

受到强势美元的压制，国际黄金价格近期一直在1300美元/盎司附近徘徊。随着美联储加息靴子落地的日益临近，市场开始期待“利空落地的利好”，并押注美联储加息之后的金价反弹，地缘风险频发也让这些交易员们有了更多的底气增加多头仓位。不过，也有市场人士认为金价仍然缺少方向性指示，短期搏杀风险较高，需要等待趋势性机会。

强美元打压金价

5月黄金震荡下行，跌破前四个月构筑的宽幅震荡区间下沿，失守1300美元/盎司重要整数关口，并刷新去年年底以来新低1282.18美元/盎司。进入6月以来，黄金这一走势仍然没有得到扭转，日K线连续收出三根阴线。

建信期货高级宏观研究员何卓乔在接受中国证券报记者采访时表示：“4月下旬以来黄金走势偏弱，主要影响因素是美元汇率强势运行。4月下旬至今美元指数从89.5快速上升至95附近，并明显突破了2017年以来的长期下跌趋势线，这对以美元计价的黄金价格构成主要的负面因素。”

中银国际期货研究部研究员肖银莉也认为，虽然有美国退出伊朗核协议、美朝首脑峰会波折以及欧洲重现乱局等因素提振避险情绪，但强势美元总体上主导了黄金价格跌势。美国5月非农报告显示美国就业增速加快，失业率跌至18年低点，薪资增速月率好于预期，意味着就业市场环境快速收紧，可能会引发对通胀的担忧。此次非农数据给美联储6月份再度加息提供了支撑，短期有望继续给美元提供支撑，也会对金价形成一定的压制。

不过相较此前多头的悲观预期而言，黄金走势并没有一泻千里，金价在1290美元/盎司附近企稳，也让多头们获得了喘息之机。

“5月下旬以来，黄金价格在1290美元附近企稳并低位震荡，主要是因为国际形势动荡下美联储加息观点有所缓和，美债实际收益率下降，对黄金价格构成支撑。”何卓乔表示。

肖银莉也认为，意大利政局波动、贸易战起伏不定等地缘风波在一定程度上对金价形成了短期支撑。

多头增仓 博弈反弹

“6月是黄金多头反击的一个机会，”一位私募基金的黄金交易员告诉中国证券报记者，美联储目前已经基本确定加息，黄金迎来“利空出尽的利好”。

芝加哥商品交易所的FedWatch工具目前显示，市场预计6月份加息的可能性为94%。State Street Global Advisors黄金投资主管George Milling-Stanley日前表示，投资者将不得不等到美联储6月13日的货币政策决定出台后，才会看到金价收复失地，并重回1350美元/盎司。一旦美联储声明出炉，金价将平稳反弹。他认为，市场早已很好地消化了6月加息预期，因此黄金市场不需要太长时间来调整。

何卓乔表示：“从5月30日以来，由于美联储释放谨慎信号，同时意大利新政府顺利组阁，美元指数失去上行动力。2018年由美国引起的全球贸易保护主义将加重由于库存周期下行阶段所导致的全球经济疲软态势，市场确认欧元区经济放缓后将着重寻找美国经济放缓的信号，美联储鸽派表态说明美联储无意在贸易争端此起彼伏、美债长短利差收窄的背景下加快升息步伐，因此，美元指数在市场预期修复后短期内缺乏进一步上涨动力，预计6月份至9月份美元指数以区间盘整为主，不再对黄金价格形成压制。因此，黄金价格短期内面临反弹机会。”

地缘政治波动也为黄金多头提供了更多的底气。6月8日至10日，G7（七国集团）峰会将在加拿大举行。在此之前为期三天的G7财长会议今日在加拿大惠斯勒结束，美国财长努钦因特朗普政府向其他国家征收钢铝产品关税而成为众矢之的。其余六国一致促请努钦向特朗普表达他们的担忧和失望。法国财长直接表示，美国只有数天时间去避免和盟友展开贸易战。此次的会议没有发出联合声明，只有加拿大财长草拟了简短声明，其中主要表达不满和愤怒，强调如果美国不改变立场，将在下周的G7峰会上采取行动。如果G7峰会上传出重大消息，黄金价格则有望进一步攀升。

从对冲基金的持仓上来看，多头确实显示出了部分加仓意向。根据美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的最新数据，对冲基金和基金经理2018年6月4日持有的COMEX黄金期货净多头头寸在连续两周下降之后转为增加。不过，在过去五周中，投机客减持了三周。截至5月29日当周，COMEX黄金期货投机性净多头头寸增加24173手，创2018年3月27日以来最大增幅，使得其净多仓总量重返10万手上方，达到115130手，为过去五周以来最高水平。从具体数据上来看，黄金期货投机性多仓增加3975手至193652手；空仓大减超2万手，使得其空仓总量降至78522手，创六周以来最低。

全年仍不乐观

虽然短期看到一些多头认为交易性机会出现，但是部分市场人士认为，这些机会把握起来并不容易。肖银莉认为，美国经济数据相对乐观，6月加息预期不容置疑，美联储今年可能加息4次的预期有所升温，美元大幅升值让黄金承压。美元和美债利率是推动黄金下跌的真正原因，短期黄金有进一步下跌的空间。

“金价跌破5月中旬200日均线之后，我认为它整个走势就已经弱掉了，现在这个位置其实看不出明确的方向。除非金价出现跌破1260美元/盎司，才能够看到一个明确反弹的行情。” 国泰君安(02611)期货贵金属研究员王蓉表示。

王蓉认为，美联储6月加息目前已经“板上钉钉”，但是加息之后并不能对黄金反弹抱有过多期待，除非出现美联储放缓加息节奏等反预期的事件。

与此同时，所谓对冲基金多头加仓的指引性也值得怀疑。王蓉说：“基金持仓并不能告诉我们未来方向，因为它是伴随着价格同步的。只有在净多仓或者净空仓很大，市场达到极端情绪的时候，基金持仓指引的效果才会更明显。”

从全年趋势来看，多数观点判断黄金全年弱势震荡，“空头”仍将主导市场。

何卓乔表示，预计2018年全球经济进入滞胀格局，主要因素是中国抑制杠杆控风险政策与美国税改新政相抵消，而贸易保护主义使得全球经济同步复苏过渡到“全球经济同步放缓”，黄金的抗通胀需求有所增强，这种环境有利于黄金价格表现。但在特朗普税改新政以及国际贸易格局重整的情况下，美国经济内在增长动力增强，美元指数偏强运行，黄金的避险作用减弱，不利于以美元计价的黄金价格。历史上看，在美元指数上涨周期以美元计价的黄金价格不可能走出上升趋势，但以非美货币计价的黄金价格在避险需求和抗通胀需求的双重推动下通常走势较强，可作为本币的替代品。

本文源自中国证券报

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)