

美联储表态偏鹰，金价短线趋弱

浦发银行金融市场部 王慧中

过去5个交易日，金价在四年高位处震荡，略有下跌。国际现货黄金最高价触及1341.04美元，最低价1312.70美元，收盘累计跌幅-0.46%。金交所现货TD合约最高价273.45，最低价270.65，收盘累计跌幅-0.22%。上期所AU1806合约最高价275.96，最低价273.30，收盘累计跌幅-0.62%。

在此期间，黄金ETF持仓量小幅上升至831.03吨，CFTC持仓报告显示2月20日当日投机性多头持仓19.04万手，空头持仓1.49万手，多头空头持仓较上周均有所减少，投资者整体情绪偏向性不显著。

已公布的1月美国各项经济数据依旧呈现稳步复苏，1月美国新增非农就业人数20万，新增登记失业人数增加10.8万，最新公布的1月ISM制造业PMI为59.1，非制造业PMI为59.9，较前月仍有所提高，1月核心通胀较12月持平在1.8%的水平。

近期，市场接连迎来美联储公布1月议息会议纪要和美联储新任主席鲍威尔关于货币政策执行半年度报告的听证词，均表示了税改和财政刺激下，对于美国经济增长强劲，就业稳定，通胀水平将逐步接近2%的目标通胀率的预期，美联储仍将继续渐进加息并退出宽松。受此影响，金价承压，但除加息因素外金价也在计入通胀预期。

作为金价重要反向指标，美国10年期国债收益率目前在2.8-2.9%的区间震荡，美指在90左右震荡，相关指标本月前期已有数次突破关键位置，金价走势趋弱，但由于前期加息操作已被市场预期的较为充分，而今年是否会有第四次加息尚不明朗，金价有望在1310附近企稳，后期关注实际利率变动情况。

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。