

报告日期

2020-04-26

黄金 ETF 持仓不断攀升，黄金上行空间犹存

关注度：★★★★

行情回顾

4月24日，沪金 AU2006 合约涨 0.78% 报 382.78；沪银 AG2006 合约涨 1.01% 报 3713。周五 COMEX 黄金期货收涨 0.02% 报 1745.7 美元/盎司，本周涨 2.76%；COMEX 白银期货收涨 0.03% 报 15.53 美元/盎司，本周涨 0.55%。现货黄金在周四刷新 4 月 14 日以来高点，隔夜金价一度触及 4 月 16 日高点 1738.70 后回落。

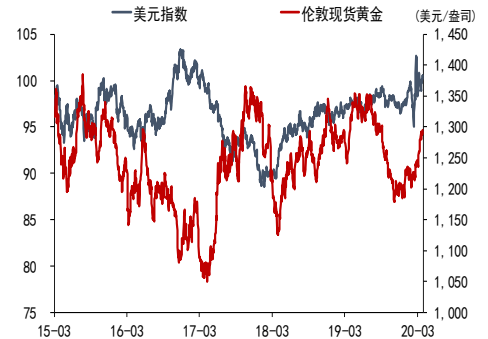
基本面分析

消息面：(1) 全球新冠肺炎确诊病例已超过 290 万例，达 2900422 例；累计死亡超 20 万例，达 203044 例；(2) 欧洲央行将在周四公布最新货币政策决定，市场目前押注欧洲央行将在未来数月内增加债券购买量，买入更多的意大利债券；(3) 全球最大黄金 ETF 持仓较上日增加 5.85 吨，当前持仓量为 1048.31 吨。

后市展望

展望后市，二季度全球经济增长放缓已成定局，各国经济数据表现极差，世界各国继续推行货币宽松，负利率资产体量上升，因此黄金上涨的基本面因素不会有根本改变。短期来看，尽管美国部分地区重启经济，刺激美股集体高开高收，但新冠疫情仍旧快速扩散，市场预期全球将出台更多财政和货币刺激措施，短期维持谨慎偏多的观点。

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



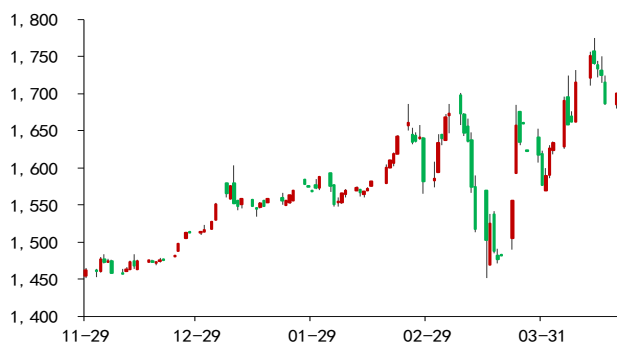
数据来源：wind、国都期货研究所

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

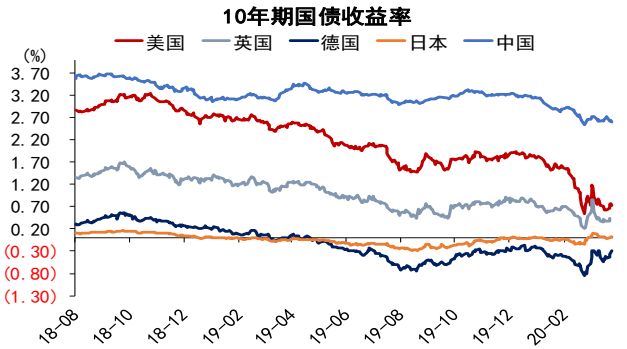
图 6：外盘-COMEX 白银走势



数据来源：wind、国都期货研究所

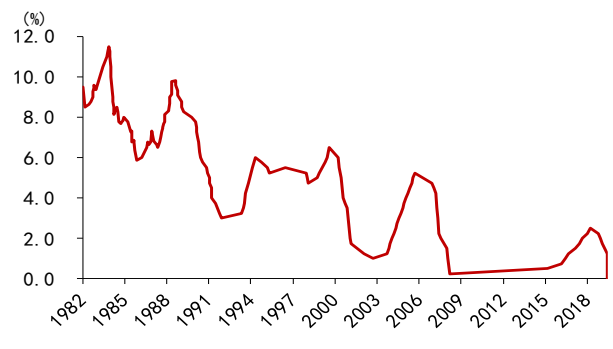
金融资产属性

图 7: 主要国家 10 年期国债收益率



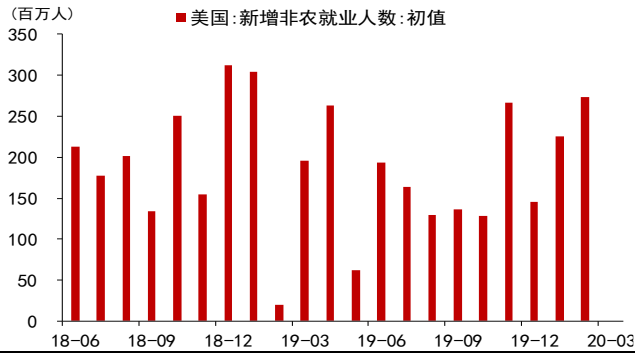
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 美国联邦基金利率



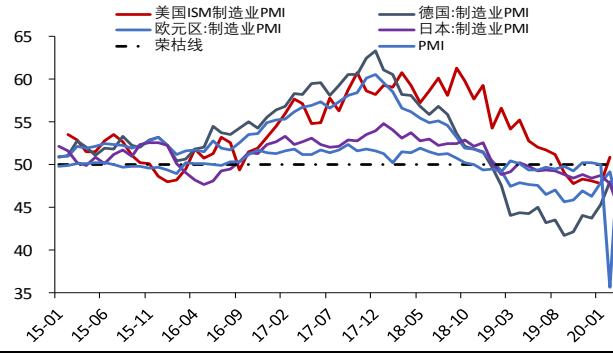
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 美国非农数据



数据来源: wind、国都期货研究所

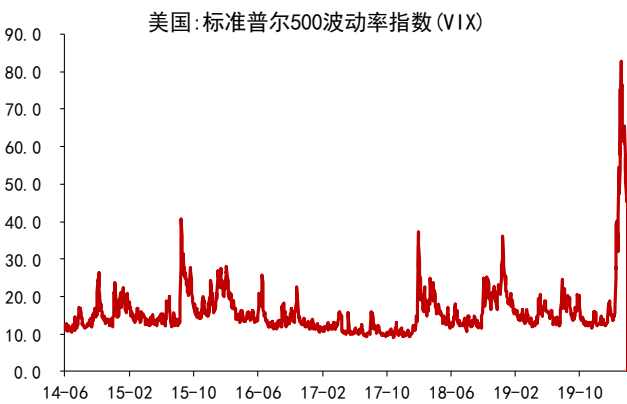
图 10: 制造业 PMI



数据来源: wind、国都期货研究所

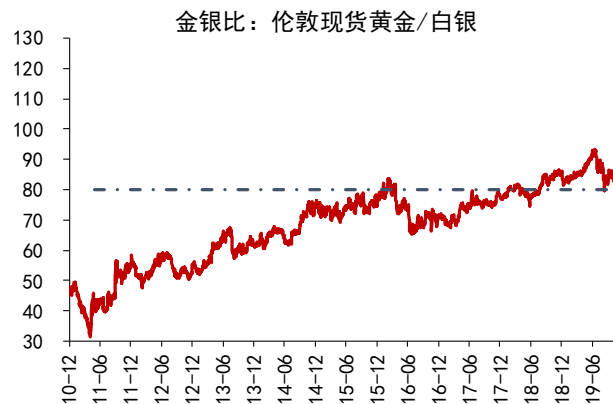
避险属性

图 11: 美国标普 500 波动率指数 (VIX)



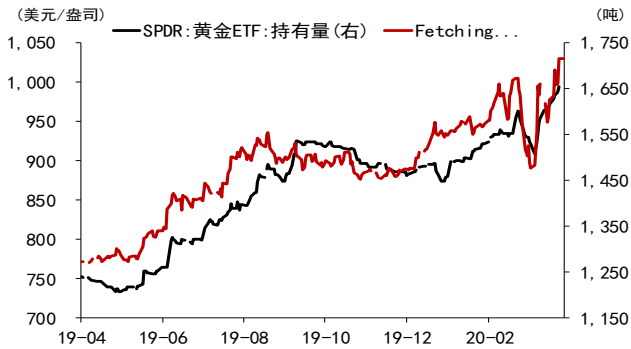
数据来源: wind、国都期货研究所

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

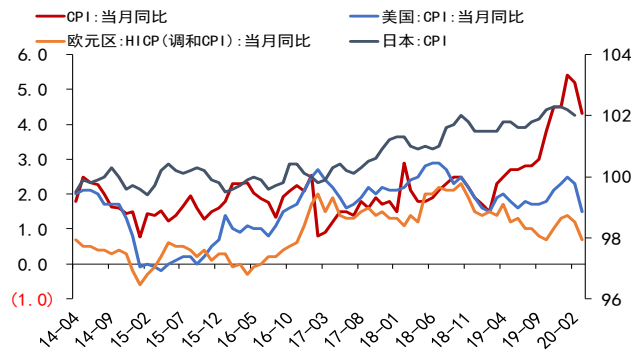
图 14: 白银 ETF 持仓



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



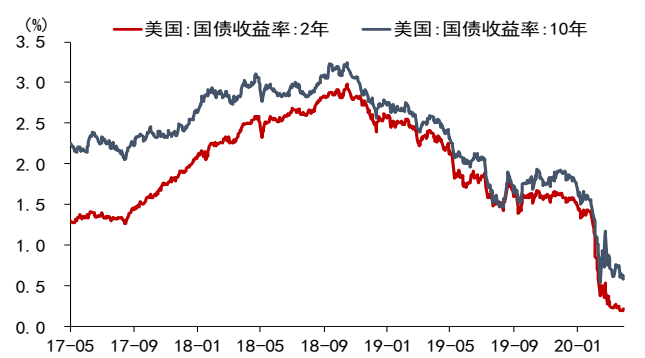
数据来源: wind、国都期货研究所

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。