

上文提到，美债收益率对黄金类资产有明显影响，在判断黄金类资产是否值得持有上可以作为一个不错的参考因素。除美债收益率对黄金类资产有明显影响之外，今天跟大家分享的另一项参考因素便是基金持仓。

随着时代发展，现在投资市场上，有专门固定投资一类资产的基金，这类基金也分不同种类，今天要提到的是

交易型开放式指数基金，也叫交易所交易基金 (Exchange Traded Fund，简称ETF

)。专门投资黄金类资产的交易所交易基金，便可以称之为黄金ETF

。黄金ETF在国内和国际上有很多只，这里我们要关注最大的一只——SPDR Gold Shares (下面简称SDPR，它的具体介绍，大家可以百度下)。SDPR巅峰持仓量接近1400吨黄金。这是什么概念！这样持有的黄金数量，绝对可以排进世界前十。

SDPR持有如此巨大的黄金数量，其持仓的变化自然会对黄金类资产带来影响，从而有助于我们对黄金类资产短期乃至中长期方向带来不错的参考。

图：SPDR持仓与国际现货金价之间的关系

为了更好说明，这里我们继续以国际现货金价作为例子。从2004年SPDR成立以来，SPDR持仓变化与国际现货金价波动整体还是十分密集。在2009年到2011年国际现货金价从不到800美元/盎司飙升至1900美元/盎司期间，SPDR持仓同步大幅增加；同样地，在国际现货金价在2011年到2013年国际现货金价在1530到1800美元/盎司徘徊不前的时候，SPDR持仓罕见大幅减少，带来明显的方向性参考。最近的例子，2019年5月之后，国际现货金价从1200美元/盎司左右加速上行并创历史新高，SPDR持仓变化再一次与价格波动一致。从以上几个实际例子看，SPDR持仓变化，对于我们在判断黄金类资产短期乃至中长期方向上确实是一个不错的参考。