

# 黄金高位震荡，等待突破



段晓强  
从业资格证号：F3037792  
投询资格证号：Z0014851  
电话：0351-7342558  
邮箱：[duanxiaoqiang@hhqh.com.cn](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

**摘要：**美国确诊人数达到 176 万，美国至 5 月 23 日当周初请失业金人数录得 212.3 万人，为连续第八周下降，累计领取失业金人数达到 4000 万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。大周期看 COMEX 金已在 1070--1370 之间运行 6 年多，破位几年新高意义重大，从大周期技术形态看黄金牛市已经开始。自疫情开始美联储两次降息，特别是第二次降息幅度较大，直接降至 0 利率，为后期黄金上涨打下基础，沪金站在前期平台之上，COMEX 金 18 日在冲击前期高点附近遇到压力，回调之后在 1700 附近得到支撑反弹，等待蓄势再次冲击高点。

## 一、宏观面

### 1、美国

美国上周初请失业金人数达 212.3 万人，过去十周新增失业人数达到 4076.7 万人，超过历史上任何时期的失业人数，相当于美国劳动力的 1/4，不过值得注意的是，续请失业金人数出现下降，意味着重新开放使得一些人可以避免申请失业金积极的信号是，经季节因素调整后的总人数虽然仍远高于美国在冠状病毒爆发前的任何数据，但已是连续第七周下滑，3 月底曾创下 690 万的纪录高点。富国证券的分析师在一份报告中写道，240 万这个数字“很可怕”，但“在痛苦之中，还是有希望的，因申请失业救济的人数连续第七周下降。

续请失业金人数滞后了一个星期，在截至 5 月 9 日的这段时间里，大多数州的申请失业金数据都出现了未经调整的下降。这一迹象表明，在美国的很多地方，就业的重新开放正在让人们重返工作岗位。然而，经调整后，持续申请失业救济的总人数增加了 250 万，达到创纪录的 2510 万。这一增长主要是由于加州和佛罗里达州未经调整的大幅增长，而加州的增长在一定程度上是由于援助受助人每两周申请一次的救济。初请失业金申请暴涨，令美国各州的失业办公室忙得焦头烂额。佛罗里达州自 3 月 15 日以来共收到 200 多万份申请，目前有 20 多万份申请等待核实。积压的申请导致各地数以百万计的美国人无法及时收到付款，因为各州都在忙于应付数量空前的申请要求。

自冠状病毒引发的封锁导致美国大部分经济领域关闭以来的九周内，约有 3860 万工人申请失业金。持续申请失业救济的人数更清楚地反映出，在各国越来越多地采取措施使经济恢复正常的情况下，失业问题依然存在。三菱日联金融集团首席金融经济学家 Chris Rupkey 就指出，美国各州可能正陆续开启，但对全球数百万人来说就业市场仍然关闭，那些没有工作的人损失的收入和开支将成为经济复苏的相当大的阻力

美国劳工部公布，4 月份非农就业岗位减少 2050 万个，失业率达到 14.7%，均为二战后的最高水平。根据最新的数据，这些失业者仍然没有被重新带回工作，冻结期本应只持续几周，但现在延长了近两个月，上周初请失业金人数又增加 298 万。续请失业金人数增加 45.6 万人，至创纪录的 2283 万人，此一周的总人数被下修至 2238 万人。自 3 月初以来，首次申请失业救济的人数已超过 3600 万，反映出劳动力人口的急剧下降。经济学家们正在关注续请失业金数据，看有多少工人因各州重新开放和工资保障计划（PPP）而重返工作岗位。均富首席经济学家 Daine Swonk 表示：“这可能不是受工资保障计划影响。我们也看到一些制造工厂开业。甚至加利福尼亚的部分地区也在开放。”

3 月份，美国本土疫情尚不严重，但美联储在极短时间内就把降息空间用完，其稳定金融市场的急迫心情溢于言表。转眼到了 5 月，美国本土成了全球疫情重灾区，几乎所有数据都显示经济在往更坏的方向发展的时候，美联储又“不着急”了。这也难怪，市场上会有负利率预期存在了。实际上，因为经济未来的走势已经明确，美联储的关注焦点其实已经从危机模式转入了常态应对，这层意思在鲍威尔这次的讲话中已然明确。他说，迄今为止的政策反应为经济提供了一定程度的缓解和稳定，并在复苏到来时提供一些支持，但由于未来疫情的发展仍然有极大的不确定性，这种不确定性则有可能引发更长时间的担忧。

## **2、欧洲方面**

欧元兑美元刷新 4 月 24 日以来低位至 1.0776。德国最高法院此前裁定，德国央行暂时失去对欧洲央行主要刺激计划的参与权，并给欧洲央行三个月的时间来证明其债券购买计划的正当性。令人恐惧的认识似乎正在市场中扎根，因为饱受冠状病毒大流行打击的欧元区经济可能会进一步恶化，欧元“中毒”更深了。尽管会产生包括拿着纳税人的钱冒险、让各国政府依赖央行资金等“负面影响”，但欧洲央行决策者似乎无意妥协，他们周二重申将“采取一切必要措施”来提振欧元区通胀，并“触及所有辖区”。欧盟执委会周三（5 月 6 日）预测，受到新冠病毒疫情影响，欧元区今年萎缩幅度将创下 7.7% 的史上最大纪录，通胀将几乎消失殆尽，公共债务及预算赤字将暴增。

## **3、全球新冠肺炎**

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 5 月 29 日 06 时 00 分，全球新冠病毒感染病例超过 590 万例，死亡病例超过 35.9 万例，其中近三分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例超过 176 万例，死亡病例超过 10 万例，为 10.3 万例。目前全球有 12 个国家的确诊病例超过 10 万例，分别为美国、西班牙、意大利、法国、英国、德国、土耳其、俄罗斯、伊朗、巴西、印度、秘鲁。

海外 截至05月29日12时32分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**5819448**  
较昨日 +86330

累计死亡  
**359083**  
较昨日 +4063

累计治愈  
**2588356**  
较昨日 +32483

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	22658	1768461	103330	603889
巴西	26417	438238	26754	177604
俄罗斯	0	379051	4142	150993
西班牙	0	283849	28752	196958
英国	1888	270508	37919	1167
意大利	593	231732	33142	150604
法国	3297	186364	28665	67309
德国	278	182196	8524	164647
印度	5489	165799	4711	70920
土耳其	1182	160979	4461	124369

## 二、供需端及资金面

四月全球黄金 ETF 总持仓上个月增加了 170 吨 - 相当于 93 亿美元 (+5%) 的净流入 - 至 3,355 吨[1]的历史新高。在美元金价上涨 5.8% 的驱动下, 总资产管理规模也创下了 1,840 亿美元纪录新高。全球黄金 ETF 的十二个月滚动净流入超过了 2009 与 2016 时的水平, 即使其六个月滚动净流入只有 2009 和 2016 同期水平的三分之二。

新冠肺炎疫情对全球经济与社会影响的不确定性, 以及在此背景下各国央行的货币政策干预令资金不断涌入黄金市场。全球各地区的黄金 ETF 规模在四月均有增长, 北美地区基金的流入尤其强劲 - 该地区的黄金 ETF 流量变动通常与金价变化紧密相关。北美地区的黄

金 ETF 持仓增长了 144 吨（净流入 78 亿美元，约合资产管理规模的 8.3%），欧洲地区基金持仓增加 20 吨（11 亿美元，1.4%）。亚洲地区基金持仓则上升了 2.9 吨（2.06 亿美元，3.9%），流入主要来自中国地区的黄金 ETF。其他地区基金资产管理规模增长了 5.8%，持仓上升 3.3 吨，净流入 1.72 亿美元。

世界黄金协会数据显示，全球黄金 ETF 连续 6 个月实现资金净流入。截至 4 月份，全球黄金 ETF 总持仓增至 3355 吨的历史新高。民间“黄金热”也悄悄兴起，中国黄金协会数据显示，“五一”期间全国黄金线上销售额同比增长 153%，黄金消费明显回暖，全国很多商场黄金销售环比增加超 5 成，特别是婚庆饰品备受青睐。其中，熊猫金币销售比去年同期增加了近 200%。此外，2020 年一季度，我国黄金产量、消费量同比下降，国内金价呈现上涨态势，黄金市场交易活跃。一季度，国内黄金现货均价 354.2 元/克，同比增长 24.2%。一些国家的央行也开始密集增持黄金。世界黄金协会 5 月发布的数据显示，截至 2020 年 3 月，全球官方黄金储备共计 34859.3 吨。3 月份，俄罗斯增持 9 吨，土耳其增持 31.7 吨。

### 三、美元指数



美元指数近两周高位盘整，但并未对黄金形成太大打压，总体而言，黄金投资者们更

偏向于看多，受到更多财政刺激的影响。从长期看，随着美国和美联储持续的刺激措施，随着实际资产收益率变为负值，美联储资产负债表规模刷新纪录高位，黄金长期看多的趋势没有改变。

美国总统特朗普和财政部长努钦的言论重新燃起了美联储负利率的希望，美元随之回落，值得一提的是美联储的政策制定者们包括鲍威尔主席在周三的讲话中努力排除负利率的可能性。美联储公布的4月会议纪要显示：委员们同意美联储致力于使用所有工具支撑经济，委员们预计将维持当前的利率目标区间，直到他们确信经济已经经受住了近期事件的冲击，并走上了实现美联储目标的轨道上；公开市场调查的受访者认为，FOMC实施负利率的可能性几乎为零。

#### **四、后市行情研判**

美国确诊人数达到176万，美国至5月23日当周初请失业金人数录得212.3万人，为连续第八周下降，累计领取失业金人数达到4000万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。大周期看COMEX金已在1070--1370之间运行6年多，破位几年新高意义重大，从大周期技术形态看黄金牛市已经开始。自疫情开始美联储两次降息，特别是第二次降息幅度较大，直接降至0利率，为后期黄金上涨打下基础，沪金站在前期平台之上，COMEX金18日在冲击前期高点附近遇到压力，回调之后在1700附近得到支撑反弹，等待蓄势再次冲击高点。

**风险提示：**您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。