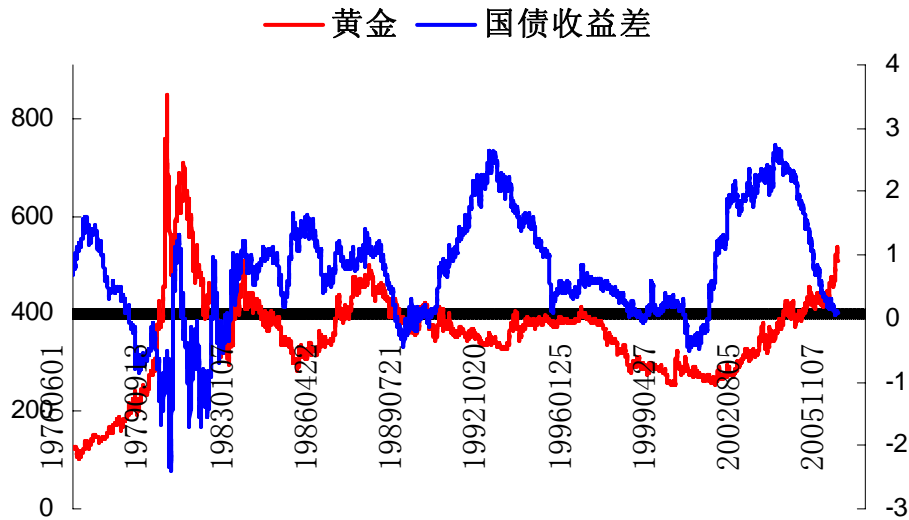




美国国债收益差与黄金走势

由于自 2004 年起美元的连续 13 加息使得美元短期国债大量增加，而人们对于美国经济远期发展并不乐观，因此长期国债并没有增加，这使得两者收益差有所下降，而每当债息差呈现负数的时候，表明经济正在衰退，而黄金与国债都同属避险工具，因此人们大量购买黄金，这使得黄金迅速上涨，截至今天为止黄金已经达到 541 高点。但是，国债收益率当然也会受到通胀以外因素的影响，如美国政府的财政状况，或亚洲各国央行的对冲政策。



21 世纪初期，世界各地又展开了打击恐怖主义的行动。原因是在 2001 年美国纽约，一架飞机与世界贸易中心摩天大楼相撞，最终导致世贸大楼完全倒塌，不少人员情急之下跳窗逃生，伤亡情形极其惨烈。一时间美国上下人心惶惶，美国总统布什在得到此消息之后也极为震惊，因为这是自 1941 年日本偷袭珍珠港以来美国本土首次遭受攻击。此外，这次恐怖袭击使得美国经济遭受严重打击，据不完全统计，此次袭击使美国共损失 400 亿美元，而随后美国更是对阿富汗和伊拉克发动了更大规模的战争，这引起了美国国内及国外去多国家强烈反对，美国国债收益率在那个时期也急剧下降，而黄金价格有所上涨。

20 世纪 90 年代开始，收益率差的变化与黄金价格走势关系不如之前那么明显了。加之美国和西方国家经济总体保持良好的发展局面，通货膨胀压力不大，投资黄金保值的需求不旺，难以刺激黄金价格上升。除此之外，电子化发展，黄金在国际清算手段的作用下降，而储备成本却是最高。1999 年欧元的诞生也使欧元区国际储备结构产生变化，欧洲中央银行明确宣布将把黄金储备下调到 15% 左右。这些都使黄金作用和需求受到影响，黄金价格下降也在所难免。

20 世纪 80 年代，国际黄金市场呈现出了单边下跌的走势，从 1980 年的 800 多美元 / 盎司一直下跌到 1999 年的接近 250 美元 / 盎司。在这里面有很大炒作的成分，因为各个国家的央行把黄金借给商业银行，商业银行又把黄金借给产金商和投机商。他们拿到黄金后就在市场上卖掉，然后把所得的资金存到银行里获利。贷金利率很低，通常一年期的只有 1% 左右，而银行的利率高得多，像美国银行的利率在那个时候始终保持在 5% 以上，加上黄金的价格又在持续下跌之中，这样产金商和投机商就从中获取了大量收益。

20 世纪 70 年代，在布雷顿森林体系时代，金本位主义的统治地位使得当时黄金价格一直维持在 35 美元 / 盎司。1971 年 12 月美元第一次法定贬值之后，黄金价格变为 38 美元 / 盎司；1973



年 2 月美元的第二次法定贬值使得黄金价格调为 42.22 美元 / 盎司。之后，黄金成为能够自由买卖的商品，黄金的价格便一直处于变化之中，每个时期都有不同的黄金价格。历史上黄金的最高价格是 1980 年 1 月 18 日在纽约的 Comex 期货黄金价格突破 1000 美元 / 盎司大关，而当天的伦敦黄金价格也高达 835.5 美元。但是仅在这一历史最高金价达到顶峰之后的 2 月多的时间，黄金价格竟迅速下跌，回跌至 500 美元 / 盎司以下。在短短的几个月时间内黄金价格的涨落幅度如此之大，使得黄金投机达到了登峰造极的地步。但是，自从这次金价风波以来，黄金价格在多数情况下低于 400 美元 / 盎司。