

黄金市场 行情月评

2018年/3月

主要观点：

加息中的美元不会严重打压金价。

500金研究院院长

肖磊：

Luyang1022@163.com

更多信息，请联系 500 金研究院公共关系部：



周五，美国公布最新的 2 月非农就业数据，就业人数增加 31.3 万，远超预期的 20.5 万。

良好的美国经济数据提振美元和美股，从而对黄金价格形成盘中打压。但市场内的投资情绪并没有因为非农就业数据走好而持续抛售黄金，反而是在经历短暂的盘中调整之后，开始出现快速回升。截至周五收盘，国际现货金价小幅走高，目前停留在 1320 美元上方。

美国一系列的重要经济数据持续向好，更坚定了美联储的加息操作。有很多投资者和分析人士，将美元加息可能造成的美元上涨，认定为对黄金价格的最大利空，甚至会引发金价新一轮大幅下跌。我们不赞同这一观点。黄金价格确实会因为较为坚挺的美元而受到一定抑制，降低和减慢金价整体上行的趋势，增加中期横盘震荡整理的时间，但是，加息中的美元无法重挫金价。

美元加息的主要基础性条件，是美国经济持续向好，这与全球经济整体复苏，走出长达近 10 年的全球性金融危机直接相关。而全球经济复苏又是以全球贸易量回升，和各国消费需求增加为基础。与此同时，在过去 10 年里，各国为挽救经济而采取的激进货币管理政策，造成了“流动性泛滥”的事实并没有明显改变。

美国虽然已经持续缓慢加息一年有余，但当前的利率依然远低于正常水平。美国正在开展积极的减税政策，美国国内企业纷纷提高工资水平，而跨国企业也开始适当收回海外货币资金。这些都将进一步保持美国美元流动性的充裕，并刺激美国国内消费增加，为通胀提升制造更多机会。美国股市持续保持高位，以及美国 1 月 CPI 回到 2.1% 的水平，已经是最好的证明。所以，通胀预期走高是真正支撑黄金价格的根本性因素。

美元指数短期内表现疲弱，并没有因经济向好、持续加息以及股市繁荣而坚挺走高，主要原因不是美元自身，而是非美货币持续走强，毕竟全球各国经济都在复苏之中。美元指数对黄金价格的影响是有一定程度的消弱。

通胀预期走高，不仅仅是美国自己，这一次全球经济稳步复苏，我们认为新一轮全球经济加速发展的新周期。美国的经济制度、社会基础，以及金融体系完善，因此成为全球最早，也是规模最大的经济复苏引领国。但它只是开始，随着全球各国贸易量稳步回升，强大的消费、投资需求将被激活，相配套的各类国际金融服务了也将大面积延伸。以中国为代表的新兴经济体国家，其经济增长速度和规模都将快速追赶，甚至超越美国。特别是中国倡导的“一带一路”国家，社会经济发展和惠及的人口规模，远超美国 10 倍以上。

因此，正是这种对未来全球经济发展的乐观预期，促使了全球通胀水平不断走高。中国 2 月 CPI 为 2.9%，即使有季节因素和去年同期基数水平偏低的影响，但也表明经济整体活跃度回升。印度、南美、南亚、东非各国，以及欧美日等

都在不断增加对国际贸易的需求。原油价格在近几个月来一直保持在 60 美元之上，国际大宗商品价格保持坚挺，特别是农作物价格还出现短期上涨，这些都是全球通胀预期持续走高的证明。

这些因素叠加，促使黄金价格在这一轮美元加息进程中，始终坚挺。而美元虽有加息利好的刺激，但却未必会出现新一轮上涨。保持汇率稳定，对美国及全球经济复苏都有好处。

因此，金价不会因美国加息而受到严重打压，投资者不必过度担忧，应利用每一次金价回调的机会增加黄金投资比例，利用波段操作的方式，获取中短期的黄金投资收益。