

美元走弱，金价企稳

浦发银行金融市场部 杜帅帅

美联储主席鲍威尔周三讲话强调对进一步加息保持耐心，必要时调整缩表，美元受到打压持续走弱跌破 96 关口。金价则持续上涨至近 10 月高点后回落，目前持稳于 1320 美元附近。

从美国花旗经济意外指数来看，近期徘徊在-20 左右，说明目前通胀低仍于市场预期。但考虑到近段时间以来市场对美联储加息预期逐渐消退，从美联储表态来看加息意愿不强持续后置，这将对金价形成有力支撑。市场分析认为，美联储最近试图造成通胀超调，较高的通胀率将对美国实际利率带来压力，黄金作为美元真实利率的对标物，与美国财政部通胀保值债券(TIPS)仍是持久有效的对冲工具。因而 TIPS 收益率或继续走低，价格走势逐渐向黄金回归，也将提供对金价的支撑。

短线来看，金价将企稳后于 1310-1350 美元区间震荡盘整。长线来看，通胀虽低于市场预期但较为平稳，联储对利率的态度愈发鸽派加息推迟将对金价形成有力支撑，上涨趋势应会延续。后续进一步关注美国通胀预期及联储政策方向。

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。