

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

金银震荡整理，关注经济复苏情况

宏观经济、贵金属周报

2020.08.17

金银震荡整理，各因素将重新定价

- 上周金银价格经历今年3月中旬以来走势最为激烈的一周。美黄金主力合约8月7日上冲至2089.2美元，随后大幅走低，8月11日出现5.67%跌幅，此轮调整最低值1874，跌幅一度达到10.3%。美白银主力合约从29.44回落至23.58美元，跌幅达到20%左右。上周后期金银价格超跌反弹。
- 上周金银价格回落主要原因：1.美国疫情状况好转，叠加美国新一轮刺激计划落空。导致美元指数止跌，以及国债收益率大幅走高。2.前期紧张的中美关系稍有缓和，俄罗斯疫苗取得进展，市场避险情绪明显降温。
- 美债收益率上行带动实际利率在上周出现较为明显的上行。一方面，从中长期来看，美联储继续扩表的动作不会改变，这仍将对美债利率形成压制。但另一方面，市场预计短期美联储难以祭出更多更为有力的政策，这使国债利率阶段性难以出现进一步下行。从这个角度考虑，市场预计美联储采取更多措施之前，美债利率将维持低位震荡。
- 避险因素仍会阶段的出现助推金银价格走势，对于超预期因素目前并不能准确预计，但从今年以来国内外政治经济形势来看，贵金属尤其是黄金仍然是非常重要的避险工具。
- 综上所述，预计短线难以再现非常流畅的上涨行情，但是金银价格支撑仍在，需要以震荡整固方式来完成对各项影响因素的重新定价过程，预计本周震荡略偏多。美黄金主力合约关注1900附近支撑，美白银主力合约关注25.5附近支撑。

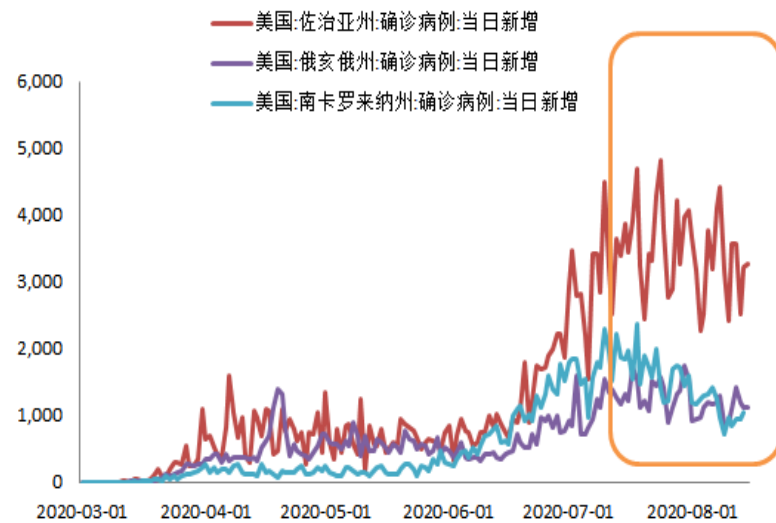
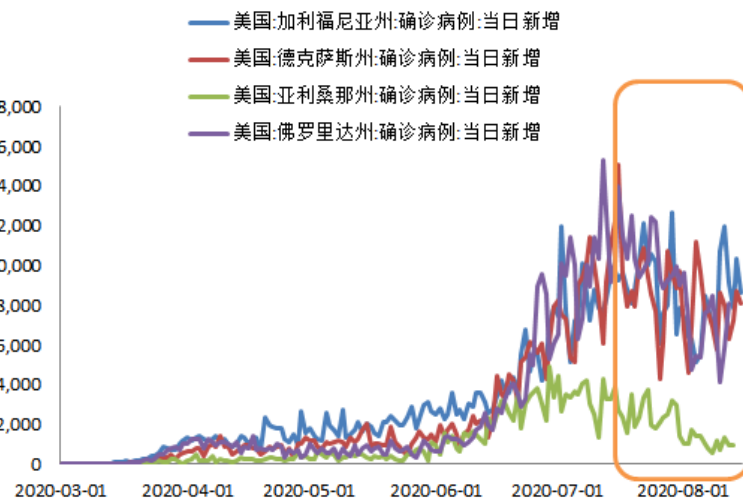
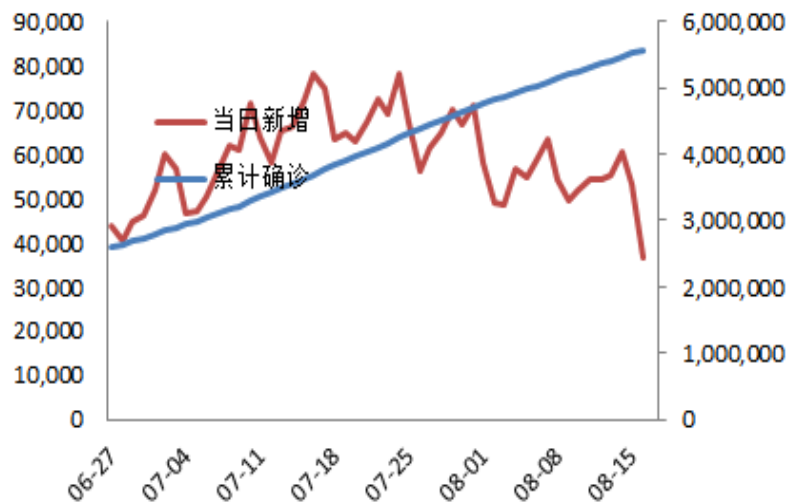
A modern, minimalist interior space featuring a large, white, sculptural architectural element that resembles a series of overlapping, curved steps or a stylized wave. The structure is set against a light-colored wall and floor, creating a clean and contemporary aesthetic.

海外经济

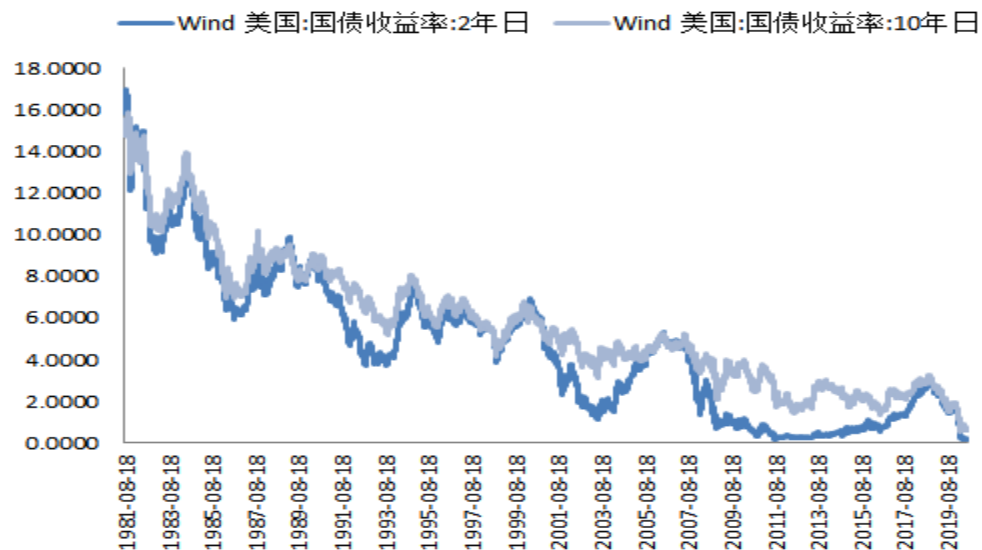
疫情数据、美债收益率、美联储资产
购买情况、欧元区GDP增速

美国疫情再度获得好转

1. 相较7月份日度7万人左右的新增确诊，8月上旬已经回落至5-6万人左右，8月16日回落至3.6万人，有望再下一个台阶。
2. 疫情好转会使经济复苏预期明显升温，从需求端对商品等资产价格形成利好。但对贵金属价格而言，复苏预期会导致美债收益率上行，在通胀预期没有明显超过名义利率上行情况下，会使实际利率有上行风险。这对前期实际利率不断下行推动贵金属价格上涨的情况而言，显然影响短期价格走势。

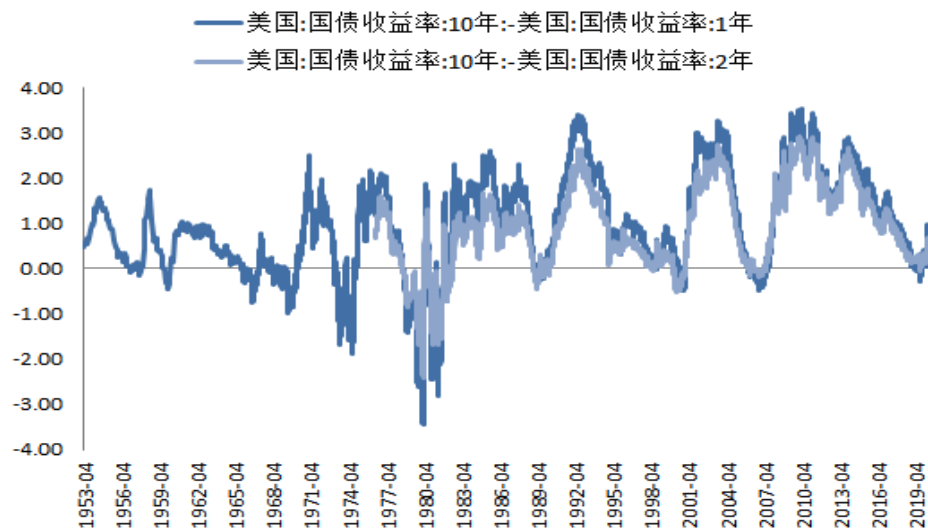


美债收益率显著上行，利差扩大

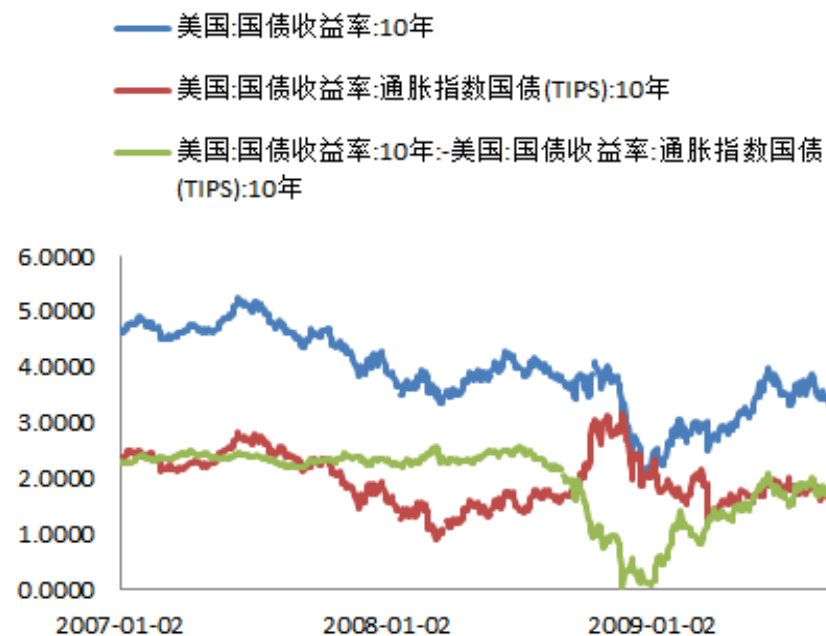
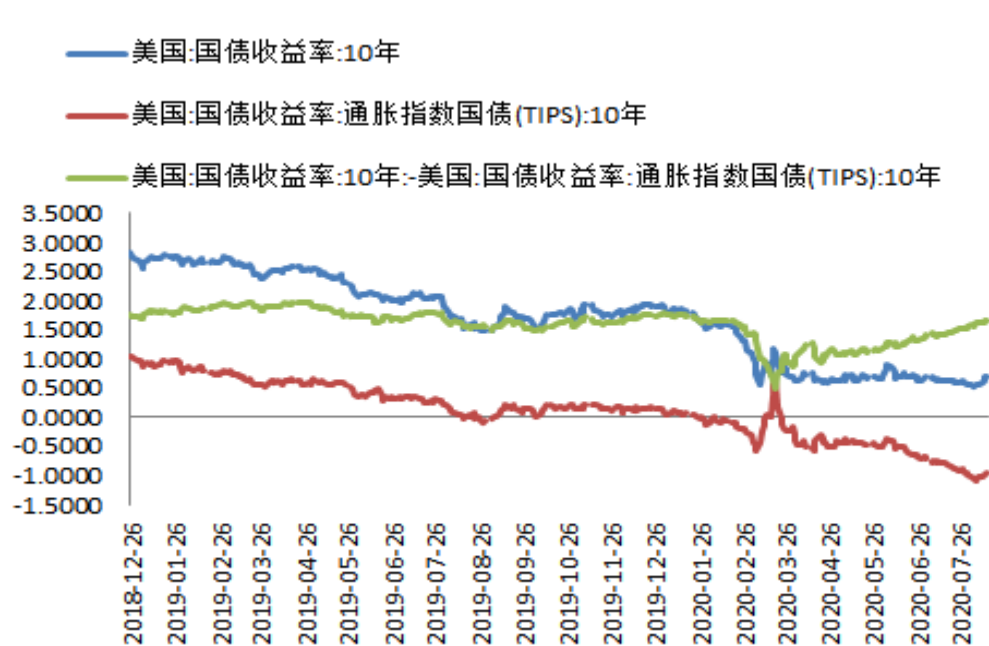


1.8月中旬以来美债收益率显著上行，10年期国债收益率从0.57%回升至0.71%，自6月中旬以来的最高水平，即美国疫情再次爆发之前的水平。

2.随着美债收益率上行，上周10年期国债收益率和2年期国债收益率，利差扩大，从之前的0.44%回升至0.57%。这显示长债利率上涨水平超过短债利率，长债利率上涨主要由于经济复苏预期导致。

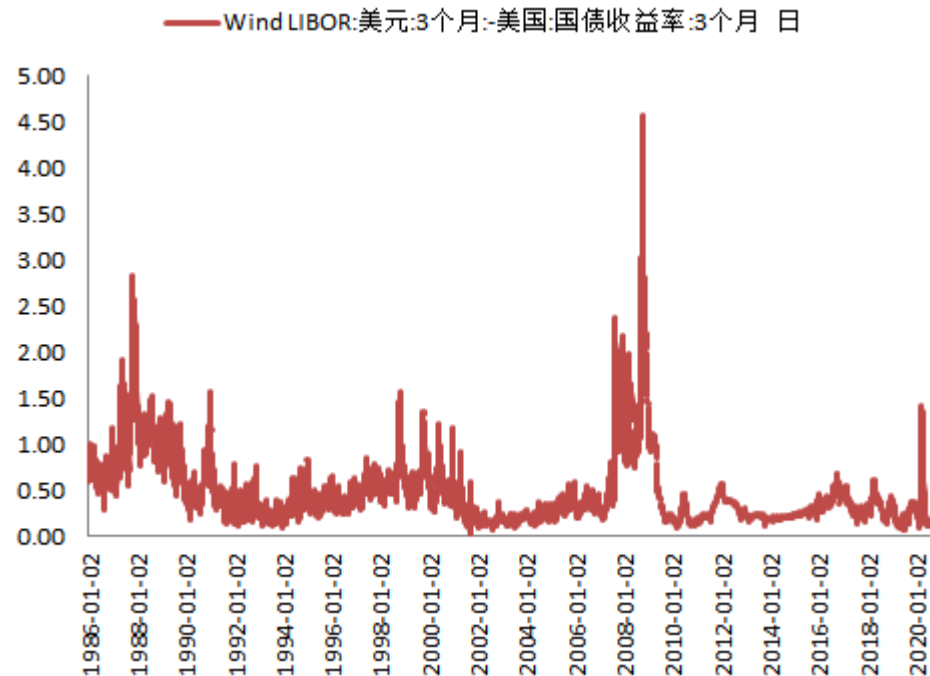
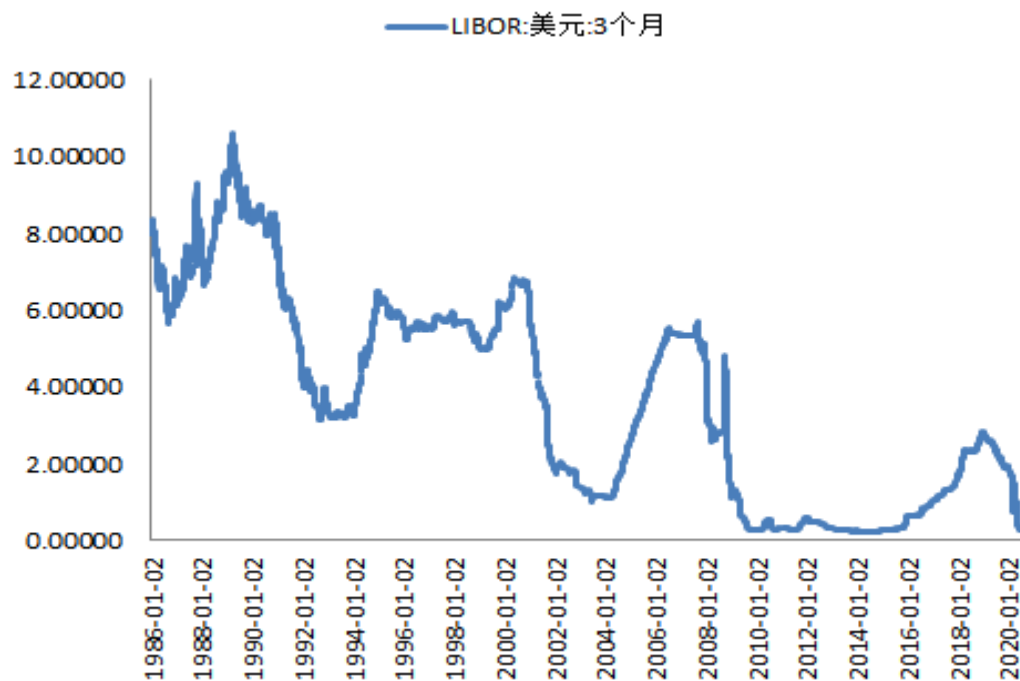


上周实际利率水平走高，名义利率和通胀预期均上行



1. 上周在名义利率上行带动下，由于名义利率上行幅度显著超过通胀预期的上行幅度，导致实际利率上行。
2. 截止8月14日，美国10年期国债收益率从上周的0.57%回升至0.71%，其中实际利率水平从-1.04%回升至-0.94%，通胀预期从1.61%回升至1.65%。实际利率上行对贵金属价格形成一定压制。

Libor利率上行，美元指数止跌

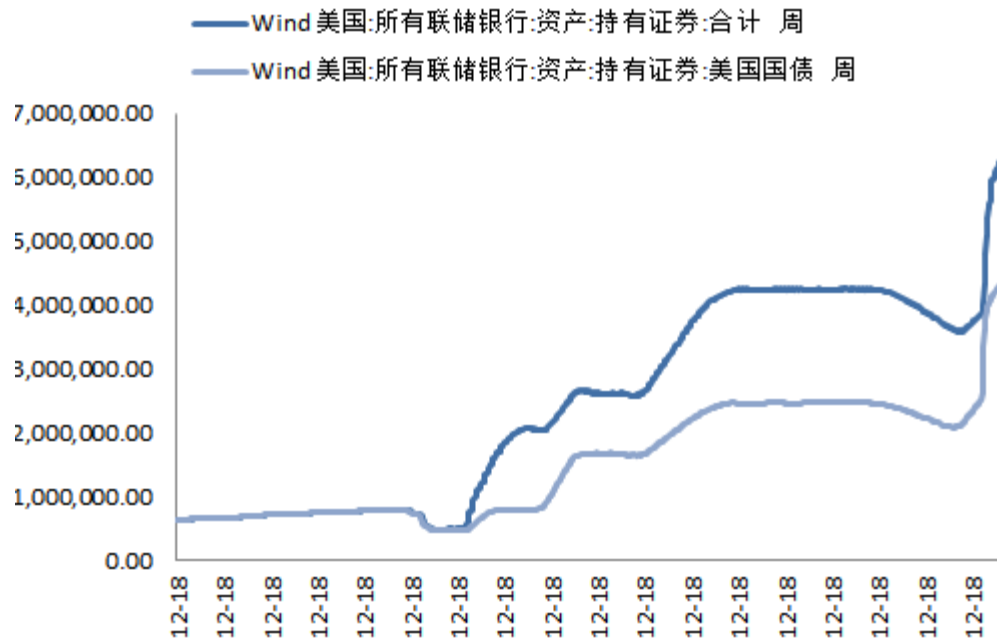


1. LIBOR利率出现了自5月中旬以来的最大周度涨幅，3月期LIBOR利率从上周的0.2525%回升至0.2703%。
2. 伴随着LIBOR利率上行的是美元指数止跌。美元指数上周前半周表现为震荡上行，后半周表现为下跌，但未跌破8月6日的低点。
3. 在美国新一轮一万亿财政刺激计划落空之后，随着疫情状况略有好转，美元指数的下跌进程将逐步放缓甚至止跌。

美联储总资产规模结束连续两周缩减，再度扩大

1. 前两周美联储总资产规模缩减，主要因为持有的中央银行流动性互换规模不断缩减。

2. 上周，美联储继续进行国债和MBS的购买，持有的证券规模扩大145亿元。流动性互换规模缩减58.8亿元，较上一周明显收窄。总资产规模在6.95万亿美元左右。



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2980

