

黄金行情启动近两年，交易员似乎很少质疑其牛市前景。Comex黄金期货从2018年近1200美元/盎司飙升至近期的1800美元/盎司，并在7月初触及1829美元/盎司。

然而，随着疫情下经济数据触底反弹、全球资本市场吸引人气，市场对下半年的黄金行情看法罕见地出现分歧。“尽管3月以来，避险资产黄金和风险资产美股在流动性支持下齐涨，但只要未来消费、进出口数据持续好转，资金大概率会从黄金流出，加之近期美联储似乎在收缩流动性。” KVB PRIME特约分析师吴臻（Boris Wu）对第一财经记者表示，但如果疫情出现恶化、地缘政治风险飙升，黄金则可能再度获得支撑。

事实上，今年4月油价“暴负”时，3月还称黄金是最值得拥有的美国“新债王”冈德拉克（Jeffrey Gundlach）4月时就点出黄金的最大风险——“纸黄金投资者不要指望能拿回真正的黄金，因为没有足够的实物黄金来满足纸黄金需求，买黄金ETF的投资者可能会遭遇‘巨大的溃败’。”换言之，尽管黄金本身不存在与原油一样的问题，即原油量大找不到地方存放，黄金单位价值非常高，迄今人类已开采出的所有黄金（约20万吨）如果都堆在一起，大约只需要边长20多米的立方体，如果堆在英国温布尔顿网球场中央，高度只有10米。但市场上黄金ETF、期货合约的投机性交易量早已远超实物黄金。

黄金期货 * 1,800.20 -13.90 (-0.77%)

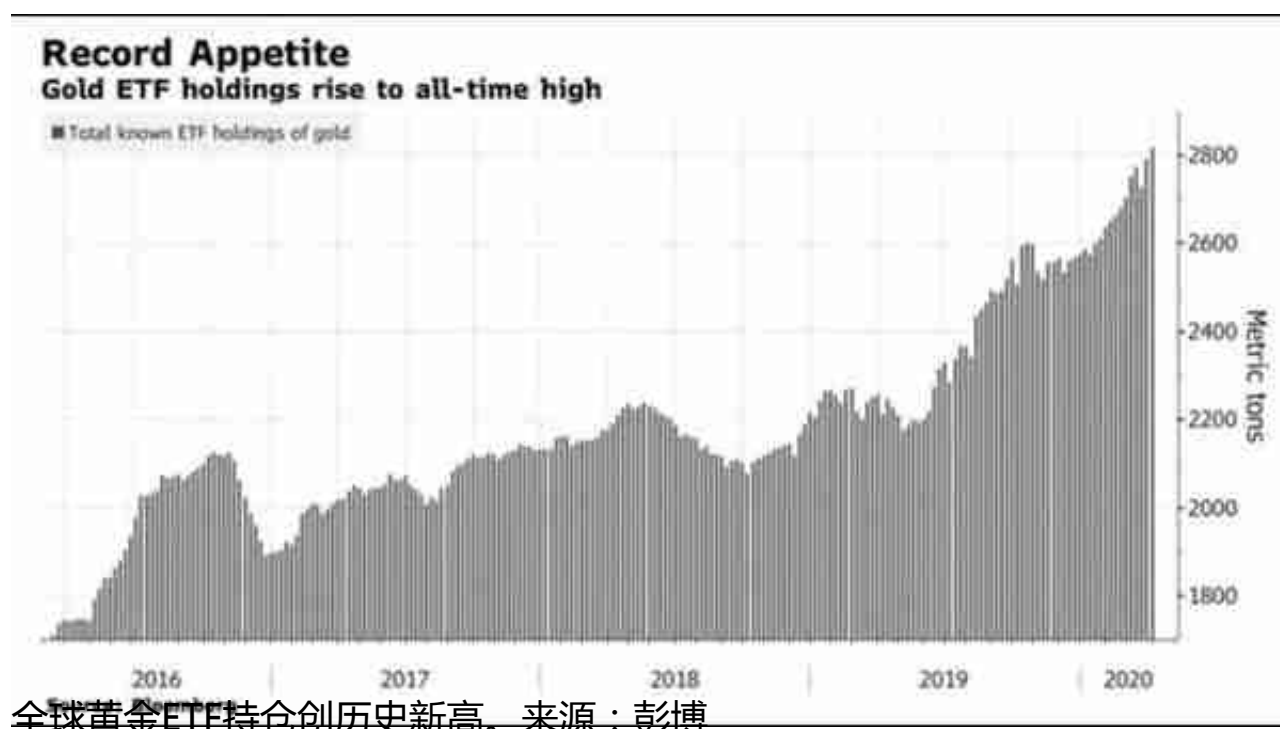


“不过，如今的1800是一个重要关口，金价最终能否突破此前1902的历史高位，取决于是否有足够多的买盘令其在当前价位企稳。”中银国际大宗商品策略主管傅晓对记者表示。

傅晓称，目前黄金的中银国际仓位指数（净头寸/未平仓量的相对数值）为3.5，低于历史极值5，表明黄金净多头仍有上升空间。近期金价上涨的主要推动力来自美国和欧洲的宏观基金、资管公司和私人投资者。宏观基金和资管公司已经构建好了

黄金净多头以便追求收益率并实现投资多样化，而个人投资者增加了以现货为抵押的黄金ETF持有量，更多是为了对冲风险。

不过，当前市场投机性较重。吴臻称，现货黄金多次测试1800美元关口，7月13日亚盘期间最高到达1810美元/盎司。欧盘时段再度下跌，至日内最低点1793.99美元/盎司。现货黄金最终收跌0.24%于1798.84美元/盎司。“昨日短期空头应当是获利近百点离场，价格目前依然在周EMA（指数移动平均线）上方，并且市场报价稳定，没出现价格急涨急跌，因此没有充分依据判断已转为整体空头。目前市场短线投机情绪重，但如果是中长空头布局，1800以上依然是良好价位。”



“实际上，黄金市场中‘金融基本面’对价格的影响已经超过了实际供给基本面。”傅晓称，超低利率环境、经济衰退风险、地缘政治冲突以及全球疫情反复或加剧可能在未来几个月推动金价继续走高，并接近或超过2000美元/盎司。不过潜在风险仍然存在——由于目前市场的反弹主要由投机性资金推动，而投机性资金可能很快离场，因此这意味着当看涨情绪消退时，金价将回调。另外，若股市再度出现急剧下跌的情况，溢出效应则很可能波及黄金。