

21世纪经济报道记者 吴斌 上海报道

随着七国集团（G7）将禁止进口俄罗斯黄金的消息传出，国际金价也得到一丝提振。

据央视新闻报道，当地时间6月26日，美国总统拜登表示，美国和其他G7成员将共同禁止从俄罗斯进口黄金，决定将于6月28日正式宣布。而俄罗斯的黄金产量约占全球的10%。

受消息刺激，6月27日国际金价应声上涨，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的8月黄金期价上涨约10美元，位于1840美元/盎司附近。

尽管如此，国际金价仍远远低于今年早些时候的高位。在乌克兰紧张局势引发的避险情绪下，3月份金价一度强势突破2000美元。但随后地缘政治担忧逐步降温，加上美联储愈发鹰派，金价也由此大幅回落。

嘉盛集团资深分析师Fawad Razaqzada对21世纪经济报道记者表示，受各国央行加息、通胀担忧和经济衰退担忧等多重因素交织影响，近期金价一直徘徊于1800美元/盎司-1875美元/盎司区间内。其中最关键的抑制原因是：不断上升的利率。除日本央行等少数央行，其他主要央行要么已开始加息，要么承诺将启动加息周期，这使得政府债券收益率对投资者的吸引力攀升。

G7禁令整体影响有限

需要注意的是，尽管G7禁令带动黄金价格上涨约0.5%，但这一并不大的涨幅也证明禁令其实影响有限。

在俄乌冲突升级前，伦敦一直是俄罗斯贵金属最重要的目的地之一。根据联合国商品贸易委员会的数据，去年运抵伦敦的俄罗斯黄金价值约150亿美元，占英国黄金进口的28%。

自从西方国家因俄乌冲突而对俄罗斯实施制裁以来，俄罗斯和伦敦之间的货运量几乎为零，伦敦金银市场协会（LBMA）已于今年3月将全部六家俄罗斯黄金精炼商从其认可名单中删除。

此外，美国总统拜登4月签署了一项行政命令，禁止美国人与俄罗斯央行、俄罗斯财政部与俄罗斯国家财富基金进行黄金相关交易。与此同时，俄罗斯黄金行业也在寻找新的销售选择。

6月公布的数据一度令市场认为，欧洲黄金市场对俄罗斯贵金属的强硬态度正逐渐放软。瑞士联邦海关总署6月公布的数据显示，今年5月有超过3吨黄金从俄罗斯运往瑞士，这是自2月份以来两国之间的首批货物。

但最终战略意义不大的俄罗斯黄金还是受到了打击，G7决定禁止进口俄罗斯黄金。英国政府在一份声明中表示，最新禁令将适用于新开采或精炼的黄金，但不会影响到此前出口的俄罗斯产黄金。凭借伦敦在黄金贸易中的核心作用，“这项措施将具有全球影响力，将俄罗斯黄金排除在正式的国际市场之外”。

尽管如此，这一禁令其实影响已经有限。荷兰国际大宗商品战略主管Warren Patterson认为，“鉴于行业已经采取措施限制俄罗斯黄金，G7禁运俄罗斯黄金的影响可能相当有限。在很大程度上，它看起来只是具有象征意义。”此外，澳大利亚联邦银行大宗商品分析师Vivek Dhar也表示，禁令只是将先前已经基本到位的制裁正式化。

### 加息阴霾下金价或难突破震荡区间

整体而言，G7禁令的影响微乎其微，经济环境和央行政策才是决定未来金价的关键。

瑞银资产管理资产配置基金经理罗迪对21世纪经济报道记者表示，黄金是一种无息资产，不同于债券，持有黄金并不会为我们提供任何利息，真实利率的变动会对投资黄金的机会成本产生影响。当其他资产能够提供更高的真实收益时，黄金的吸引力就降低了。反之，其他资产不能够提供更好的真实收益，那么黄金的相对价值就得到凸显。

在罗迪看来，由于美联储加息预期的抬升，美债真实利率和美元大幅上行，将持续打击黄金价格。

与此类似的是，澳新银行大宗商品策略师Daniel Hynes也表示，禁令不太可能对黄金价格产生实际影响，真正推动市场情绪的是宏观问题。

根据美国银行全球研究的数据，全球央行今年至少已累计加息124次，这一数字超过了2021年去年全年的加息次数101次，而在2020年，全球央行总计仅有6次加息。

美联储本月宣布将利率上调75个基点，创下1994年以来最大幅度的一次加息。而在美联储加息后的不到24小时，瑞士央行也意外宣布了自2007年全球金融危机爆

发以来首次加息，将借贷成本提高50个基点。随后，英国央行也宣布加息25个基点，连续第五次加息。

整体而言，目前欧美央行正普遍大幅加息来对抗创纪录的通胀，美联储今年仅三次会议便累计加息150个基点，十年期美债收益率也维持在3%的高点上方。

而美联储接下来大概率还将继续大力加息，今年年底利率大概率将升至3%上方。根据美联储6月最新公布的点阵图，美联储官员们预计，到今年12月利率将升至3.4%，到2023年底将升至3.8%，将是2008年以来的最高水平。

道明证券全球策略主管Bart Melek表示，美国通胀不太可能在短期内大幅下降。这自然而然地告诉我们，美联储不会软化其强硬立场。

对于金价后市表现，Razaqzada向记者预测，各种相互矛盾的信号表明金价最多仍将继续区间交易。而且需要警惕的是，随着加息继续成为未来几个月主要议题，在出现根本性变化前，黄金有可能遭遇更惨烈抛售行情。

另一方面，黄金价格其实也受到央行增持、避险情绪等因素支撑。世界黄金协会(WGC) 6月公布的年度央行调查报告显示，25%的受访央行将在未来12个月内增持黄金，显示出逐年增加的趋势。在2021年的调查中，增持比例为21%，2020年为20%，2019年为8%。报告还指出，今年也是连续第二年没有央行希望减持黄金。

尽管市场整体对黄金持谨慎态度，但也有一些乐观主义者。德意志银行策略师Jim Reid和Henry Allen认为，如果全球通胀持续十年，对于债券和股票等传统金融资产投资者而言，能预期到的是“一场真正的财富毁灭”。相对来看，大宗商品可能是一个更好的选择，或能获得更多收益。黄金和白银在过去两年中没有取得多大进展，从70年代的经验来看，黄金和白银可能是最突出的廉价资产。

更多内容请下载21财经APP