

金价临近 FED 会议前大概率保持震荡

东海期货 | 东海观察 2020-03-12

研究所 宏观策略组

事件

贾利军 高级研究员

从业资格证号:

投资分析证号:

联系电话:

邮箱: jialj@qh168.com.cn

刘晨业 联系人

联系电话: 021-68757223

3月9日,俄罗斯与沙特打响石油“价格战”,油价暴跌带崩全球股市。在金融市场本就因公共卫生事件而动荡的背景下,避险情绪进一步上升,十年期美债收益率收报0.54%,续创新低,而黄金刚摸至1700美元/盎司出头便开始回落,3月10日COMEX期金主力收报1649.2美元盎司,冲高乏力,与2月28日股市大崩时相似,贵金属市场在风险实质到来时并未受到资金青睐。

点评

通常情况下,黄金价格走势与十年期TIPS收益率(可看作为美国长期国债的实际利率)呈负相关。从TIPS的定义可知,TIPS需求与美国通胀变化息息相关,而美国通胀很大程度由油价涨跌决定,故在此次原油价格历史性暴跌后,美国通胀或趋势下行,TIPS与普通长期美债相比缺乏吸引力,导致TIPS的收益率上涨,黄金价格下跌。换言之油价暴跌使得通胀预期上行遇到巨大压力,实际利率继续下探的一个动力减弱,使得黄金在较高的价位上出现压力。但影响名义利率端如美联储继续降低联邦基金目标利率、美国经济增长放缓的预期不变,实际利率向上突破也较有难度。

另一方面,此次美股暴跌触发熔断,存在抛售已经涨至相对高位的黄金来换取流动性以补足其他资产头寸的可能。CFTC持仓上,上周初COMEX黄金的投机多头持仓占比52.9%,结合上周金价的上涨来看,投机多头持仓占比应已升至高位,仍在持币观望而未入市的多方力量有限,结合黄金在近期展现出的较大波动,部分多头选择在金价冲得新高后获利了结,使得金价短期冲高承压。值得注意的是,黄金冲高后回落类似的状况在年初1月地缘政治事件突发以及2月海外疫情爆发后都有出现,但在大环境总体利多黄金的趋势下,金价总体仍维持上行。

其他方面,特朗普想为极度不安的市场注入强心剂,宣称将施行工资税减免至今年年底来刺激经济。此举若得以通行对美国个人消费以及企业投资将有提振,但在美国近年财政支出高企的情况下,税收的减少或使得美国的财政赤字进一步扩大,去年美国财政赤字已经高达一万亿美元,持续增长的政府开支给金融体系造成极大的不稳定性,且易造成美元的贬值,长期来看利多金价。且中长期美联储大概率仍要保持低利率来预防疫情进一步扩散所带来的负面影响,低利率的环境对黄金支撑强,短期的波动并未对中长期金价上行带来太大影响。

总的来说,我们认为在美联储的货币政策导向仍以宽松为主的情况下,金价不缺乏上行动力,在美联储3月议息会议前还有消费者信心指数、零售销售及工业产出等重要数据发布,当前市场仍押注美联储继续大幅降息,关注经济数据转变、海外疫情发展以及美联储的表态能否为降息提供进一步的作证,预计COMEX期金在降息预期未出现过大变化前仍在1600美元/盎司-1700美元/盎司间震荡为主。

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:

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