

报告日期

2020-03-01

黄金暴跌，通缩预期抬升

关注度：★★★★

行情回顾

周五沪金 AU2006 合约跌 1.26% 报 369.98；沪银 AG2006 合约跌 5.17% 报 4164。COMEX4 月黄金期货收跌 75.80 美元，跌幅 4.6%，创将近七年来最大单日跌幅，报 1566.70 美元/盎司，本周累跌 5.0%。

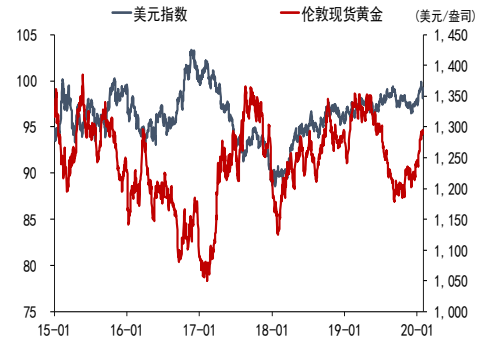
消息面

消息面：(1) 2 月中国采购经理指数 (PMI) 受疫情影响较大，制造业 PMI 为 35.7%，比上月下降达 14.3 个百分点；(2) 新冠肺炎疫情在全球进一步扩散，韩国、日本、意大利以及欧洲多国相继报告确诊病例，疫情已经蔓延至中东地区 10 余国；(3) 美股创下 2008 年金融危机以来的最差单周表现，道指一周跌 12.36%，纳指跌 10.54%，标普 500 指数跌 11.49%；(4) 国际油价大幅收跌，周五 NYMEX 原油期货跌 3.89% 报 45.26 美元/桶，周跌 15.2%，创 2018 年 10 月以来最大周跌幅。

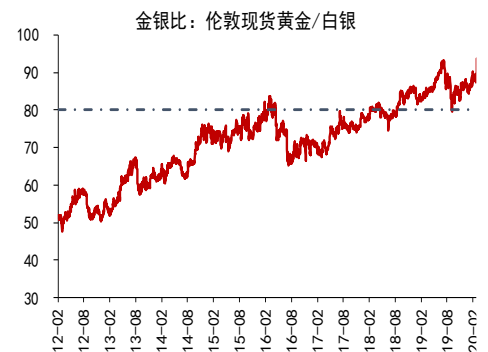
后市展望

展望后市，新冠肺炎在全球蔓延，市场避险情绪飙升，10 年期美债收益率已降至 150 年最低，股市、原油、贵金属大跌预示全球通缩预期抬头。目前疫情在全球的迅速发酵使得投资者极度恐慌，抛售一切，对于经济衰退的过度悲观情绪，可能导致黄金、白银继续跳水，接下来需要观察疫情形势是否好转和主要国家的救市政策，或将带动黄金迅速反弹。短期重点关注 1600 美元/盎司这一关键水平是否能收复，建议观望。

美元指数



金银比



研究所

张楠

电话：010-84183054

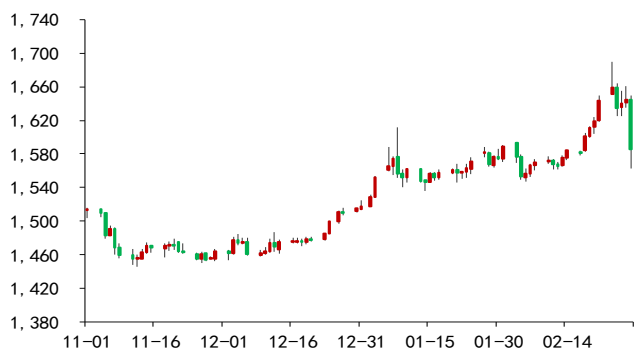
邮件：zhangnan@guodu.cc

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

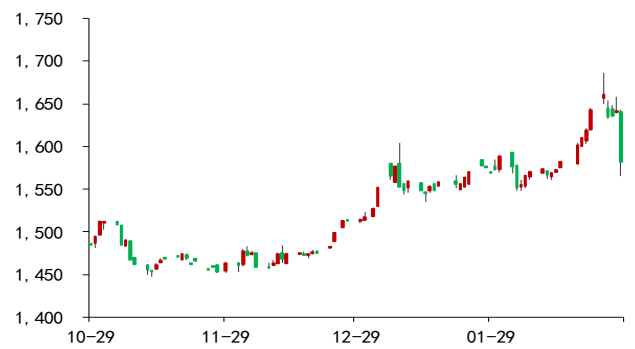
图 4：内盘-沪银主力合约走势

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

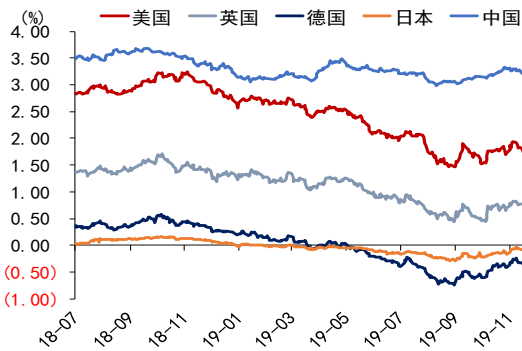
图 6：外盘-COMEX 白银走势



数据来源：wind、国都期货研究所

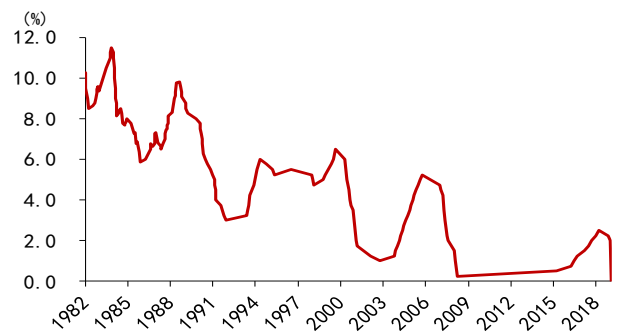
金融资产属性

图 7: 主要国家 10 年期国债收益率



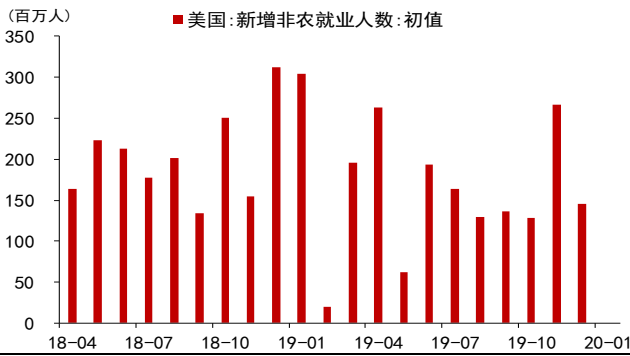
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 美国联邦基金利率



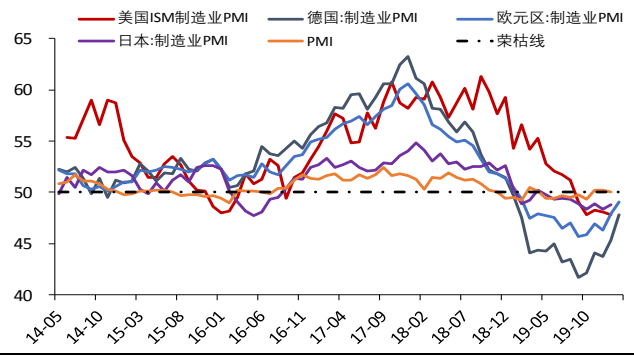
数据来源: wind、国都期货研究所

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

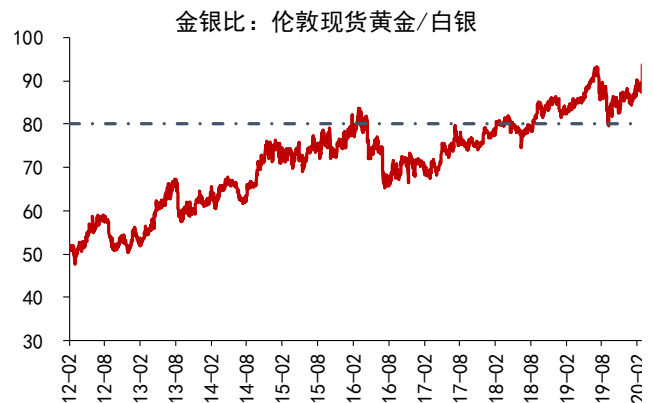
避险属性

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

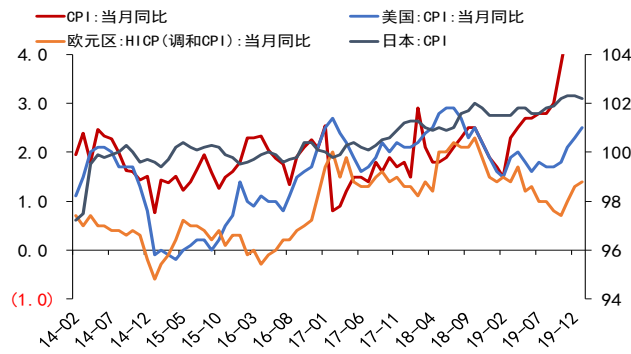
图 14: 白银 ETF 持仓



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。