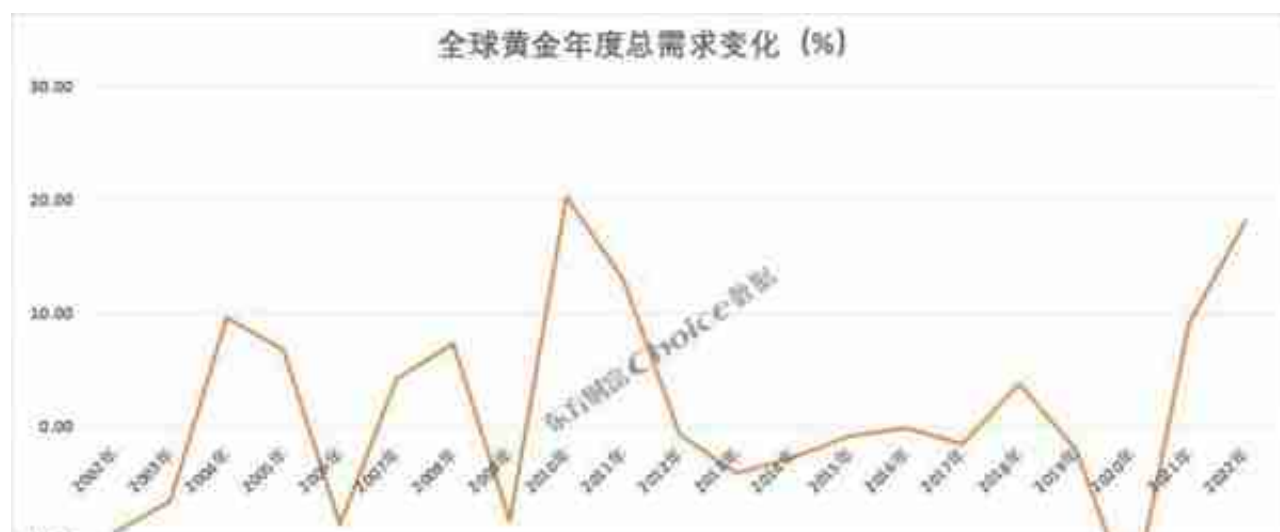


2023年以来黄金价格持续走强，截至上周五收盘，COMEX黄金期货价格报收1981.0美元/盎司，2023年以来累计上涨8.48%。



具体从需求构成来看，黄金的需求构成包括珠宝首饰、投资需求、工业科技需求和央行买入。从2022年数据来看，珠宝首饰需求量2189.76吨，占黄金总需求的比例46.19%；央行买入量1135.69吨，占比23.96%；投资需求1106.75吨，占比23.35%；工业科技需求308.52吨，占比6.51%。



2、金融属性受美元指数影响

作为无息资产，黄金价格走势通常和美元指数有着明显的负相关性。在国际市场，黄金等大类资产以美元计价，当美元贬值时黄金价格一般上涨，相反当美元升值时黄金价格一般会下跌。

1971年，布雷顿森林体系解体后，黄金迎来的第一轮大牛市正是源于美元和黄金脱钩后美元信用体系的塌方，期间美元指数则从120点跌至90点以下。

1980年美联储主席保罗开始执行紧缩货币政策对抗顽固通胀，其他央行被迫跟随紧缩，美元信用价值回升。1980年至1985年，美元指数大幅升值，从80点以上涨至接近170点。而黄金则遭遇近20年的漫漫熊市，直至2000年末美联储开启长达两年多的降息周期，美元指数从120点回落至2008年的70点，而黄金则开启了第二波大牛市行情。



第一轮牛市 (1971年至1980年1月)

黄金的第一轮大牛市始于1971年，持续到1980年1月。这期间，黄金价格从35.0美元/盎司上涨到 834.0 美元/盎司，涨幅高达2282.86%。

1971年8月，尼克松政府宣布停止履行外国政府或中央银行可用美元向美国兑换黄金的义务，美元与黄金正式脱钩。

因60年代实行积极的财政政策，以及两次石油危机，美国通胀水平逐步上行，美国经济陷入滞涨阶段。与此同时，德国、日本经济逐步恢复，冲击美元地位，美元汇率持续下行，黄金开启了第一轮牛市。



本轮黄金牛市源于布雷顿森林体系解体，美元遭遇信用风险。

第二轮牛市（1999年7月至2011年9月）

本轮牛市始于1997年7月的253.2美元/盎司，历时12年，于2011年9月涨至1923.7美元/盎司，期间涨幅659.76%。

在经济全球化背景下，2000年开始全球经济进入繁荣发展时期，2000年、2004年、2006年、2007年全球GDP增长率保持4%以上水平。经济水平的繁荣推高大宗商品价格，黄金价格也持续上涨。