

## 第三节 黄金与美元指数的关系

### 一、 美元的国际地位

目前，美元是国际金融市场的主导货币，全球股市美元交易占 50%，美元债券交易比例为 47%，外币银行存款比例为 35%，外汇交易比例为 87%，国际贸易比例为 48%，在其他国家外汇储备中，美元资产占 60%以上。据估计，美联储发行的现钞中，有 70%被外国公民持有。由于美元具有这样的特殊地位，国际市场黄金价格也以美元标价为主。导致了美元波动对黄金价格影响密切。为了方便起见，我们通常观察美元指数的走势，来综合评判美元汇率的走势。

美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子 53 货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合的变化率，来衡量美

元的强弱程度，从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。当前的美元指数水准反映了美元相对于 1973 年基准点的平均值。

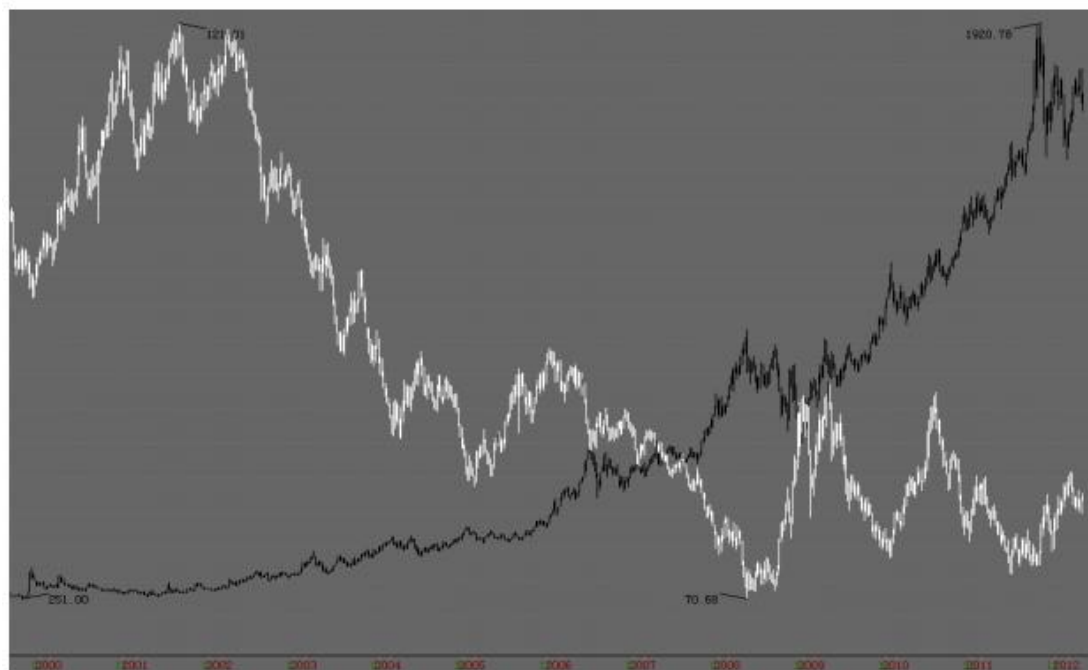
美元指数以加权的方式计算出美元的整体强弱程度，并以 100 点为强弱分界线。各个货币权重分别为欧元 57.6%、日元 13.6%、英镑 11.9%、加拿大元 9.1%、瑞典克朗 4.2%、瑞

士法郎 3.6%，其中欧元的波动对美元指数的强弱影响最大。

### 二、 美元指数对黄金价格的影响

#### 1. 黄金与美元

如图 5-8，是 2000 年之后黄金价格与美元指数走势比较图，在一般情况下，黄金与美元指数在走势上是截然相反的。美元上涨则金价下跌，美元下跌则金价上涨。从以往历史数据观察，美元指数与金价负相关系数达到-0.85，通常情况下都呈现出高度负相关的关系



出现这种高度负相关的原因在于国际金价是以美元来进行计价的，在其他条件不发生变化的情况下，美元的贬值就意味着以美元来标价的黄金的相对价格升高，反之，美元的

升值也会造成黄金的相对价格降低。

但是极端情况下也会出现黄金与美元同向的走势。美元具有避险属性，美元是货币市场的主导货币，当世界范围内出现系统性风险的时候，美元较比其他货币来讲，仍然是最

为稳定的货币，所以当危机发生时投资者纷纷卖出其他货币买入美元以寻求避险，由于黄金同样也具有避险功能，所以两者有时会出现同向的局面。2008年-2011年的金融危机阶段，由于全球系统性风险加上全球救市大幅增加流动性，导致黄金和美元由于避险需求多次正向同步变动。

如果美联储推出货币量化宽松政策(QE计划)，相当于向市场中注入美元流动性，美元超额发行，而货币超发必然造成货币贬值，所以美联储推出货币量化宽松政策从长期上来看是利空美元的。由于正常情况下黄金和美元的反向关系，黄金就会因此消息上涨。

如果美联储施行加息政策，那么美元获得的利息相对提高，美元的吸引力增强，更多人将买入美元，那么将是对美元的利好，由于黄金与美元的反向关系，这个政策相对于黄金就是利空。

## 2. 美元影响黄金实例



图 5-9 黄金现货 2012 年 2 月 29-3 月 1 日走势图 (60 分钟)

2月29日伯南克在向国会发表的证词中表示，保持货币刺激措施是可以的，但是能源价格的上涨有可能暂时性的提高通货膨胀率，并且失业率的下降速度快于预期。伯南克没有在讲话中作出任何有关采取进一步措施刺激经济增长的暗示。令之前投资者对第三轮货币量化宽松政策的预期落空，美联储主席伯南克讲话刺激美元暴涨，现货黄金开始出现大幅下跌走势，黄金跌幅接近 100 美元（如图 5-9 所示），中期头部形成。

在实际分析中，应该充分考虑到美元和黄金的这种特性，灵活分析，不要拘泥固定的模式，要根据黄金和美元的属性的变动，来具体分析两者的关系