

报告日期

2020-03-15

全球金融市场大恐慌，金银暴跌

关注度：★★★★

行情回顾

周五沪金 AU2006 合约跌 2.98% 报 356.40；沪银 AG2006 合约跌 5.37% 报 3791。金价上周日线五连阴，累计下跌近 200 美元，最低触及 1504.78 美元/盎司，收报 1529.83 美元/盎司，周线跌幅 8.6%，为 1983 年以来最大单周跌幅。

基本面分析

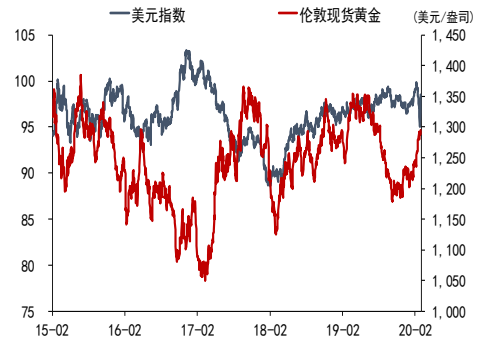
(1) 随着市场对欧美国家的新型肺炎疫情的担忧情绪急速升温，周五恐慌指数 VIX 收涨 40%，报 75.47 点，创 2008 年金融危机以来新高；美国 10 年期国债收益率一度暴跌逾 50%，创下历史记录新低至 0.313%。市场对于经济危机的担忧和通货紧缩的预期，流动性紧缩预期抬升，使得黄金多头迅速离场，周五 SPDR 黄金持仓快速降至 931.59 吨，较上周的 955.60 吨下降了 24.01 吨。(2) 美股道指自金融危机以来首次确认进入熊市区域，周四美国股市再度崩跌，历史上第三次触发熔断机制。纽约联储盘中救市；纽约联储周四公布有关国库券储备管理购买和回购操作的声明，将在美东时间 13:30 进行规模 5000 亿美元的 3 个月期回购操作，还将在周五进行 5000 亿美元的 1 个月期和 3 个月期回购操作，本周将共计进行 1.5 万亿美元的新回购操作；(3) 欧洲央行额外增加 1200 亿欧元的资产购买规模，公布新的 LTRO 工具，但维持三大关键利率不变，同时下调今明两年经济增速预期；(4) 美元指数上周上涨 2.54%，录得 2015 年 5 月份以来最大单周涨幅，对金价形成压制。

后市展望

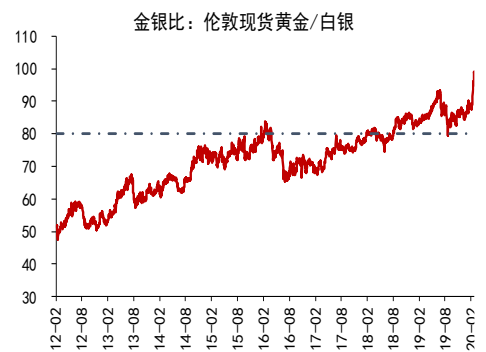
展望后市，全球金融市场极度恐慌，投资者出售手中黄金以补充流动性，而且鉴于外围市场由于疫情和原油大跌影响波动剧烈，市场对于通缩预期抬升，黄金在消息面影响下出现快速下行。投资者需密切关注接下来的一周将迎来美联储利率决议和日本央行利率决议，若海外疫情形势延续，引起全球经济衰退，市场对黄金的保值需求可能有所恢复，因此二季度来看，全球央行降息带来的负利率环境长期利多黄金，黄金仍存在上行动力，可观察黄金站稳 1500 美元/盎司后，逢低布局多单。

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 100，创下历史新高，目前 3800 点失守，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

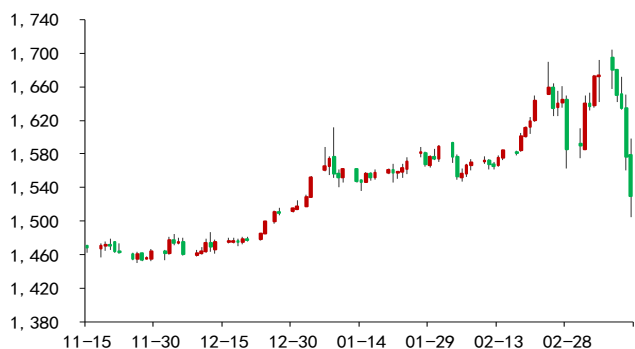
邮件：zhangnan@guodu.cc

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

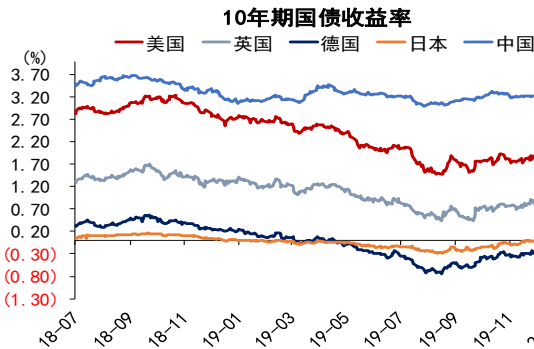
图 6：外盘-COMEX 白银走势



数据来源：wind、国都期货研究所

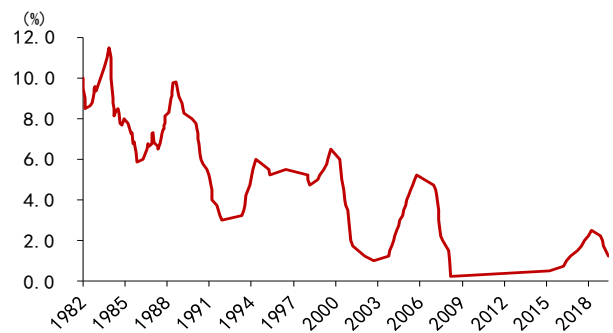
金融资产属性

图 7: 主要国家 10 年期国债收益率



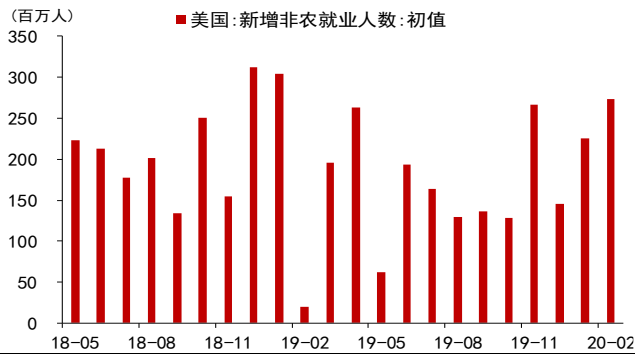
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 美国联邦基金利率



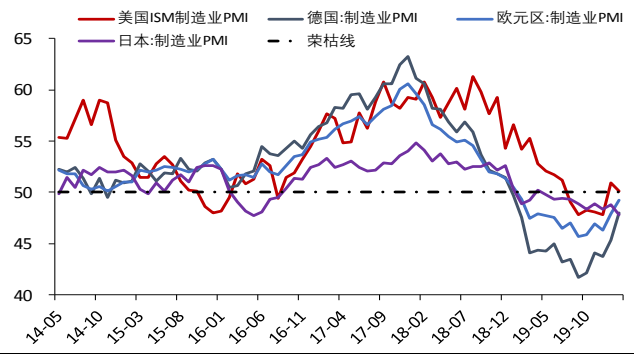
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 美国非农数据



数据来源: wind、国都期货研究所

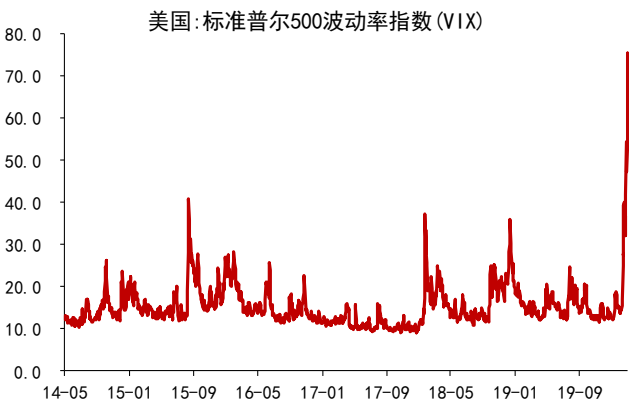
图 10: 制造业 PMI



数据来源: wind、国都期货研究所

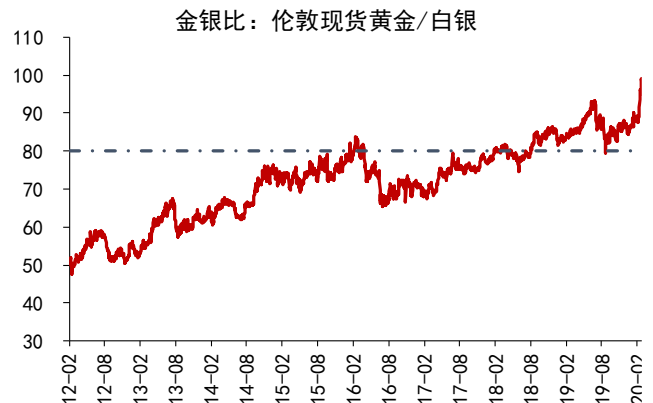
避险属性

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

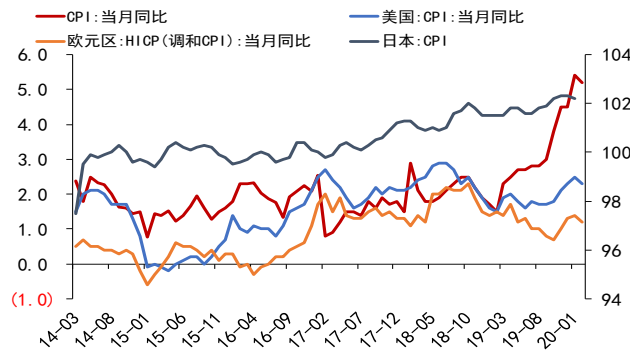
图 14: 白银 ETF 持仓



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



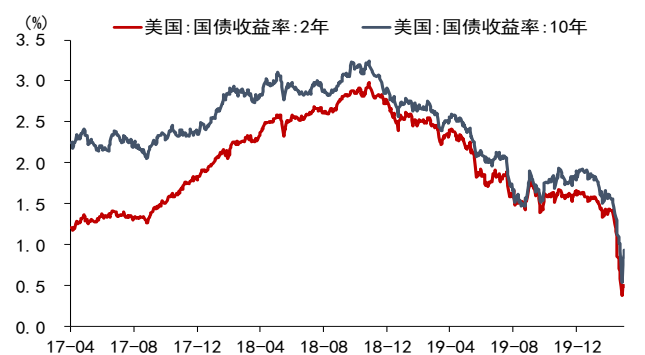
数据来源: wind、国都期货研究所

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。