

经过 3 个月横盘整理，黄金蓄势待发



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



黄金指数 CMX

摘要：美国 6 月非农就业人口增加 480 万人，预期增加 250.9 万人，前值为增加 305.8 万人，数据显示美国经济快速恢复，但美国商务部上周公布的数据显示，一季度美国 GDP 萎缩 5%，创自 2008 年第四季度以来最大季度降幅，二季度情况将更为糟糕，华尔街机构预计 GDP 将继续萎缩 30% 左右，刷新历史纪录。同时美国疫情每日病例确诊人数进一步上升，对后期经济影响难以预料。

盘面看，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，中长期多头趋势不变，经过 3 个月的横盘整理，6 月底已经出现了向上突破的迹象。

一、宏观面

美国 6 月非农新增 480 万，远远超过预期的 303.7 万；失业率跌幅猛于预期，为 11.1%，低于预期的 12.4%；不过平均时薪环比萎缩

1.2%，预期的-0.8%。但美国上周初请失业金人数降幅依然不及预期，共计数据 142.7 万，高于预期的 135 万。综合来看，在经济进一步重开的阶段，就业新增大幅反弹的同时，中低收入群体仍需要救济金的扶助，美国劳动力市场正呈现两级的分化，有技能型人才快速重返就业，部分群体则面临永久性失业风险。

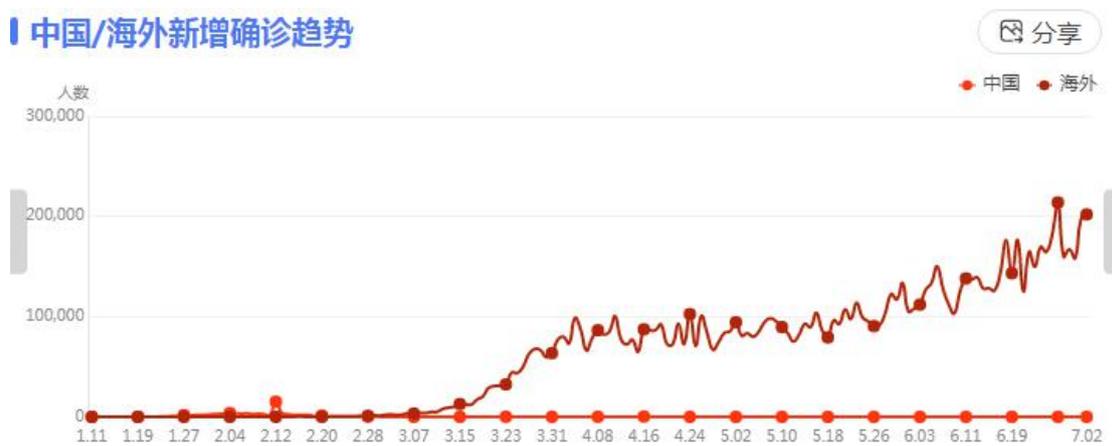
报告中有一个危险信号，那就是根据 BLS 的数据，永久失业的人数继续上升，六月份增加了 588,000 人，达到 290 万人。失业的再就业人数增加了 71.1 万人，达到 240 万人。针对非农报告的漏洞，穆迪分析首席经济学家 Mark Zandi 指出，这份就业数据的调查是在 6 月 12 日当周进行的。当时美国南部各州的疫情还未出现大规模反弹，两个星期之后，有超过 25 万的美国人被确诊感染新冠肺炎，仅在上周末 3 天的时间里，美国全国确诊病例就高达 4 万多例，但这些事实并未反映到 6 月中旬的就业数据调查中。不过美国劳工局表示，6 月非农统计数据的“错误分类误差”显著下降，如果将登记为受雇状态但因“其它理由”而不在工作岗位上的工人登记为失业，那么从非季调角度计算，整体的失业率可能会比报告的高出 1%，不过这是误差的上限，并且可能被夸大了。

英国和欧盟的谈判消息让交易员紧张了起来。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟和英国仍存在很大分歧，必须为英国脱欧可能采取的其他策略做好准备。冯德莱恩的言下之意，是提醒各界人士为无协议脱欧做好准备。她认为，未来 6 个月对于欧盟来说至关重要，欧盟需要加强内部市场建设，以应对各种危机——包括英国的硬脱欧。德

国总理默克尔的发言更加直截了当：“我们必须为无协议脱欧做好准备，欧洲目前正处于历史上最困难的时期。”一旦英欧谈判破裂，将对全球金融市场造成影响。

地缘政治，6月中国和印度边境出现了边防冲突事件，造成至少20名印度士兵死亡。这是几十年来伤亡最惨重的一次，冲突发生时，双方正试图解决在拉达克地区长达数周的对峙。不过，目前双方表态愿意给局势降温，但市场上的风险情绪获得提振，对现货黄金构成支撑。

新冠肺炎疫情在美国的扩散速度加快。据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间7月3日，全球新冠病毒确诊病例超过1100万例，死亡病例超过52万例。其中近四分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾283万例，死亡病例至13万例。



重点疫情国家累计确诊趋势

分享



海外 截至07月03日10时21分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊

10939679

较昨日+144041

累计死亡

519934

较昨日+3724

累计治愈

6116815

较昨日+195936

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	57236	2837189	131485	1191091
巴西	48105	1496858	61884	957692
俄罗斯	0	660231	9668	428276
印度	0	604641	17834	359860
英国	0	314992	44080	1373
西班牙	444	297183	28368	196958
秘鲁	3527	292004	10045	182097
智利	2498	284541	5920	249247
意大利	201	240961	34818	191083
墨西哥	6741	238511	29189	183757

二、供需端及资金面

世界黄金协会（WGC）表示，黄金在各国央行储备中的地位仍然是很重要的。过去几年全球多国央行大举增持黄金储备，持续多年成为黄金净买家。WGC 的央行关系主管在其最新发布的报告中表示，全球央行还会继续净买入黄金。报告指出，预计今年 20%的央行会买入黄金，同比去年的 8%有明显增加。事实上，今年全球 150 家央行里，有 51 家央行参与调查，是三年最高水平。“我们认为各国央行会继续买入，不过买入的黄金量可能不会达到之前几年的水平。”

此外，调查显示会有更多央行入场增持黄金。今年受到疫情影响，各国央行都采取了非常宽松的货币政策，对黄金也产生了影响。参与调查的央行中，79%表示黄金在此次危机中的表现是其计划增持的原因之一。黄金市场良好的流动性以及不会发生的违约风险也是吸引央行购买黄金的一大理由，不过此次调查显示，负利率是今年推动黄金投资的最大推动力。88%的受访者表示，负利率会影响其储备的选择。各国央行手上全都是搞评级的主权债券，这些债券会受到极低甚至负利率的影响。并且央行们还希望在安全性、流动性和回报率方面做到平衡，这也使得黄金变得更有吸引力。

澳大利亚黄金产量排名全球第二，在西金东移的金条中，澳大利亚占较大权重。但这一模式中的收益绝大部分被瑞士几家冶炼厂瓜分，几乎与澳大利亚无关。澳大利亚当然不想放弃这块蛋糕，在出口伦敦的同时，也一直在探索其他出口渠道。作为全球金融中心、

拥有地理位置优势的香港，既背靠大陆腹地，又辐射亚洲其他国家和地区，由此成为澳大利亚黄金出口的最佳转口港。

随着上海黄金交易所“上海金”及国际板的影响日益增加，澳大利亚本土规模最大的冶炼厂——珀斯精炼厂加入了上海黄金交易所并成为其会员，澳大利亚更是可以直接向中国内地出口黄金。这一商业模式应该是澳大利亚的最佳选择项。与中国香港特别行政区达成自贸区协议后，从香港向其他亚洲国家转口贸易固然对澳大利亚是个利好，但中国内地才是这一出口线路最大最终目的地。该协议的达成，对于澳大利亚的黄金出口是个长期利好。在中国加强黄金战略储备、人民币国际化日益加快的背景下，黄金消费市场缺口达年度 600 多吨，这是协议中潜藏的最大机遇。

6 月 11 日，首只上海金 ETF（交易所交易基金）即富国上海金 ETF 发行。该产品将拓宽普通投资者的黄金投资渠道，也有助于扩大上海金影响力，进一步提升我国在国际黄金市场上的黄金定价话语权。

三、美元指数

6 月美联储举行了为期两天的联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议，美联储敲响了警钟，市场再次出现了避险情绪。美联储没有改变美国的货币政策，但倾向于鸽派立场，称美国经济可能需要数年时间才能从新冠肺炎疫情造成的损害中完全恢复过来。美联储还为美国经济的

现状描绘了一幅黯淡的画面，包括预测美国今年的 GDP 将萎缩 6.5%，年底前失业率将超过 9%。

美联储主席鲍威尔多次出席听证会，他再次发出警告，称美国经济复苏前景存在“高度不确定性”，尤其是中小企业、低收入者以及少数族裔面临更多风险。市场诸多分析人士认为，美国以及全球经济复苏前景不明，包括美联储在内的全球主要央行维持或者加大宽松货币政策趋势料将持续。



美元指数

四、后市行情研判

美国 6 月非农就业人口增加 480 万人，预期增加 250.9 万人，前值为增加 305.8 万人，数据显示美国经济快速恢复，但美国商务部上周公布的数据显示，一季度美国 GDP 萎缩 5%，创自 2008 年第四季度以来最大季度降幅，二季度情况将更为糟糕，华尔街机构预计 GDP 将继续萎缩 30%左右，刷新历史纪录。同时美国疫情每日病例确诊人数进一步上升，对后期经济影响难以预料。

盘面看，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，中长期多头趋势不变，经过 3 个月的横盘整理，6 月底已经出现了向上突破的迹象。

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。