

投资银行Liberum的分析师Tom Price表示，过去3年来，黄金市场波动剧烈，金价从不到1500美元/盎司一路涨至历史新高的超过2050美元。尽管如此，黄金市场一直都是一个理性的市场，金价无论涨跌相对来说都比较容易解释，因此也便于投资者分析。

Price表示，2020年疫情爆发之后，为了提振经济，大量资本注入经济，黄金及其他商品做出相应的反应，通胀问题开始显现。几乎是在同一时间内，全球各个经济体疯狂买入几乎所有的工业大宗商品，价格被不断推高。意识到通胀冲击即将到来，黄金遭到抢购。

不过，进入2022年，当市场意识到美联储的加息周期不是开玩笑的时候，所有的大宗商品市场开始降温，投机者退出大宗商品领域，其中黄金价格相较3月俄乌战争触发的高点下跌15%。到了四季度，美联储的加息周期放缓，投机者再次回到黄金市场。与此同时，助涨因素开始显现，比如说中国放松疫情管控，而俄乌战争还在持续，焦虑交易活跃。



按照Liberum的预测，美国经济将在二季度开始减速，但今年不会出现衰退。该行预计今年的黄金均价为1690美元，其中4个季度的均价分别为1795美元、1710美元、1630美元以及1630美元，而2024年金价预计将稳定在1600美元以上。

白银和工业金属跑赢黄金

Price表示，他不看好未来两三年的黄金，依据是美联储将在更长时间内维持高利率以及美国经济增长疲软。此外，他认为资金将开始转移到其他大宗商品领域，尤其是工业金属。

Liberum预测包括白银在内的工业金属将跑赢黄金，理由之一是美国总统拜登的基建计划。铜的投资逻辑是通讯和电动车，锌应用于电镀和钢铁，铝是钢铁和铜的替代，而镍用于不锈钢的生产。至于白银，这一贵金属50-55%的需求来自于工业。如果美国经济符合预期，白银跑赢黄金是大概率事件。