

贵金属月度报告：2020 年 11 月 28 日

风险偏好持续上升 金银均创近月新低

摘要：

疫情严峻形势未变，疫苗研发利好不断，市场风险偏好持续上升。

美国大选尘埃落定，经济数据总体向好，市场仍待财政支持。

欧洲经济再次遭疫情打压，欧央行加码宽松可期。

总的来说，近期贵金属受市场风格转换的影响较为明显，但货币宽松的环境仍存，财政政策支撑后续亦有较大可能加码，贵金属长线支撑仍存，不宜过分悲观。沪金 2102 参考区间 370-395 元/克，沪银 2102 参考区间 4600-5200 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，财政政策变化、英国脱欧

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 28 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)	3
图 4: 外盘白银期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
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)	4
图 10: 金价与油价 (美元/盎司, 美元/桶)	4
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

11月初,美国大选选情扰动市场,胜利的天平逐渐拜登倾斜,贵金属出现一轮上涨行情。随后,由于新冠肺炎疫苗研发进展顺利的消息不断出炉,市场风险偏好持续上升,叠加美国新财政刺激法案迟迟未有进展,欧盟1.8万亿财政复苏计划受阻,贵金属持续承压运行,金银均创4个月以来新低。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

11月以来,疫苗研发进展不断的同时,海外疫情形势亦持续转差,美国单日新增确诊一度超20万人,欧洲部分国家加强社交隔离措施。RCEP签署,区域经济一体化进程推进,对未来经济复苏有潜在提振作用。

美国方面,大选最终尘埃落定,经济数据整体向好,美股再创新高。美国大选波澜不断,现任总统特朗普一度不愿承认选举结果,并表示将诉诸法律。但随着票数差距的拉大,最终特朗普不得不承认败选,市场一大不确定性消除。11月美国公布的经济数据整体向好,唯就业数据略差于预期。本月美国制造业景气度大超预期,美国11月Markit制造业PMI初值56.7,刷新了近74个月以来新高,预期53,前值53.4。消费方面亦向好,10月耐用品订单环比增1.3%,预期增0.9%。地产销售持续扩张,美国10月新屋销售总数年化99.9万户,预期97万户。就业数据有所转差,美国11月21日当周初请失业金人数77.8万人,连续13周处于百万关口下方,预期73万人。经济政策方面,美联储与财政部出现分歧,美财政部长姆努钦致函美联储,称美财政部提供的资金已经帮助美联储实现了目标,要求其如期结束部分抗疫贷款工具,并归还尚未使用的资金,美联储官员表达了对财政部建议的失望,并称即使额度没有用完,那些将不再能够购买资产的信贷安排也对市场起了有益的支撑作用。此外,美联储官员多次呼吁加大财政刺激,但美国新财政刺激法案仍在僵持中。

欧洲方面,疫情使得经济再次承压,欧央行加码宽松可期。在疫情导致新一轮封锁的背景下,欧盟经济有所承压,欧元区11月ZEW经济景气指数32.8,前值52.3;欧元区11月Sentix投资者信心指数-10,预期-15。制造继续向好,而服务业则再次受到打击。欧元区11月制造业PMI初值为53.6,预期53.1,前值54.8;服务业PMI初值为41.3,预期42.5,前值46.9。欧央行行长拉加德近期表示,欧央行不会降息,而是会调整购债计划。不过,财政政策方面受阻,欧盟复苏基金计划仍需进一步推进。此外,英国脱欧谈判尚未完成,脱欧过渡期仅剩一月时间。

总体来看,虽然疫情严峻程度上升,但疫苗利好消息不断,市场风格正在转向。目前货币宽松的格局仍将持续,经济还需财政政策支持,值得持续关注。

2. 持仓分析

截止2020年11月27日,SPDR黄金ETF持有量为1194.78吨,较上月减少63.47吨,截止2020年11月17日,COMEX黄金非商业多头净持仓为251270张,较上月增加1666张。

截止2020年11月27日,SLV白银ETF持有量为16929.98吨,较上月减少510.64吨,截止2020年11月

17 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 45614 张，较上月增加 888 张。

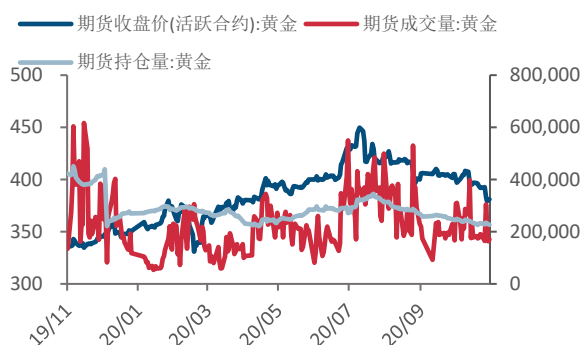
三、行情展望与投资策略

疫情严峻形势未变，疫苗研发利好不断，市场风险偏好持续上升。美国大选尘埃落定，经济数据总体向好，市场仍待财政支持。欧洲经济再次遭疫情打压，欧央行加码宽松可期。总的来说，近期贵金属受市场风格转换的影响较为明显，但货币宽松的环境仍存，财政政策支撑后续亦有较大可能加码，贵金属长线支撑仍存，不宜过分悲观。沪金 2102 参考区间 370-395 元/克，沪银 2102 参考区间 4600-5200 元/千克。

操作上，贵金属仍可逢低布局多单，注意仓位控制。

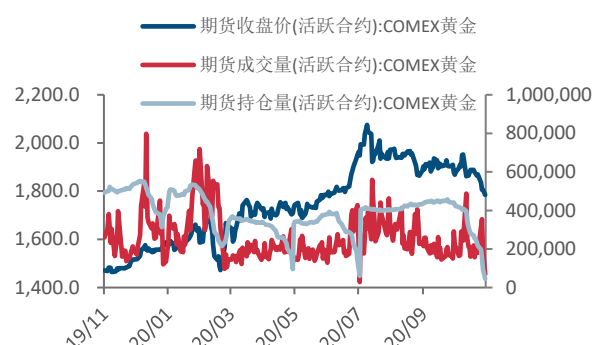
四、相关图表

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）



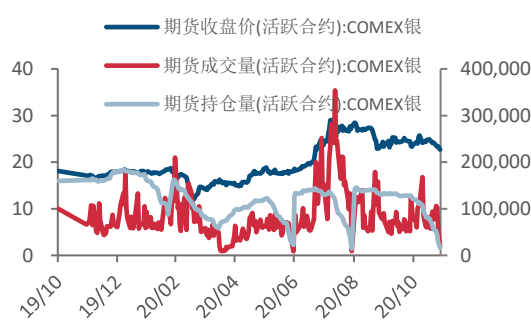
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



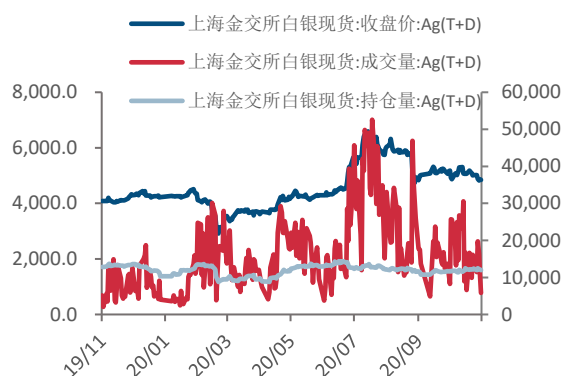
数据来源：Wind，中信建投期货

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）

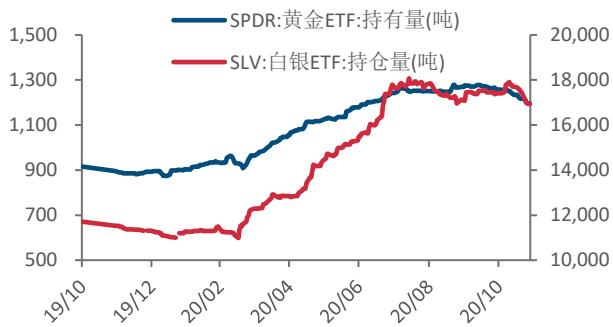


图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



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

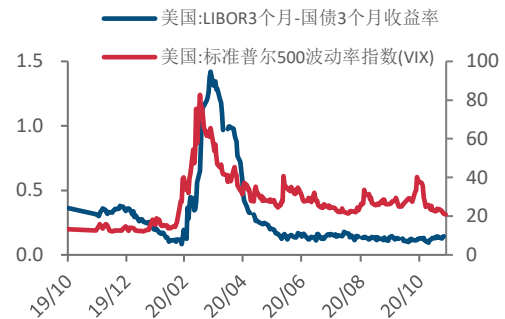
图 13: 金银比价



数据来源: Wind, 中信建投期货

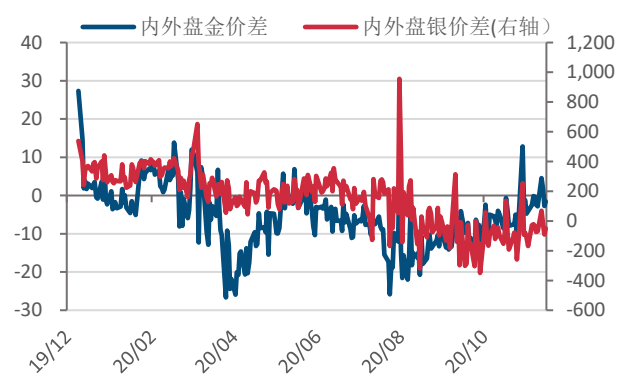
数据来源: Wind, 中信建投期货

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 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