

避险基调回归，金价止跌反弹

浦发银行金融市场部 王慧中

过去5个交易日，金价止跌反弹。国际现货黄金价格最低价1216.20美元每盎司，最高价1239.11美元每盎司，涨幅1.88%。上期所AU1712合约最低价275.65，最高价280.65，涨幅1.81%。

在此期间，黄金ETF持仓量维持在851.89吨。黄金ETF持仓变化一般滞后于金价的变化，但前期持仓量并未随地缘政治因素产生较大波动，长期投资者对金价依然持谨慎乐观，金价中长期基本面偏好。CFTC持仓报告显示截至5月9日，投机性多头持仓15万手。

本周曝出特朗普在上周与俄罗斯外交部门会晤时对俄方透露了高度机密讯息，“泄密门”加之之前特朗普解雇FBI局长科米事件，使得市场对美国政局不确定性忧虑进一步升级，美指下跌。OPEC减产协议有望延长9个月，支撑油价反弹至50美元附近。

支撑金价的依然是全球政治经济不确定性下的避险基调，在朝核问题的投机交易结束后，金价止跌反弹，回到中长期乐观的趋势。

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。