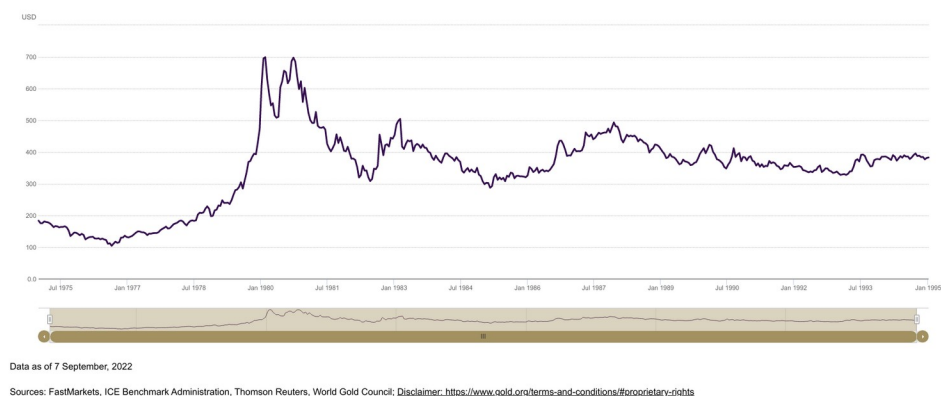


回顾历史：

- 1). 1979 年 10 月美联储开始加息，实施紧缩的货币政策，宣告黄金牛市即将结束。
- 2). 1980 年通胀见顶，同年黄金的价格达到顶点。
- 3). 1981~1984 年，加息周期下，吸引了海外资金流入美国，带来了强势美元；黄金一路震荡下行。
- 4). 1984 年 9 月，美联储开始降息。由于高位的美元，导致美国巨大的贸易逆差和制造业萧条。企业游说政府要求里根干预外汇，以美元贬值为代价来挽救制造业。有了 1985 年的“广场协议”。
- 5). 1985-1987 年，由于美联储降息和美元贬值，开始新一轮的黄金上涨。

GOLDHUB

Gold prices



图片：1975 年-1995 年黄金价格走势

结论：

美联储加息的周期下，大概率是黄金长期的熊市。

投资人想要短线参与小幅反弹，这种风险还是很高的。不要和黄金震荡下行的大趋势作对。

至于俄罗斯提出的去美元化，目前想要撼动美元的国际地位也不太可能，黄金也不会成为美元完美的替代品。

我认为黄金大概率会处于长期震荡下行的大趋势，除非美元贬值和美联储降息。

Gold prices



Data as of 7 September, 2022

Sources: FastMarkets, ICE Benchmark Administration, Thomson Reuters, World Gold Council; Disclaimer: <https://www.gold.org/terms-and-conditions/#proprietary-rights>

图片：2015 年-2022 年 9 月黄金价格走势

文档创建时间：2022 年 9 月 8 日