

贸易战及地缘政治不确定性增加，金价高位震荡

浦发银行金融市场部 王慧中

过去5个交易日，金价维持在1350美元下高位震荡。国际现货黄金最高价触及1365.70美元，最低价1332.60美元，收盘累计跌幅-0.43%。金交所现货TD合约最高价275.20，最低价271.42，收盘累计涨幅0.13%。上期所AU1806合约最高价276.80，最低价272.65，收盘累计涨幅0.13%。

在此期间，黄金ETF持仓量小幅上升至865.89吨，CFTC持仓报告显示4月10日当日投机性多头持仓15.40万手，空头持仓2.85万手，多头空头持仓较上周均有所减少，但持仓量变化很小，多空差距12.56万手降至低位，在1350以下位置投资者多空情绪胶着。

已公布的3月美国经济数据喜忧掺半，不改复苏预期。其中非农数据不及预期，3月美国新增非农就业人数10.3万，但3月核心通胀2.1%，自2017年4月以来首次超过2%，新增登记失业人数减少12.1万，3月ISM制造业PMI为59.3，非制造业PMI为58.8。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，相关指标在阻力位置已持续震荡多月。

在美英法发动对叙利亚所谓“精准打击”行动后，市场关注的不确定性时间还包括即将举行的朝美会晤、中美贸易战的后续演进等。各主要经济体经济复苏、央行退出宽松明确的相关要素已被较明确地计入金价，但地缘政治、贸易冲突的后续发展及影响存在诸多不确定性，使得短期金价依旧维持1350阻力位下震荡。

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。