

黄金持续上涨，创历史新高位



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

摘要：美国 7 月 25 日当周首次申请失业救济人数 143.4 万人，预期 144.5 万人，续请失业救济人数 1701.8 万人，预期 1620 万人。数据显示美国经济逐步恢复，但美国商务部数据显示，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。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，需要等待进场时机，6 月 22 日出现了上涨信号，7 月 22 日向上突破平台位，目前还在上涨行情中。

一、宏观面

1、美国

美国 7 月 25 日当周首次申请失业救济人数 143.4 万人，预期 144.5 万人，续请失业救济人数 1701.8 万人，预期 1620 万人。美国经济复苏正在停滞，而且可能会变得更糟。初请失业金人数再次有所反弹，如果不能出台新一轮联邦援助，可能会导致美国陷入二次经济衰退，失业率将在很长时间一直保持在两位数。

美国的官方数据已经开始证实了许多美国人骨子里的感觉，美国经济再次崩溃。尽管特朗普政府保证好日子就在眼前，但不断恶化的疫情正在抑制甚至扼杀美国刚刚开始的经济复

苏。从餐馆就餐率到航空旅行，再到现在的失业金申请，越来越多的证据表明，在数千亿美元的联邦援助即将到期之前，美国从疫情中反弹的经济复苏正陷入停滞。国会议员们可能最终就新的经济刺激方案达成协议，但目前他们在许多关键细节上仍有很大分歧。无论会谈最终是否成功，有一件事现在是非常清楚的：在发明疫苗或取得有效治疗方案之前，就世界最大的经济体美国而言，最好的情况是经历不温不火的，不平衡的经济增长。最坏的情况是经历一段长期的萎靡期，甚至是萧条期。

最新消息称，共和党计划将在 8 月份增加经济刺激开支，向经济领域再投入约 3000 亿美元。根据财政部长努钦和麦康奈尔正在协商的一项计划，今年早些时候获得经济刺激支票的 1.6 亿美国人最早将在下个月再次获得补贴。这将意味着收入在 7.5 万美元以下的个人将为自己和子女分别获得 1200 美元和 500 美元的补贴。收入在 15 万美元以上的夫妇也有资格。对于收入在 9.9 万美元或 19.8 万美元的夫妻，支付金额会逐渐减少。根据该计划，美国财政部将在未来几周向经济领域再投入约 3000 亿美元。美国初请失业金人数出现反弹，经济学家担心美国家庭在今年晚些时候可能难以支付支出，在这种情况下政府再次发放援助资金，真的是帮了大忙。

目前美国仍是全球疫情最为严重的国家，半数州因为疫情的反弹而重新开始实施限制措施，这将会继续影响美国劳动力市场。国际金融协会数据显示，第一季度全球债务规模增长 1.2 万亿美元达 258 万亿美元，债务占 GDP 比重上升至创纪录的超 331%，这也验证了近期市场情绪表现出谨慎的状态。目前，全球央行均采取史无前例的宽松令全球主要经济体实际利率走低。然而目前全球经济都面临投资者对复苏速度的质疑，这令股市受到明显抑制。

今年以来，美联储为支持经济采取一系列刺激政策，推动资产负债表一路走高；而美国大型科技公司股价也在流动性充裕的背景下“水涨船高”，苹果、亚马逊、微软等公司股价都达到历史高点。值得注意的是，尽管疫情对全球经济造成严重冲击，但美国大型科技公

司却在美联储的“大放水”中不断走高，苹果、微软、亚马逊、Facebook 及谷歌母公司 Alphabet 价格均创历史新高，五家科技巨头占标普 500 的市值比例达到 20%以上。而美联储的资产负债表则在近年不断扩张，一度达到逾 7.16 万亿美元峰值。

2、全球新冠肺炎

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 31 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 1741 万例，死亡病例超过 67 万例。其中超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 463 万例，死亡病例至 15.5 万例。

海外 截至07月31日13时04分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
17413620
较昨日+230929

累计死亡
672599
较昨日+5334

累计治愈
10996190
较昨日+150235

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	66948	4634985	155285	2284965
巴西	57837	2610102	91263	1956807
印度	55078	1638870	35747	1019740
俄罗斯	0	832993	13778	628482
南非	11046	482169	7812	309601
墨西哥	7730	416179	46000	320100
秘鲁	0	400683	18816	280044
智利	1961	353536	9377	326628
西班牙	2789	332510	28443	196958
英国	846	303910	46084	1438

二、供需端及资金面

世界黄金协会今天公布，全球黄金 ETF 总持仓五月再度增长 154 吨，相当于 85 亿美元（总资产规模上升 4.3%）的净流入，总规模达到了 3510 吨的历史新高。今年截至目前，全球黄金 ETF 已有 623 吨（约合 337 亿美元）的净流入，这已超过了 2009 年创下的 591 吨的最高年度净流入水平。

世界黄金协会表示 2020 上半年全球黄金需求 2076 吨，同比下滑 6%。2020 上半年，创纪录的黄金 ETF 流入抵消了全球其他领域黄金需求的疲软，黄金消费需求因疫情影响受挫。第二季度全球黄金 ETF 的流入加速，将上半年的全球总流入量提升至创纪录的 734 吨。2020 上半年的总流入量超过了 2009 年创下的年度流入高点 646 吨，使得全球黄金 ETF 总持仓升至 3621 吨。因金价上涨至创纪录高位，印度 2020 年黄金需求可能创 26 年来新低。全球各国央行上半年购买了 233 吨的黄金，与去年创纪录的同期水平相比，降幅达 39%。增持黄金储备的央行更为集中，2020 上半年购入黄金的央行数量出现下滑。

世界黄金协会向全球公布 2020 年上半年全球黄金需求最新数据，数据显示，2020 上半年全球黄金需求为 2076 吨，与 2019 年同期相比下降 6%。此外，世界黄金协会今天发布的《黄金需求趋势报告》还显示，尽管上半年全球黄金需求下滑，但黄金投资却增长了 90%，其中黄金 ETF 的总流入创历史新高。截至 7 月 28 日，全球黄金 ETF 总持仓达到了 3751 吨

中国黄金协会最新数据显示，今年上半年全国生产黄金 217.80 吨，与 2019 年同期相比同比下降 7.30%；上半年，全国黄金消费量 323.29 吨，与 2019 年同期相比下降 38.25%。中国黄金协会：2019 年我国黄金消费量 1002.78 吨，与 2018 年同期相比减少 148.65 吨，下降 12.91%，连续 7 年位于世界第一。其中，黄金首饰用金 676.23 吨，比 2018 年减少 60.06 吨，同比下降 8.16%；金条及金币用金 225.80 吨，比 2018 年减少 83.40 吨，同比

下降 26.97% ;工业及其他用金 100.75 吨 ,比 2018 年减少 5.19 吨 ,同比下降 4.90%。2019 年我国黄金产量为 380.226 吨 (不含进口原料产金) ,与去年同期相比减少 20.894 吨 ,同比下降 5.21% ,但我国黄金产量仍继续稳居全球首位 ,自 2007 年以来已连续 13 年位居全球第一。《中国黄金年鉴 2020》全面反应了 2019 年我国黄金产业的发展现状、成绩及问题。截至 2019 年底 ,全国黄金查明资源储量 14131.06 吨 ,同比增长 3.61% ,我国黄金查明资源储量已实现连续 15 年增长 ,并连续五年突破万吨大关。

三、美元指数



全球央行和政府的超低利率以及大量的刺激计划对美元指数形成巨大的压力 ,也支持了对黄金的需求 ,在美联储的低利率政策及资产购买支持下 ,美国长期国债收益率处于历史低位 ,而这也使得黄金作为 “无息资产” 的吸引力提升 ;另一方面 ,全球政府今年以来采取一系列财政刺激政策 ,部分投资者预期政府沉重的支出最终将刺激消费价格上涨 ,推高通胀 ,并最终导致美元进一步贬值以及黄金的升值。

因对冠状病毒感染人数上升的担忧引发普遍的避险操作 ,推动美国股市走低。冠状病毒感染再度激增迫使加州和其他州再次停摆 ,引发了对美国经济和劳动力市场将继续受到影响的担忧。美国商务部的一份报告显示 ,6 月零售销售连续第二个月增长。但据美国劳工部周

四发布的另一份报告，新冠疫情再度加重，正在削弱刚刚开始复苏，仍有 3200 万美国人在领取失业救济金。

四、后市行情研判

美国 7 月 25 日当周首次申请失业救济人数 143.4 万人，预期 144.5 万人，续请失业救济人数 1701.8 万人，预期 1620 万人。数据显示美国经济逐步恢复，但美国商务部数据显示，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。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，需要等待进场时机，6 月 22 日出现了上涨信号，7 月 22 日向上突破平台位，目前还在上涨行情中。

风险揭示：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。