



# 黄金专题

既往知来，黄金价格的短期拐点或许  
将至

2024年10月19日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172  
投资咨询证号：Z0011568



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

核心要点及策略 03

### 02

---

数据图表追踪 06



# CONTENTS

## 目录

# 01

## 核心要点及策略



# 核心要点及策略

	逻辑观点
运行逻辑	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 过去上涨原因<ol style="list-style-type: none"><li>1、中美货币数量增加多</li><li>2、黄金成为中国资产价格表现不佳的替代性存在</li><li>3、地区冲突不断，避险需求</li></ol></li><li>◆ 拐点逻辑<ol style="list-style-type: none"><li>1、溢价太高</li><li>2、中国找到了解决资产荒的办法</li><li>3、避险需求或有他法</li></ol></li></ul>
推荐策略	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 买入黄金虚5档的看跌期权/买沪深300空黄金（货值相等/波动率）</li></ul>
风险提示	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 短期地区冲突转为世界大国的热战</li><li>◆ 黄金作为特殊半导体材料被热炒</li></ul>



# CONTENTS

## 目录

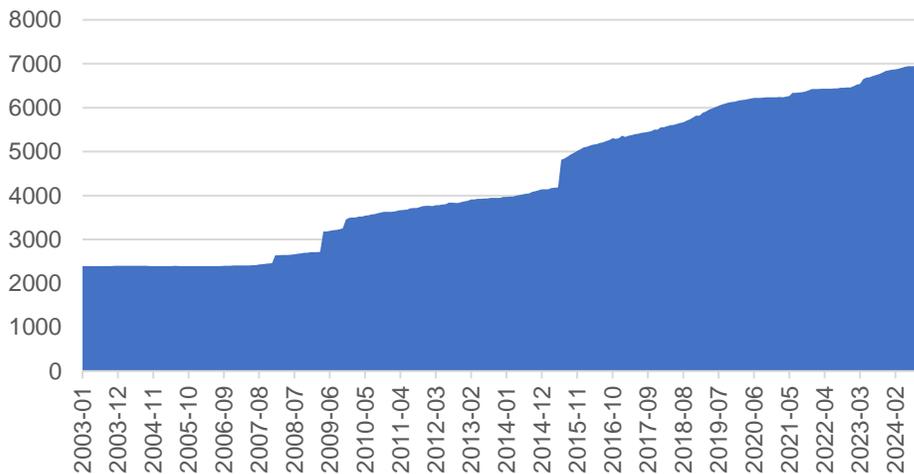
# 02

## 数据图表追踪

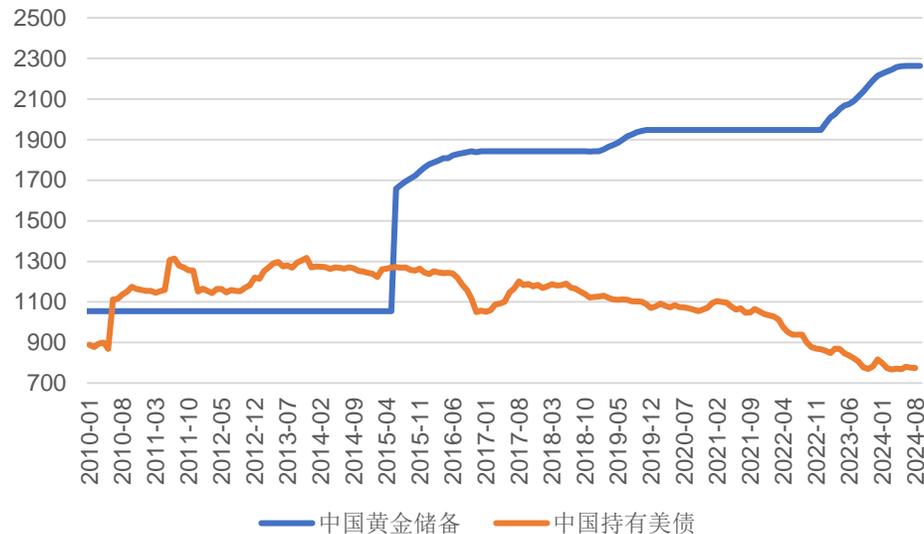


# 黄金储备

主要新兴国家及东亚核心国家黄金储备



注：主要新兴国家及东亚核心国家包括中国、印度、俄罗斯、日本、韩国、新加坡、沙特等



数据来源：wind，国联



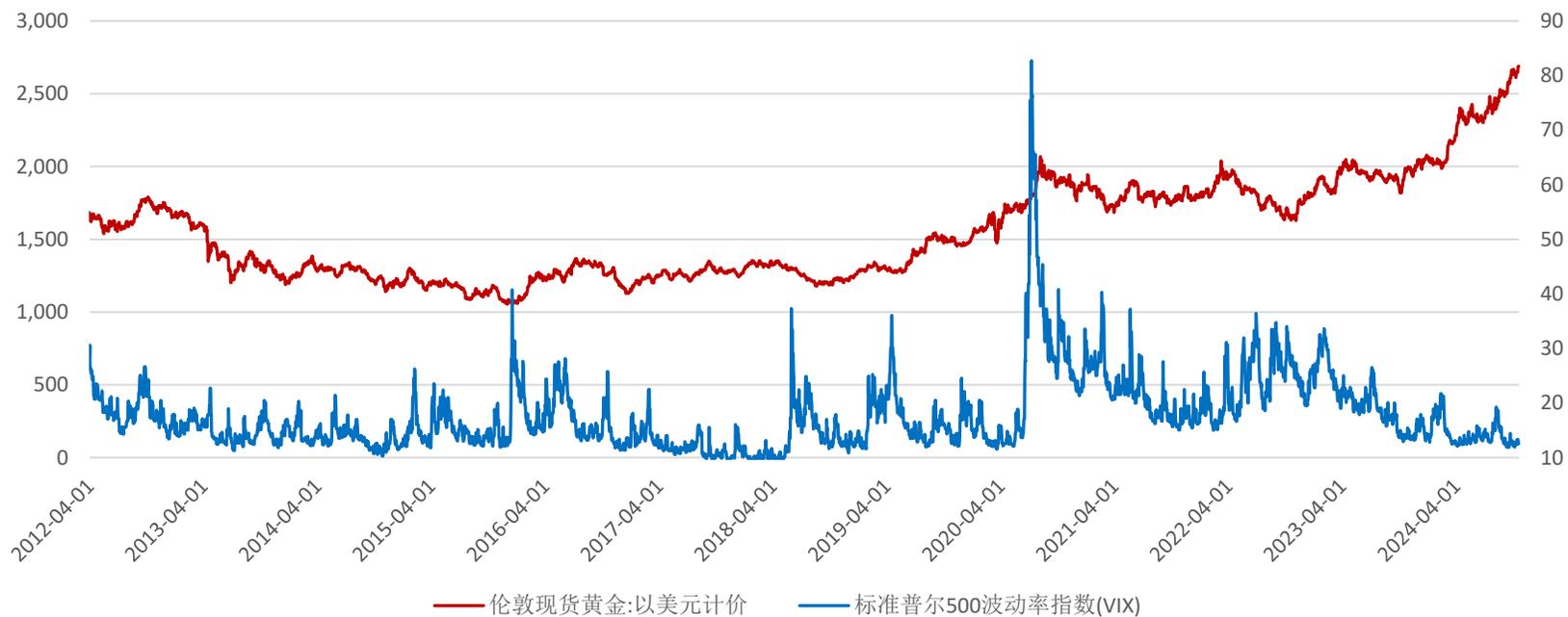
# 黄金与美元、黄金与美债



数据来源: wind, 国联



# 黄金与VIX指数



数据来源: wind, 国联

# 比特币/伦黄金价格（近五年走势）



数据来源：wind，国联

# 伦黄金价格/伦白银（近五年走势）



数据来源：wind，国联

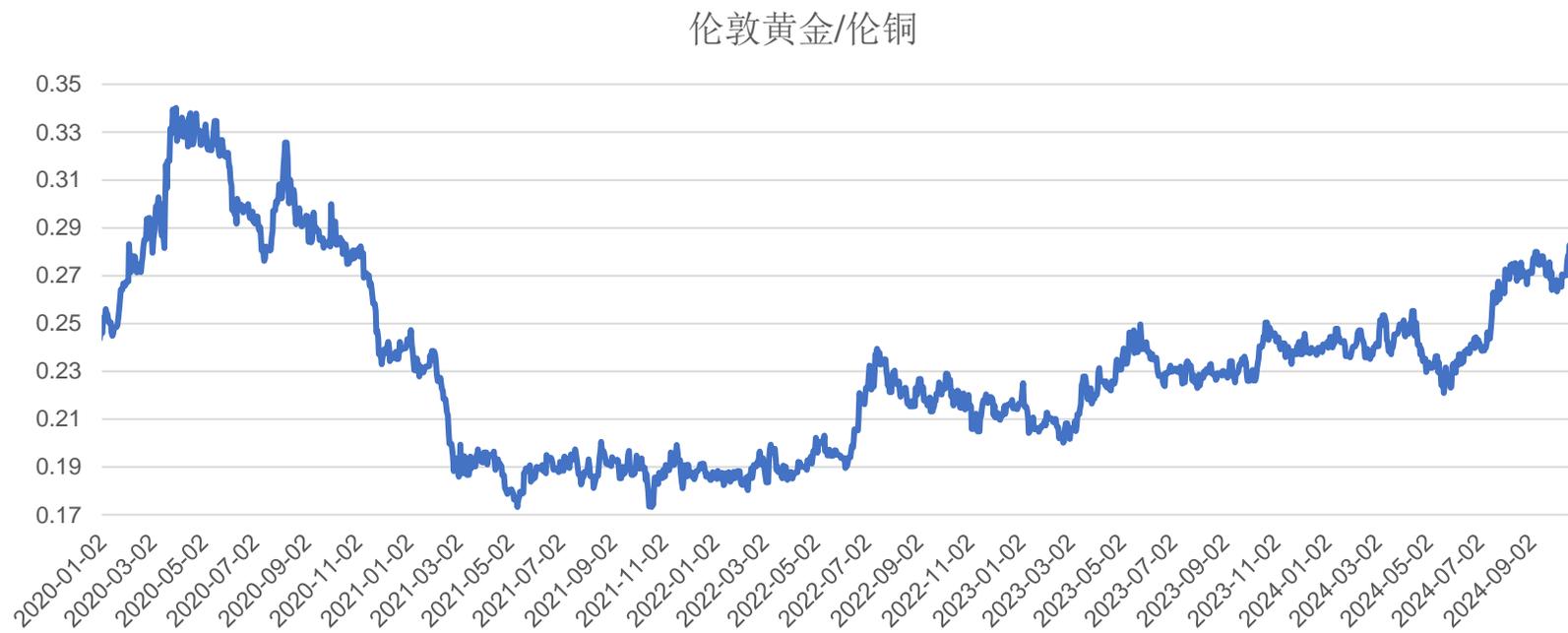


# 伦黄金价格/欧洲ICE原油（近五年走势）



数据来源：wind，国联

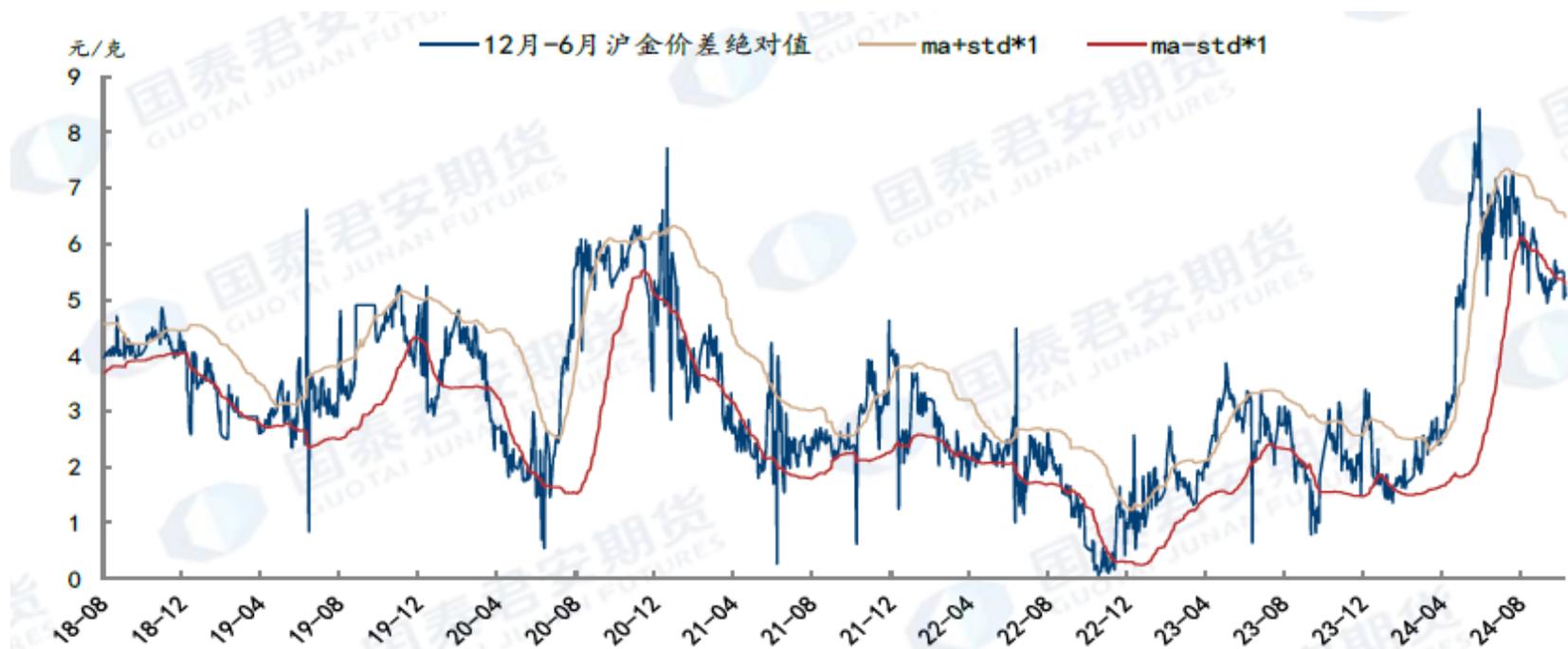
# 伦黄金价格/伦铜（近五年走势）



数据来源：wind，国联



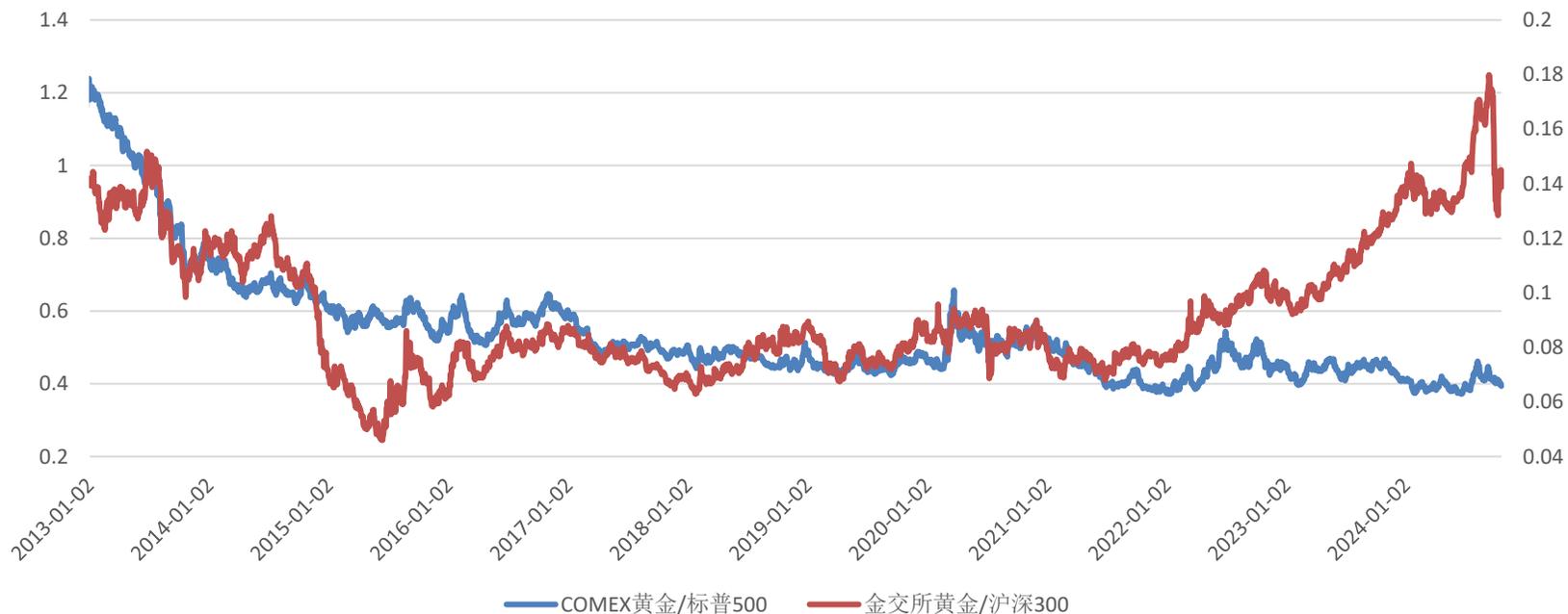
# 中国黄金期货的月差图



数据来源：wind，国泰君安期货研究



# 黄金、美股和A股的排序：某些力量买入黄金和美股，做空A股 (是时候转变了)



数据来源：wind，国联



# Thanks 感谢观看

## 免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究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。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**