

经济师指导:多重因素导致金价调整 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/83/2021_2022__E7_BB_8F_E6_B5_8E_E5_B8_88_E6_c49_83702.htm 5月12日国际金价创下730美元的25年新高以后，连续大幅回调。至6月7日最低616美元，在19个交易日内连续下跌超过110美元，跌幅超过15%。其间日最大跌幅多次超过30美元，为1981年以来所少见。在短短不到一个月时间里，金价回调幅度如此之大，是多种因素交织的结果。考察2005年下半年以来黄金价格走势，伊朗核问题是贯穿上涨过程的主导因素。伊朗核问题从显性化到冲突的不断发展、升级，推动了金价连续大幅攀升，自2005年下半年以来不到一年时间里，金价最大涨幅超过60%，是多年未有的局面。尤其是3月末起，金价连续不回调大幅上涨，涨幅超过30%，累积了过多获利盘，积聚了相当的调整动力。与此同时，同期联袂上涨的其他品种也在大幅上涨中累积了巨大调整压力，这种压力终于在5月中旬促成了各品种同步调整，共振效应扩大了包括黄金在内的各品种的波动幅度。今年初以来，在地缘政治局面紧张、美国股市压力重重游资溢出寻找获利机会的情况下，黄金和欧元/美元汇率、原油、铜等相关投资品种走势表现出越来越多的同步性。尽管去年下半年以来，金价在大方向上就已脱离了与欧元/美元汇率之间的正向相关关系，但是过去较长时期内金价与欧元/美元汇率之间的相关关系仍在一定程度上影响投资者，因此短期内欧元/美元汇率走势仍对金价有一定影响。2005年下半年以来，伊朗核问题成为金价主导因素的主要原因在于，该问题实质上是与中东石油相关的资源争夺。而此时原油价格

未能与金价同步上涨甚至连续回调，两者持续背离也对金价产生了负面影响。3月中旬开始，铜价连续上涨，在2个月内从不到5000美元连续上涨至8800美元附近。此后，由于累计涨幅过大、空头阶段性平仓后多头做多动力减弱，LME大幅提高保证金等因素，铜价开始大幅回落。有色金属领头品种铜价的回落，也带动了金价回调。5月份至6月初，伊朗核问题没有继续明显激化，也给各品种充足时间调整。5月末6月初，各主要国家对方案内容已达成一致，此时，伊朗提出愿意进行无前提条件谈判；而美国也表示在伊朗中止核活动情况下愿意与伊朗直接谈判，紧张局面出现了一定转机。6月6日，一揽子方案已经被送交伊朗，舆论多认为伊朗核问题尚有回旋余地，投资者也在等待伊朗方面最终反应，在*作上相对谨慎。继5月份金价大幅回调之后，6月上旬金价仍在低位整理，并于7日创下调整以来的新低616美元。5月初开始，欧美股市连续大幅下跌，破位迹象明显，美国经济增长放缓、连续升息、大宗商品价格上涨等带来的压力充分体现。虚拟市场无法容纳信用泡沫情况下，游资必然溢出，并在其他相关市场寻找获利机会，大宗商品市场仍是主要目标之一。根据伊朗政权领导层以往对核问题的表态，目前来看伊朗能否接受六国方案的核心前提中止铀浓缩活动尚难预料，伊朗核问题走向仍有很多不确定性。如果伊朗最终没有接受一揽子方案，则中东地缘政治紧张局面将进一步升级，也将给游资以充足的炒作题材。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com