

种种迹象显示，黄金市场眼下正在上演着一场全球性的“大迁徙”：西方投资者正在抛售黄金，而亚洲买家则趁着金价大跌大肆抢购廉价的珠宝和金条。

利率的上升降低了黄金作为投资的吸引力，这意味着大量黄金正从纽约、伦敦等西方金融中心的金库里取出。自3月份见顶以来，金价已经下跌了约18%，原因是美联储大举加息导致金融投资者大举出清黄金多头头寸。

芝加哥商品交易所集团（CME）和伦敦金银市场协会（LBMA）的数据显示，自4月底以来，已有超过527吨黄金从支撑这两个最大的西方市场的纽约和伦敦金库中流出。

不过，在亚洲市场上，眼下贵金属投资的热情似乎远没有西方市场那样悲观。部分亚洲市场上黄金和白银的售价，相较全球基准价格的溢价异常之高。

数据显示，中国等亚洲黄金消费大国的进口量正在增加，中国的黄金进口量在8月份创下了四年来的最高。

尽管大量黄金已经在流向东方，但仍不足以满足需求。MKS PAMP的数据显示，最近几周，迪拜、伊斯坦布尔以及上海黄金交易所的黄金价格较伦敦基准价格的溢价处于多年高位。

香港咨询公司Precious Metals Insights Ltd的董事总经理Philip Klapwijk表示，“黄金需求通常在金价下跌时回升。买家希望以较低的价格采购黄金，而在相关的本地现货市场上，当价格下跌时可能会出现没有足够的黄金可用的情况，因此本地溢价就会上升。”

泰国黄金交易商协会主席Jitti Tangsithpakdi近期表示，由于供应不足和本币泰铢走弱，泰国的黄金交易价格也高于伦敦价格。

在印度市场上，甚至连白银也出现了明显溢价。咨询公司Metals Focus的数据显示，印度白银溢价近期已飙升至了每盎司1美元，是通常水平的三倍多。

Metals Focus驻孟买的首席顾问Chirag Sheth表示，“目前随着印度交易商补充库存，白银需求巨大。在当地排灯节结束前，溢价可能会继续升高。”

历史上曾多次上演

分析师们表示，当前满足亚洲需求的大部分贵金属来自CME运营的金库，该集团为纽约商品交易所（COMEX）期货市场提供支持。

疫情初期的市场错位导致了纽约黄金价格大幅飙升，迫使银行建立大量库存以回补其期货头寸。近几个月来，COMEX黄金交易价格已低于伦敦，而这些库存也正在减少以满足亚洲的需求。

“西方投资者持有黄金的动机要低得多。现在黄金正由西向东迁徙，”黄金精炼和贸易公司MKS PAMP SA的交易主管Joseph Stefans表示，“我们正在尽力跟上这一趋势。”

值得一提的是，上述黄金在全球范围内由西向东流动的现象，其实也是黄金市场过去数十年反复上演的循环的一部分。当西方投资者撤离金市、金价下跌时，亚洲的购买量往往会增加，贵金属流向东方——这有助于在金价疲弱时获得支撑。

最著名的案例无疑是2013年4月国际金价大跌，曾以疯狂抢金而一战成名的中国大妈。中国是世界上最重要的实物黄金市场。

而当黄金价格最终再次上涨时，大部分黄金又会回到纽约、伦敦和苏黎世街道下的银行金库。

当然，黄金在全球范围内流通迁徙的过程通常较为缓慢，部分原因是亚洲买家往往更喜欢1公斤级的金条，而非更大尺寸级别。为了装满一箱标准的25公斤黄金，实物交易商必须接受多个COMEX黄金期货的交割，这些黄金通常由不同仓库的金条支持。

交易商们表示，他们眼下还面临着其他物流方面的挑战，这也是造成亚洲市场黄金高溢价的原因。MKS PAMP的Stefans表示，“用船只或飞机运送货物，要比过去要困难一些。这也是需求远远超过供应的一个典型案例。”

本文源自财联社