

美元高企，贵金属承压下跌

浦发银行金融市场部 何晶

黄金自月初 1300 美元/盎司，走出小涨大跌态势，既跌破 1280 美元/盎司后，维持低位震荡。6 月下旬，美联储加息、欧央行延长退出 QE 决议接连出台，金价应声下跌，当月跌幅达 2.81%。尽管市场对贸易摩擦恐慌情绪对金价有所支撑，但强势美指，对黄金价格的压制导致金价在支撑位 1265 美元/盎司附近震荡。

美联储会议释放鹰派信号表明年内大概率会继续加息，导致全球美元资产回流美国，市场流动性被进一步收缩，新兴市场表现尤为明显。美国的基本面向好利多美元，美元指数持续走强打压金价。考虑前期利空因素逐步消化，预计金价降幅亦将趋缓。从市场情绪看，近期由于贸易摩擦加剧，市场避险情绪聚积，市场对黄金配置热情有所增加。从美国市场看，指标显示美国经济目前态势良好，未来可能对通胀造成压力，美联储或将超预期加快加息步伐，强势美元对金价还是会形成一定压力。从欧洲市场看，欧元退出 QE 计划拉长而英国央行加息预期却有所提升。市场多重因素交叠，黄金价格大概率将走出震荡偏强态势。

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。