

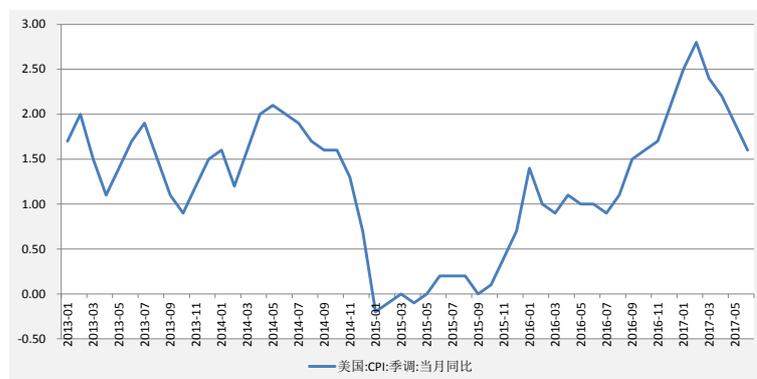
## 通胀持续低于联储目标，金价回落震荡

浦发银行金融市场部 王慧中

过去5个交易日，随着美联储公布7月利率决议维持利率不变，金价小幅上涨后回落。国际现货黄金最高价触及1274.11美元，最低价1243.00美元，收盘累计涨幅0.66%。金交所现货TD合约最高价276.00，最低价271.56，收盘累计涨幅1.21%。上期所AU1712合约最高价278.95，最低价274.15，收盘累计涨幅1.31%。

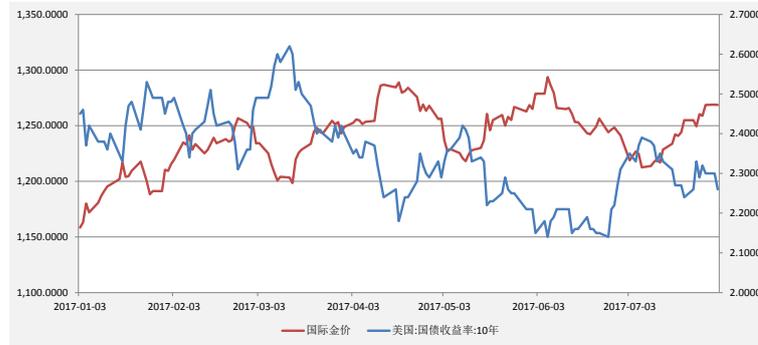
在此期间，黄金ETF持仓量延续下降至791.88吨，CFTC持仓报告显示7月25日当日投机性多头持仓13.6万手，空头持仓6.3万手，空头持仓回落，多头持仓在连续6周回落后反弹，震荡格局下投资者情绪未见明显趋势性偏好。

公布的6月美国各项经济数据继续平稳趋缓，通胀水平依旧低于美联储2%的目标。6月美国新增非农就业人数22.2万，较前月增加7万，新增登记失业人数11.6万，非制造业PMI57.4，最新公布的7月ISM制造业PMI为56.3，较前月高点回落。美联储关注的6月CPI同比上涨1.6%，较上月回落0.3个百分点，持续低于2%的通胀目标。在26日公布的7月FOMC利率决议中，美联储表示将继续密切关注通胀的变化。



随着特朗普上台后相关政策推行慢于预期，美国10年期国债收益率维持在2.3%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。市场博取交易性机会的情况料将维持。预计金价短线仍将维持 1250 一线震荡走势。虽然信用对冲的因素目前取代商品属性和避险属性在金价变动中占据主导，但地缘政治因素，包括美俄间的紧张局势、朝核问题等都有可能出现黑天鹅事件，从而对金价形成支撑。



#### 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。