

黄金突破前高后有望继续上涨

贵金属在近期高位震荡后本周再次走强，黄金突破前高位置和400元整数关口后创出新高，截至7月1日最高上涨至403.54元。白银也跟随上涨来到前高附近，但是近期走势弱于黄金。全球疫情依然对资本市场产生较大的影响，美国出现了疫情二次爆发的情况。全球经济数据虽然有所好转但是总体依然偏差。中美关系和朝韩关系也对全球市场产生了较大的影响。综合来看，在疫情对于经济影响的大环境下，地缘政治事件的发生联合推动了贵金属的继续走强。

图 1：黄金价格



数据来源：Wind

图 2：白银价格

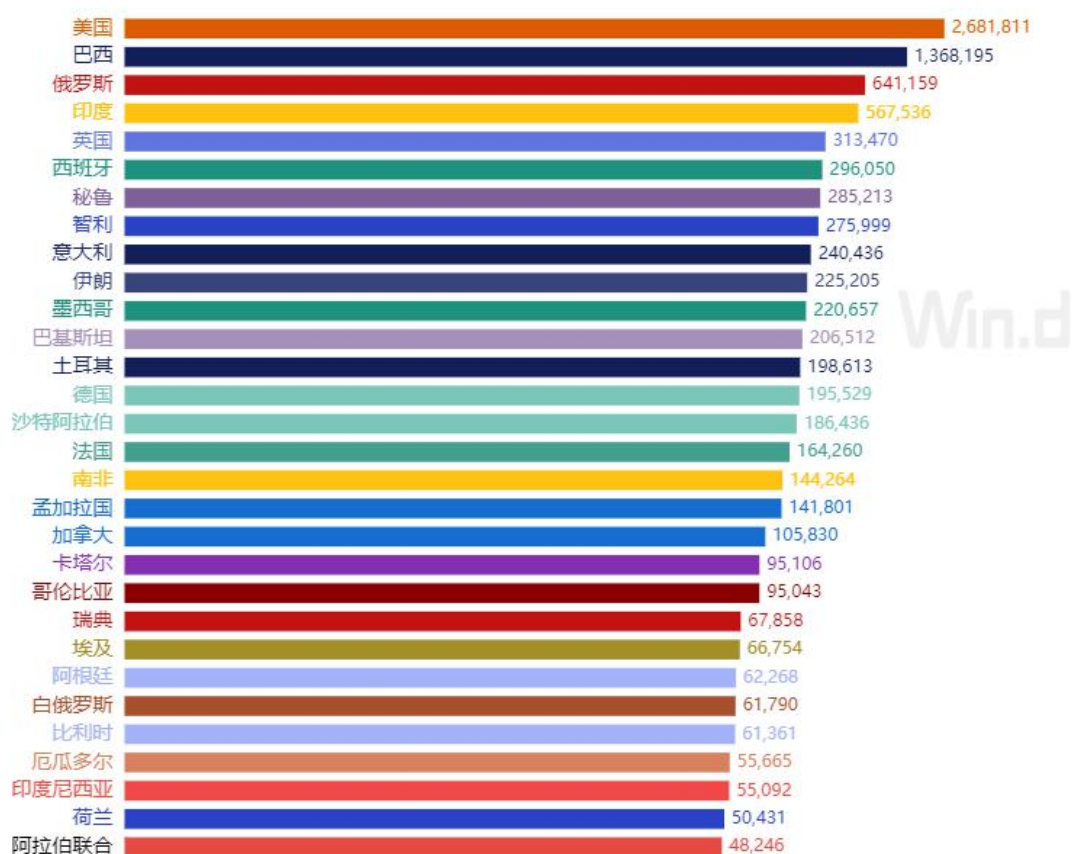


数据来源：Wind

经济弱复苏，疫情预计持续产生较大影响

据美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据，全球累计确诊新冠肺炎病例逼近 1040 万例，累计死亡病例近 51 万。其中，美国确诊人数最多，超 262 万例，死亡超 12.7 万例。

图 3：全球累计确诊人数

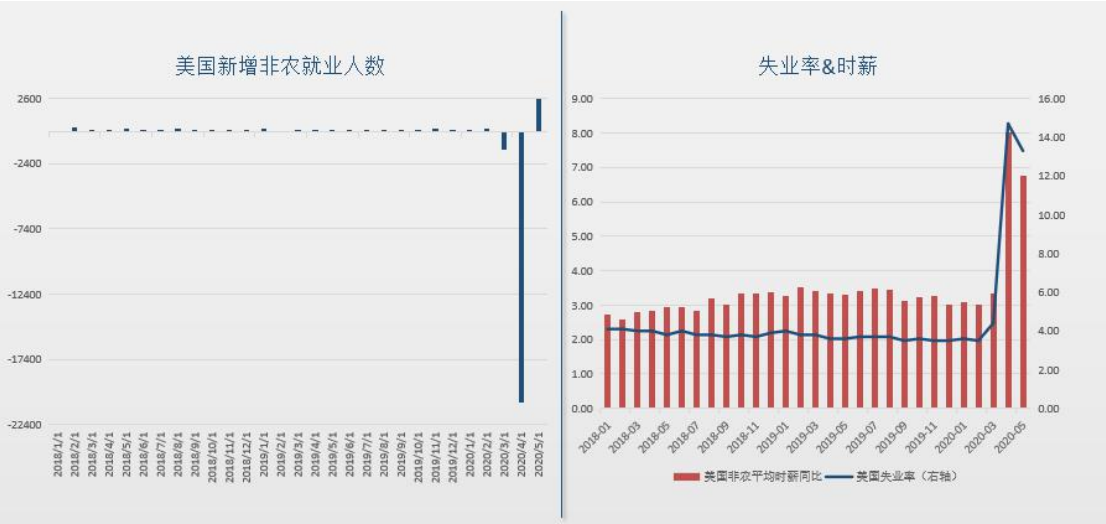


数据来源：Wind

虽然确诊人数继续增加，但是美国经济数据出现了一定程度的好转。美国劳工部公布的最新数据显示，美国5月季调后非农就业人口意外增加250.9万人，预期减少800万人，前值减少2053.7万人。5月非农就业人数增加值为1939年以来美国历史上最大的单月就业增长。5月失业率13.3%，预期19.8%，前值14.7%；平均每小时工资同比增长6.7%，预期增长8.5%，前值增长7.9%。但是，值得注意的是美国劳工部劳工统计局（BLS）在数据公布后又发布了一个声明，解释新冠肺炎疫情对5月非农数据的影响，同时承认数据存在误差。美国劳工部劳工统计局发言人表示，劳工部的统计数据存在“错误分类误差”（Misclassification Error），没有将“停薪留职”人员归类

为失业。5 月美国的真实失业率将达到约 16.4%，比官方当天公布的 13.3%要高。

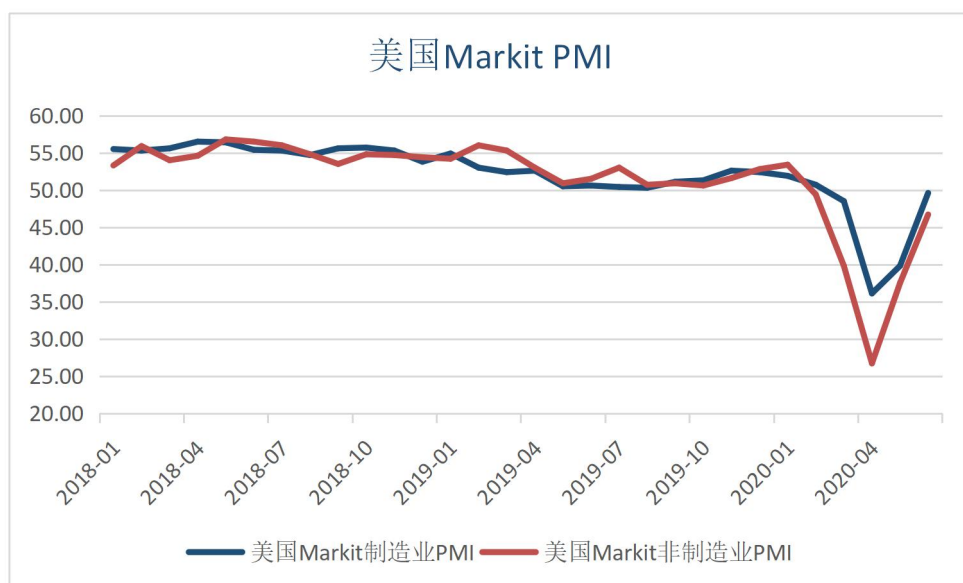
图 4：美国非农数据



数据来源：Wind

PMI 数据方面，美国 MarkitPMI6 月数据在 6 月回暖，6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.6，预期为 47.8，前值为 39.8。美国 6 月 Markit 服务业 PMI 初值为 46.7，预期为 46，前值为 37.5。数据显示，6 月份美国经济下行势头明显减弱，经济出现弱复苏的路径。但对于未来依然不容乐观，美国在 6 月末疫情再度出现爆发，日新增病例一度超过 4.8 万例，目前已有十余州暂停了经济重启计划。短期来看局部的经济停滞可能带动良好复苏预期的修正，市场的避险情绪对贵金属产生支撑作用。

图 5：美国 Markit PMI



数据来源：Wind

美联储主席鲍威尔表示，美联储承诺将致力于使用所有工具；在未来的会议上，将继续就收益率曲线控制（YCC）进行讨论；受到零利率的支撑，FOMC 普遍预计经济将在今年下半年复苏；当前形势下，美联储根本没有考虑加息；当前美国经济形势与大萧条之间存在许多差别；未来数年内可能都会有（至少）数百万人无法找到工作，疫情对劳动力市场的影响“令人心碎”。

受到经济数据出现一定程度改善的影响，6月美债收益率在月初出现了小幅度的反弹，但是随着美国疫情的持续加重，收益率也再次回到了0.6%附近。在美国疫情再度爆发的影响下，美债收益率预计在短期内维持现有状态。所以美国实际利率预计维持较弱态势，贵金属得到支撑。

图 6：美国名义利率



数据来源: Wind

朝韩边境再现动荡

6月16日据韩联社消息,当天下午朝鲜开城工业园区传出爆炸声,并冒起浓烟。随后韩统一部证实,当地时间16日14时49分,位于朝鲜开城工业园内的朝韩联络办公室大楼被炸。随着这一象征韩朝关系改善的建筑被夷为平地,朝鲜半岛的军事紧张局势急剧升级。

据朝中社6月17日报道,朝鲜劳动党中央委员会统一战线部部长张锦哲17日发表谈话,张锦哲表示,“我们不再有与韩国当局相对而坐的想法”,因此朝方开始了去除朝韩之间接触空间的工作。此外,朝方与韩国当局不会再有“交流与协作”。

朝中社6月22日报道称,朝鲜已经印刷1200万张各式各样的反韩传单,3000多个不同类型的气球等多种散发传单的器材和手段已准备好,能够深入韩国纵深散发传单。

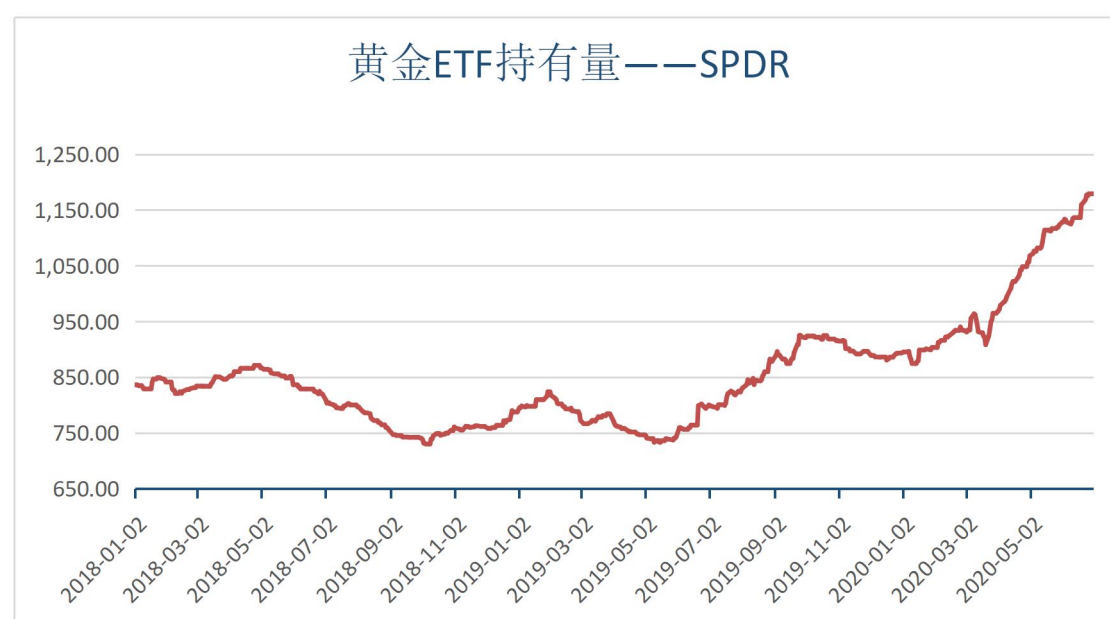
韩国国防部长官郑景斗 6 月 22 日表示，韩国正在密切关注朝鲜动向，将根据平壤方面采取的手段和方式采取相应的手段和方式。

据朝中社 6 月 24 日报道，朝鲜劳动党第七届中央军事委员会第五次会议预备会议 6 月 23 日以视频会议方式举行，朝鲜劳动党委员长、朝鲜劳动党中央军事委员会委员长金正恩主持会议。会议上，朝鲜劳动党中央军事委员会评估当前形势，保留了朝鲜人民军总参谋部提请朝鲜劳动党第七届中央军事委员会第五次会议审议的对韩军事行动计划。

朝韩关系再度紧张起来，地缘政治对贵金属短线产生影响。

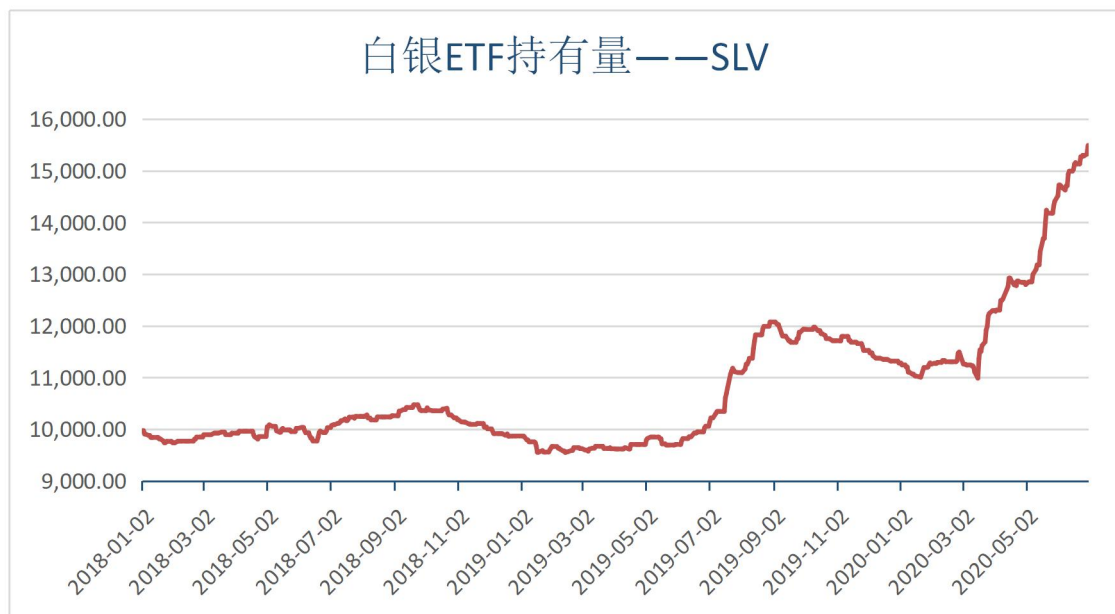
相关数据

图 7：黄金 ETF



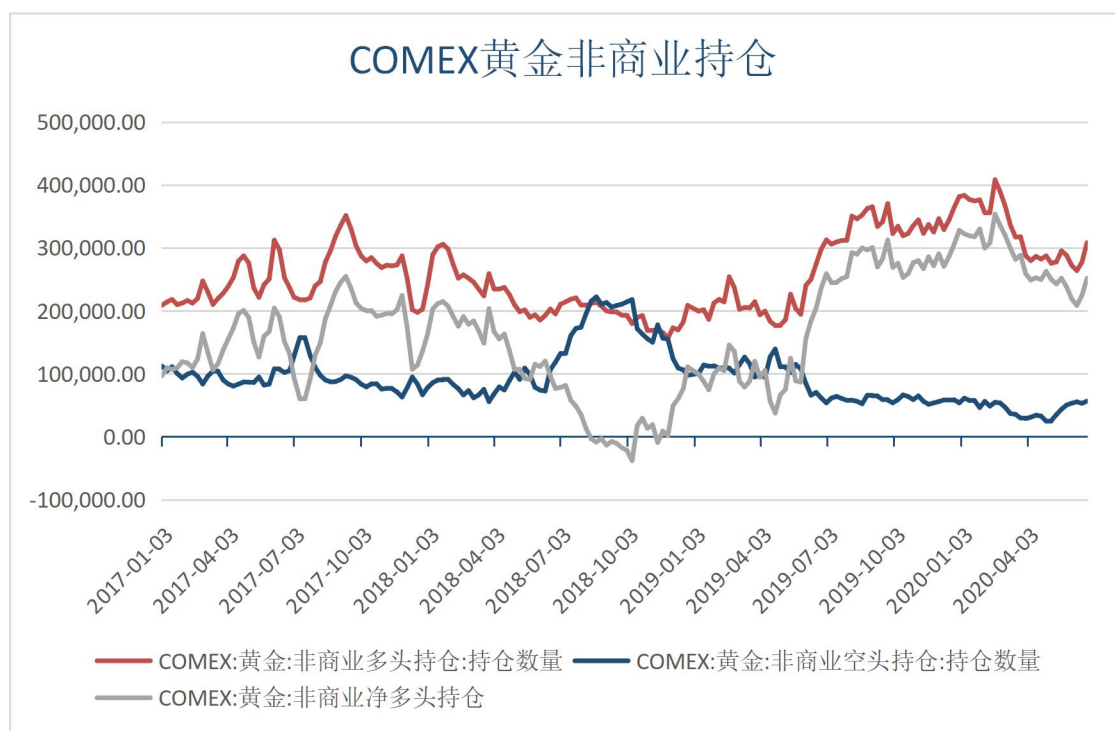
数据来源：Wind

图 8：白银 ETF

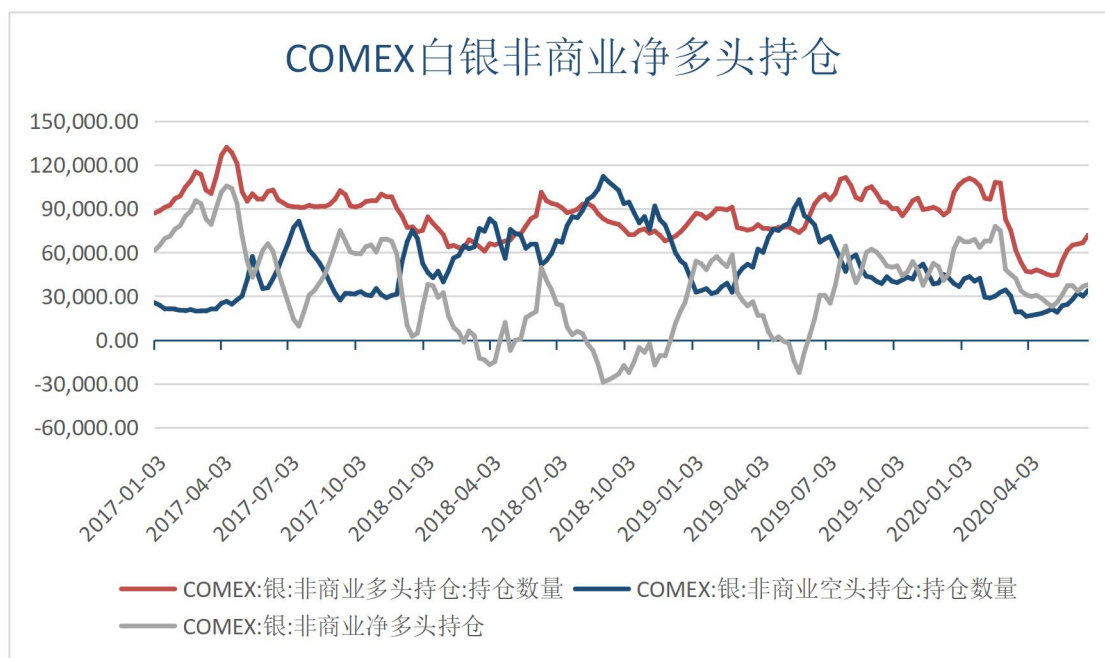


数据来源：Wind

图 9：黄金非商业持仓



数据来源：Wind



展望

综合来看，黄金价格在前期快速宽松的货币政策下得到了强势的上涨，美国经济数据再月初出现好于预期的情况，导致名义利率出现小幅走强，实际利率近期难以向下突破。与我们前期预计类似，美国疫情出现了二次爆发，疫情导致美国名义利率再次回落至 0.6%附近，贵金属价格得到支撑。技术方面来看，COMEX 黄金突破 1800 美元/盎司，续创八年多以来新高；月涨 2.65%，二季度涨 12.62%，上半年涨 18%。金价整体呈现出持续走强的走势，内盘也跟随外盘创出新高，短期具有较强的上涨动能。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。