

在连续12年作为一个整体增持黄金后，截至今年初全球央行手里的黄金已经增加到3.56万吨，达到近30年来的最高位。在这期间，在黄金的加持下，央行度过了互联网泡沫破裂、华尔街金融风暴及新冠肺炎疫情等一波波“黑天鹅”和“灰犀牛”的袭击，不过在这个夏天，全球央行的黄金政策可能会有些调整。从表面上看，全球央行仍在对黄金不离不弃，因为今年第一季度，全球央行又增持了83.8吨黄金，说明黄金仍是一种对央行颇有吸引力的资产。

文 | 中国黄金报特约评论员 孔令龙

本文为中国黄金网原创文章，内容仅供参考之用，不构成操作建议或投资指南。

细究数据背后，会发现一些不同的变化。全球央行第一季度的买入量和2021年第一季度相比，大减了29%。而且放在过去的5个季度中衡量，今年第一季也是净买入量第二低的一季，仅比2021年第四季度有所增加。如果从2014年第一季度开始算，也是合计33个季度中买入量第五低的一个季度。

全球央行卖出黄金的分布面较广。第一季度买入黄金的央行集中在埃及、土耳其、印度和爱尔兰等国，而卖出却分布在哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、卡塔尔、俄罗斯、菲律宾、波兰、蒙古国和德国8个国家的央行。尤其是哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦两国央行的卖出量都在20吨以上。

全球央行出售黄金更明显的线索出现在近期的伦敦黄金市场上，5月下旬的几个交易日里，英国央行的黄金交易价格比伦敦现货黄金价格每盎司低1美元。有交易员表示，如此大的折扣通常表明中央银行等大型机构出售大量准备金以筹集美元或其他货币。目前并不清楚究竟是哪家央行在出售黄金。

英格兰银行

的金库中存有5676吨金条，除英国自身的官方储备

外，也包括其他中央银行和商业银行持有的黄金。中央银行持有的黄金通常在双边交易中以和市场价格相差每盎司几美分的价格进行交易，而达到每盎司1美元的贴水并不多见，可能意味着有央行正在减持部分黄金资产。

此前随着美联储

为激进的货币紧缩做准备，各机构都希望持有更多的计息美元。美元有望创下7年来的最大年度涨幅，也给新兴市场国家的货币和借贷成本带来压力，部分央行可能选择出售黄金以换取美元来捍卫本币。

在全球大通胀和经济增速下调的背景下，今年全球央行购买黄金的速度可能会放缓，但不大可能发生从净买入到净卖出的逆转。随着各国央行在不确定性加剧的情况下寻求降低风险敞口，黄金作为储备多元化工具仍会有吸引力。毕竟就央行的角色看，指导其行为的更多是中长期因素，而不像其他金融机构那样是由短期利润驱动

。

在目前情况下，一些央行确实对黄金有了新的考量，但大多数央行却仍受惯性驱动

。

（以上内容不构成投资建议或操作指南，依此入市，风险自担）