

今年以来，受疫情起伏反复、国际地缘政治冲突与美联储货币政策调整等多重因素叠加影响，黄金价格波动明显。自3月份创下2070美元/盎司的高点后，国际金价一路震荡下跌。截至7月20日，纽约商品交易所黄金期货价格收于每盎司1694.3美元，创下近10个月新低。不过，最近几天稍有回升。



“今年黄金价格持续下跌是多重因素叠加所致。”南华期货贵金属分析师夏莹莹认为，首先，俄乌局势转向“拉锯”，避险情绪逐渐消退，导致黄金价格回调；其次，美元强势拖累黄金估值向下，美元指数从3月份的不足100，走高至近期高点109，市场对美联储加息预期不断增强，全球经济衰退担忧引发美元的避险需求上升。此外，美十年期通胀预期已经回落至2.3%至2.4%，与当前9%以上的现实通胀压力相比，反映美联储通胀预期管理成效显著，这也抑制了对黄金的购买需求。

世界黄金协会近日发布的报告也指出，美元走强、商品市场弱势以及投资者仓位下降或许是近期金价下滑的3个主要原因。

数据显示，截至7月18日，全球最大的黄金ETF总持仓量已经降至1009吨，较4月份持仓高点回落近100吨。

对此，世界黄金协会认为，投资者对美国经济的担忧重心已从“高通胀”转向了“衰退”，而这也导致了其投资组合的调整，相应地影响到了黄金。同时，许多交易员将1800美元/盎司视作重要的支撑关口，金价跌破该关口后，可能引发连锁的平多仓以及加空仓交易。夏季通常是黄金表现较弱的季节，加上印度突然提高黄金进

口关税，增强了交易员的悲观程度。

对于下阶段黄金价格走势，专家观点不一，但均认为这将取决于未来多重因素之间的平衡情况。“短期来看，三季度黄金仍将以承压为主，因为美国通胀是否已见顶仍难以确定。尽管近期以原油为代表的大宗商品价格已有一定程度回落，但三季度CPI低基数效应下仍将增加通胀走高风险。”夏莹莹说。