

报告日期

2020-03-22

## 各国央行刺激政策加码，贵金属维持震荡

关注度：★★★★

### 行情回顾

周五沪金 AU2006 合约涨 1.60% 报 339.78; 沪银 AG2006 合约大涨 6.97% 报 3132。周五 COMEX 黄金期货收涨 1.47% 报 1501.1 美元/盎司, 周跌 1.03%, 连跌两周; COMEX 白银期货收涨 4.09% 报 12.63 美元/盎司, 周跌 12.9%。

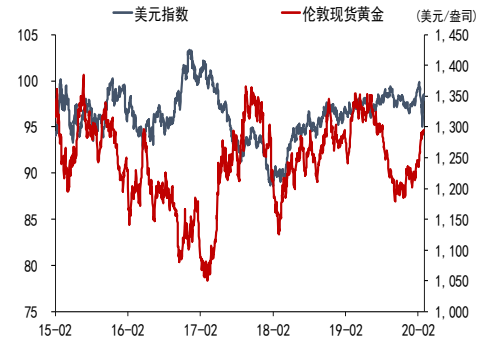
### 基本面分析

消息面: (1) 美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示, 全球新冠肺炎确诊病例累计破 31 万例; 美国总统特朗普批准纽约宣布进入灾难状态; (2) 美国国会两党正在加速推动出台规模万亿美元级别的经济刺激计划。据美国媒体报道, 本周末国会议员们将继续工作, 以便在白宫要求的下星期一前一揽子刺激计划达成协议; (3) 澳大利亚宣布规模为 660 亿澳元的第二轮经济刺激措施; 德国财长肖尔茨: 德国正在计划增加超过 1500 亿欧元的额外预算。(4) 全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 14.04 吨, 降幅 1.52%, 当前持仓量为 908.19 吨; (5) 美国 10 年期国债收益率跌 29.5 个基点, 创 2009 年以来最大单日跌幅, 30 年期国债收益率跌 36.8 个基点, 创 2008 年以来最大单日跌幅。

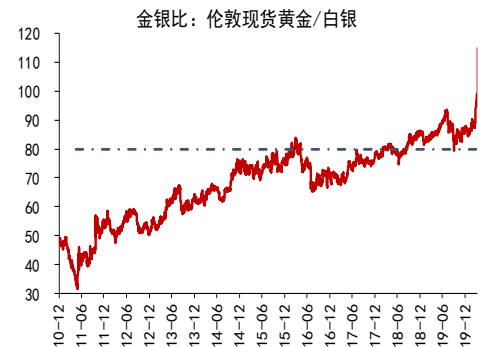
### 后市展望

展望后市, 随着央行为应对由冠状病毒蔓延带来的经济影响而推出的财政和货币刺激措施, 周五随着黄金探底回升、跌势放缓。但是随着美股暴跌进入熊市后, 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, 流动性相关的抛售有所缓解, 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, 金银比创下历史新高, 周三的白银期货价格创 2009 年 1 月以来最低水平。短期来看, 白银走势仍不乐观, 下行动力尚存, 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

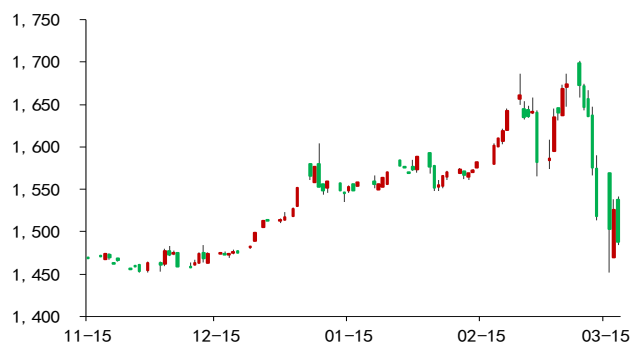
图 4：内盘-沪银主力合约走势

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

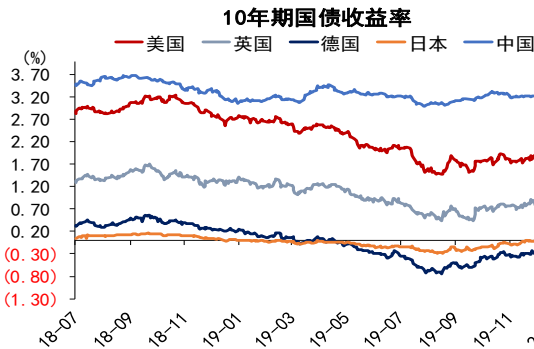
图 6：外盘-COMEX 白银走势



数据来源：wind、国都期货研究所

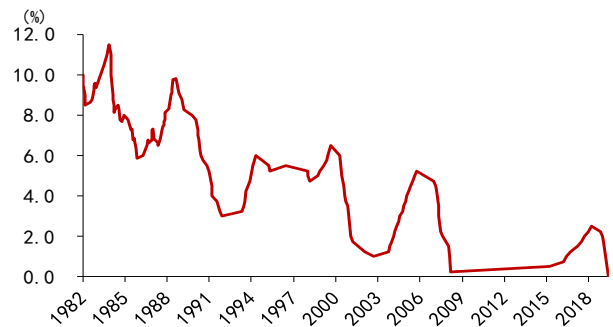
金融资产属性

图 7: 主要国家 10 年期国债收益率



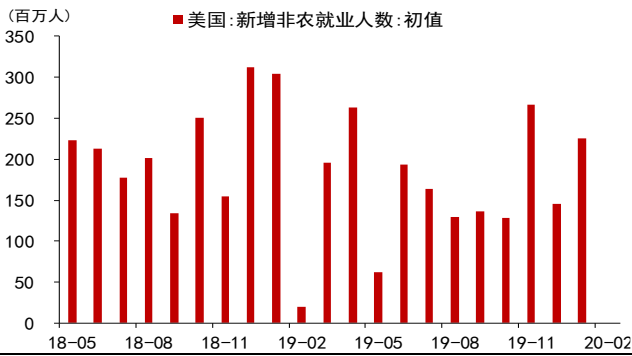
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 美国联邦基金利率



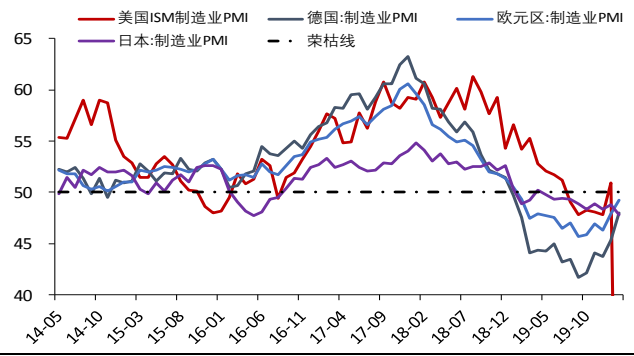
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 美国非农数据



数据来源: wind、国都期货研究所

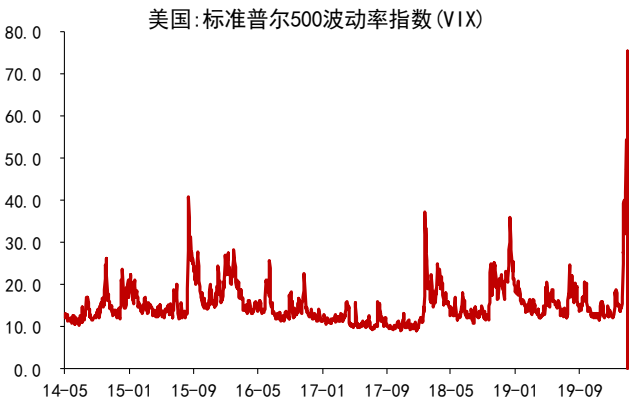
图 10: 制造业 PMI



数据来源: wind、国都期货研究所

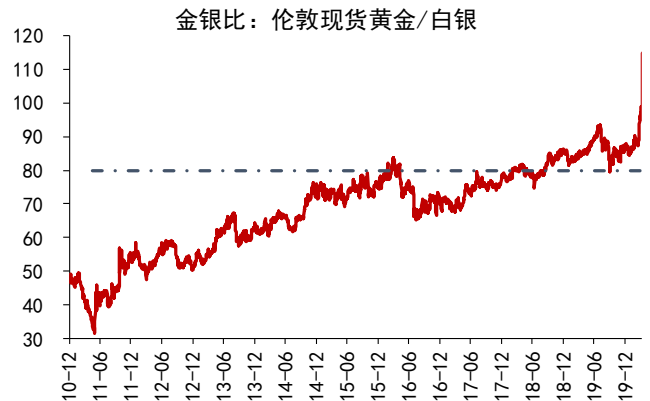
避险属性

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

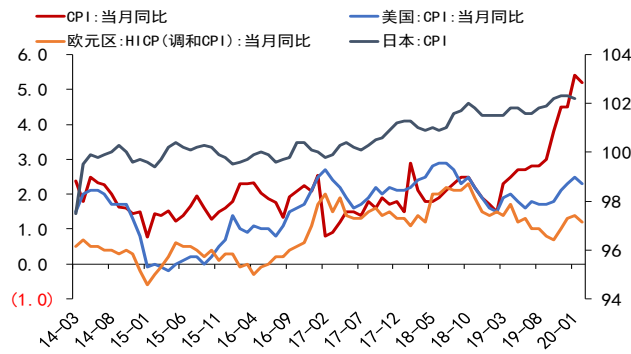
图 14: 白银 ETF 持仓



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



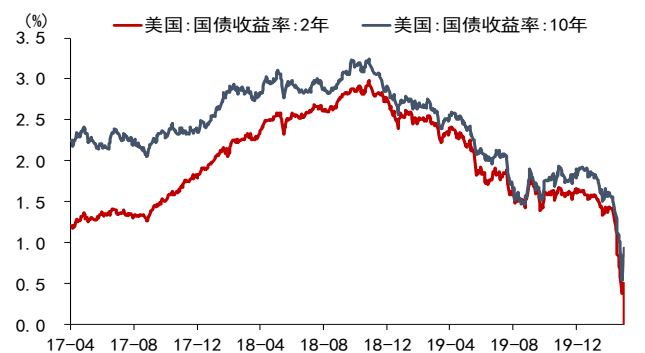
数据来源: wind、国都期货研究所

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。