

报告日期

2019-12-06

**贸易消息不确定性高，短期观望**

关注度：★★★★

**行情回顾**

COMEX 黄金期货收涨 0.06%报 1481.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.64%报 17.025 美元/盎司。

内盘夜盘方面，沪金主力合约 AU2002 跌 0.06%收报 338.05；沪银主力合约 AG2002 跌 0.31%收报 4176。

**基本面**

(1) 贸易消息反复，利空金银：★★★★

- ◆ 特朗普对中美经贸磋商表达乐观看法，中方强调取消关税要求；
- (2) 经济数据表现差，全球经济下行压力犹存：
  - ◆ 美国贸易逆差降至近一年半最低，劳动力市场强势依旧；
  - ◆ 加拿大央行按兵不动且称全球经济企稳，带动加元升至两周高位；
  - ◆ 日本首相安倍晋三：将制定价值 13 万亿日元财政支出的经济刺激一揽子计划

(3) 风险事件仍存，利多金银：★

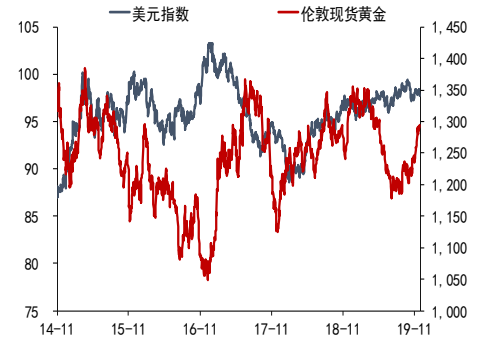
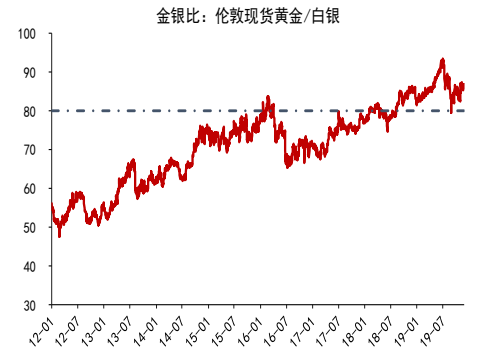
- ◆ 国众议院情报委员会通过针对美国总统特朗普的弹劾报告；

**后市展望**

展望后市，贸易消息反复，中美经贸磋商进展“非常顺利”，但后续消息不确定性仍然很大；需求方面，年底中国和印度的黄金购买需求大大增加，将支撑金银上行。短期建议观望，关注贸易协议进展；长期可布局金银多单。

**期货涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
AU2002	338.7500	-0.1179
AG2002	4,174.0000	-0.7844

**美元指数**

**金银比**

**研究所**

张楠

电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

历史行情

图 1：伦敦金现



数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：伦敦银现



数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：内盘-沪金主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：内盘-沪银主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：外盘-COMEX 黄金走势



数据来源：wind、国都期货研究所

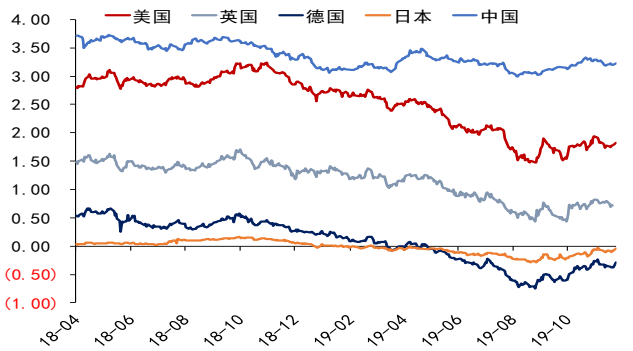
图 6：外盘-COMEX 白银走势



数据来源：wind、国都期货研究所

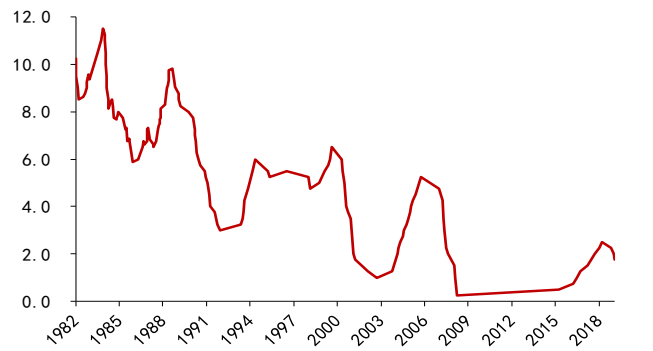
金融资产属性

图 7: 主要国家 10 年期国债收益率



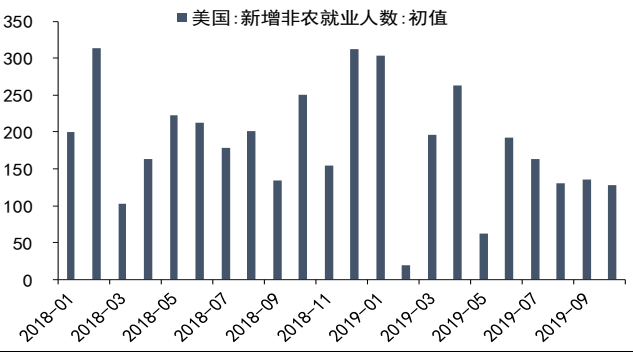
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 美国联邦基金利率



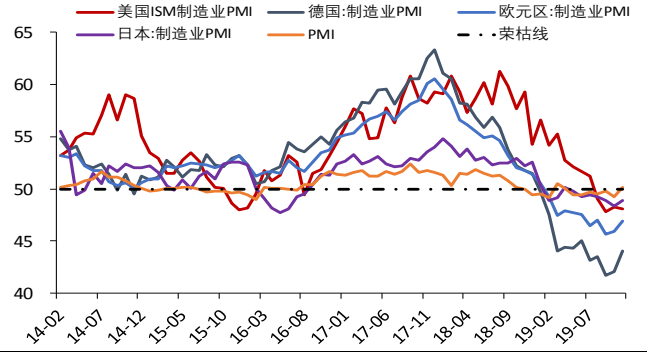
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 美国非农数据



数据来源: wind、国都期货研究所

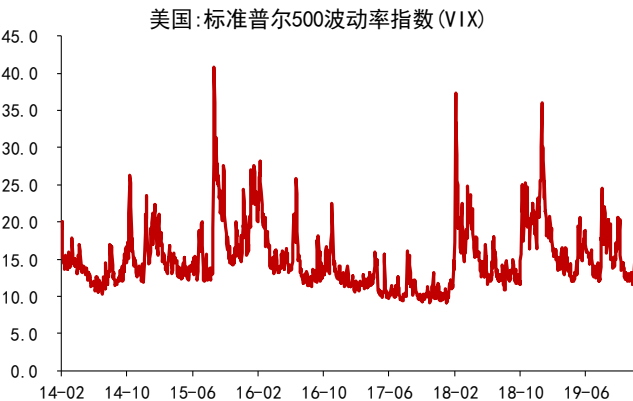
图 10: 制造业 PMI



数据来源: wind、国都期货研究所

避险属性

图 11: 美国标普 500 波动率指数 (VIX)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: 金银比



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 黄金 ETF 持仓



数据来源: wind、国都期货研究所

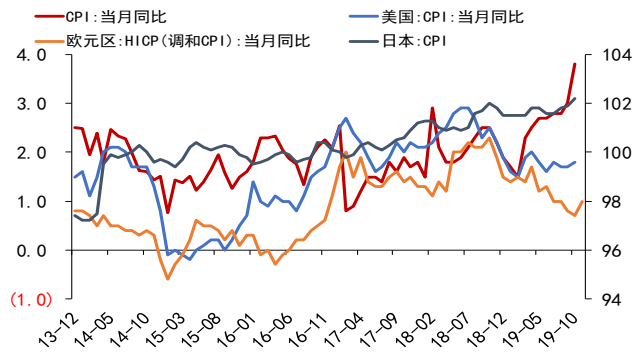
图 14: 白银 ETF 持仓



数据来源: wind、国都期货研究所

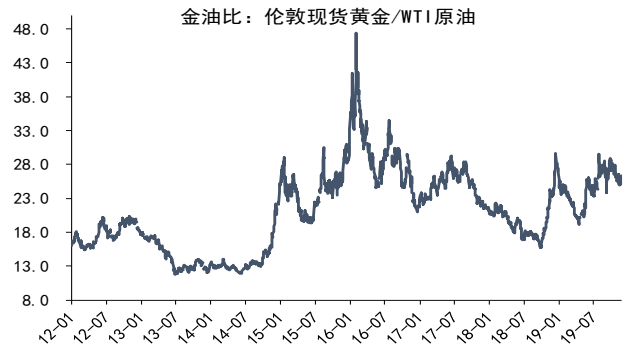
大宗商品属性

图 15: CPI 数据



数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 金油比



数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 标普 500 指数& 日经 225 指数



数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 美债收益率



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

张楠，国都期货研究所金融期货分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，清华大学经管学院经济学学士。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。