

美国时间8月25日~

27日将召开杰克逊霍尔全球央行年会，
多国央行

将齐聚美国怀俄明州，交流讨论当前的经济形势和货币政策。目前经济形势错综复杂、通胀高企，紧缩的货币政策对经济和金融市场产生了重大影响，之后的经济形势是否更弱，货币政策是否有变化，这次年会上将得到部分答案，因此这次年会备受瞩目。

国际金价日K线图

自7月中旬以来的国际金价走势

文 | 大有期货有限公司贵金属研究员 段恩典

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。

此次年会上，美联储

主席鲍威尔将就美国经济形势和货币政策发表观点。预计这次杰克逊霍尔全球央行年会上，鲍威尔会对经济形势和问题展开分析和展望，更多的透露货币政策实施的思路和想法，出现令市场意外的货币政策可能性较低。市场普遍认为，降低通胀仍是美联储的主要任务，美联储将继续大幅加息，但考虑到经济情况，美联储可能会在9月后放缓加息步伐。

美联储在前两次大幅加息的时候是毫不犹豫的，市场对于加息的认知也是非常清晰，然而这次将要到来的9月加息，市场出现了分歧，是加息75个基点还是50个基点，押注概率分化不是特别明显。美联储对于这次加息态度也不十分明朗，甚至担忧过度加息会对经济造成损失。这一切都是因为美国经济开始走弱，已经连续两个季度环比下降，进入了技术性衰退，美联储后续加息的步伐可能会继续被经济走势所拖累。

美联储货币政策具有透明性，通过之前的会议纪要可以了解到美联储货币政策的意图和实施方向，市场对于美联储的货币政策也有一定的了解，并把这些信息充分的反应在了市场行情之中。9月是本轮收紧周期里最后一次加息50个基点或以上，这一点是比较确定的，只要不加息超过75个基点，都算是符合市场预期，后续美联储政策对于市场的压制作用都将减小。

今年上半年，黄金价格的下跌是伴随者美联储加息

一路下行，到了7月中下旬，美联储加息75个基点落地，黄金价格并没有继续下跌，而是企稳。同一周美国公布了美国第二季度的经济数据。如今美联储加息周期并

没有结束，而黄金价格变得坚挺，是

因为前期黄金价格走势

由美联储货币政策主导，现在变成了货币政策和经济形势共同影响。过完9月，美联储货币政策将进入常规加息阶段，经济走弱的迹象也会更加明显。美联储货币政策被市场适应之后，主要注意力可能会偏向于变化更大的经济走势，市场行情可能由经济走势来主导。

黄金价格走势目前处于振荡阶段，现在影响黄金价格走势的因素有两个，一是美国经济和欧元区经济孰强孰弱，这主要是

影响美元指数

的走势。二是美国经济和通胀哪个将更快的走弱，这影响到美联储货币政策，也影响到美债实际收益率。

欧元区经济走弱的迹象是非常明显，从国内生产总值（GDP

）增速来看，作为火车头的德国和法国的经济并没有恢复到疫情前，产业链受到了疫情的限制，经济增长的动力很弱，又遇到了能源危机。欧元区能源严重依赖进口，能源供应链面临风险时，欧元区能源价格飞涨，增加了生产和生活成本，消费信心和投资意愿下降，进口能源耗费大量资金。最近炎热和干旱天气阻碍了河流运输，减少了水电，增加了电力消耗，经济问题更加突出。欧元占美元指数成分的60%，欧元走弱助推了美元指数的走高。欧元区的经济积弱短期难以改变，美国经济走弱已经显现，如果后续美国经济走弱进一步明显，美元与欧元强弱程度或许会有调整。

现在美国经济的主要贡献之一消费出现了动力不足迹象，消费信心下降，居民实际可支配收入减少，耐用品和非耐用品的消费支出不足。但同时表现出一定的韧性，服务行业表现景气，职位空缺率高，服务消费表现较好。后续高通胀将进一步削弱经济增长的动力，收紧的货币政策和财政政策也将抑制经济增长的步伐。美国长短期债券收益率已经持续倒挂了一个多月的时间，随着时间的推移，经济继续走弱甚至衰退都是有可能的，美债实际收益率和美元指数都将难以维持高位，一旦两者出现向下的趋势，对于黄金价格将会起到支撑作用。

综上，杰克逊霍尔全球央行年会传递给市场投资者的信息可能在前期大部分都有过充分的了解和预判，如果没有意外，更多的将是确定和强化。后续黄金的价格走势更多的是依靠美国将来经济形势来判断。

（以上内容不构成投资建议或操作指南，依此入市，风险自担）