

报告日期

2020-02-05

金银上涨空间仍存，建议逢低做多

关注度：★★★★

行情回顾

周三沪金 AU2003 合约跌 1.54% 报 352.34，沪银 AG2003 合约涨 0.09% 报 4280。

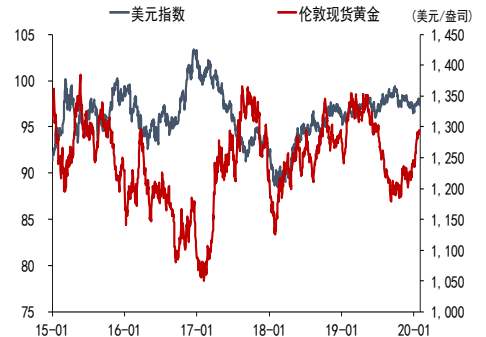
后市展望

消息面：(1) 美国 1 月 Markit 服务业 PMI 终值 53.4，高于前值 53.2 和预期 53.2；美国 1 月 ADP 就业人数 29.1 万人，大超预期 20.2 和预期 15.6 公布；美国 1 月 ISM 非制造业 PMI 55.5，高于前值和 55 预期 55，利空金银；(2) 据世界黄金协会，2019 年全球黄金需求降至 4355.7 吨，较 2018 年下降 1%，主要受到下半年需求疲软拖累；(3) 美元指数 DXY 刷新 12 月 2 日以来高位至 98.20，日内涨幅扩大至 0.25%；(4) 据 CME “美联储观察”：美联储 3 月维持当前利率在 1.50%-1.75% 区间的概率为 92.3%，降息 25 个基点的概率为 7.7%。

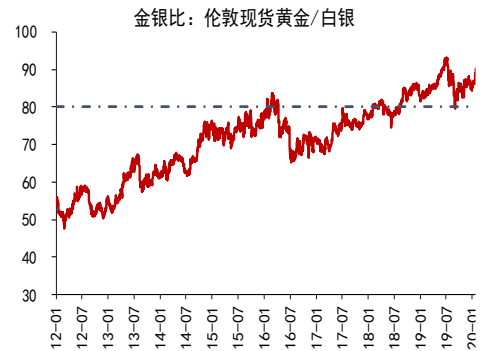
后市展望

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，金银价格应声上涨，但随后由于美国强劲的经济数据和美元指数回升，金银价格回落。预计疫情在全球发酵将继续支撑金银价格上涨，国外方面，地缘政治和贸易摩擦可能抬升避险情绪，黄金、白银、日元等避险工具仍有上涨空间。操作方面，建议轻仓做多贵金属期货，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



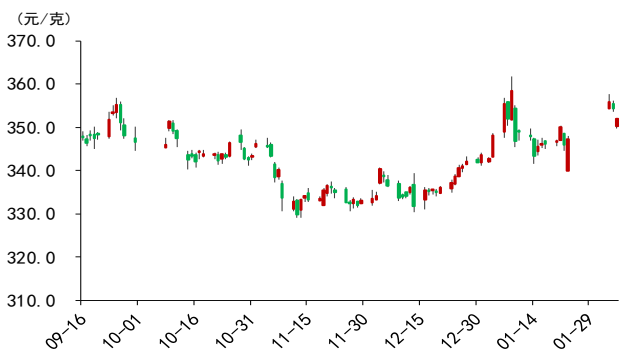
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：伦敦银现



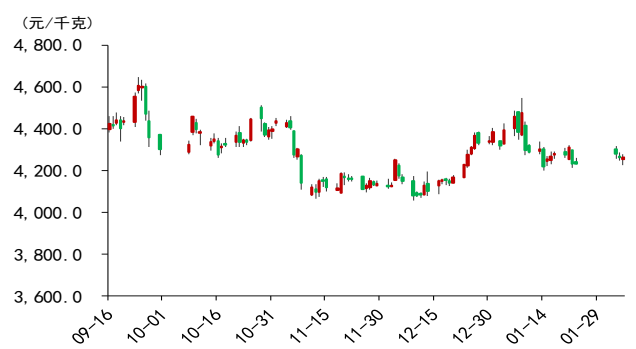
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：内盘-沪金主力合约走势



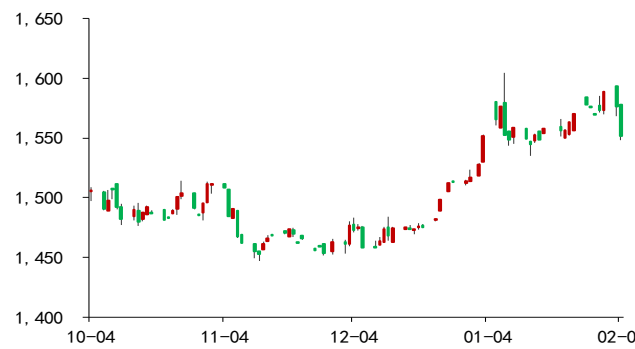
数据来源：wind、国都期货研究所

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

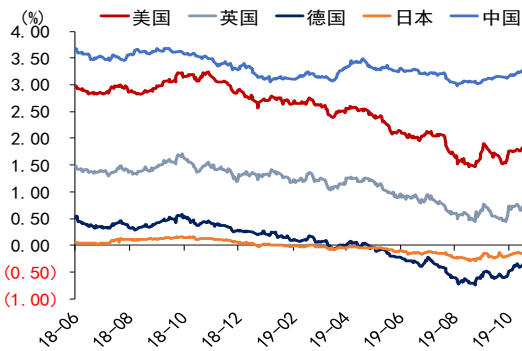
图 6：外盘-COMEX 白银走势



数据来源：wind、国都期货研究所

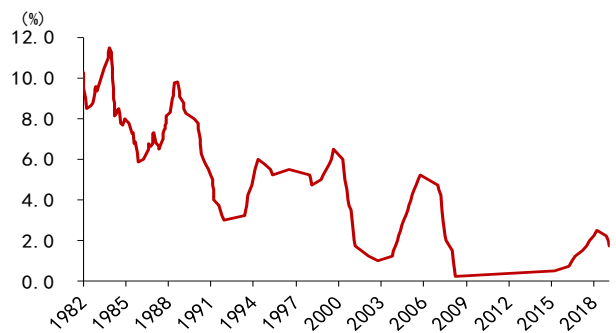
金融资产属性

图 7: 主要国家 10 年期国债收益率



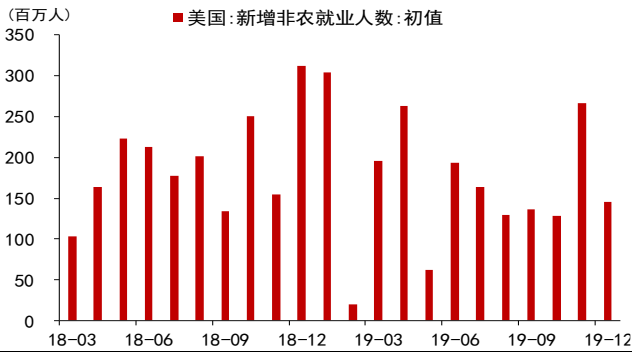
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 美国联邦基金利率



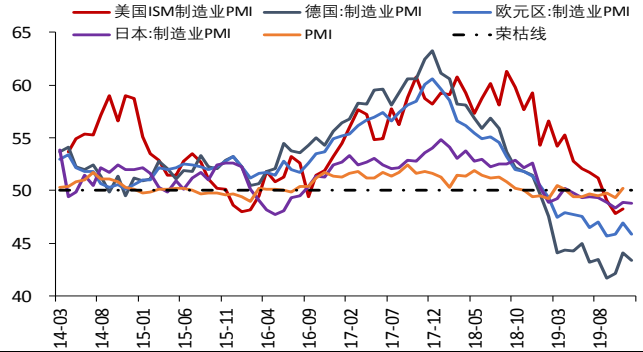
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 美国非农数据



数据来源: wind、国都期货研究所

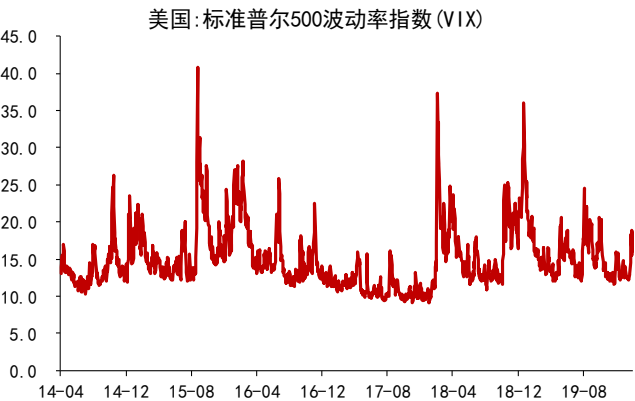
图 10: 制造业 PMI



数据来源: wind、国都期货研究所

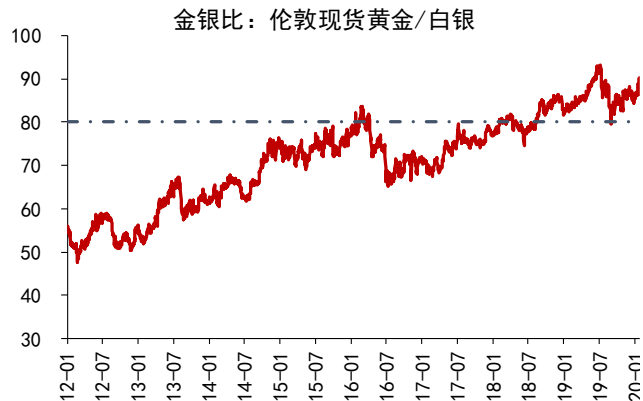
避险属性

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

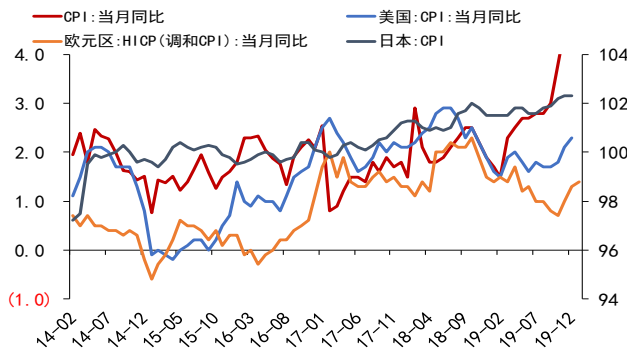
图 14: 白银 ETF 持仓



数据来源: wind、国都期货研究所

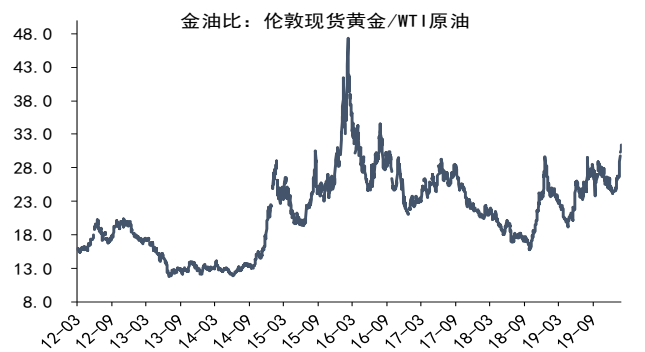
大宗商品属性

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。