

正当加密货币的涨势凋零之际，黄金本月却卷土重来，激发了华尔街对这两种被推定可以相互对冲的资产之间确切关系的辩论。

黄金投资基金录得去年10月以来资金流入规模最大的两周，金价正逼近每盎司1900美元。相比之下，比特币已从63000美元的高位暴跌近40%，比特币基金也正在出现资金流出。

的确，美元疲软和经通胀调整后的国债收益率下降是黄金复苏的重要原因。与此同时，埃隆·马斯克引发的比特币价格动荡抑制了投机狂热，令比特币吸引机构投资者的雄心遇挫。

然而，所有这一切也吸引了一群市场人士，他们指出了比特币这种数字黄金与真实黄金之间的相似之处，即它们都被认为是可以用来对冲通货膨胀且供应稀缺的商品，并填补了年轻一代痴迷科技的交易员和婴儿潮一代传统投资者之间的文化鸿沟。

同时，摩根大通和ByteTree Asset Management等机构表示，由于投资者在两者之间轮动，黄金近期上涨似乎一定程度上以比特币的牺牲为代价。

“比特币和黄金之间的关系仍然十分模糊，” ByteTree的创始人Charlie Morris在报告中写道。“它们共存，而且都在通货膨胀的环境中表现出色。”

Morris在一份有关黄金和比特币趋势变化的报告中指出，基金的资金流入在拉动金价方面产生了异常大的影响，反过来，比特币基金的资金外流正在压低这种数字货币的价格。

或许过往即是序章。今年早些时候，由于投资经理宣扬数字货币在投资组合中取代黄金地位的可能性，比特币基金吸收了大量的机构资金。在经济全面开始复苏之际，在截至4月的六个月中，超过200亿美元的资金从黄金ETF流出。

对于某些策略师来说，黄金市场是比特币价格预测的起点。摩根大通此前曾估计，在一个投资者对黄金和比特币平均配置资金、并且这两种资产的波动性趋同的环境中，比特币的价格有望达到14万美元。

“毋庸置疑，短期内不太可能出现这种波动性趋同或投资平均配置的情况，”策略师Nikolaos Panigirtzoglou写道。

从去年11月Covid-19疫苗研发的突破引发经济反弹到5月初期间，黄金ETF抛售了近1200万盎司，按目前的价格计算价值约225亿美元。

在此期间，全球最大的黄金ETF--SPDR黄金信托（股票代码GLD）资金流出近140亿美元，使其总资产减少了29%。5月份约有16亿美元资金回流，使其有望创出去年7月以来最好的月份。

在日常的市场波动中，很难确定黄金与比特币之间的直接联系，这表明二者之间的联系更多的是在市场心理层面而非真实的资金流。目前通胀威胁和美元疲软都是黄金价格上涨的良好理由。

尽管对比特币价格的预测受到市场抛售的冲击，但投资者的热情并没有消失。行业研究策略师Mike McGlone对比特币的目标价格为10万美元，他说加密货币仍有机会成为数字储备资产，因此值得冒险。

McGlone写道：“黄金可能正在失去其重要性，因此多元化或许是审慎的选择。我们认为，承认新资产类别的人类天性是比特币的主要支撑因素。”