

美政权更迭，美元金价迎来波动

浦发银行金融市场部 傅宇辉

隔夜 10 分钟线，国际黄金现货价在 21 点段短暂下探 1180 美元/盎司上方后，迅速上攻，在 23 点段达到新年后高点 1190 美元/盎司，后略为盘整并迅速下探 1182 并做 V 型反转，稳定在 1187。

今日亚洲时段，金价震荡走高，截至 15:30，接近 1189，多头今日盘踞 1190，蠢蠢欲动。技术上，1180 附近多次被试探，构成重要支撑点位，1190 附近构成双顶，为重要阻力位。近期波动增加概率上升。

自圣诞节前触及低点 1122 后，新年开始黄金开始了一波稳定的反弹（5%左右），期间未见显著调整。截至上周，美国 CFTC 持仓报告显示，Comex 黄金小型投机者仓位呈现净多头，接近去年均值，并未显著下降；Comex 钯金中小投机者持仓净多头，接近 2016 年 12 月；Comex 白银位于 2016 中位数以上。截止 1 月 10 日，全球最大黄金 ETF，SPDR GOLD TRUST 持仓较前一交易日维持不变，周一该基金减少 8.59 吨至 804.99 吨，再创去年 5 月以来最低。

黄金空头止盈及多头被动增持可能是本轮上涨的诱发因素。

相较黄金，钯金波动性更大，目前接近 2016 年高点。其兼具贵金属及工业金属属性，并于特朗普当选后更多体现工业属性而获得上涨。

今日 10:00 美国总统奥巴马发表告别演说；明日凌晨 01:00 美继任总统特朗普召开记者会，其措辞及施政纲领恐构成对美元的交易情绪，从而带来金价波动。

市场有观点认为的中国春节抬升黄金需求，但由于人民银行倾向于用自己的货币储备来支撑国内货币而非进行黄金进口，且目前境内黄金现货充裕，加之临近春节交投下降，其对金价的支撑效应有限。

目前境内外黄金价差为 4 元/克，受进口停滞，导致其相较正常时刻均值仍较高，若在 1 个月内回归至 1 元附近，考虑到 mAutD 金额（保证金使用 50%，10%波动不穿仓）及 XAU 多头资金，年化收益在 10%以上，可积极采用浦发银行手机银行或网上银行的上海黄金交易所代理交易和账户金交易进行交易机会的捕捉

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。