

风险情绪提振，金银有所回落

东海期货 | 产业链日报 2020 年 05 月 27 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：美元超发通胀预期加强，中长期金价上涨有动力

1. **核心逻辑**：美联储动用各种非常规货币政策工具预防疫情冲击下的美元流动性问题与通缩危机，中长期通胀预期加强，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**：逢低多沪金 12 合约

3. **风险因素**：美国经济复苏超预期，美国金融体系再显风险

4. **背景分析**：

周二，SHFE 黄金主力合约开于 394.00 元/克，收盘报 395.34 元/克，较前一交易日涨幅 0.46%，夜盘最新收报 391.60 元/克。COMEX 黄金主力合约收报 1703.2 美元/盎司，较前一交易日跌幅 1.40%。近期 COMEX 期金主力价格在 1685 至 1770 间运行，暂缺更大利好消息刺激偏弱震荡，短线适合延续高抛低吸的思路。

美国新冠肺炎新增确诊病例 17778 例，美国白宫经济顾问库德洛表示，美国正在以“异乎寻常的速度”研制针对新冠肺炎病毒的疫苗，美国生物技术公司诺瓦瓦克斯宣布，该公司研发的疫苗已经入临床试验阶段。海外经济数据方面，美国 5 月谘商会消费者信心指数录得 86.6，预期 88。美国 4 月新屋销售折年数 62.3 万户，预期 49 万户。美国 5 月达拉斯联储商业活动指数录得 -49.2，预期 -62。

美联储委员布拉德表示，如果美国经济长期停摆，则有可能会引发“第二次”大萧条，在新冠病毒大流行的时代，美国需要适应新的风险。到今年年底时，经济不会回到原来的水平。

白银：金银比高企，白银或存补涨机遇

1. **核心逻辑**：受疫情影响，在较为悲观的工业需求前景下，金银比创历史新高。若贵金属长期利多因素逐渐显现，黄金牛市确认有助于拉动白银金融属性表现，或存在补涨机遇。

2. **操作建议**：短线在 4150 元/千克一线轻仓沪银 12 合约

3. **风险因素**：美国经济复苏超预期，美国金融体系再显风险

4. **背景分析**：

周二，SHFE 白银主力合约开于 4195 元/千克，收盘报 4288 元/千克，

较前一交易日涨幅 2.90%，夜盘最新收报 4221 元/千克。COMEX 白银主力合约昨日收报 17.57 美元/盎司，较前一交易日跌幅 0.34%。近期黄金在高位震荡，白银金融属性正在被进一步挖掘，同时墨西哥、秘鲁、俄罗斯几大产银国供应端发生扰动消息助长多方气焰，内外盘白银表现均较强于黄金。

SHFE 金银比收得 92.2，前一交易日 92.2；COMEX 金银比收得 96.9，前一交易日 98.0。

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