

美国经济数据疲弱，金价维持低位震荡

浦发银行金融市场部 周君泱

本周国际金价维持震荡整理走势，美国邀请中国再次展开贸易谈判，市场预期中美贸易关系有所缓和，避险情绪降温一度打压金价。不过，美国近期公布的一系列经济数据表现不佳，这在推低美元的同时，为金价提供低位反弹之机。

美国8月零售销售数据回落，环比仅增长0.1%，创下近半年来最低增速。而8月PPI数据更是环比下滑0.1%，逊于市场预期增长0.2%，8月CPI数据由之前的2.9%下降至2.7%，刷新4个月以来低点，可见税改红利和庞大财政支出对美国经济的持续增长作用已逐渐弱化。虽然美国此次公布的差强人意的经济数据难以改变渐进式加息的货币政策路径，但市场对于美联储连续加息的预期有所弱化，整体利多金价走势。

持仓方面，黄金ETF持仓则是呈现出持续降低的态势，黄金ETF持仓对于金价后市走势有着较强指引，加之目前中美贸易形势仍不明朗，预计在美联储9月加息前夕黄金整体走势承压，仍将以弱势盘整为主。

技术层面，国际金价在经历前期惯性下跌走势后，已成功企稳于1160美元一线展开反弹，缓解了短线进一步下行压力。此后，金价大体处于1190美元-1212美元的区间内低位震荡，预计短期内金价仍将在该区间内横盘整理，整体走势偏于中性。

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。