

本文首先回顾二战之后历次局部战争的时间脉络；然后解读战争前后金价走势；最后展望本次冲突金价趋势。

## 一、苏联入侵阿富汗：

1979年12月12日，苏共中央政治局签署了名为《关于“A”的局势》的决议，批准出兵推翻阿富汗的阿明政府，通过一次“有限出兵”来重新稳固阿富汗局势。

12月25日15点，第40集团军以援助阿富汗的名义开始越过国境线。第103空降师空降到了喀布尔机场，第108摩步师也穿过友谊桥进入阿富汗。

在几天之后的1980年1月，兵力多达10.88万人的第40集团军已经全部进入阿富汗展开部署。1月20日，第40集团军遭到了第一次炮击，抵抗军们打响了反抗苏联侵略者的第一枪。此外当时世界其他地区也颇不平静，1979年11月发生了伊朗挟持美国人质事件。

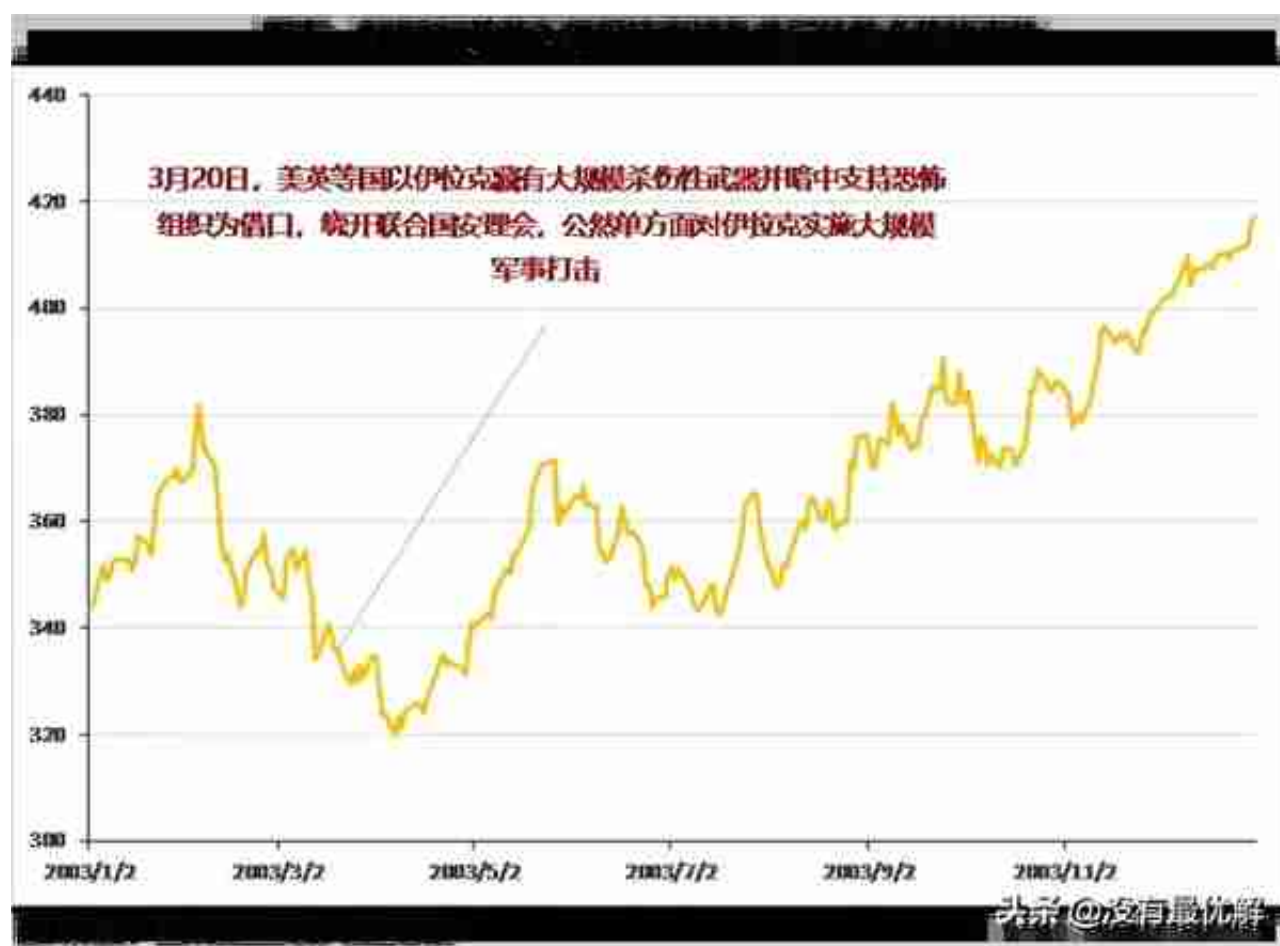


从图中可以看到当年金价处于横盘震荡区间之中。1990年8月2日伊拉克突然入侵科威特之前金价触底反弹，8月2日之后金价暴涨。在接下来的几个月金价反复震荡

，1991年1月17日海湾战争爆发，美国对伊拉克开战，并在1个月10天的时间里结束战斗，金价回落，重返至区间震荡的态势中。

### 三、反恐战争

2001年9月11日，恐怖组织撞击美国世贸中心和五角大楼。以美国为首的联军10月7日发起对基地组织和塔利班的一场战争，该战争是美国对九一一事件的报复，同时也标志着反恐战争的开始。与阿富汗作战的国家主要有美国以及英国、德国、波兰、捷克、斯洛伐克等北约国家，哈萨克斯坦、日本、韩国、菲律宾等国为美军提供了后勤支援并在战后派遣军队驻扎阿富汗，但阿富汗政权不堪一击，金价出现短暂小幅上涨后，随之而来的是持续一个多月的长足下跌。

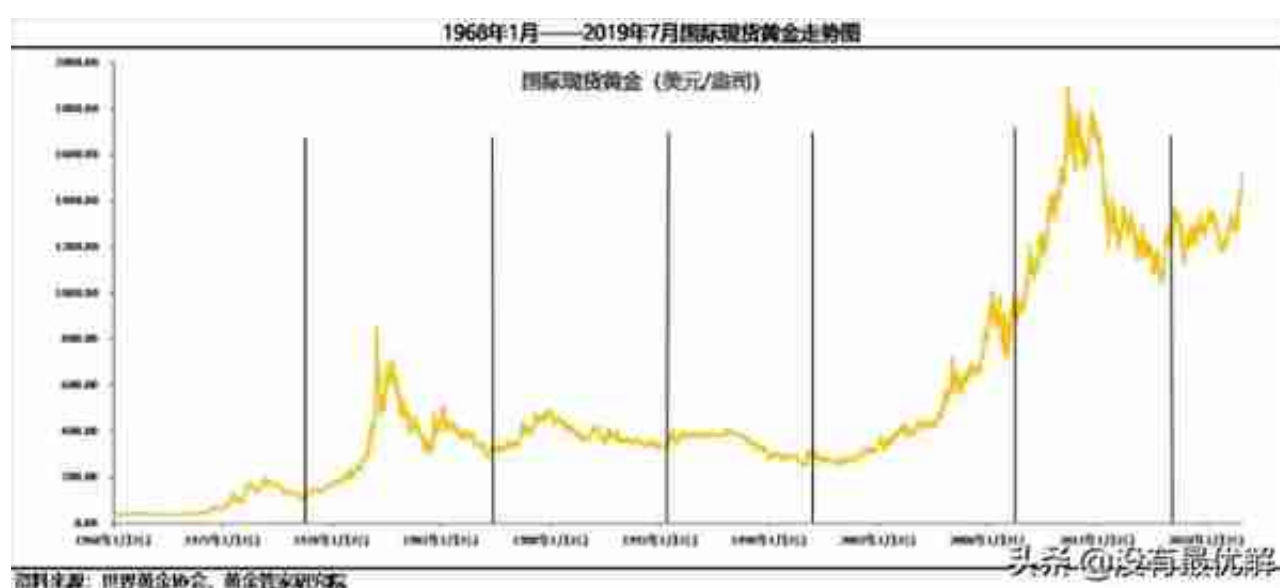


当时的黄金处于牛市起始阶段。这是一场有预谋的战争，在战争打响之前金价便一路走低。2003年5月1日，布什宣布伊拉克主战场战争结束，战争期间金价先跌后涨，战争结束后金价重返上涨通道。

### 五、利比亚战争

2月16日利比亚多个城市开始出现抗议活动，要求政府下台，抗议活动随后波及首都的黎波里。游行示威者与安全部队发生冲突。2月26日 联合国制裁联合国安理会一致通过决议制裁利比亚，包括冻结卡扎菲家族财产，对其本人及其亲属实行全球旅游禁令。

3月19日法国率先空袭利比亚，美国海军于深夜通过其部署在地中海上多艘军舰，向利比亚北部防空系统发动了导弹攻击，英国皇家空军派出多架战机参与随后的空袭。卡扎菲政权与反对派的斗争在利比亚全国城市展开，受到法美以及北约支持的反对派由弱到强，渐渐控制了局面。10月20日执政当局占领卡扎菲残余的最后一个据点苏尔特，卡扎菲及其接班人穆塔西姆死于枪杀。



这张图是1968年到2019年7月伦敦金的价格走势图，从图中可以了解黄金的牛市和熊市周期。

根据上面的复盘可以总结出以下规律：

- 战争对黄金价格的影响并不确定；
- 突发的战争要比预谋已久的战争对黄金价格的影响更大；
- 随着时间的推移，战争对黄金价格的影响会逐步减弱；
- 战争爆发后金价总是能回到战争爆发之前的水平，也就是说战争并不能改变黄金价格的长期趋势。

战争对黄金价格有影响的逻辑在于：

战乱起——交战国必有一方经济遭到破坏、政府控制力下降——物资短缺、法币购买力减弱——黄金是硬通货——交战国民众购买黄金对抗货币贬值——黄金是

## 个全球化的市场——其他地区民众投资黄金以期获得利润

根据上面的逻辑，判断战争对金价的影响首先要确定交战双方的规模，两强交战金价受到的影响大；两弱或者一强一弱金价受到的影响小。这次伊美冲突来的突然，避险情绪飙涨，金价因此迅速上涨；但从两国国力来看美国远远强于伊朗，这就注定只是一场局部冲突。短期内因双方频繁发言和可能或正在采取的行动，市场情绪不稳，金价将呈脉冲式波动。