

随着欧美疫情接近进入平台期及全球各大经济体刺激政策逐步生效，市场逐步转向平稳。目前贵金属以振荡行情为主，Comex修改黄金交割规则后挤仓行情结束，疫情此消彼涨使得通胀走强预期降温，贵金属上方存在压制。而前期大幅的宽松政策加上后期的宽松预期，贵金属下方亦有支撑。那么长期来看，贵金属又将走向何方呢？

欧美国家逐步复工

疫情使得全球停摆，对经济造成了严重冲击，目前欧美疫情逐步被控制，开放和复工进程也在逐步推进，但新兴经济体处于疫情暴发期，离经济的全面恢复仍需时日。随着疫情的逐步控制，美国部分州、意大利及法国分阶段重启经济。特朗普表示将分阶段重启经济，俄亥俄州和其他州正在放松更多对企业的限制。在疫情最严重的纽约州，州长库莫概述了一项分阶段重开企业的计划，从建筑等行业和受影响最小的地区开始。意大利将从5月4日开始逐步复工，意大利制造业、建筑业和批发业将恢复工作。复工推动市场情绪好转，同时也使得通胀预期能尽快兑现，对贵金属来说是利好。

宽松政策持续

为应对疫情对经济的冲击，各个国家都出台了较大力度的经济刺激计划，长期来看将助力贵金属上涨。

美联储方面，3月16日年内第二次紧急降息100个基点，并同时开启7000亿美元的QE计划。3月17日，美联储表示将开启商业票据机（CPFF）。而3月20日美联储发布货币市场流动性工具的最终规则，使金融机构能够因其进行MMLF活动的低风险而获得信贷，并于21日联合六国央行提高美元互换额度，市场流动性机制暂时得以恢复。3月24日，美联储决定，每天都将购买750亿美元国债和500亿美元机构住房抵押贷款支持证券，为最近被大幅抛售的企业债创设两个流动性支持工具，为货币市场共同基金提供流动性支持，以及宣布“商业贷款项目”以支撑中小型企业贷款。

欧洲央行宣布启动一项新的临时性资产购买计划来应对疫情带来的冲击，该计划被命名为大流行紧急购买计划（PEPP），总规模为7500亿欧元，决定维持关键利率不变，同时推出一揽子流动性措施应对新冠肺炎疫情影响。

保值属性凸显

伴随着这经济的逐步好转，大规模的刺激政策将使通胀持续走高，实际利率走低，贵金属保值属性凸显。同时，贸易摩擦抬头及逆全球化思维盛行，市场避险情绪发

醇，也对贵金属形成有利支撑。此外，一季度ETF持仓量激增，部分对冲了饰品及工业属性用金的大幅下降。2020年5月4日，SPDR黄金ETF总持仓已达1071.71吨，较一季度末仅增加104.71吨。总体来看，短期贵金属或以振荡调整为主，但长期来看，处于上升通道。

（作者单位：中信建投期货）

本文源自期货日报网