

本文来自金十数据，谢绝转载

周二（4月28日）就是COMEX黄金期货合约的交割日。相信不少多头对上个月黄金换月点差突然扩大的诡异事件印象深刻。这一次，异象会否再次上演？

黄金期现价差已经缩窄至20美元左右，但是较正常情况之下的几美元依然相差较大。当时就有分析师警告，等到黄金期货到期交付时，黄金期现价差问题可能会再度出现。



相信不少多头对上个月黄金换月点差突然诡异扩大的事件依然印象深刻。3月24日，[各大黄金点差突然暴增](#)，甚至直接停盘无法交易。一时间现货逼仓的说法甚嚣尘上。

转眼间，又一黄金期货到期日悄然逼近：北京时间周二（4月28日）就是4月COMEX黄金期货合约的交割日。这一次，惨剧会否再次上演？

01 前情回顾：黄金期现价差一度飙升至40年高位

首先，我们不妨简单回顾一下上个月黄金市场的奇异现象。

3月24日，COMEX黄金期货与伦敦黄金现货的差价一度达到近80美元，创下40年高位。

当时，市场对这个异象有四种解释：

①股市暴跌之时，由于杠杆基金争相清算安全资产换取现金来覆盖追加保证金，实物黄金遭清算，价格下跌，导致那些对持有实物黄金情有独钟的买家趁低价大量抄底，使所有黄金销售商几乎耗尽了实物黄金。因多头没有足够的现货可交割，导致价差扩大。

②英国下达封城命令后，出于对伦敦市场价格失真的担忧，原本专注于伦敦市场的欧洲交易者纷纷涌入COMEX黄金期货。

③随着金矿停摆、航空业中断导致实物黄金无法交割，做多黄金期货的交易者倾向于持有合约到期后进行实物交割。

④各国央行的量化宽松和财政刺激措施，导致市场对未来需求的预期大大提高。

值得注意的是，上月由于期现价差扩大等原因，全球各大银行黄金报价于24日新加坡时间中午12点起陆续出现问题，黄金的流通量极度缺乏，导致整个市场出现点差极高，时常中断交易、以及主要券商的报价也各不相同的情况。

如今，市场状况似乎有所复原——股市反弹、各国陆续宣布重启经济计划，但黄金期现价差扩大的问题依然存在。这是为什么呢？

02 细数黄金期现价差扩大的原因

事实上，通过和上次期现价差悬殊的情况进行对比，我们不难发现，当前的黄金市场环境依然酝酿着促使黄金价差扩大的因素。

风险一：油价暴跌后，实物金被爆买

正如金十此前报道指出，进入4月，在油价暴跌之后，实物金的需求再次变得火爆。担心石油崩盘的交易员为了安全起见，已转向囤积黄金。

黄金市场的火热有两大证据。

据彭博数据，黄金ETF的资产规模上周二攀升至创纪录水平。据统计，ETF持有的黄金总量今年已增长14%，至9450万盎司，是自2019年4月以来的最高水平。周二是连续第21天增长。