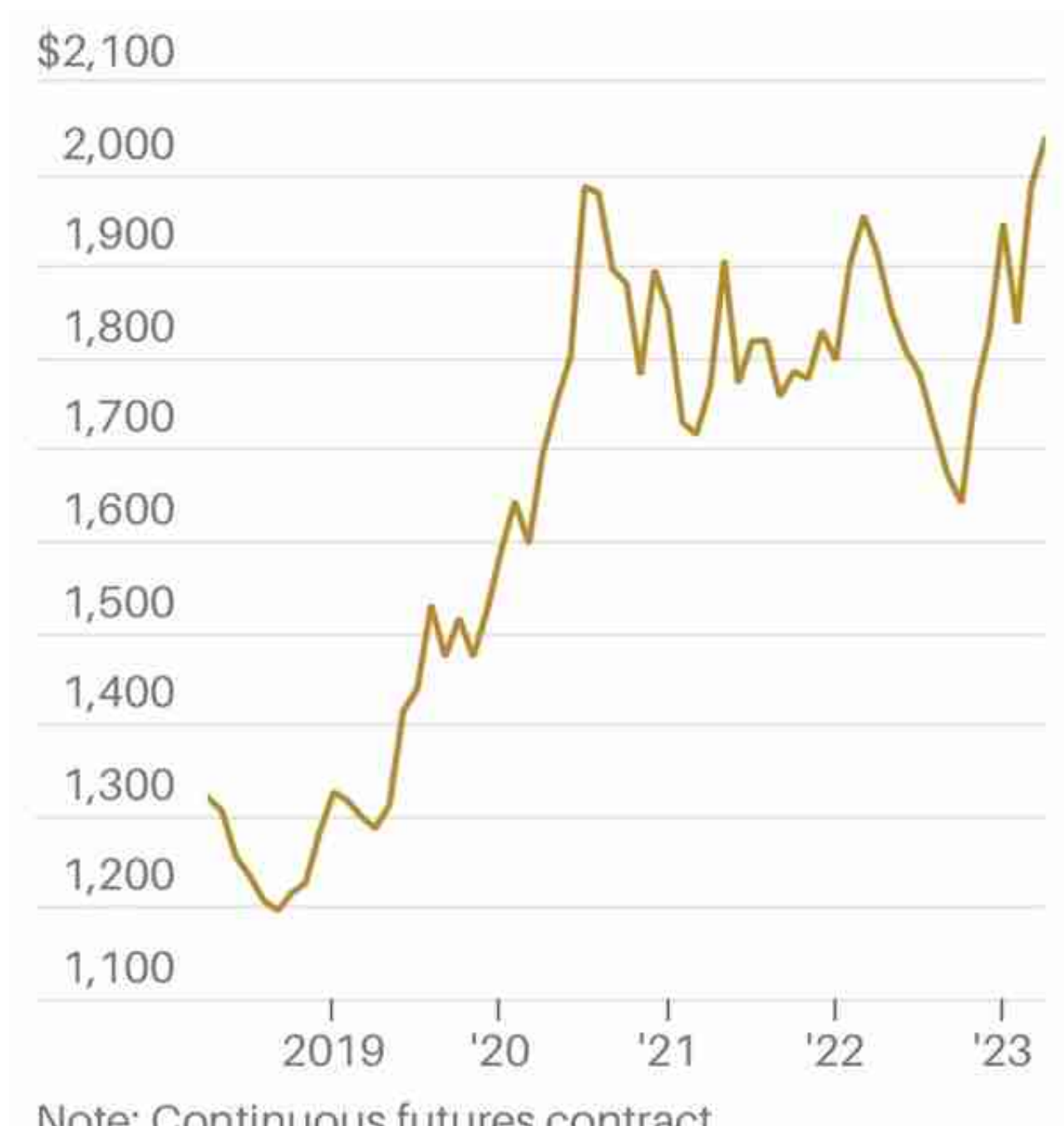


黄金不是为了变得富有，而是为了保持富有——或者在通胀令人们破产之际不致破产。

黄金价格周二（4月4日）正走向创纪录高位，而且接下来可能还会更高。

金价在周二上涨2.1%，至每盎司2042美元，还有不到1.5%的涨幅就将触及2020年创下的每盎司2069.40美元的历史高位。这种亮闪闪的黄色金属仅在过去一个月就上涨了12%，比去年11月的最低点上涨了25%。



对于生产和销售黄金的公司来说，这也是一个利好消息。Newmont(NEM)——去年秋天《巴伦周刊》挑选的一只股票——在过去一个月里上涨了约20%，VanEck 金矿ETF基金 (GDX)已经上涨了28%。

黄金开采类股往往比基础大宗商品更不稳定。这是因为黄金价格的变化对矿工利润能够产生剧烈影响。不管价格是1500美元还是2000美元，开采一盎司黄金的成本都不会再增加。

尽管如此，在过去几年的通胀形势中，矿业公司的支出一直是人们关注的焦点。管理团队表示，用于开采和加工黄金的劳动力、柴油和原材料价格上涨，金价上涨有助于抵消这些涨幅。

如果金价继续上涨，预计黄金股也将继续领涨。

未来金价将触及3000美元？

金甲虫 (Gold bugs，黄金投资者) 一直是一个孤独的群体，但这种情况从去年开始就在改变。

目前反对黄金的最好论据之一是有缺陷的。市场策略师指出，金价走势通常与实际收益率(即经通胀调整后的国债收益率)逆向而行。这种观点认为：收益率上升通常意味着经济状况改善，这对黄金来说是负面影响，同时也提高了持有黄金的机会成本，因为持有黄金不会带来收益。由于投资者预期美联储将进一步收紧货币政策，实际收益率迅速上升，自2020年初以来首次短暂转为正值。

但德意志银行信贷策略和专题研究主管吉姆·里德(Jim Reid)表示，他不相信债券市场对未来通胀的预测有多大用处。相反，他根据消费者价格指数(CPI)来计算实际利率。去年美国CPI增长创下40年新高，按照这种衡量标准，实际利率仍然处于深度负值；里德预计，在他职业生涯的剩余时间里，实际利率仍将处于负值。

里德所表达的那种对通货膨胀已经足够放缓的怀疑正在激发黄金的长期投资者，并创造出新的投资者。Equity Management Associates 管理合伙人劳伦斯·莱帕德(Lawrence Lepard)押注黄金价格将在未来两年内触及每盎司3000美元。他对通货膨胀已经见顶的共识持怀疑态度，并对美联储能否将通货膨胀率降低到接近2% 的年度目标表示怀疑。

“我相信他们会一无所获”，莱帕德表示。他预测，美联储将不得不收紧货币政策，直到经济低迷，市场将迫使美联储转向更为鸽派的政策。

对于许多看涨黄金的人来说，还有第二点论据。莱帕德表示，美国扣押俄罗斯外汇储备将刺激更多对黄金的需求，因为黄金无法扣押。华尔街的一些人也开始这么认为。高盛分析师预计，地缘政治因素将推动人们转向黄金，各国央行今年的黄金需求将达到创纪录水平。

美联储公开市场部门前高级交易员约瑟夫·王 (Joseph Wang) 也表示，鉴于外国官方部门投资者极度厌恶风险，这是有道理的。“既然他们看到自己持有的美元/美国国债可能会受到制裁，他们可能会在外汇储备中多持有一些黄金，”王表示。

就连散户投资者也对黄金表现出了更大的兴趣。费耶特维尔上州硬币与黄金中心的克里斯托弗·利特 (Christopher Liitt) 说，他越来越忙了。他表示，消费者提到了通胀和对美元的担忧，并补充说，大量购买黄金的大多数人都经历过上世纪70年代和80年代的通胀，利特同时表示，一些较年轻的客户正用从加密货币中取出的资金来购买黄金。

在一些人看来，比特币和其它加密货币颠覆了黄金的地位。看涨黄金的人士表示，投资者将不可避免地意识到，加密货币并不能替代黄金。欧洲太平洋资产管理公司(Euro Pacific Asset Management)创始人彼得·希夫(Peter Schiff)表示，比特币可能抢走了黄金的风头，但它是一种风险资产，与近年来许多高成长股票飙升的原因相同。“随着人们意识到比特币并没有像他们想象的那样发挥作用，这种需求将转向黄金，”他说，“黄金不是为了变得富有，而是为了保持富有——或者在通胀令人们破产之际不致破产。”

加密货币研究公司 ArcanaResearch

表示，比特币与科技股的30天相关性已攀升至70%

左右。对于比特币是“数字黄金”的说法，至少现在它仍然是“数字QQQ”，这是流行的追踪纳斯达克100指数

ETF基金的简称，布莱克利咨询集团首席投资官彼得·布克瓦尔(Peter Boockvar)表示。

购买黄金还有另一个原因，那就是供求关系。富国银行投资研究所(Wells Fargo Investment Institute)实物资产策略主管约翰·拉福格表示，黄金供应量正在下降，低于5年来的平均水平。他说，至少可以追溯到1900年，每次这种情况发生时，黄金价格都会出现持续多年的上涨。

做一个金甲虫并不容易。不过，他们可能看到的不是许多人预测黄金的黄昏，而是新一天的黎明。

文|尼古拉斯·贾辛斯基、丽莎·贝尔福斯

编辑|喻舟

版权声明：

《巴伦周刊》(barronschina)原创文章，未经许可，不得转载。英文版见2023年4月4日报道 “Gold Prices Are Near All-Time Highs. 3 Reasons for the Rise.” 。

(本文内容仅供参考，投资建议不代表《巴伦周刊》倾向；市场有风险，投资须谨慎。)