

美债收益率飙升 贵金属承压运行

发布日期：2020 年 02 月 26 日

分析师：王彦青

电话：023-81157292

期货投资咨询号：Z0014569

观点与操作建议

隔美债收益率飙升，市场对于未来经济向好的预期持续显现，贵金属承压运行。此外，目前美股分化较为明显，科技股遭到持续的抛售，而周期股受益，白银支撑仍存。经济数据费方面，美国上周初请失业金人数大超预期，1 月耐用品订单创 6 月最大增幅，市场担心美联储更快收紧货币，亦使得贵金属承压。总的来说，经济复苏预期持续走强，美债收益率的进一步走高给贵金属带来持续压力，不过白银商品属性仍受经济复苏预期支撑，可考虑逢低配置白银。

操作上，黄金暂观望，白银逢低做多。沪金 2106 参考区间 365-375 元/克，沪银 2106 参考区间 5600-5850 元/千克。

行情回顾

表 1：上一交易日期货市场表现

品种	昨收	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓变化	最高价	最低价
纽约黄金 2104	1769.1	-1.93%	309165	363991	-219	1805	1763.9
沪金 2106	375.94	-0.96%	184423	129150	2478	379.12	373.8
纽约白银 2105	27.495	-2.05%	107568	131136	12122	28.345	27.345
沪银 2106	5811	1.01%	1292160	498236	14209	5888	5673

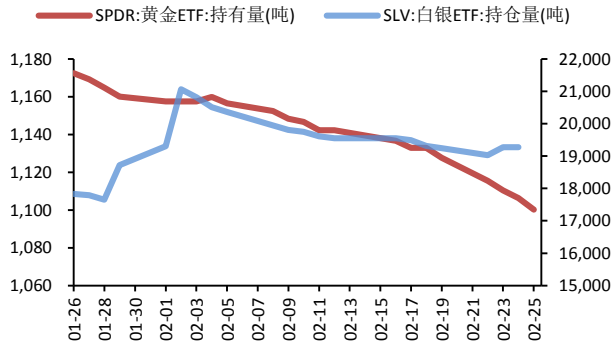
数据来源：wind, 中信建投期货

表 2：上一交易日现货市场表现

品种	昨收	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓变化	最高价	最低价
伦敦金	1770.1	-1.93 %	-	-	-	1805.57	1765.328
黄金 T+D	372.8	-1.16 %	39614	159532	2056	377.1	372
伦敦银	27.4	-1.90 %	-	-	-	28.205	27.253
白银 T+D	5708	0.90 %	11460440	9067406	57792	5795	5596

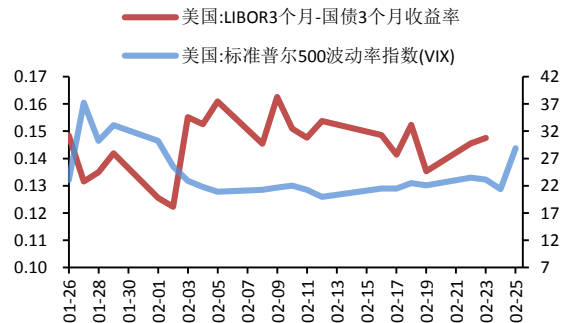
数据来源：wind, 中信建投期货

图 1：黄金基金持仓



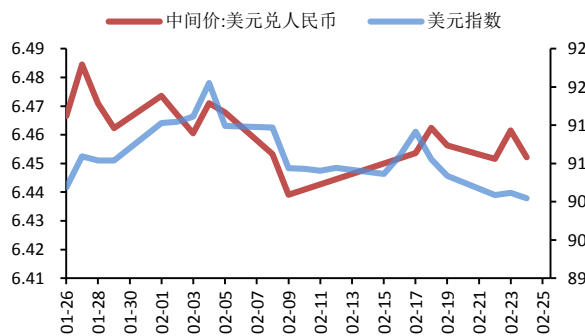
数据来源：wind，中信建投期货

图 2：市场风险指标-TED 利差与 VIX 指数



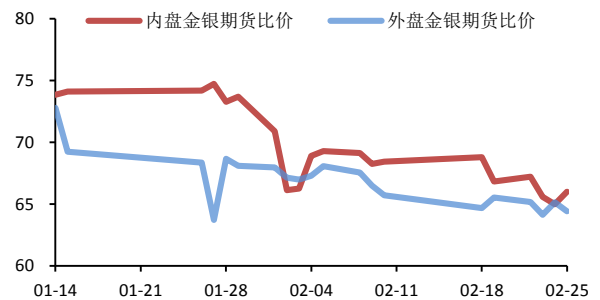
数据来源：wind，中信建投期货

图 3：美元指数与人民币汇率



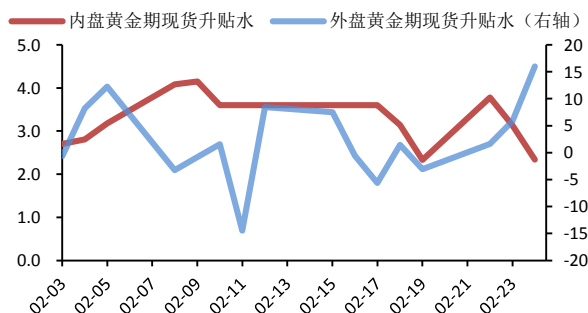
数据来源：wind，中信建投期货

图 4：金银比价



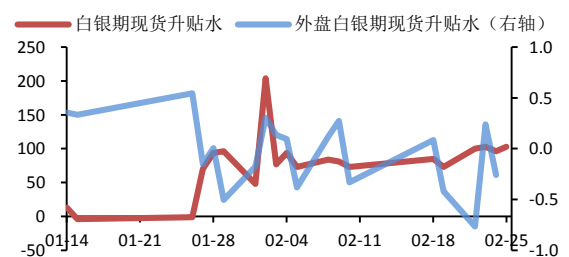
数据来源：wind，中信建投期货

图 5：内外盘黄金期现货升贴水（元/千克，美元/盎司）



数据来源：wind，中信建投期货

图 6：内外盘白银期现货升贴水（元/千克，美元/盎司）



数据来源：wind，中信建投期货

相关消息

- 美联储布拉德：美国国债收益率上升可能是一个“好迹象”；预计到今年年底，美国失业率将达到 4.5%；不认为我们正处在令人不安的时刻；2021 年的通胀压力比往年更大；长期债券收益率尽管近期有所上升，但仍属温和。
- 美联储威廉姆斯：对美国经济的中期前景更为乐观；今年实际 GDP 应该会强劲增长；预计潜在的通胀压力将在一段时间内保持在较低水平；美联储仍然致力于使用各种工具，以确保经济复苏将尽可能强劲。
- 美国 2 月 20 日当周初请失业金人数为 73 万人，预期 83.8 万人，前值自 86.1 万人修正至 84.1 万人；四周均值为 80.775 万人，前值 83.325 万人；2 月 13 日当周续请失业金人数为 441.9 万人，为连续第六周回落。
- 美国 1 月耐用品订单环比增 3.4%，为六个月来最大增幅，预期增 1.1%，前值增 0.5%。1 月成屋签约销售指数环比降 2.8%，预期持平，前值降 0.3%。

今日关注

表 3：今日公布重要数据或事件

区域	数据或事件	时间
美国	美国 1 月 PCE 物价指数年率(%)	21:30

数据来源：中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：上海市自贸试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404

室电话：0791-82082701

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话：0551-62876855

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

电话：0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话：0531-85180636

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

河南分公司

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818708

深圳分公司

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

杭州分公司

地址：杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话：0571-28056982

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话：020-22922100

上海浦东营业部

地址：上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com