

## 硝烟起，金价升

浦发银行金融市场部 何晶

### 一、市场行情

截至本周一，伦敦金结束三周连跌处境，较上周上涨 10 美元/盎司，收于 1,320 美元/盎司。金交所现货 Au99.99 较上周上涨 1 人民币元/克，收于 270.52 人民币元/克，境内外价差为 1.62 人民币元/克。全球最大黄金 ETF SPDR Gold Trust 减持 8 吨至 856 吨，创逾一个月新低。

### 二、走势分析

美伊关系、中美贸易摩擦等地缘政治因素，激发投资者避险需求。考虑 COMEX 基金净多头持仓处于低点，仍有建仓空间，给黄金价格带来支撑。同时，美国 4 月 CPI 数据低于预期，宏观经济略显疲软，美元遭遇抛售、美指走低，金价顺势反弹。再看金油比，自年初 21.46 一路降至 18.6，从历史均值看，黄金被低估了。考虑油价的上涨将推动通货膨胀率，势将给予金价起飞动能。

### 三、市场资讯

5 月 8 日，央行下发《互联网黄金业务管理暂行办法（征求意见稿）》，拟从金融机构、互联网机构资质、信息披露、投资者保护等多个角度进行规范。其中要求，在互联网黄金业务中，互联网机构不得提供任何形式的黄金账户服务等。该办法若实施，可能会对现有互联网金融企业形成一定冲击，但对商业银行是一个利好。

### 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。