

报告日期

2020-02-23

## 金银大涨，继续维持逢低做多思路

关注度：★★★★

### 行情回顾

周五沪金 AU2006 合约涨 1.73% 报 371.90，沪银 AG2006 合约涨 1.14% 报 4512。COMEX 4 月黄金期货实现 6 连阳，涨幅 1.57%，报 1645.9 美元/盎司，创下 7 年以来最高，本周累涨 3.75%。

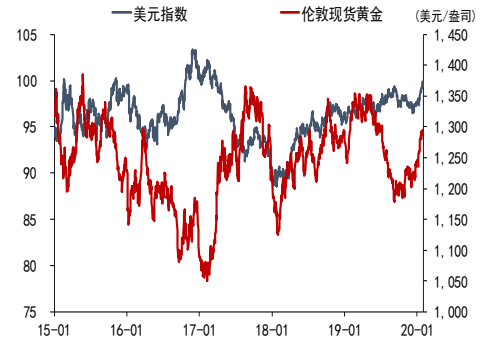
### 消息面

消息面：(1) 市场越恐慌的 VIX 指数一度涨至 16%，尾盘回落至 9.77%，连续 2 日涨幅超 8%。(2) 2020 年 1 月，全球黄金 ETF 及类似产品的总持仓量达到 2947 吨，创下历史新高；美国商品期货交易委员会于 21 日发布的报告显示，2 月 12 日至 2 月 18 日期间，黄金投机性净多头增加 45675 手合约，至 353649 手合约，表明投资者看多黄金的意愿升温。(3) 新冠肺炎疫情在全球呈现出扩散态势，日本韩国感染病例的增加引发新一轮对日本、韩国经济可能陷入衰退的担忧；(4) 美国 30 年期国债收益率持续走低，日内跌 7 个基点至 1.892%，续刷历史新低。

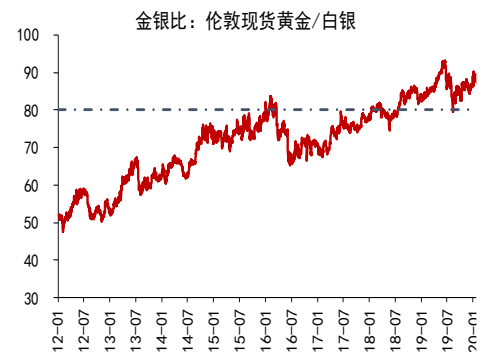
### 后市展望

展望后市，近期新型冠状病毒感染的肺炎疫情引发市场担忧情绪，导致许多国家的政府降息或增加宽松举措，出现黄金和风险资产同涨的现象，预计疫情在亚洲的发酵将继续支撑金银价格上涨，国外方面，叙土紧张局势升级、欧洲多国政局出现不确定性，如意大利脆弱的政治联盟遭不信任投票威胁，种种因素或令欧元波动性上升，地缘政治和贸易摩擦可能抬升避险情绪，黄金、白银等避险工具仍有上涨空间。操作方面，我们仍然维持逢低做多贵金属期货的思路，现货黄金在一季度看涨到 1700 美元/盎司，密切关注疫情发展。

### 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

图表标题



数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：内盘-沪银主力合约走势

图表标题



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

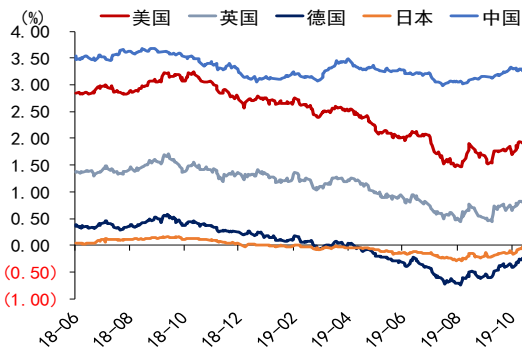
图 6：外盘-COMEX 白银走势



数据来源：wind、国都期货研究所

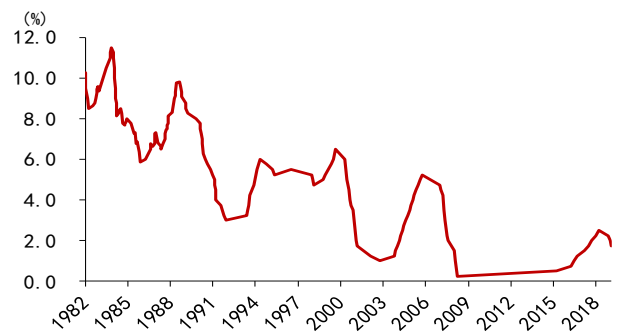
金融资产属性

图 7: 主要国家 10 年期国债收益率



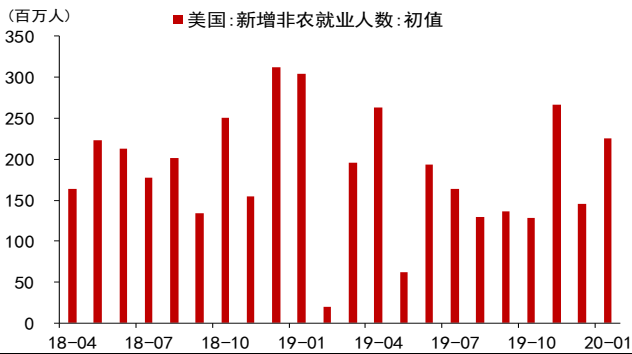
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 美国联邦基金利率



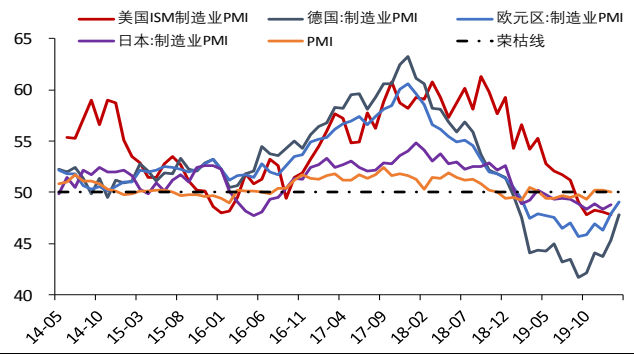
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 美国非农数据



数据来源: wind、国都期货研究所

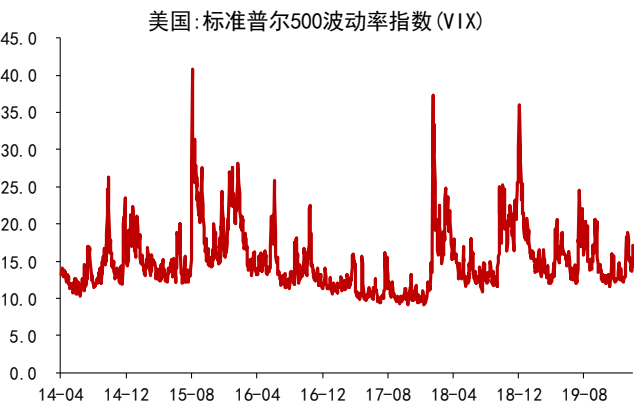
图 10: 制造业 PMI



数据来源: wind、国都期货研究所

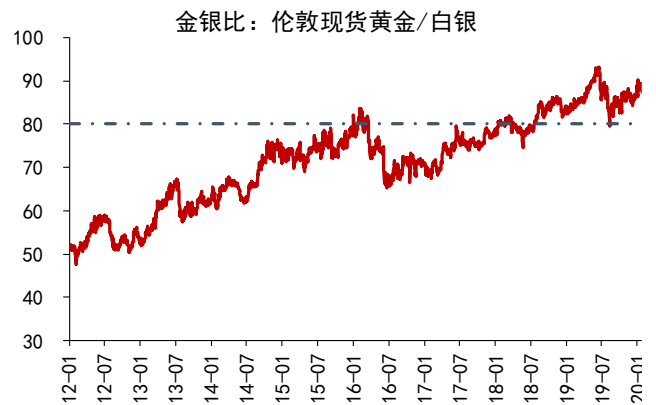
避险属性

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

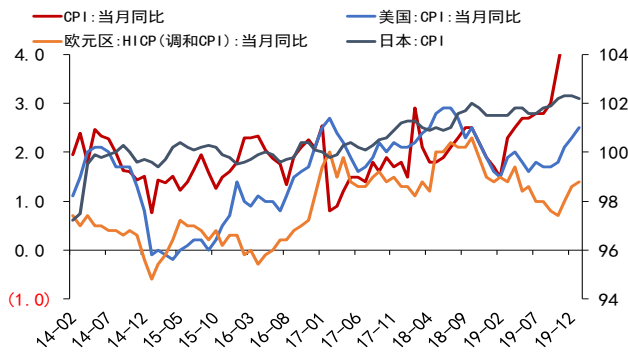
图 14: 白银 ETF 持仓



数据来源: wind、国都期货研究所

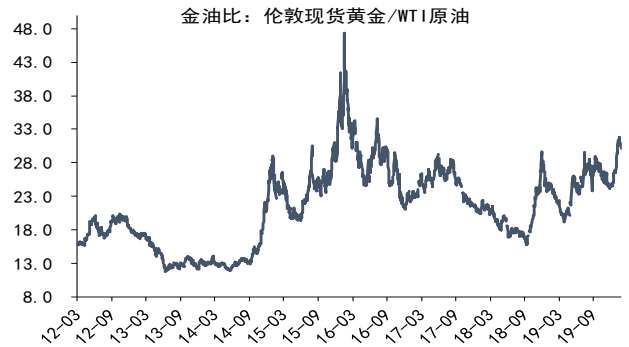
大宗商品属性

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。