

虽然全球市场环境错综复杂，投资者避险情绪升温，但在美国经济形势乐观、强势美元格局以及市场看空氛围下，黄金走势仍难以乐观。

近4个月以来国际黄金价格跌跌不休，一方面，美元维持强势格局，使得黄金价格承压；另一方面，国际市场对冲基金等机构投资者和个人均大幅减持黄金，使得黄金价格走低。预计中期内国际黄金将继续承压。

### 美国经济数据表现强劲

日前美国公布的7月经济数据显示，其7月末季调CPI年率录得2.90%，更值得关注的是7月末季调核心CPI年率攀升至2.40%，录得2008年9月以来的最大涨幅。近几年，美国通胀形势基本呈现稳步上升的格局，其中房屋租金、汽车等对通胀增速贡献较大。与此同时，美国劳动力市场持续收紧，日前公布的数据显示，美国6月JOLTS职位空缺超预期录得666.2万人，并且截至8月4日当周其初请失业金人数下降至21.3万人，低于预期的22万人。美国当前较好的经济基本面进一步强化美联储的加息预期，美国联邦基金利率期货数据显示，美联储9月加息概率为90%，12月加息概率为55%。在9月如此高的加息预期之下，美元仍将保持强势运行格局，黄金市场将持续承压。

### 非美货币走软利好美元

上周五土耳其里拉大跌，盘中一度跌幅高达22%，创历史新低。由于欧元区银行向土耳其提供了大量借款，当前西班牙BBVA银行，意大利裕信银行与法国巴黎银行在土耳其的信贷额度分别高达833亿美元、170亿美元与384亿美元，这些外币贷款占土耳其银行体系资产的40%，如果土耳其没能够走出货币贬值危机，不能偿还债务而出现违约，那么便会造成再一次的债务危机，为整个欧元区经济前景蒙上一层阴影。因此，市场担忧欧元区银行对土耳其的风险敞口，欧元兑美元汇率迅速下跌，美元强势拉升，黄金顺势而下。

受国际贸易局势的影响，中短期内非美货币疲软格局难以改善，美元料将继续冲高。虽然全球贸易摩擦导致市场避险情绪升温，但在强势美元背景下，黄金难以展开反弹。

### CFTC空头持仓创历史新高

自全球贸易摩擦爆发以来，市场看空黄金价格的氛围越来越浓。最新的世界黄金协会报告数据显示，今年上半年全球黄金需求下降6%，创2009年以来的最低水平。同时，全球最大的黄金ETF持仓以及CFTC持仓均显示出持续看空的态度。其中，黄金ETF持仓下降至786.08吨，位于一年低位附近，CFTC持仓显示净多头寸连续四周

大幅减少，当前净多持仓总量降至12688手，为2015年12月以来的最低水平，而空头持仓增加21686手至195604手，创历史新高。在如此大的空头持仓之下，黄金中短期走势难以乐观。总体来看，黄金1200美元/盎司一线为重要关口，一旦放量破位，将进一步打开下行空间。