

7月下旬以来，黄金价格连续三周上涨，重新回到1800美元/盎司的整数关口附近，收复了6月中至7月中的跌幅的一半。美元指数自109上方的历史高点回落、10年期美债收益率从3%上方回落，均是支撑短期金价反弹的重要因素。

国际金价日K线图走势

今日盘中国际金价反弹至1800美元/盎司下方

文 | 中粮祈德丰 张盈盈

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。

美联储在7月底的备受瞩目的利率会议上决议加息75个基点，将联邦基金利率上调至2.25-2.5%的区间，符合市场的主流预期，不过比市场更早前所预期的可能加息100个基点略显温和。美联储在会后声明中表示美国经济增长放缓（事实上美国GDP连续两个季度负增长，美国经济已进入技术性衰退），但按照1970年代~1980年代的经验，美联储仍然倾向于以经济衰退的代价来换取物价的稳定。美联储此次加息后，由于利空落地，金银价格均出现不同幅度的反弹。基于此，美联储快速而大幅的加息举措对黄金价格冲击最大的阶段可能已经接近尾声或者结束。

截至8月4日的美国利率期货市场数据显示，市场预期美联储在9月份的议息会议上加息25个基点的概率约为60%，而在数周前，大家普遍预期美联储在9月份的会议上会加息至少50个基点，因此，相比于数周前，市场所预期的美联储加息速度和幅度是趋于温和的，这也是导致美元指数、美债收益率自高位回落的主要原因。

市场对美联储加息的预期

截至8月4日的美国利率期货市场预期美联储9月加息0.25%的概率较大

数据来源：芝加哥商业交易所

美国第二季度国内生产总值

（GDP）数据继续走弱并不足以让美联储停止加息，而这将进一步确认美国经济的下行趋势。远端的经济衰退预期对金价有潜在的支持，因为过去40多年来，黄金在历次经济衰退的周期中都表现优异，但近端的利率上行和流动性收紧仍然是黄金价

格面临的“近忧”。今年剩余时间内，黄金价格可能会在这样的利空和利多因素的共振之下维持振荡行情，一旦市场的交易逻辑从美联储货币政策收紧转向经济衰退，金价才有可能走出新一轮上涨的行情。

投资者需要密切关注通胀数据，如果7月美国通胀数据再创新高，那么市场的解读可能仍然是“美联储将加快加息”而不是“买黄金抗通胀”，届时利率期货和黄金市场所反馈出的加息路径有可能会再转为陡峭。反之，如果美国通胀的下行拐点确认，那么市场的解读可能是美联储的加息举措可能维持当前的预期路径，黄金价格可能不会再出现像6月~7月一样的深幅调整。至于就业数据、经济数据，在现阶段的影响力可能都会弱于通胀数据。

（以上内容不构成投资建议或操作指南，依此入市，风险自担）