

2022年即将结束，全球黄金市场经历了高开低走、剧烈震荡的一年。

突如其来的地缘冲突、全球通胀居高不下、美联储年内实施7次加息，扰动着金价走势。

年初，黄金价格在每盎司1800美元左右徘徊，随着地缘冲突爆发，金价冲上2000美元/盎司，一度接近历史最高水平。然而，在美联储持续收紧货币政策的背景下，黄金价格承压震荡下行。

博时黄金ETF基金经理王祥对第一财经分析称，从历史数据来看，黄金价格往往与经济周期负相关，当经济繁荣复苏时，金价走势偏弱，当经济衰退低迷时，金价反而表现更强势。当前，美联储加息趋缓的新周期或已开启，全球经济衰退特征明显，黄金有望迎来较持续的上涨行情。

展望2023年，行业人士普遍认为，通胀走势和央行干预措施之间的相互较量还将继续，且这将会是决定来年经济前景和黄金表现的关键。

通胀和加息的较量

一边是高烧不退的全球通胀。

回顾2022年，全球金融市场在上半年经历了通胀交易、滞胀交易。到了下半年，衰退交易引发全球商品市场恐慌性抛售，通胀在9月见顶后目前已经处于下降通道中。

尽管当前通胀已经出现缓解迹象，但美联储强调需要“更多的证据”才能做出通胀持续下降的结论，并且重申劳动力市场仍非常紧张，工资快速增长与达到2%的通胀目标并不一致。

另一边，面对居高不下的通胀，美联储年内已经加息7次，加息幅度累计达425个基点。

其中，今年3月和5月分别加息25个基点和50个基点，6月、7月、9月和11月各加息75个基点，12月加息50个基点。目前美国基准利率已上调至4.25%~4.5%区间，达到15年来的最高水平。

宏观因素扰动贯穿全年，金价全年走势承压。

总的来看，COMEX黄金期货主力合约年内累计下跌2.4%，但波动剧烈，年初，金

价在1800美元/盎司左右，自3月份一路上探至2078美元/盎司的高位后，连续数月回落，最低下探至1618美元/盎司，回调幅度高达20%以上。截至发稿，COMEX黄金期货价格在1800美元/盎司附近徘徊，几乎回到了年初的水平。

华安基金指数与量化投资部认为，通胀读数回调符合预期，市场对美联储2023年加息路径也有更清晰的预期。后期随着租金黏性下降，市场或继续修正货币政策预期。若通胀读数超预期下降，黄金或迎来配置机遇。中长期来看，随着海外通胀高位回落和经济衰退概率加大，黄金驱动逻辑逐渐由滞胀向衰退转变。

世界黄金协会发布的年度展望分析则称，虽然明年的通胀率或继续下降，但黄金市场仍面临着压力。因为在通胀水平达标之前，政策超调风险仍存。