

1980年1月18日，国际黄金价格达到每盎司850美元，创下当时国际黄金市场的历史最高价。从1968年到1980年的12年间，国际金价平均每年升幅超过30%。

长期受到抑制的黄金消费需求得到了释放，国际黄金价格在短期内大幅上升。

1979年国际形势剧烈动荡，接连发生了美国在伊朗的人质危机，以及苏联出兵阿富汗等事件。在这些因素的共同作用下，1980年1月18日，国际黄金价格达到每盎司850美元，创下当时国际黄金市场的历史最高价。从1968年到1980年的12年间，国际金价平均每年升幅超过30%。

20世纪80年代下半期，世界经济保持了较低通胀和较快增长，黄金的保值和避险作用下降，黄金价格也随之下跌。在牙买加体系下，黄金在国际清算结算中的作用也在下降，一些国家的中央银行开始减少黄金储备，中央银行出售黄金的行为也推动了黄金价格走低。

总之，1980年1月，国际黄金价格暴涨至历史最高点之后，一直呈下行趋势。2001年初，国际黄金价格下跌到每盎司255.95美元。这个阶段也被称作国际黄金的“20年大熊市”。

2001年美国“9·11事件”之后，国际政治局势的变化使黄金的保值和避险功能又重新受到重视，国际黄金市场结束持续20年的熊市，步入上升通道。

2004年12月，国际黄金价格上涨至每盎司456.75美元。2005年下半年，每盎司黄金价格连续突破500美元、600美元

2008年美国金融危机，雷曼公司破产。全球经济充满不确定性，黄金因其避险和保值的特性吸引了众多投资者。



和700美元。2006年5月，黄金价格一度涨至每盎司730美元。2007年，黄金期货价格上涨了31%。而在2008年金融危机爆发之后，国际金价更是迅猛攀升，直到2012年最高点突破每盎司1900美元。

在胡捷看来，黄金的每一次大涨，都和“恐惧”有关。“无论是1980年还是2008年，黄金的这个周期都是在一种恐惧的驱动之下，以及对于传统央行不信任情绪的增长之下而产生的。”

在中国，有一句“乱世买黄金”的俗语。不难发现，这一轮金价上涨周期始于新冠疫情。疫情导致全球经济总体不景气，因为人们对未来的预期茫然，所以为了进行财产保值就会选择投资黄金。

金价的波动规律

黄金的长期价格是由国际黄金市场的供求关系决定，而短期价格则会受许多经济和政治因素影响，比如，通货膨胀率、美元汇率、世界经济形势和国际政治局势等。总的看，当通货膨胀压力增加或者美元贬值，当世界经济中不确定因素增加或者国际局势动荡不安时，黄金价格就会上升，反之则会下降。

其中，美元价值变动是影响黄金价格的最主要因素。在国际市场上，黄金交易以美元计价，美元大幅贬值会直接推动国际黄金价格大幅上升。2008年发源于美国的国际金融危机直接影响了国际社会对美国金融系统以及美元的信心，再加上美联储连续采取量化宽松政策，美元不断走弱，国际金价因此不断攀升。

通货膨胀是推动黄金价格上升的另一重要因素。长期以来，黄金被视为防范通货膨胀的一种手段。在1974年到1975年、1978年到1980年间，由于全球范围内通货膨胀十分严重，使得各主要国家货币相对贬值，动摇了人们对持有货币的信心，由此掀起了一股抢购黄金的风潮，金价随之迅速高涨，这期间黄金持有者成功地防范了通胀风险。

黄金市场供求关系的变化是影响黄金价格的深层原因。印