

部部长郭进博士分析认为，3月8日、3月21日两个短期高点，都有显著原因。郭进说：“3月4日，美国总统拜登发表讲话。拜登表示，暂时不会开启美元降息周期。经过几天爬升，纽约黄金CFD指数突破每盎司2200美元。国际黄金价格经过一轮冲高回落、震荡，各路资本本处于观望阶段。到了3月20日，现任美联储主席鲍威尔在华盛顿出席记者会。美联储当天宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变，预计年内实施三次降息。第二天，国际金价又一次突破每盎司2200美元。”新华社援引美国彭博社3月21日的报道称，金价上涨主要受美联储放松货币政策的预期推动，美联储20日重申这一预期。

那么，为何半年多之前，中国境内黄金价格上涨而国际金价徘徊不前，而此番境内外金价同时上涨呢？郭进认为，这在某种程度上体现了资本对全球经济增长不确定性的担忧。2024年是全球选举大年，据不完全统计，2024年全球将有76个国家/地区举行大选，将发生100多场选举活动，覆盖41.7亿人口，占世界总人口41%，GDP占42%。尤其是美国大选的变数和美联储即将开启的降息进程，都可能加速货币贬值。比起半年多以前，不仅中国国内资本市场的一些资金因避险需求而进入黄金市场，美国国内资本也因降息预期而涌入黄金期货市场。由此使得市场看上去显示出境内外金价翩翩起舞共同上涨的趋势。其实，从总体、长期市场表现来看，无论黄金，还是其他贵金属、基础能源等物资，无不显示出中国境内与境外价格有所关联、同涨同跌的趋势。类似2023年下半年黄金之中国境内上涨、境外盘整，才是较为特殊的情况。

同时，众多分析师也在研报中提到，从黄金的一些交易型开放式指数基金（ETF）情况看，前一阶段，是有资金外流的。这与金价的疯狂上涨形成背离。“如果金价继续上涨，则我觉得黄金ETF难免出现短期资金流入现象。”郭进预测。至于国际金价到达了哪一个上涨阶段——更类似于1978年9月还是1980年10月，还需要密切关注美联储何时降息，以及美国股市的走势。也就是说，拜登3月8日讲话、鲍威尔3月20日记者会只是两声跺脚。靴子何时落地？估计最早也得今年5月份。而需要引起警惕的是，巴菲特、大摩等一众美国金融巨鳄正悄悄抛售手中的美股。靴子是否落地？证实之期大约要到今年6月或者7月。因此，美联储正式宣布降息之前，国际金价回调的概率不大，至于能涨到多少，则众说不一。随着美国大选和国际经济走势的明朗，才能看到国际金价此轮顶部

在哪里。

黄金美元早已脱钩 国际货币开始竞逐

当然，全球金价上涨也并非世界第一、第二经济体，亦即美中两国市场所能完全决定。据世界黄金协会《2023年央行黄金储备调查》，各国央行对美元未来角色看法较此前更为悲观，对黄金未来作用的想法更为乐观，由此导致62%的央行表示，黄金将在总储备中占更大的份额。这让全球黄金需求更为旺盛。

经济学博士、宏观投资人金钟观察到一个现象——尽管早在1971年，布雷顿森林体系崩溃之际，美元就已经与黄金脱钩，也就是说，美元的金本位制已经结束五十余年了，但黄金依然被全球绝大多数政府接受为国际支付手段之一。

据金钟观察，2022年，全球央行购买的黄金比过去55年的任何一年都多。“由于历史原因，英国和美国的金库作为代存地点存放了不少国家的黄金储备，西方媒体对此的解释通常是——这样的安排方便其他国家用黄金进行结算交割，比如洪都拉斯和克罗地亚如果都在美联储的金库里存放了本国的储备黄金，当两国需要用黄金结算一笔双方贸易的时候，无需空运黄金到对方的国家，两方只要通知美联储，美联储在两个国家的账户上做出相应改变后，负责将黄金从一个国家的仓库搬到另一个国家的仓库即可。”

金钟分析，“当然，这样的安排实际上让欧美控制了其他国家黄金储备和黄金使用。”2012年底德国泄密了一份报告声称美联储纽约分行拒绝了德国检查本国在美国存放的储备黄金的请求。于是在2013年至2017年间，德国将分散存放在法国和美国的大部分储备黄金分批运回国内，重新掌握了本国部分黄金的使用权。亦有媒体观察到，在俄乌冲突之前，俄罗斯早已将其黄金储备提高到7500万盎司。在俄乌冲突之前，这笔储备价值1270亿美元。而随着黄金价格上涨，俄罗斯的这一黄金储备大约已经价值1575亿美元。“在俄乌冲突爆发后，欧美冻结了俄罗斯在欧美中央银行的外汇储备，目前看很有可能还会通过各种手段进一步没收俄罗斯被冻结的财产。显然，目前看，黄金起码是俄乌冲突期间俄罗斯最重要的储备资产之一。”

金钟认为，无论从本次俄乌冲突后俄罗斯的遭遇，还是从