

# 失落的黄金： 避险情绪降温 价格遭遇重创

此前被市场视为潜在“黑天鹅”的法国大选第一轮投票于上周日尘埃落定，结果基本符合市场预期，令避险需求迅速消退，导致周一国内外黄金价格双双遭遇重创。然而，在法国大选之前，投机者连续五周增持黄金净多仓，表明市场出现过度拥挤的状态。投行高盛最新报告表示，预计金价将在短期内承压，未来三个月目标价位在1200美元/盎司。那么，这一次高盛的判断会是正确的吗？

## 风险偏好下降引发抛售潮

万众瞩目的法国大选第一轮投票没有出现“黑天鹅”。上周日（4月23日）法国大选首轮投票结果显示，中间派候选人马克龙与极右翼候选人勒庞进入最终的角逐，但调查预期马克龙之后将轻松战胜勒庞，这使得避险情绪大大降温，引发黄金市场的抛售。

周一亚盘时段黄金价格上涨，创下近两个月来最大单日跌幅，并触及1265.12美元/盎司的两周低位。沪金价格也随之大幅走低，最低触及283.5元/克，创下一周多低位。

金石期货分析师黄李强表示，法国大选首轮极右翼候选人

并没有获得最高选票，法国未来政策保守、孤立的概率大大下降，市场担忧情绪得到缓解，黄金因此出现大跌。

其实，刚刚过去的一周对于贵金属市场来说还是相当不平静，地缘局势紧张及欧洲政治不确定性持续支撑着贵金属价格，但黄金未能连续第六周收阳，价格还几度遭遇“过山车”行情。随着5月7日第二轮选举临近，投资者预计金价将进一步波动。

值得注意的是，法国大选之前，投机者连续五周增持黄金净多仓，创下去年英国公投以来最长连续增仓纪录，表明投机做多

仓位过于拥挤。

美国商品期货交易委员会（CFTC）上周五（4月21日）公布的周度报告显示，截至4月18日当周，对冲基金和基金经理连续第五周增持COMEX黄金净多头头寸，净多仓攀升至五个月高位。数据显示，COMEX黄金投机净多头头寸增加20856手，至161263手，为去年11月初以来最高位。

德国商业银行在一报告中表示：“那些以前仍然大量投注黄金价格上涨的投机性金融投资者，可能会因为法国选举结果而大幅补仓。”



## 避险光环还能闪耀多久

除了法国大选外，本周黄金市场的热门话题仍围绕着特朗普政府的政策变化。黄金市场会否再掀巨浪？

“除了关注全球地缘政治因素的‘黑天鹅’事件外，还要关注美国内部政策的进展，其衍生出的是美欧之间的经济对比，最后引发的美元波动将会导致黄金价格出现波动。”混沌天成研究院宏观金融部经理孙永刚表示，目前来看，美元仍处于上行周期，做出此判断是假定目前全球政治格局不发生大的变化。判断美元周期主要关心的是美欧的利差问题，利差问题可以简化和分解为美欧之间的经济差距和货币政策周期的差距。从经济上看，虽然欧洲经济已出现回暖，但就目前的宏观经济数据看，并没有看到美国经济数据走弱。从货币政策周期

上看，美联储加息周期领先全球。因此在美元周期仍处于上行的情况下，预计未来金价上涨空间有限。但若2017年全球地缘格局发生更多“黑天鹅”事件，那么判断的依据和锚定也将改变。

金大师黄金分析师王琎青认为：“如果法国大选没有‘黑天鹅’事件发生以及朝鲜问题没有出现新的爆点，影响金价的主要因素将会回归传统逻辑，即美国经济对于金价的影响。”目前影响金价走势有两方面因素，一方面是市场避险需求，另一方面是美联储货币政策以及特朗普经济新政动向。

上周六美国总统特朗普在接受采访时明确表示将于本周三（4月26日）或之后不久披露税改方案。同日，特朗普签署了三道行政命令，要求重审税收条款以及

对那些“大而不能倒”的机构的监管。特朗普还表示希望在本周就新版医改法案进行投票。另外，若美国国会未能在4月28日前通过财政支出预算案或延长财政开支授权，则美国政府将在4月29日“关门大吉”，这些都将是影响本周贵金属的重磅因素。

资金动向上，市场分析人士还指出，黄金ETF增仓依然支撑金价。就在法国大选首轮之后，全球最大黄金ETF基金持仓不降反升。周一SPDR GOLD TRUST增仓1.48吨黄金，目前持仓为860.17吨，连续两日增仓后，目前持仓再度逼近4个月来最高。

此外，本月底印度将迎来佛陀满月节，黄金需求有望高涨。据此前报道，印度3月黄金进口已同比暴涨582.5%，珠宝商在黄金市场的表现开始变得活跃。

## 短期内倾向于下行

就在黄金价格遭遇重创之际，国际大行高盛再次表态短期看空金价。

投行高盛报告中表示，预计金价将在短期内承压，未来三个月目标价位在1200美元/盎司。高盛还表示，短期的几项利空因素主要包括市场对美联储升息、缩表、美国乃至全球经济增长进一步企稳以及在美国税改预期升温，而主要利多因素为朝鲜地缘政治局势，以及美国（乃至全球）经济增长弱于预期。

对于高盛的观点，国内的部分分析师持相同看法。

王琎青表示，如果市场回归美国经济本身，在特朗普的经济新政逐步实施以及美联储进入6月加息周期和缩表的预期下，金价倾向于下行。

黄李强认为，短期内若前期支撑金价上涨的地缘政治问题和法国大选问题都得到缓解，市场又将迎来5月初的美国议息会议，那么金价延续回调的概率较大。

孙永刚则表示，预期今年黄金价格将出现与去年7%~8%类似的年度涨幅。但就目前的情况看，并没有看到支撑金价大涨的因素。从较大的周期维度看，预计1200美元/盎司将会成为相对明确的底部位置，但金价上涨幅度和周期会被美元周期压制。预计近期黄金将维持宽幅震荡。

对于买买的“中国大妈”来说，王琎青表示，现在并不是投资黄金的好时候，耐心等待金价回落以及美元阶段性见顶之后再买入也为时不晚。

## 信用卡这样用，额度提升快！



同样是用信用卡，有些人用了很久额度还没变过，有些人不久就能提升信用卡额度，这是为什么呢？这就要从信用卡的本质说起。

所谓信用卡，其实是一种信贷产品，属于预设固定授信额度型，决定信用卡授信额度主要是银行的风控部门，各家银行虽然风控系统的标准细则不同，但所依据的基本原则却是一致的。

信用卡授信额度的审定，一方面基于你个人的信用报告，另一方面基于你在银行内资金往来的记录。那么如果想要提升额度，就得围绕这两个基本原则想办法，即：保持良好信用报告，如不逾期、授信总额不超标；增加信用卡消费的频率度和多元化。以下是一些比较具体的方法。

### 1、不逾期

提升信用卡额度的前提就是保持信用记录优良，征信有逾期记录不仅影响提额，还会影响办卡、贷款等诸多需要征信记录的金融活动，麻烦多多。所以，个人在使用信用卡、贷款活动中切记不要逾期。

假如不小心产生了逾期应该怎么办？首先，及时联系银行客服，查问逾期记录是否已经被记录在个人征信报告上。此时若能说服银行帮你提供非恶意证明，则结果最佳。若挽救无果，且逾期已记录在案，谨记千别不要销卡，而要坚持继续正常、健康地用卡，争取早日累积出完整的信用记录。一般的逾期记录，最多两

年，两年后征信记录更新，逾期也就查不到了，不会对其他金融行为造成大的影响。

### 2、主动申请提额

这一点可能大多数人想不到，但其实个人与银行之间也是可以适当讨价还价一番的，主动要求银行提升额度就是一个例子。一般来说，正常使用信用卡半年后，就可以主动向银行申请提额，通过APP、微信银行或致电银行客服等方式都可以。大部分银行对优质信用卡用户的首次提额申请，一半的机率都会批准。

### 3、多样化、高频度消费

银行发信用卡给用户，最主要的目的还是为了赚钱，其主要收入来源就是商户返佣。因此，

持卡人如果持卡高频度地消费刷卡，银行就会赚到更多利润，从而更有动力给持卡人提升额度。

所以有了信用卡之后，尽量多刷卡，刷卡渠道尽量多样化，而且要多刷有积分奖励的商户。

因为不奖励积分的商户，一方面其MCC码（商户类别码）不正常，另一方面银行不喜欢这类商户，例如医院。在这类商户刷卡对提额帮助不大。

当然啦，提升信用卡额度也并不是越高越好，如果没有良好的自控能力和稳定的还款来源，高额度的信用卡反而是祸害。使用信用卡时要量力而行，切勿造成不能承受的经济负担。华融道理财祝大家都能健康用卡、合理刷卡、多多受益！

## 沪指冲高回落涨0.20%

### 雄安概念股重演涨停

4月26日早盘两市低开，盘初三大股指集体走高翻红，随着金融股、次新股等板块表现活跃，沪深指数震荡走高翻红，创业板指则呈现横盘整理的态势。午后两市展开窄幅震荡，尾盘保险板块小幅回落，雄安概念上攻。截至收盘，沪指报3140.85点，涨幅0.20%；深成指报10204.84点，涨幅0.39%；中小板指报6640.80点，涨幅0.71%；创业板指报1820.48点，涨幅0.09%。

盘面上，多数飘红。建筑材料领涨，非银金融、公共事业、电子涨幅居前；国防军工领跌，家用电器、银行、通信跌幅居前。概念板块上，亦多数上涨。雄安新区指数领涨，涨幅约4.6%，京津冀一体化、污水处理、海绵城市指数涨幅居前；航母指数领跌，太阳能发电、宽带提速、油气改革指数跌幅居前。

消息面：1、公募基金规模再创新高。基金业协会发布的数据显示，3月份公募基金资产规模92952.84亿元，较2月份环比增长5.35%。总规模超2016年12月的91593.05亿，再创历史新高。2、26日央行进行400亿7天、200亿14天、200亿28天期逆回购操作，当日400亿逆回购到期，净投放400亿；此外央行还对7天、14天、28天期逆回购需求进行询量。3、环保部推进土壤污染防治，环保部部长陈吉宁24日向十二届全国人大常委会会议报告说，下一步

将全面实施土壤污染治理。研究制定《土十条》考核细则。

兴业证券：“一带一路”核心标的目前仅处于历史估值区间的中枢位置，并没有出现明显高估的迹象。因此，持续看好“一带一路”行情，五月底之前都是“一带一路”的做多窗口；在国家顶级战略叠加海外基建巨大空间的背景下，市场还存在着较大的预期差，而2017年将是“一带一路”战略的集中兑现期。

招商证券：在持续严监管、流动性紧张的局面未能有所改观、活跃资金被套或被指导的情况下，市场的风险偏好难以得到明显的修复，短期内有超跌反弹的可能，但目前底部未现，建议观望为主，多看少动。

华创证券：法国大选首轮投票的落地降低了脱欧派主导未来政策的概率，黑天鹅概率相对较低。虽然当前阶段来看还不能完全排除脱欧派上台的可能，但二季度演化成系统性金融风险的概率较低。市场会逐渐过渡到对于欧央行货币政策、欧洲经济景气度以及未来德国大选的关注之中。机构紧密抱团消费股，筹码并未出现松动迹象。市场将呈现“主题缤纷，快速轮动”的特征。主题投资的精髓更应按“期权思路”——左侧拉低布局预期差较大、符合市场主线的“黑马”分支，而非右侧追涨人气最高的龙头。