

贵金属月度报告：2020 年 11 月 01 日

海外疫情卷土重来 年初行情会重现吗？

摘要：

欧美疫情正处二次爆发阶段，部分国家加强疫情管控，市场担忧明显上升。

美国经济有所回暖，但财政法案迟迟不能推出，美国大选结果即将出炉，市场不确定性仍将体现。

英国脱欧谈判暂停又重启，疫情使得经济下行风险加大，欧央行表态加码宽松。

总的来说，疫情发展及刺激法案未能顺利推出给了贵金属市场一定压力，但随着美国大选结果落定，财政刺激法案达成一致的可能性较高，且疫苗研发也在不断推进，贵金属长线支撑仍存，短期不宜过分悲观。沪金 2012 参考区间 390-415 元/克，沪银 2012 参考区间 4700-5500 元/千克。

操作策略：

操作上，贵金属仍可逢低布局多单，注意仓位控制。

不确定性风险：

海外疫情、地缘政治风险，美国经济刺激计划推进情况

贵金属月度报告

作者姓名：王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157292

期货投资咨询号：Z0014569

发布日期：2020 年 11 月 01 日

目录

一、行情回顾.....	2
二、价格影响因素分析.....	2
三、行情展望与投资策略.....	3
四、相关图表.....	3

图表目录

图 1: 内盘黄金期货量价关系 (元/克, 手)	3
图 2: 外盘黄金期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
图 3: 内盘白银期货量价关系 (元/千克, 手)	4
图 4: 外盘白银期货量价关系 (美元/盎司, 手)	4
图 5: 内盘黄金现货量价关系 (元/千克, 吨)	4
图 6: 外盘黄金现货价格走势 (美元/盎司)	4
图 7: 内盘白银现货量价关系 (元/千克, 吨)	4
图 8: 外盘白银现货价格走势 (美元/盎司)	4
图 9: 金价与美元指数 (美元/盎司)	5
图 10: 金价与油价 (美元/盎司, 美元/桶)	5
图 11: 基金持仓 (美元/盎司)	5
图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数.....	5
图 13: 金银比价	5
图 14: 内外盘金银价差 (元/克)	5

一、行情回顾

10月以来，主导贵金属行情的仍然是疫情和美国财政刺激法案这两大因素，美国财政刺激法案曾一度取得进展，令贵金属有所走高，但随后民主党与国会间分歧持续不能得到解决，刺激法案或将再推迟几周；而疫情方面影响逐渐加大，多个国家新增确诊创新高，欧洲部分国家采取更为严厉的控制措施，使得市场担忧加深，金银承压。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

10月以来，欧美疫情形势严峻程度持续提升，美国单日新增确诊病例超8万，法、英、意等国新增确诊病例数持续上升，疫情管控措施也趋严，其中德法宣布全境封城，疫情或再次对经济活动造成打压，市场担忧有所上升。

美国方面，经济数据整体向好，财政刺激法案迟迟不能推出。从经济数据来看，美国第三季度GDP增速年化季率初值为33.1%，创1947年统计以来新高，不过该数据更多是由于二季度数据暴跌31.4%所带来的低基数效应，美国经济虽有反弹，相较于疫情前仍未恢复，且面临着疫情再次对经济打击的风险。从消费来看，整体向好，美国9月耐用品订单环比增1.9%，预期增0.5%，前值增0.5%。就业市场亦持续恢复，美国10月24日当周初请失业金人数为75.1万人，为3月14日当周以来新低，连续6周低于100万人，预期77.5万人，前值78.7万人。物价水平总体保持平稳，美国9月核心PCE物价指数同比升1.5%，预期升1.7%，前值升1.6%。不过地产数据稍有转差，美国9月新屋销售总数年化95.9万户，预期102.5万户。美国10月Markit制造业PMI初值为53.3，预期为53.4，前值为53.2；Markit服务业PMI初值为56，预期为54.6，前值为54.6；Markit综合PMI初值录得55.5，刷新2019年2月以来新高。财政刺激法案方面，虽然分歧逐渐被解决，但民主党与国会间仍有分歧，特朗普近期亦表示刺激法案将在11月之后几周通过，市场对此预期逐渐降低。美联储褐皮书显示，所有地区的经济继续扩张，增速普遍略显温和，就业人数几乎在所有地区都有所增加，但增长仍然缓慢。

欧洲方面，英国脱欧谈判暂停后又重启，欧洲疫情再次爆发，欧央行暗示加码宽松。在经历了多次波折后，英国与欧盟再次开始进行谈判，双方态度有所软化，均表示可以做出一定让步，英国协议脱欧再现曙光。由于近期欧洲疫情影响加大，欧央行行长拉加德重申货币政策空间仍存，并提示经济复苏有失去动力的风险。从数据来看，欧元区服务业受到明显影响，欧元区10月Markit综合采购经理人指数降至四个月低点49.4，9月为50.4，主要是由于服务业PMI跌破枯荣线所导致。面对当前的风险，欧央行10月议息会议虽然保持按兵不动，但欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行将在12月采取行动，这是毫无疑问的。

总体来看，近期海外宏观面给了市场一定的压力，疫情使得经济前景风险加大，叠加美国财政刺激法案波折以及美国大选带来的不确定性，使得市场一度承压，不过随着部分事件在11月逐渐尘埃落定，市场波动减弱的概率正在增加。

2. 持仓分析

截止 2020 年 10 月 30 日, SPDR 黄金 ETF 持有量为 1257.67 吨,较上月减少 18.52 吨,截止 2020 年 10 月 27 日, COMEX 黄金非商业多头净持仓为 248634 张,较上月增加 4975 张。

截止 2020 年 10 月 30 日, SLV 白银 ETF 持有量为 17411.69 吨,较上月增加 332.26 吨,截止 2020 年 10 月 27 日, COMEX 白银非商业多头净持仓为 44631 张,较上月增加 3901 张。

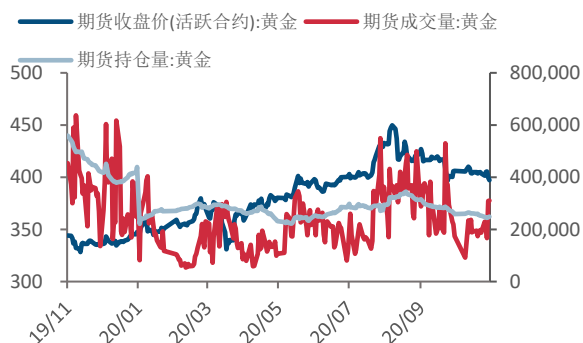
三、行情展望与投资策略

欧美疫情正处二次爆发阶段,部分国家加强疫情管控,市场担忧明显上升。美国经济有所回暖,但财政法案迟迟不能推出,美国大选结果即将出炉,市场不确定性仍将体现。英国脱欧谈判暂停又重启,疫情使得经济下行风险加大,欧央行表态加码宽松。总的来说,疫情发展及刺激法案未能顺利推出给了贵金属市场一定压力,但随着美国大选结果落定,财政刺激法案达成一致的可能性较高,且疫苗研发也在不断推进,贵金属长线支撑仍存,短期不宜过分悲观。沪金 2012 参考区间 390-415 元/克,沪银 2012 参考区间 4700-5500 元/千克。

操作上,贵金属仍可逢低布局多单,注意仓位控制。

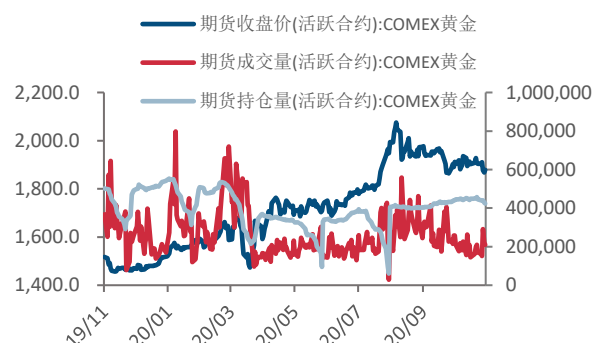
四、相关图表

图 1: 内盘黄金期货量价关系 (元/克, 手)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 外盘黄金期货量价关系 (美元/盎司, 手)



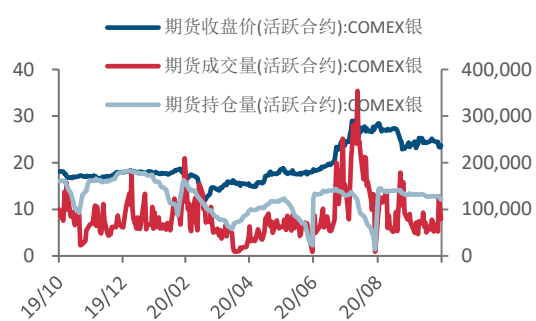
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



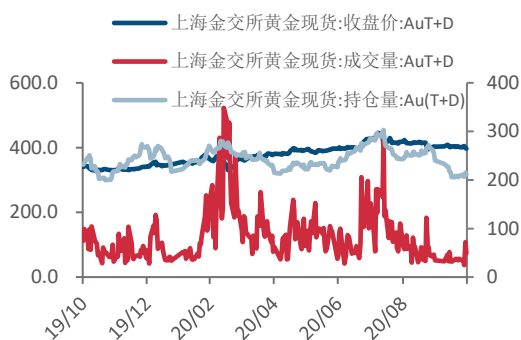
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



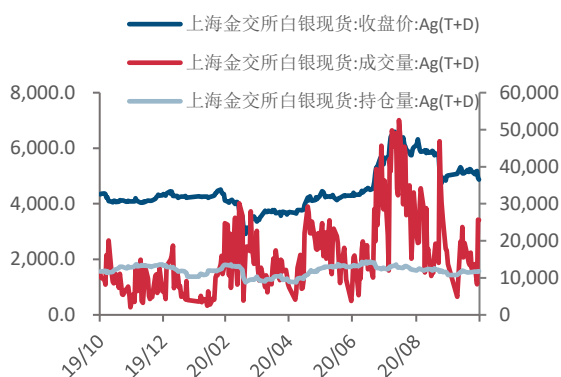
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



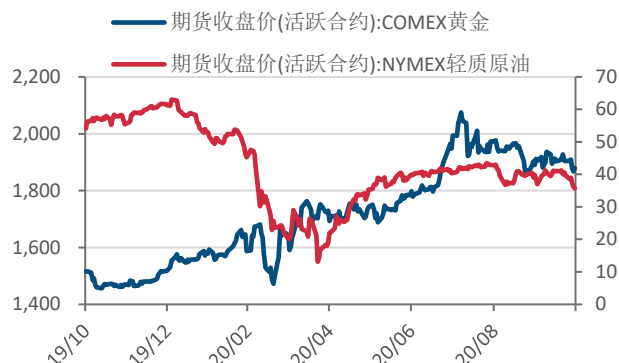
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



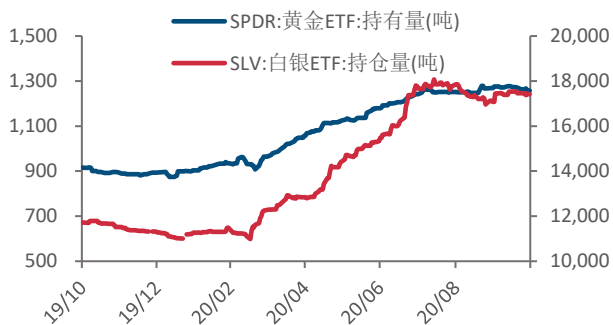
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：基金持仓（美元/盎司）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：市场风险—TED 利差与 VIX 指数



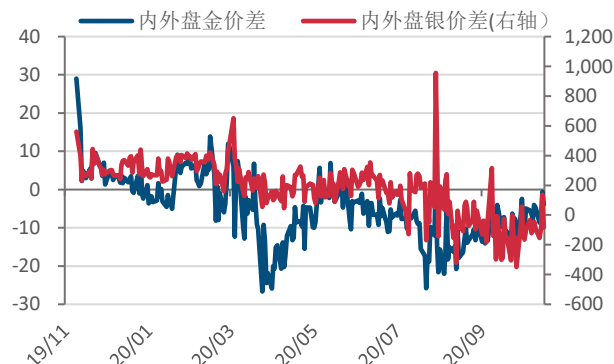
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：金银比价



数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：内外盘金银价差（元/克）



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11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: 济南市冻源大街 150 号中信广场 A 座 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

电话: 021-68597013

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