

避险情绪与低利率环境仍支撑金银

东海期货 | 产业链日报 2020 年 07 月 15 日

研究所 宏观策略组

贾利军 高级研究员

从业资格证号: F0256916

投资分析证号: Z0000671

联系电话: 021-68757181

邮箱: jialj@qh168.com.cn

刘晨业 联系人

联系电话: 021-68757223

贵金属产业链日报

黄金：货币持续宽松，金价支撑较强

1. **核心逻辑：**疫情反复、美国失业人数依然高企，经济前景仍具高度不确定性。美联储将维持长期零利率及量化宽松政策。TIPS 隐含通胀率期限结构暗示市场从通缩预期减弱转换为通胀预期增强。长期利多因素不改，中短期注意把握金价上涨节奏。

2. **操作建议：**前期多单继续持有

3. **风险因素：**美国经济复苏超预期，美国疫情传播受控

4. **背景分析：**

周二，SHFE 黄金主力合约开于 404 元/克，收盘报 403.02 元/克，较前一交易日跌幅 0.18%，夜盘最新收报 404.56 元/克。COMEX 黄金主力合约收报 1812.9 美元/盎司，较前一交易日涨幅 0.44%。

美国新冠肺炎新增确诊病例 61469 例。美国药企 Moderna 表示，第三期新冠病毒疫苗试验将在 7 月 27 日开始；试验将招募 3 万名具有高感染风险的人。加州州长纽瑟姆宣布，他将采取行动，叫停全州范围内的餐馆、酿酒厂、电影院、动物园和赌场棋牌室室内运营，并将强制关闭所有酒吧。

特朗普宣布，他已签署一项法规，将对“协助限制香港自治”的中国实体和个人实施制裁。他同时表示，已签署行政命令结束给予香港的特殊待遇。

美联储委员巴尔金表示，当前失业率发展形势复杂。美联储理事布雷纳德表示，不清楚就业市场快速复苏是否可持续，将短期和中期收益率曲线目标化可能是有帮助的。在利率一段时间内都可能会维持在零附近的情况下，美联储正在思考如何更好沟通其资产购买和前瞻指引。美联储委员博斯蒂克表示，需要消费者信心才能看到经济复苏的路线图。美联储委员布拉德表示，美国就业岗位仍在增加，但增加速度可能放缓。

据 CME “美联储观察”：美联储直至明年 3 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 100%。

白银：银价相对较低，白银或存补涨机遇

1. **核心逻辑：**贵金属长期利多因素显现，黄金牛市确认有助于拉动白银金融属性表现，白银支撑较强且仍有上涨机遇。

2. **操作建议：**前期多单继续持有

3. **风险因素：**美国经济复苏超预期，美国疫情传播受控

4. **背景分析：**

周二，SHFE 白银主力合约开于 4582/千克，收盘报 4575 元/千克，较前一交易日跌幅 0.11%，夜盘最新收报 4605 元/千克。COMEX 白银主力合约收报 19.64 美元/盎司，较前一交易日涨幅 0.95%。

SHFE 金银比收得 88.1，前一交易日 88.2。COMEX 金银比收得 92.3。前一交易日 92.8。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn