

加息税改施压，金价震荡走弱

浦发银行金融市场部 王慧中

过去 5 个交易日，受特朗普税改推进和 12 月加息预期影响，金价震荡下行。国际现货黄金最高价触及 1269.3 美元，最低价 1235.9 美元，收盘累计跌幅-1.48%。金交所现货 TD 合约最高价 272.8，最低价 266.35，收盘累计跌幅-1.56%。上期所 AU1806 合约最高价 277.7，最低价 271.25，收盘累计跌幅-1.50%。

在此期间，黄金 ETF 持仓量连续 4 个交易日维持在 842.81 吨，CFTC 持仓报告显示 12 月 5 日当日投机性多头持仓 16.7 万手，空头持仓 3.2 万手，多头持仓较上周显著下降而空头持仓上升并出于 4 个月以来的高位，投资者整体情绪偏空头方向。

已公布的 11 月美国各项经济数据呈现平稳增长态势，11 月美国新增非农就业人数 22.8 万，新增登记失业人数增加 9 万，最新公布的 11 月 ISM 制造业 PMI 为 58.2，非制造业 PMI 为 57.4，较前月有所下滑但依然维持景气，10 月核心通胀较 9 月下降但在 2% 的目标通胀率水平。较乐观的经济数据料为美联储缩表提供支持。14 日凌晨，美联储将公布 12 月利率决议，市场预期美联储将加息 25bp 至 1.25-1.5% 的区间。

作为金价重要反向指标，美国 10 年期国债收益率目前在 2.3-2.4% 的区间震荡。目前，美国税改的前景目前看来也较为明朗，税改法案最早可能于下周三签出。美国较强劲的经济增长和美联储紧缩的货币政策短期对黄金的利空作用正占据主导，预计金价短期依旧将在 1250 以下呈压。

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。