

全球疫情下的黄金演绎路径

王彦青

2020年03月

中国 重庆

黄金投资分析要点



- 黄金的影响因素众多，且各因素之间相互影响，因此需要抓住其核心逻辑：避险与保值
- 避险：货币信用的对冲——乱世买黄金
- 战争下货币信用受损，黄金价值体现
- 保值：资产收益率的对冲——资产相对吸引力
- 经济快速增长时，实际利率上升，黄金难受欢迎
- 通胀大幅上升时，货币贬值，黄金受追捧，反之亦然



黄金是什么风险都能规避吗？

- 08年次贷危机



- 18年的贸易战与19年的贸易战



- 不同的风险事件，其区别在哪里？
- 是否影响货币信用？是否影响实际利率？



原油暴跌引发通缩担忧

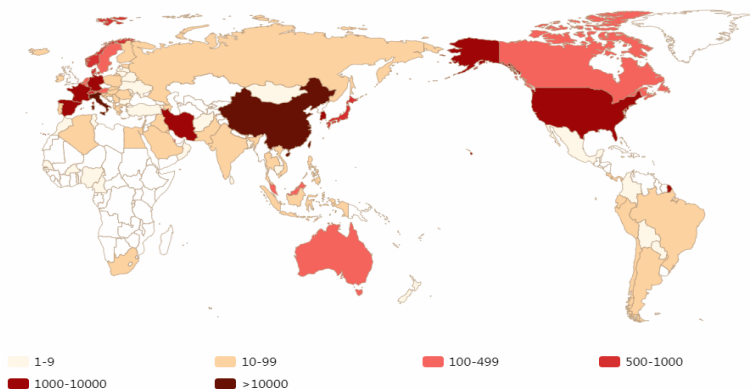
- 沙特与俄罗斯谈判破裂，原油价格闪崩



- 实际利率 = 名义利率 - 通胀率
- 原油作为“大宗商品之王”，对通胀有显著影响



海外疫情快速蔓延，市场恐慌情绪大幅上升



国外疫情新增趋势图



国外疫情累计趋势图



- 国际金融协会调低 2020 年全球经济增长预期。日本、澳洲及加拿大央行纷纷加入降息行列。
- 美国拟将至尊公主号邮轮数千乘客送往军事基地隔离。美国参议院通过了一项针对公共卫生事件爆发的 78 亿美元紧急拨款法案。
- 英国政府紧急宣布，进入第四级事件状态，这也是全英最高等级的医疗危机。
- 目前全球经济悲观情绪蔓延，全球产业链遭到疫情的严重威胁。



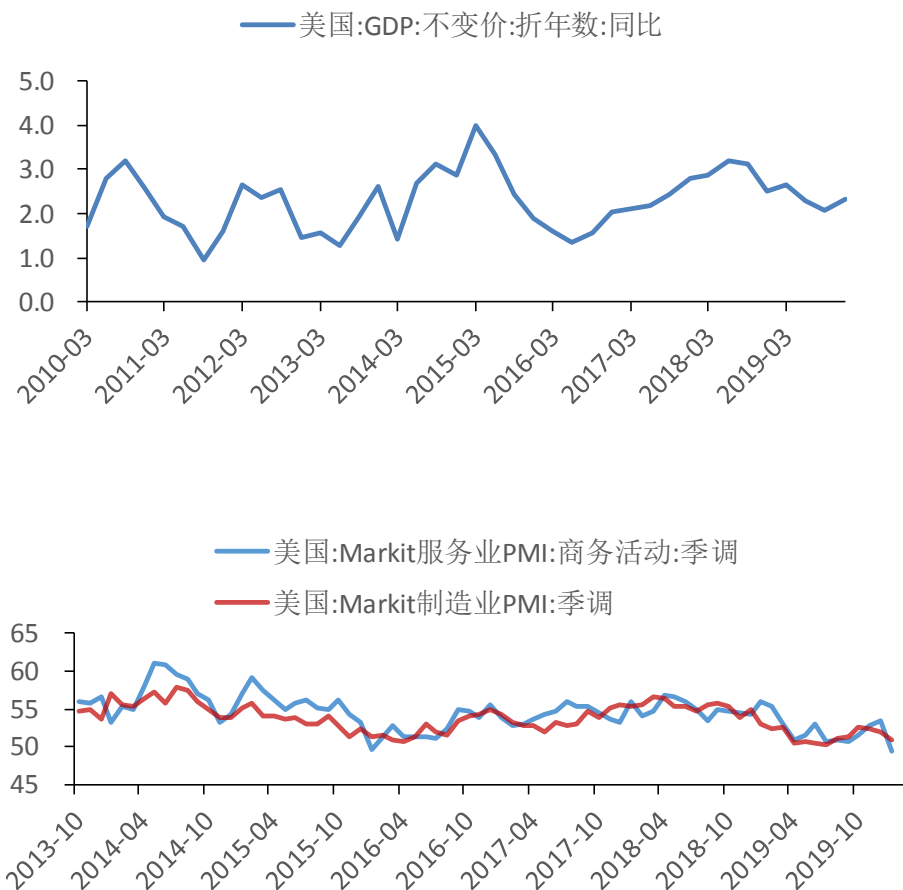
中信建投期货
CHINA FUTURES

美联储意外降息背后

- 当地时间3月3日早晨10点，美联储宣布降低联邦基金利率50个基点至1%-1.25%，以应对新冠肺炎疫情给经济活动带来的风险。此外，美联储还将超额准备金率（IOER）下调50个基点至1.1%。
- 美联储发表的声明如下：
- 美国经济的基本面仍然强劲。然而，新型冠状病毒对经济活动构成了持续变化的风险。鉴于这些风险，以及美联储要实现**最大就业和价格稳定的目标**，联邦公开市场委员会今天决定将联邦基金利率的目标范围降低0.5个百分点，至1.00%-1.25%。委员会正在密切监测事态发展及其对经济前景的影响，将采用工具并采取适当行动支持经济。
- 此次降息为临时降息，最近的一次议息会议在3月19日。历史上每次临时降息都伴随着经济衰退。



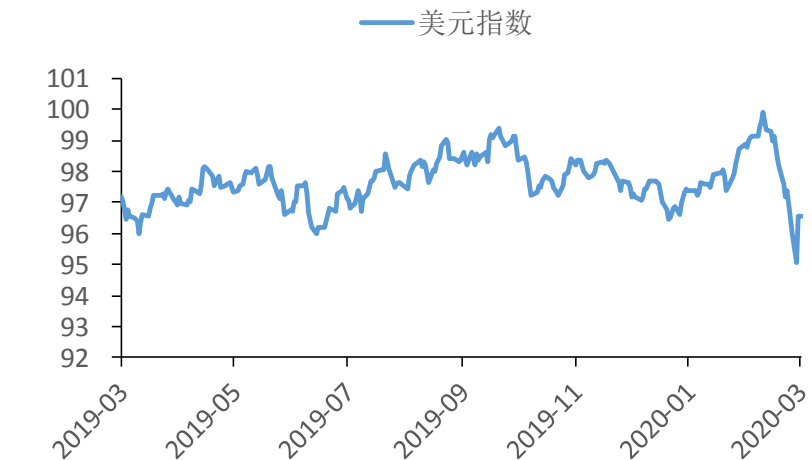
美国经济雪上加霜



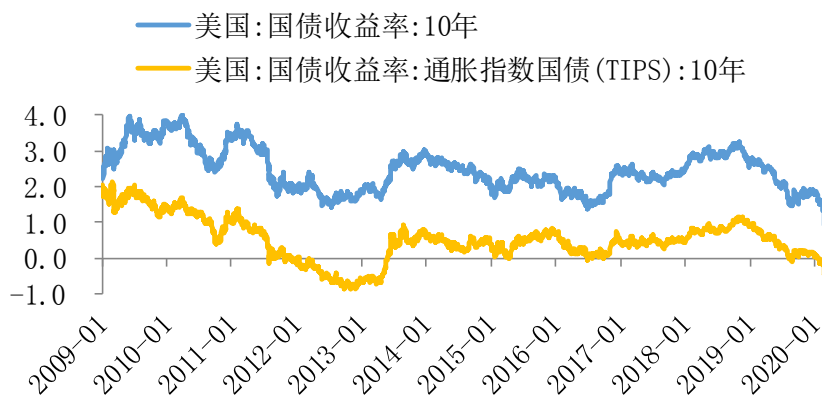
- 美国经济从18年底以来便逐步降温，疫情大将概率使美国经济加速下行。
- 美联储本月大概率再次大幅度降息。
- 据CME“美联储观察”：美联储3月降息75个基点至0.25%-0.50%的概率为49.8%，降息100个基点至0%-0.25%的概率为50.2%；到4月降息75个基点的概率为50.0%，降息100个基点的概率为50.0%。



美债收益率降至历史低位



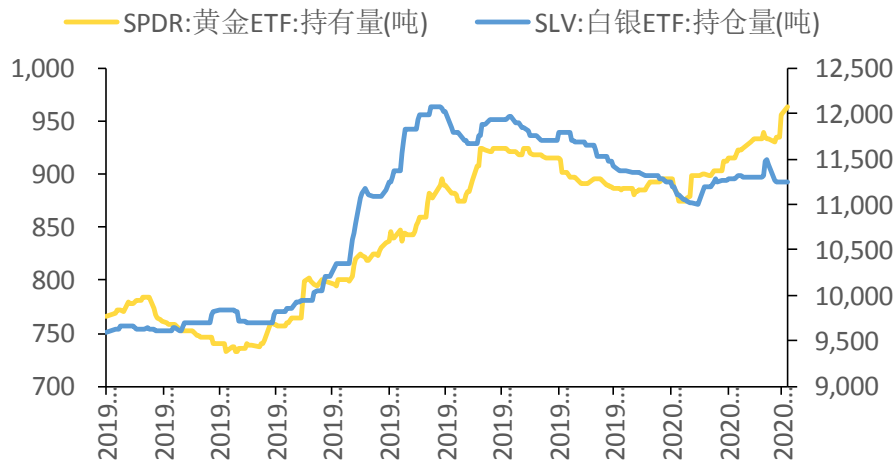
- 美元指数快速回落，美元资产正遭抛售。



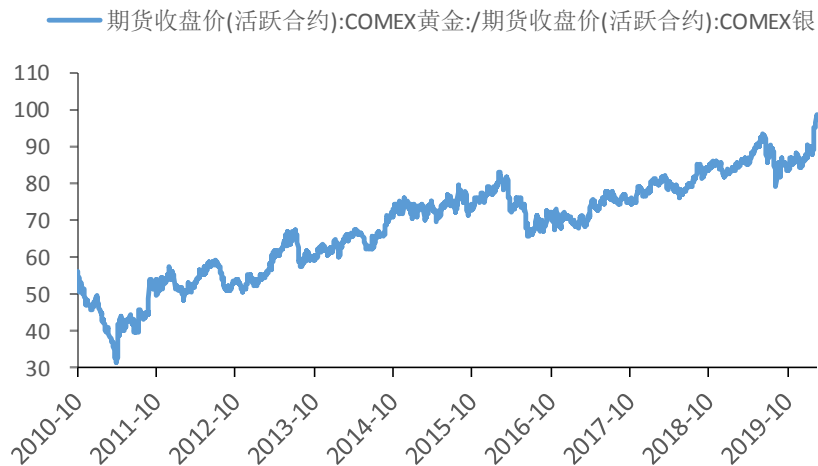
- 美国十年期国债收益率中枢不断下移，TIPS收益率转负，市场对经济衰退的预期强烈，实际利率明显下行。



贵金属投资价值凸显



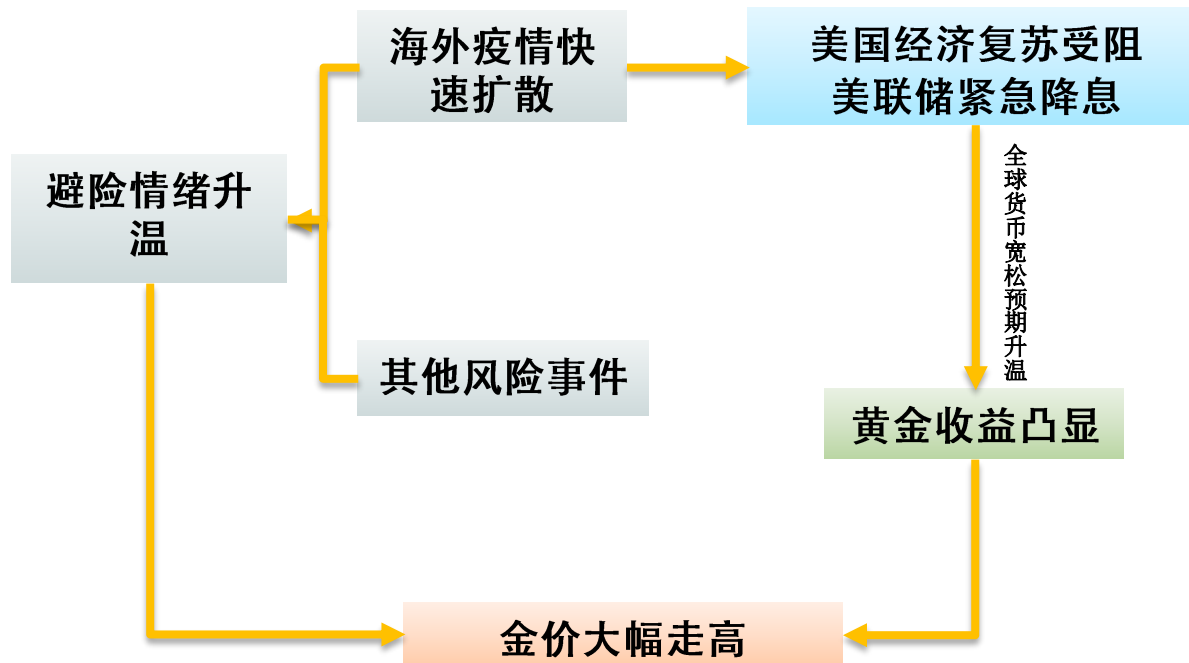
- 2020年2月，全球黄金ETF及类似产品持仓增长84.5吨，净流入49亿美元，总持仓达到了3033吨的历史新高。



- 黄金牛市时，金银比价倾向于下降，反之亦然。
- 目前金银比价已处于历史相对高位。



总结



行情展望及投资策略

- 金融市场中唯一确定的就是不确定性
- 危机模式下，将黄金纳入资产配置，更加有利于资产收益率的稳定
- 目前全球宽松潮再起，黄金新高仍可期，但上涨的过程是曲折的，回调时是较好的入场机会
- 金银比价已接近历史高点，白银的机会亦可关注





扫码关注CFC金属研究，了解更多行情资讯