



这是2022年4月20日在美国华盛顿拍摄的美联储大楼。 新华社发

## 近期黄金与比特币价格大幅波动 避险需求还是投资投机？

近期黄金和比特币价格大幅波动，国际现货黄金价格21日突破每盎司2200美元，比特币一度站上7.3万美元高位。分析认为，避险需求以及投资投机需求、美联储货币政策预期、供需关系变化等综合性因素是导致此轮价格大幅上涨的主要原因。

比特币自去年四季度以来价格不断攀升，今年已累计上涨约60%，近期更多次上演大起大落行情。3月，纽约市场黄金期货一度站上每盎司2200美元上方，本月已经上涨超过5%。



这是2020年3月23日在美国华盛顿拍摄的美联储纸币。 新华社发

### 避险需求多，美信用受损

黄金作为传统避险资产，价格上涨首先体现了市场出于多重考虑避险情绪上升。从乌克兰危机升级，再到巴以爆发新一轮冲突、红海危机持续加剧，近年来多国央行持续增持黄金，黄金价格进入了一轮持续上升的行情。

理论上，美债也被认为是“安全资产”，但今年初美国联邦政府债务规模已超过34万亿美元。达拉斯联储储备银行前行长理查德·费舍尔此前表示，如果美国政府继续借更多钱，债券市场供应过剩最终将推高国债收益率。这将造成债务上升和利息成本上升的恶性循环，美国政府必须拿出更多的钱来偿还债务。

美国银行策略师近日表示，美国债务膨胀的步伐持续加快，预计从34万亿美元升至35万亿美元将不到百日，这有助于解释为何黄金和比特币等资产的价格接近或超过历史高点。

美国经济学家戴维·戈德曼日前在媒体文章中表示，外国央行持有3.4万亿美元的美债，外国人持有的

美国国债总计超过8万亿美元。没收俄罗斯外汇储备之举促使许多外国投资者——无论是官方投资者还是私人投资者转向黄金。

乌克兰危机升级以来，美国冻结俄罗斯中央银行在美资产，禁止美国人与俄央行、俄联邦国家财富基金和俄财政部进行交易。这意味着俄央行在美境内的资产或由美国人控制的资产被冻结。2022年2月，美国宣布冻结阿富汗中央银行数十亿美元外汇储备，据原阿富汗央行行长阿杰马勒·艾哈迈迪早前在社交媒体推特上透露，阿富汗央行持有约90亿美元外汇储备，其中约70亿美元存在美国的银行。分析人士认为，多国央行开始大举购入黄金一定程度上是为了在某些情况下避免遭受类似损失。

### 美当局背书，比特币“飞升”

比特币价格近期暴涨，除了传统投资市场无法满足投资或投机需求这一原因之外，更受益于美国监管当局历史性放松对比特币监管，这导致大量美元资金流入比特币现货交易所交易基金(ETF)市场。虽然近期比特币

价格有所回调，但3月18日比特币单枚价格仍在6.8万美元以上，处于近年来高位。

美国证券交易委员会(SEC)今年1月批准比特币现货ETF，授权多家公司申请的比特币现货ETF获准交易。这意味着机构和散户投资者在不直接持有比特币的情况下，能够通过传统股票账户投资比特币。

虽然SEC主席加里·根斯勒在声明中说，委员会批准了一些比特币现货ETF股票的上市和交易，但并不代表批准或支持比特币。投资者应该对与比特币和加密货币相关的产品的风险保持谨慎。

然而这依然使投资特别是投机需求受到刺激，其中不乏国际游资炒作。自比特币现货ETF在美获批后，加密市场开始期待其他虚拟货币现货ETF申请的前景。近期不仅是比特币，虚拟货币市场均迎来一波大涨行情。

长期以来，以比特币、以太坊和瑞波币为代表的虚拟货币并没有主权信用背书，而是通过算法生成的。因此，虚拟货币能否称为货币，在业内存在

较大争议。但美国监管当局的政策变化，在市场看来相当于为虚拟货币背书，其可投资性得到更大程度的市场认可。

专家表示，可以将比特币现货ETF的影响与黄金ETF类比。自黄金ETF推出以来，黄金市场经历了较长时期的利好，出现了显著价格上涨。比特币现货ETF也可能出现类似轨迹。

### 美联储转向，供需再平衡

无论是黄金还是比特币，近期的价格上涨一定程度上反映出市场对于美元供应预期的变化，以美元计价的资产与美元天然具有负相关性，因此美联储的货币政策预期一定程度上会影响黄金和比特币价格变化。另外，这两种投资标的自身的供需关系近期也存在一定变数，有消息表明其供应会相对收缩，也在一定程度上推涨价格预期。

市场分析人士认为，黄金看涨势头源于市场对美联储6月开始降息的预期。随着美国通胀压力开始下降，美联储加息周期行将结束，宽松预期持续释放，这将导致市场利率走低、美元下跌，将为以美元计价的其他资产带来价格上升空间。

此外，实际生产层面的供需关系变化也对市场价格产生影响。在黄金方面，据《日本经济新闻》近日报道，由于矿脉资源逐渐枯竭，叠加全球人工费用上涨，黄金的生产成本达到历史最高水平，这导致不少人认为，陷入亏本的矿山迟早要停止开采。在全球经济动荡的背景下，作为避险资产的黄金仍将维持在高价区间，并且仍有进一步上涨的可能性。

在比特币方面，据媒体报道，今年4月将迎来四年一次的“减半”。比特币是通过所谓的“挖矿”过程生成的，受算法设计限制，大约每四年其新生成代币数量会“减半”。这种内在的通胀特性造成了其天然稀缺性，也为市场创造了上涨预期。但由于比特币缺乏内在价值支撑，在高位波动之下不乏游资获利了结，据说已有不少参与者遭遇“爆仓”。

据新华社电