

黄金作为一种贵金属，其稀缺性远超多数人的想象。根据世界黄金协会的统计，目前已探明的黄金储量约为26.1万吨，仅能填满3个标准奥林匹克泳池，更重要的是80%储量已被开采，剩余的储量约为5.2万吨，考虑到每年需求量稳定在4000吨以上，如果不能有效回收再利用，未开发储量将于13年内耗尽。

正因为黄金极为稀缺，其长期回报非常丰厚，尤其是布雷顿森林体系崩溃后，全球货币大规模超发，金融体系动荡明显加剧，黄金进入“黄金上涨期”。从历史走势来看，黄金呈现“爆发上涨-震荡盘整-爆发上涨”的节奏，大多数涨幅集中在少数几年内，投资需要把握时机。

01

六轮牛市，有迹可循。

1971年布雷顿森林体系崩溃后，黄金至少经历过六轮牛市。虽然每轮牛市的直接原因各不相同，但其背后却有着共同的线索，即看空美国和做空美元。



03

1977-1980：通胀猛于虎，黄金贵如油。

上世纪70年代中期后，美国经济加速回落，货币政策趋于宽松，物价加速上涨，美元继续贬值。1979年前后，伊朗爆发革命，社会和经济陷入动荡，演变成第二次石油危机，导致全球通胀飙升。



05

2002-2003：欧元挑战，麻烦不断。

2001年，互联网泡沫破裂和9.11恐怖袭击先后发生，美国本土麻烦不断。为降低恐慌、提振经济，美联储大幅降息（次贷危机导火索），黄金价格随之大涨。1991年1月起，欧盟国家引入欧元并开始探索实施统一的货币政策。2002年7月，欧元成为欧元区唯一的合法货币。欧元的引入，冲击了美元作为全球货币的中心地位，也刺激了黄金价格的上涨。



07

2019-2020：经济走弱，疫情冲击。

金融危机后，美国经济经历了10多年的超长扩张。2019年，美国经济终于显出疲态，制造业PMI持续下行，美联储于下半年开始降息。2020年初，新冠疫情猛烈冲击，美联储急速降息扩表，带动黄金价格飙升。



09

黄金，布局良机。

当前，美国面临两难境地。一方面，通胀水平居高不下；另一方面，金融市场风险暴露。往前看，无论两者哪个得到加强，或均有利于黄金的表现。



风险提示：基金有风险，投资需谨慎。富国基金不保证基金投顾组合策略一定盈利及最低收益，也不作保本承诺，投资者参与基金投顾组合策略存在无法获得收益甚至本金亏损的风险。基金投资顾问业务尚处于试点阶段，基金投资顾问机构存在因试点资格被取消不能继续提供服务的风险。