

一名商品分析师说，虽然不断攀升的国债收益率和非同寻常的美元升值会给金价造成很大的阻碍，但黄金仍然是投资者必须要做的避险手段。

WisdomTree商品研究负责人 Nitesh Shah在 Kitco News的一次访问中说，虽然金价在2022年的大多数时候都是下跌的，但是这些贵金属仍然是比较强势的。

黄金价格在上星期下降到两年来的最低点，而今年的股市比今年早些时候已经下降了12%。黄金在本周出现了一个回吐，并再次回到1700美元上方，而今年已经下跌到6%。

Shah表示，按照他的模式，今年黄金价格将会下降21%，而美元也将达到20年来的最高水平。

他说：“我了解一些人对黄金非常失望，他们询问为什么在通货膨胀这么高的时候没有上涨。”但是，在这样的情形下，黄金的表现还是很好的。“如果你是一个非美元的黄金投资者，那么它已经接近了历史新高。”

Shah表示，他认为，在目前的环境中，实物金价与纸黄金的差距越来越大，这也是金价的一个重要因素。

美国 CFTC的最新数字表明，做空黄金的投机仓位创下四年新高，使得债券市场受到压力。

Shah表示，尽管机构投资者已经退出了黄金市场，但是零售投资者却开始大量买入实物。他注意到，金价和白银的溢价依然非常高，显示了现货市场的紧张。

他说：“现货市场对市场的支撑远远超出了我们的预期。“就像是2013年，期货价格下跌，导致了对有形金属的巨大需求。”

Shah还说，由于中国的黄金供给不能满足其需求，所以对黄金的健康需求在中国尤其突出。在九月，上海黄金交易所的基准黄金价格高于伦敦黄金市场协会制定的标准。

同时，中国八月份的黄金进口也达到了四年来的最高水平。

Shah说，除零售需求之外，未宣布的中央银行采购也将对黄金构成支持。Shah表

示，由于西方国家的制裁，俄罗斯无法进入国际市场，俄罗斯中央银行可能会买入本国的黄金。

沙阿也表示，他也对中国中央银行是否会买入更多的黄金表示怀疑。

他说：“我们已经看到了大量的黄金流入中国，但是价格很高。至于这些黄金的下落，我们也不是很清楚。”

虽然短期来看，纸黄金的价格可能会受到影响，但是 Shah 说，他对黄金从2023年起将会上升，并在第三季度反弹到1900美元以上。

“我觉得通胀并没有完全消失。我想，中央银行不会在抑制通货膨胀上取得特别成功，这将会对金价持续有利。

虽然 Fed 预期到2023年会继续提高利率，Shah 说，他预期到明年上半年的利率会达到最高点；但他也表示，他预期通货膨胀会在第三季保持在大约5%。

他还表示，在这样的情况下，投资者会把金价看作是一个主要的避险手段。