

美联储如期加息，市场避险驱动贵金属对冲需求

浦发银行金融市场部 何晶

12月美联储如期加息，点阵图表明明年预期加息次数为两次。美国对外利差进一步扩大，美股下跌，美元资产承受抛售压力，风险资产波动性增加，市场避险驱动贵金属对冲需求。黄金多头持仓维持高位，占比回升至44%。美指月初始于97.04，截至当前为96.60，美指下跌0.44。

伦敦金月初开于1,231.00美元/盎司，2018年12月26日收于1,272.36美元/盎司，波幅3.36%，标准差11美元/盎司。伦敦金掉期升水受美指影响同步下滑。3个月期限年化升水初始于2.83%，截至当前为2.72%，下跌0.11个百分点。考虑当前世界经济增长、生产率、薪资仍处于疲软状态，若资金利率大幅上升，将加大借贷成本、赤字膨胀，故美联储货币政策可能调整回宽松状态，进而带动黄金利率维持现状。

受近期美股下跌、市场避险情绪影响，贵金属大类资产配置对冲需求增加，伦敦金期权交易市场活跃。3个月期限波动率月初始于9.47%，截至当前为10.78%，上涨1.31个百分点。

境内外黄金价差初始于2.11元/克，截至当前为2.26元/克，上涨0.15元/克。近期看，考虑新年及春节临近，境内黄金实物需求可能将进一步推升境内黄金现货价格，境内外价差可能会进一步走扩。

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。