

《中国经济周刊》首席评论员 钮文新

全球央行在连续12年净增持黄金储备之后，今年增持量再创新高。最近，世界黄金协会发布的最新统计数据显示，截至2022年9月底，今年全球央行购买黄金的净增量高达673吨，创下有记录以来的最高增量。此外，除各国央行以外，各国主权基金、大型机构投资者也在增配黄金。

如此大规模的黄金需求，为什么没有导致价格飞涨？这不是个问题吗？另外，如下图所示的历史走势看，布雷顿森林体系解体之后，黄金被美国定义为一般性商品，又鉴于国际黄金市场是以美元计价和结算，所有黄金价格和美元指数之间一般都会呈现负相关走势，但2020年之后，这个走势出现了微妙的变化，一段时间经常出现正相关走势，但最近似乎又在找回以往。比如2017年到2019年的两年，美元指数微涨，而黄金价格大涨；2019年到2022年6月的两年多，美元指数下跌，黄金价格下跌；美元指数上涨，黄金价格也涨。而进入2022年6月之后，美元指数和黄金价格的负相关关系似乎又回来了。为什么会出现这样的市况？