衰退的边缘。预计近期黄金价格受美国衰退风险增大的支撑，将保持强势震荡。

黄金ETF年内份额最高减超20亿

黄金向来被业内人士认为是避险工具之一。在权益市场波动较大时，会被一些资金持续看好并买入，国内投资者可通过公募旗下的黄金ETF及其联接基金间接参与投资黄金。

但黄金基金并非讨所有投资者青睐。数据显示，截至11月25日，博时黄金ETF联接C年内份额减少23.7亿份，华安黄金易ETF联接C年内份额减少11.76亿份，华安黄金易ETF份额减少10.32亿份。共有6只黄金基金份额减少超过5亿份。

有投资者曾在基金交流平台表示，考虑到“黄金溢价太多”，暂时还不敢买太多。

从全球最大的黄金ETF基金——SPDR Gold Trust最新黄金持仓量数据来看，相比今年年初，最新净持仓已有明显减少。数据显示，11月23日的净持仓量为906.93吨，1月5日的净持仓量为980.31吨。

金价何时迎来拐点

接下来，金价如何走？

格上财富金樟投资研究员毕梦娟告诉《国际金融报》记者，黄金本质上可以被视为长久期的抗通胀零息债券，其价格受两大因素影响：利率与通胀。

“目前通胀或已见顶。”毕梦娟认为，从最近的数据来看，美国10月CPI同比7.7%，低于预期的7.9%、前值的8.2%，为1月以来最低。核心CPI同比上涨6.3%，预期

为6.5%，前值为6.6%，CPI与核心CPI同比双双超预期回落。另外，美元指数近期也迎来了回调，目前已降至9月初的水平。总的来看，美国CPI同比已经连续4个月下滑，美联储加息效果已经有所体现，预计12月及明年的加息步伐将逐步减缓。

毕梦楠表示，美联储主席鲍威尔在11月的FOMC议息会议中的讲话提到，“未来放缓加息节奏是合适的”，以及“利率终值可能比此前预测的更高”。这意味着美联储高强度加息或步入尾声，2023年将保持温和的加息节奏直至通胀回落。

华安基金表示，10年期和3个月美债利率已倒挂，根据历史经验，该信号基本预示着经济衰退降临，加息周期结束。美元和美债利率已技术性回调，实际利率见顶回落，黄金迎来大周期。

但从短期看，毕梦楠认为，金价或仍将承压。“当前通胀难降，美联储加息未止，整体实际利率还有上行空间，将给金价带来一定压力。长期来看，随年内美联储加息终止，名义利率见顶，通胀预期继续回落。但届时名义利率会比通胀预期降得更快，使得实际利率仍趋于下行，带动金价上行。金价大概率在明年年内将迎来拐点。”

本文源自证基风云