

避险抬头，美元走强，黄金左右为难

浦发银行金融市场部 傅宇辉

隔夜金价上涨，但涨幅有限，因交易商在不断加剧的意大利政治危机和美元上涨之间权衡。意大利政局动荡导致欧洲金融市场连续第二天被大举抛售。现货金收报每盎司 1,297.96 美元，稍早触及五日低位 1,293.40 美元。美国 6 月期金收低 4.70 美元或 0.4%，报每盎司 1,299 美元。

作为人均 GDP 超过 3 万美元，GDP 总值约 1.85 万亿美元，排名欧元区第 3，全球第 8 的意大利，其持续激化的政治危机已经从上周的欧元区局部问题衍变为对整体风险环境的挑战。若组阁危机无法度过，意大利将于今年 8 月重新大选。目前主导组阁的两大党都持激进的反欧盟立场导致舆论普遍认为，如果大选重开，可能会演变成一场意大利的“脱欧”公投。欧元走弱，美元走强，利空黄金。

美国周二表示，仍威胁对进口自中国价值 500 亿美元的商品征收关税，除非中国解决窃取美国知识产权问题，否则将予以实施。白宫发布声明称，美国还将推进对中资企业在美投资的限制，并对出口至中国的商品实施管控。投资和出口管制细节将在 6 月 30 日前公布，最终征税清单将于 6 月 15 日前发布。此次事件，应被视为本周五美商务部秘书 Wilbur Ross 访华谈判的筹码。

受以上消息刺激，意大利股债双杀，同时引发了对欧元区稳定的担忧，全球避险情绪上升，美国债收益率下行，美股随银行股大跌，VIX 指数大幅上涨，市场交易数据显示交易员对美联储今年完成 4 次加息表示怀疑，尤其美国圣路易斯联储总裁表达：“美国很难脱离全球利率环境升息太多”。避险情绪，利多黄金。

而回顾周末特金会仍有望举行的消息，淡化了地缘政治因素对金价的正向刺激。从更长周期来看，美元加息周期及经济稳固的互相正反馈，带动欧盟及其他各国逐渐步出宽松，令持有黄金这一零息资产显得更为昂贵。

今日亚洲市场早盘，黄金价格曾一度上行至 1302 美元/盎司，但随后下行至 1299 水平。美国 SPDR 黄金 ETF 份额+0.35% 至 851.45 吨。

免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。