

联储6月利率决议在即，金价回调维持震荡

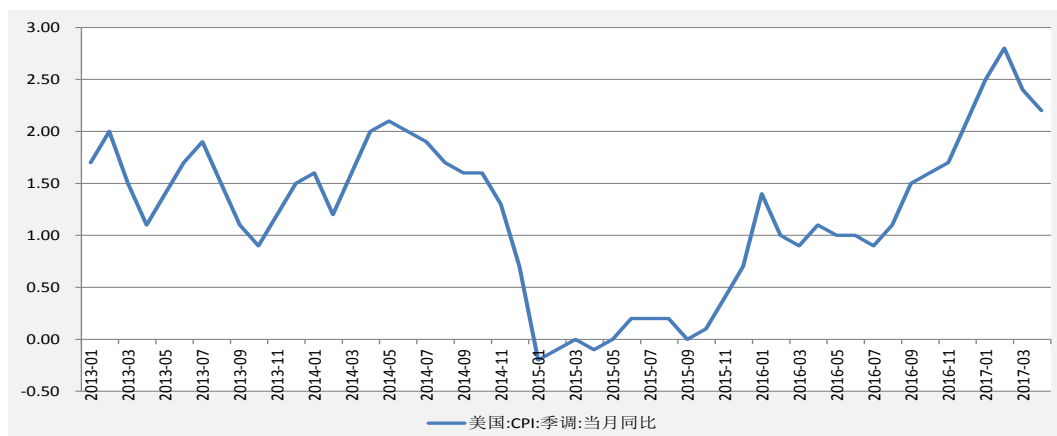
浦发银行金融市场部 王慧中

过去5个交易日，随着科米证词和英国大选等政治不确定性事件相继落地，金价高位回落调整。国际现货黄金最高价触及1294.91美元，最低价1258.6美元，收盘累计跌幅1.59%。金交所现货TD合约最高价284.18，最低价277.95，收盘累计跌幅1.94%。上期所AU1712合约最高价287.2，最低价280.35，收盘累计跌幅1.9%。

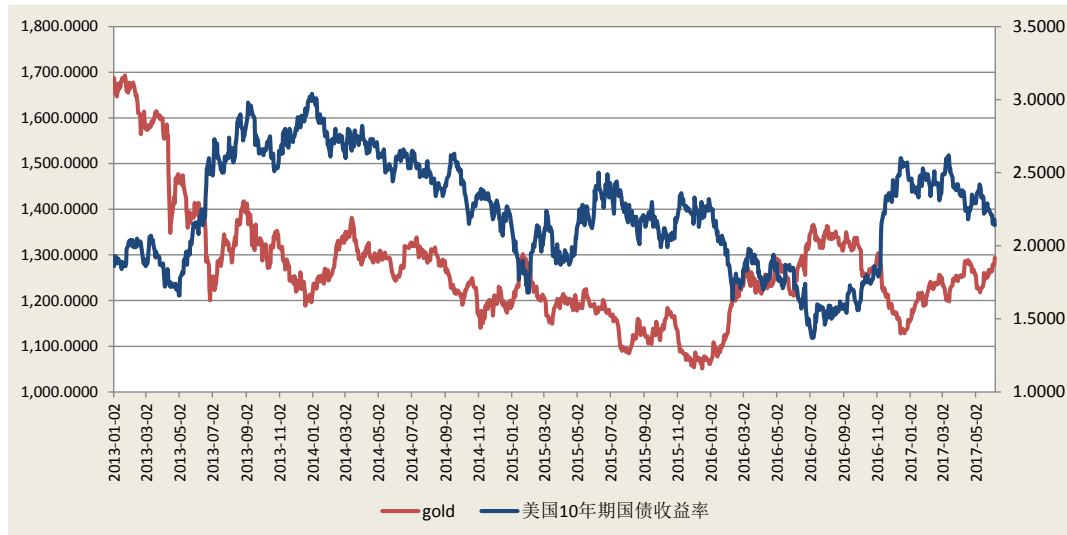
在此期间，黄金ETF持仓量继续小幅增加至867吨，显示长期投资者对金价依然持较为乐观态度。6月6日，金价触及年内高点1296.06时，CFTC持仓报告显示当日投机性多头持仓22.9万手，达到年内持仓高点，后期应有所回落但仍维持在较高位置。

公布的5月美国各项经济数据稳中趋缓，与美联储5月会议纪要显示对经济判断基本一致。5月美国新增非农就业人数13.8万，较前月下降3.6万，新增登记失业人数为-19.5万，制造业PMI54.9，非制造业PMI56.9，CPI同比上涨2.2%涨幅略有回落，除通胀目标外，经济状况总体几无变化。

周四凌晨，美联储将公布6月FOMC利率决议，如无意外，美联储将继续加息25bp。前几个交易日的调整使得金价已充分计入6月加息预期。在6月经济数据透露关于美国经济情况的更多变化信息以前，金价料将维持1250一线窄幅震荡走势。



作为显示美国经济长期增长预期和金价重要反向参考指标的美国 10 年期国债收益率依旧维持在 2.2%左右。这一指标自 2013 年以来，持续维持在 1.5%-3%的区间，同期金价也盘桓在 1100-1500 美元。随着特朗普上台后相关政策推行慢于预期，市场预期未来数月美国经济没有明显风险但也不会明显提高，利率也没有大幅上升的理由，在长期震荡的周期里，金价交易周期缩短，市场博取交易性机会的情况料将维持。



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。