

## ETF 增仓、春节购需升温,金价有望持续上涨

浦发银行金融市场部 杜帅帅

上周国际金价在 1120 关键位置获得支撑,并获得适度反弹。国际现货黄金价格近日逐渐企稳,虽然美国周二公布的一系列经济数据向好,美元指数也刷新了 103.82 的 14 年新高,金价在受到短暂打压之后仍然反弹至 163.81 美元/盎司的三周高位。

CFTC 持仓报告显示,上周投机客和对冲基金再度净抛售黄金,净多仓位连续七周下跌,续创一年来最长连跌纪录。“负面信号”触及顶峰同时,金价却迎来近两个月来首个周级别的上漲。此外,黄金 ETF 基金上周二在连续 33 天减持后首度增持。金价颇有暂时利空出尽,空头获利买平,多头顺势抄反弹的意味。

技术层面,小时线上方 1170~1180 美元/盎司压力位显现,但并未转为空头格局。

供需层面,中国黄金进口仍受购汇限制影响规模停滞;春节假期临近国内黄金消费需求可能增加。对人民币贬值的情绪化预期以及保值需求促使部分个人及机构投资者做多境内黄金。目前境内黄金现货相对国际金仍贵出 4~5 元/克;境内黄金期货则贵出 10~11 元/克。有单边做多需求的投资者,不妨选择浦发账户交易的国际金品种进行做多;高智商套利投资者,则可以选择浦发金交所代理交易及账户国际金交易,进行卖国内买国际的套利交易,锁定价差,获得低风险收益!

但值得注意的是,美元加息预期仍然会在周线、月线级别对贵金属价格构成压力。1 月 5 日凌晨 3 点,美联储将公布 12 月 FOMC 会议纪要,最值得关注,是美联储对未来财政政策作了何种讨论,以及 FOMC 对增长的预期是否比之前更乐观。围绕美元指数的超买以及不同时段对于美联储加息预期的落空兑现,料在今年持续为金价带来波动,对于趋势投资者可能挑战较大。

从利多来看，国内流动性趋紧、后续还有黑天鹅事件等诸多因素共同作用于市场，使得 2017 年多空方交替，市场情绪产生反复。

### 免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。