

市场掀起淘金热 负利率令黄金闪闪发光

作者： 发布于：2016-05-19

今年，金价“华丽转身”，市场掀起了淘金热。

据彭博，因市场日益担忧欧洲央行和日本央行的负利率政策有无效果，以及美联储是否会进一步收紧货币政策，ETF 黄金持有量飙升了 25%。过去两周，金价有所回落，投资者趁此机会进一步加大了黄金持仓。

彭博汇编数据显示，自 1 月触及七年底位以来，ETF 黄金持有量已上升 25%，至 1822.3 吨，为 2013 年 12 月以来的最高水平。过去两周，芝商所 COMEX 金价下跌了 1.6%，但 ETF 黄金持仓量每天都在增加，累计增加了 63.2 吨。

据世界黄金协会 5 月 12 日发布的《黄金需求趋势报告》数据，一季度全球黄金需求量同比上涨 21%，这一涨幅令今年一季度成为 2009 年以来黄金需求量最高的第一季度，也是有史以来需求量第二高的季度。

今年以来，黄金“华丽转身”，金价暴涨了近 20%，在主要的金属中，今年黄金的表现仅次于白银，位列第二。



“随着负利率政策推出，金价已经出现了相当漂亮的反弹，”芝商所（CME Group）首席经济学家 Blu Putnam 称，“当通缩强势来临，市场对央行实施负利率担忧时，金价开始反弹。”

实际上，通缩不一定会提振金价，但欧洲央行和日本央行的负利率政策一定会助力金价上涨，而且这两大央行有可能会进一步下调负利率。”

其次，Blu Putnam 还提到，美欧日等发达国家和地区的政治风险不断上升，也有助于推动黄金走强，而且政治风险外溢并转变为贸易保护主义都将支撑金价。例如，英国脱欧，安倍晋三的经济计划运行效果不佳等。

值得注意的是，Blu Putnam 表示，如果现在的金价水平导致黄金产量增加，金价可能会受到冲击。因为在当前的价格水平上，生产黄金是有利可图的，黄金产量很容易上升。

海通宏观姜超称，从央行角度看，过去央行崇尚外汇储备多元化，买了一堆的各国国债，但如今全球竞相放水，还不如买黄金踏实。从 2011 年到现在，欧元从 1.4 贬到 1.1，日元从 70 贬到 110，而且日本和欧元区的国债都变成负利率，这意味着即便在 2011 年的历史最高点买黄金，相对于日元和欧元资产而言并没有贬值。

负利率令黄金“闪闪发光”

世界黄金协会(World Gold Council)3 月底发布报告表示，因全球越来越多的央行实施负利率政策，黄金将从中获益。长期负利率将从根本上改变投资者的风险偏好，刺激投资者为实现资产保值的黄金需求。因为负利率：

降低持有黄金的机会成本；

限制一些投资者/基金经理所投资的资产池；

侵蚀投资者对本国货币的信心；

进一步增加不确定性和加剧市场动荡。

对于负利率为何令黄金“闪闪发光”，汇丰也作出了详细的分析：首先，因与负利率有关的不确定性和压力往往导致市场对黄金的兴趣增加，负利率通常利好黄金。央行货币政策朝此方向的更明显转变正鼓励更多资金流入黄金市场。

其次，负利率会降低持有黄金的机会成本，令黄金更有吸引力。相比债券的无风险利率，投资者必须应对持有黄金的风险。如果利率较高，以高利率借款买入黄金，会降低投资者持有黄金的积极性。

再者，负利率背后的意图之一是惩罚储户。储户转而持有现金其实不太现实，尤其是对于公司或高净值个人。相比大量现金，黄金更易于储存且储存费用更低，并且更耐用和更易于运输。

此外，市场避险情绪推动资金流入美国国债市场，令“收益率曲线”趋平。而收益率曲线趋平往往预示着经济增长放缓，可能触发通常会支持金价的政策回应。