

## 美非农数据表现良好但美指持续走弱，贵金属价格震荡

浦发银行金融市场部 夏旻

### 一、行情回顾

沪金主力合约 AU1712 收盘报 275.70 元/克，较前一交跌 0.25 或-0.09%；日间交投区间介于 275.35 -276.50 元，成交量 11.2 万手，比上一交易日减少 6.28 万手，持仓 35.3 万手，日减少 652 手。

沪银主力合约 AG1712 收盘报 3813 元，较前一交易日结价交跌 10.00 或-0.26%，投区间介于 3803 -3833 元，成交量 40.2 万手，比上一交易日减少 38.43 万手，持仓量 64.5 万手，日减少 44578 手。

截止 8 月 8 日 凌晨 6 时，全球最大的黄金上市交易 ETF-SPDR Gold Trust，持有黄金现货 786.87 吨，与前一交易日相比持平。

截止 8 月 5 日 凌晨 6 时，全球最大的白银上市交易 Ishare Silver Trust，持有白银现货 10562.93 吨，与前一交易日相比持平。

### 二、市场动态

近期金价的重挫和反弹，体现了全球经济复苏改善和主要央行货币政策预期的交织影响。短期内，金价仍将受到两方面因素的叠加影响，继续维持震荡行情，经济数据和央行官员讲话透露的 9 月货币政策会议倾向，将是当前金价波动的主要来源。

#### (一) 市场利多因素

1. 美元短期内维持弱势，并可能继续下跌；
2. 通胀低迷的前景短期内难有变化；
3. 地缘政治风险的影响，主要是贸易冲突、朝鲜半岛局势等，可能在近期有所发酵。

#### (二) 市场利空因素

欧元区经济的持续改善和美国经济增长的恢复，全球经济复苏前景向好，不确定性的降低和长期利率的上行可能驱动资金流出贵金属。

#### (三) 政策因素

受欧元区、英国、加拿大等央行围绕收紧货币政策的言论影响，金价延续下跌走势，两度急挫后，美国非农就业数据强劲也对金价下行推波助澜。随着市场情绪的缓解，金价在 1200 美元/盎司上方获得支撑，略有反弹。特朗普政府医保改革努力再度受挫，美元持续走弱，以及美联储利率决议承认通胀低于此前预期等，推动金价继续上行，但整体仍处于二季度以来的震荡区间中。

#### 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。