

报告日期

2020-03-20

## 美国刺激政策加码，贵金属维持震荡

关注度：★★★★

### 行情回顾

【贵金属】周四沪金 AU2006 合约跌 1.30% 报 336.62；沪银 AG2006 合约跌 3.86% 报 2937。周四黄金在 1460-1500 美元区间宽幅震荡，早盘一度上破 1500 美元关口；白银收涨 0.84%，报 12.07 美元/盎司。

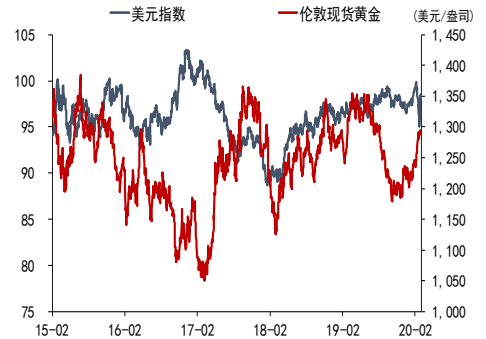
### 基本面分析

(1) 美元指数强势上涨，逼近 103 关口；(2) 美国 3 月费城联储制造业指数录得 2012 年 7 月以来最低水平，降幅为纪录以来最大；美国加州失业率创新高，失业人数超 28 万；(3) 特朗普签署了针对疫情的第二份救济法案，准备颁布更多刺激措施；支持政府持有企业的股份；美国财长努钦批准美联储推出 MMLF 以增加市场流动性；美国白宫正考虑发行 50 年期、25 年期国债为 1.3 万亿美元刺激计划融资。(4) 英国央行二度紧急降息，降息 15 个基点至 0.1%

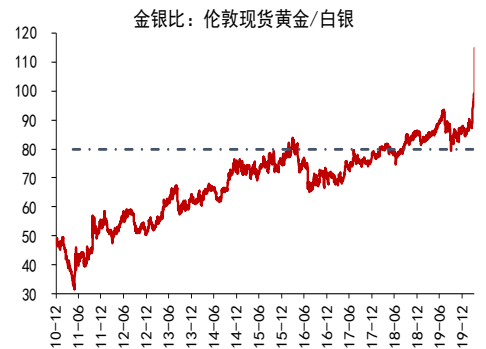
### 后市展望

展望后市，目前黄金在上周触及七年高位后已下跌近 10%，短期内流动性担忧仍存，美元指数强势也会对黄金造成压力，黄金可能会保持震荡走势。若海外疫情形势延续，引起全球经济衰退，市场对黄金的保值需求可能有所恢复，二季度来看，全球央行降息带来的负利率环境长期利多黄金，黄金仍存在上行动力，可观察黄金站稳 1500 美元/盎司后，逢低布局多单。白银方面，目前工业需求主导白银基本面，在全球经济衰退的阴影下白银持续下跌，金银比突破 109，创下历史新高，短期仍有下行动力，白银方面建议观望。

### 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

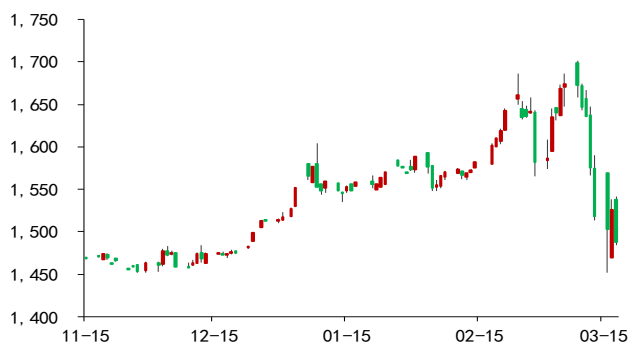
图 4：内盘-沪银主力合约走势

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

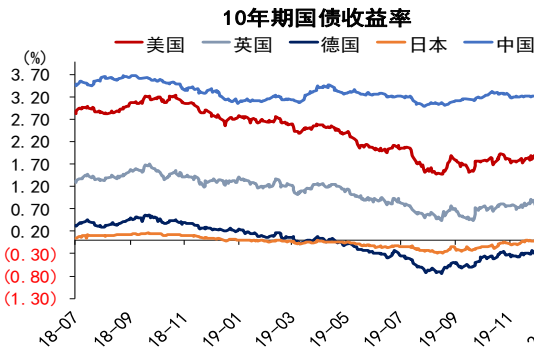
图 6：外盘-COMEX 白银走势



数据来源：wind、国都期货研究所

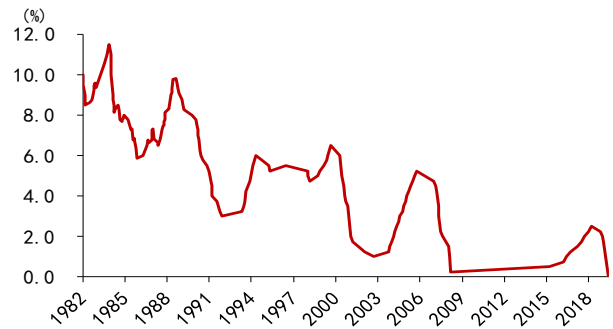
金融资产属性

图 7: 主要国家 10 年期国债收益率



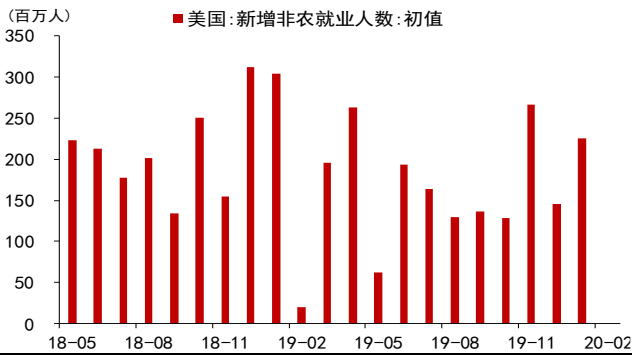
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 美国联邦基金利率



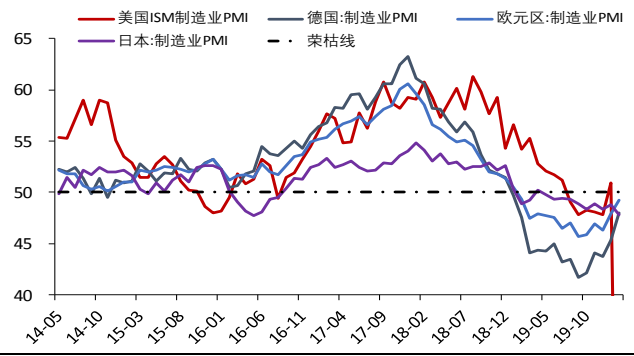
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 美国非农数据



数据来源: wind、国都期货研究所

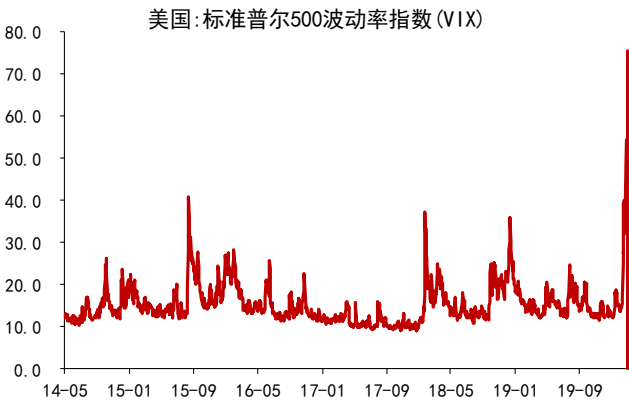
图 10: 制造业 PMI



数据来源: wind、国都期货研究所

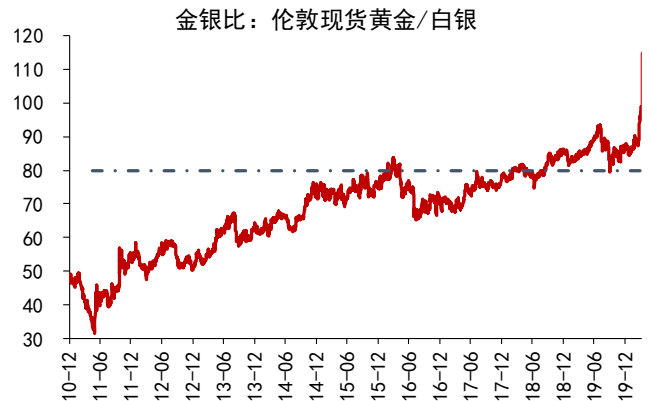
避险属性

图 11: 美国标普 500 波动率指数 (VIX)



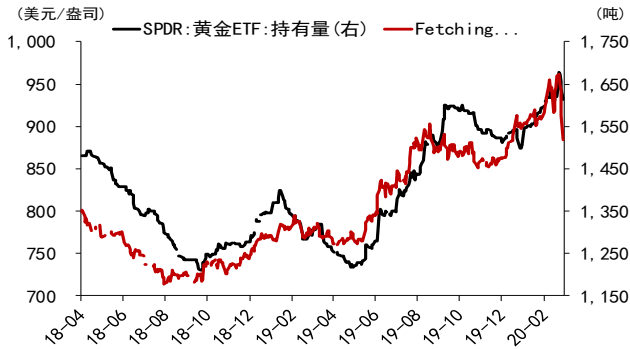
数据来源: wind、国都期货研究所

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

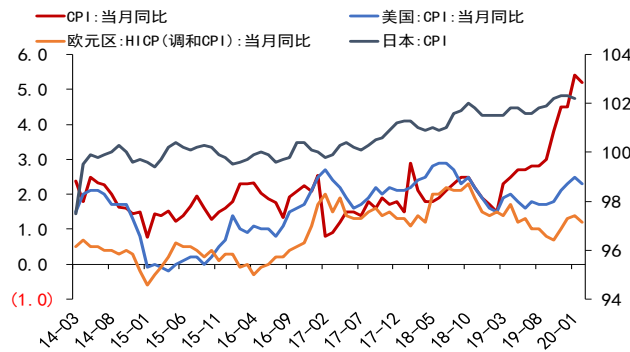
图 14: 白银 ETF 持仓



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



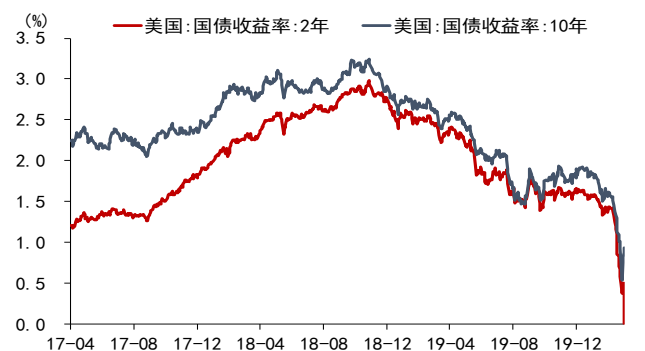
数据来源: wind、国都期货研究所

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。