

贵金属策略周报

贵金属策略研究

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美国大选将至，贵金属短期有望承压

报告要点：

目前宏观市场最大的不确定性来自于美国总统大选，欧美新冠肺炎疫情再度大面积扩散的忧虑持续，贵金属价格震荡回落概率偏大。

国元期货研究咨询部

电话： 010-59544991

相关报告

早盘直通车：8点30之前

每日点睛：16点之前

周报：周一16点之前

附 图

图表 1: 上周贵金属内外盘收盘情况.....	1
图表 2: 美元指数周图走势.....	3
图表 3: COMEX 金库存.....	5
图表 4: COMEX 银库存.....	5
图表 5: SPDR 黄金持仓.....	6
图表 6: SLV 白银持仓.....	6
图表 7: CFTC 黄金持仓.....	7
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	7
图表 9: 沪金持仓量.....	8
图表 10: 沪银持仓量.....	8
图表 11: COMEX 金周图.....	9
图表 12: 沪金 2002 周图.....	9
图表 13: COMEX 银周线图.....	10
图表 14: 沪银 2002 周图.....	10

一、周度行情回顾

上周贵金属震荡回落。COMEX 黄金均线承压，收盘下跌 1.29%。COMEX 白银表现明显弱于黄金，收盘下跌 3.99%。

图表 1：上周贵金属内外盘收盘情况

内外盘收盘情况			
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
国际现货黄金（美元/盎司）	1878.81	-22.26	-1.17%
COMEX（美元/盎司）	1878.8	-24.6	-1.29%
黄金 T+D（元/克）	396.9	-5.50	-1.37%
黄金期货（元/克）	397.10	-6.48	-1.61%
国际现货白银（美元/盎司）	23.642	-0.934	-3.80%
白银期货（元/千克）	4921.00	-284.00	-5.46%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、中国10月官方制造业PMI 51.4，与上月基本持平。制造业PMI连续8个月处于扩张区间，总体持续回暖，部分传统制造业如纺织等恢复有所加快；非制造业连续3个月回升，为年内高点，在国庆中秋双节带动下，居民出行意愿增强，消费需求加快释放。

2、周四特朗普称将出台“非常庞大的”刺激计划。此前民主党提议的规模为2.2万亿到2.4万亿美元。美股盘后财长姆努钦称，佩洛西追求要么全盘接受、要么什么也不要谈的谈判方针。周三美股大跌后，佩洛西称，她希望股市下跌能触动特朗普，结束刺激谈判僵局。

3、美国三季度GDP高于预期，大幅高于前值；消费、商业和住宅投资以及出口推动了Q3的反弹。美国10月24日当周首次申请失业救济人数 75.1万人，为3月14日当周以来新低。连续6周低于100万人。

4、欧洲央行公布的利率决议显示，欧洲央行三大主要利率维持不变，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模保持不变，基本符合市场预期。拉加德10月新闻发布会上强调12月份采取行动的可能性。分析师预计，欧洲央行12月将出台综合宽松政策：推出更大规模的PEPP，以应对疫情风险，并推出更多资产购买计划，以应对持续的低通胀问题。

5、在欧美新增病例处于高位之时，欧洲两大经济体德国和法国加强防疫封锁，法国实施新版全国性封锁政策，德国总理默克尔同意实施为期一个月的局部封锁，市场对疫情破坏经济复苏的担忧加剧。美国在大选前达成刺激法案希望渺茫，欧美股市大跌，美元强势反弹，金银等贵金属和铜等多数工业金属齐跌。

6、美国众议院议长南希·佩洛西（Nancy Pelosi）表示，她希望当前美国股市的下跌能促使特朗普总统在刺激计划的谈判中同意民主党的要求，结束长达三个月的僵局。

7、知情人士称，最近几天英欧双方的情绪和手段都发生了变化，“双方都渴望达成协议，正在努力最终敲定尽可能多的潜在协议章节。” 11月初之前达成贸易协议的希望攀升，英镑兑美元短线涨超50点报1.2995，日内跌幅由1%收窄至0.3%。

8、在特朗普预计大选后会达成刺激计划协议前，周二稍早，白宫发言人称，

对今后几周达成协议有信心，希望是在几周内。而目前距大选日只有一周时间。

9、众议院议长佩洛西和美国财长姆努钦讨论刺激案，是上周三来首次对话。白宫经济顾问库德洛透露，佩洛西列出的大量议题无法得到总统认可。佩洛西批评白宫尚未接受全国性新冠病毒检测计划。上周五开始，白宫和民主党领袖互相指责。

10、9月美国新屋销售季调后环比下跌3.5%，至年化95.9万户，逊于市场预期的增幅1.3%，8月前值遭遇下修，令波动性较大的新屋数据重回100万整数关口下方。平均售价40.54万美元，再创历史新高，分析称价格是导致销售回落的原因。

三、重要事件

在欧美新增病例处于高位之时，欧洲两大经济体德国和法国加强防疫封锁，法国实施新版全国性封锁政策，德国总理默克尔同意实施为期一个月的局部封锁，市场对疫情破坏经济复苏的担忧加剧。美国在大选前达成刺激法案希望渺茫，欧美股市大跌，美元强势反弹，金银等贵金属和铜等多数工业金属齐跌。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



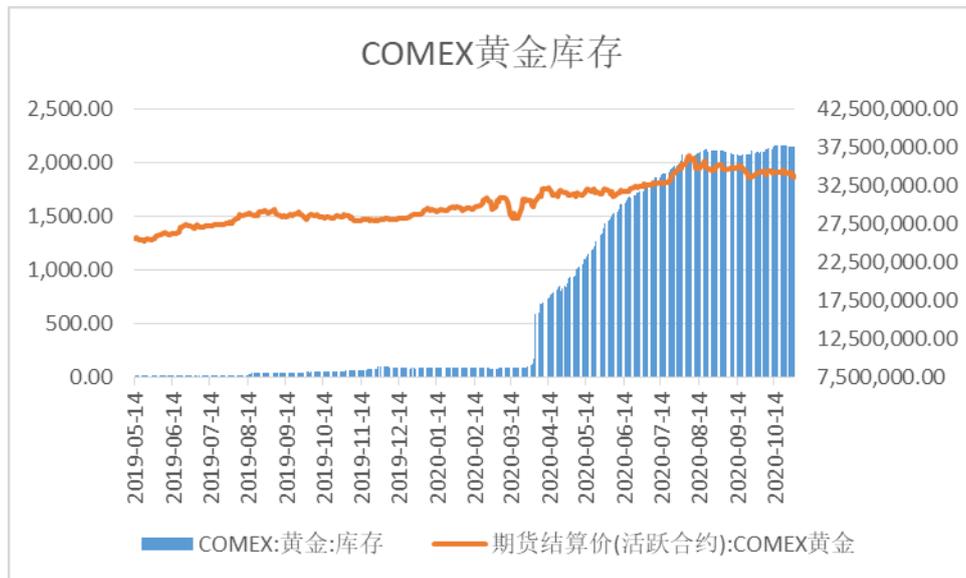
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数表现较强，收盘上涨 1.39%。虽然欧美疫情严重，美国单日新增病例连创新高，但美国大选将至，目前局势似乎对于拜登更加有利，美元连日走强。美国大选结果即将出炉，此外本周还将有美国 10 月 ISM 制造业指数、美国 10 月 ADP 就业人数变动、美国 FOMC 利率决策、美国 10 月非农就业人口变动等数据即将公布，短期美元将主要受到美国总统大选情况的影响，此外新冠肺炎疫情在海外局势严峻仍需持续关注。

五、库存

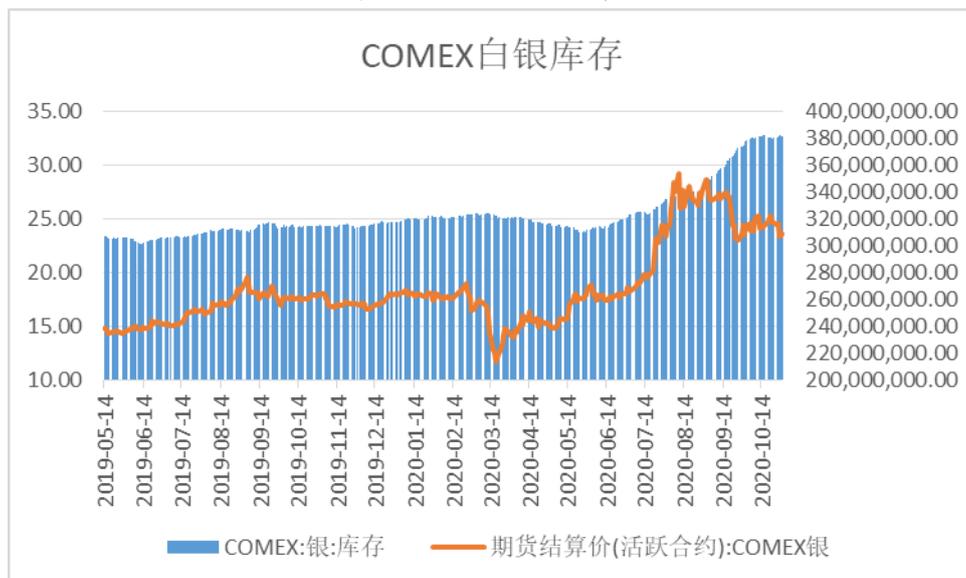
芝加哥商业交易所公布报告显示，10 月 30 日 COMEX 金库存 3751.81 万盎司，较前一周减少 17.58 万盎司；COMEX 银库存为 3.82 亿盎司，较前一周增加 93.26 万盎司，COMEX 银目前库存水平仍然偏高，对银价上行依然存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源: CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

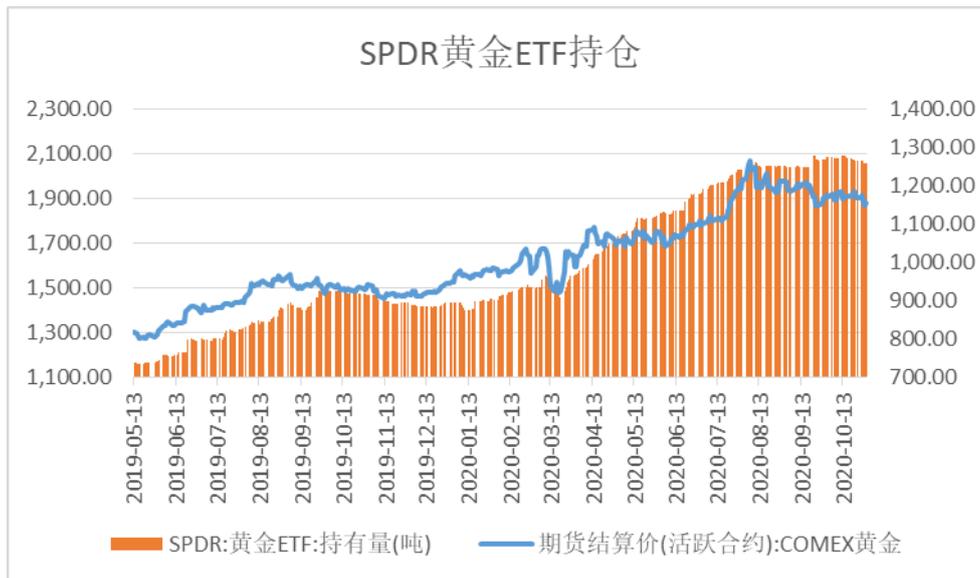


数据来源: CME、国元期货

六、ETF 持仓

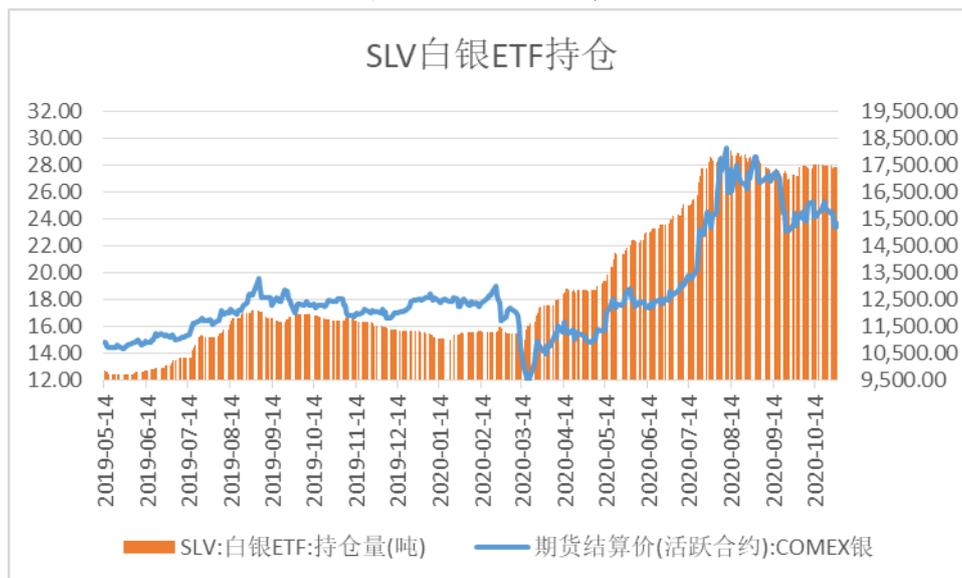
截止10月30日当周，SPDR持仓量为1257.67吨，环比上周减少6.13吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17411.69吨，较前一周减少43.4吨，目前SLV持仓仍然偏高。

图表 5: SPDR 黄金持仓



数据来源: spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6: SLV 白银持仓



数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

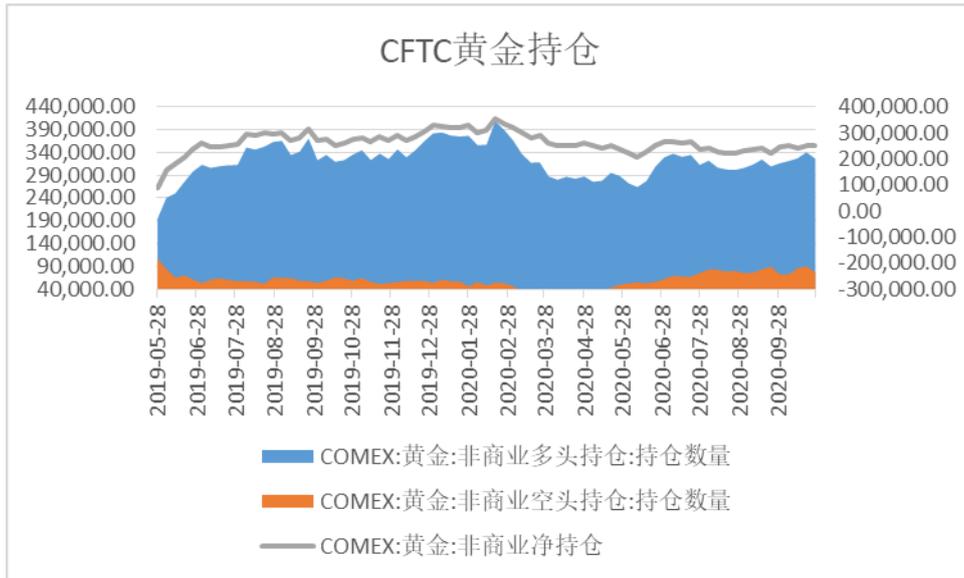
七、CFTC 净持仓

截止10月27日，黄金非商业多头持仓为326063张，较上周减少14143张，非商业空头持仓为77429张，较上周减少13173张，基金净持仓为248634张。

截止10月27日的周度统计周期中，多空均有离场，市场避险情绪有所减弱；白

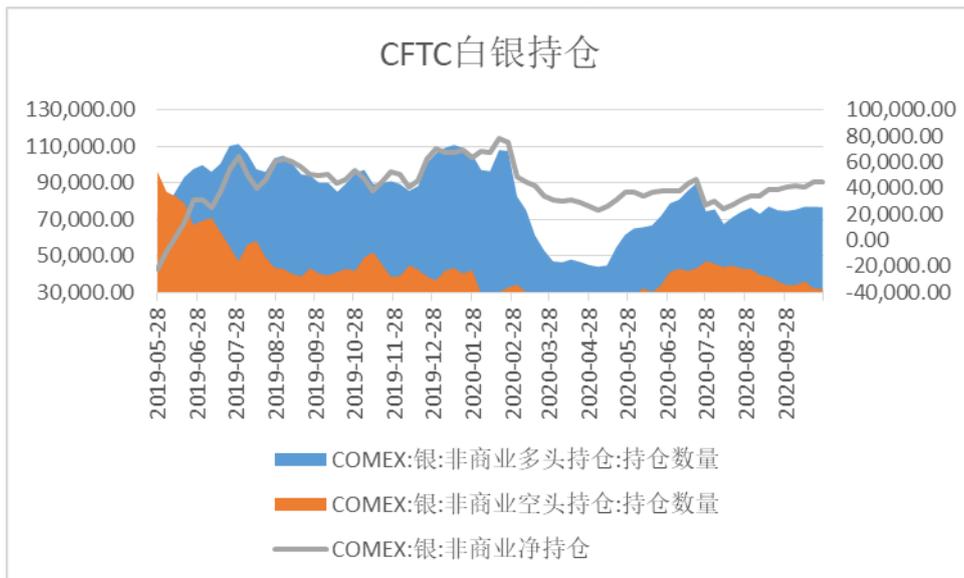
银非商业多头持仓为 76652 张，较上周减少 294 张，非商业空头持仓为 32021 张，较上周减少 199 张，基金净持仓为 44631 张，目前市场对于白银后市仍然存在较大不确定性。

图表 7: CFTC 黄金持仓



数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

图表 8: CFTC 白银持仓量

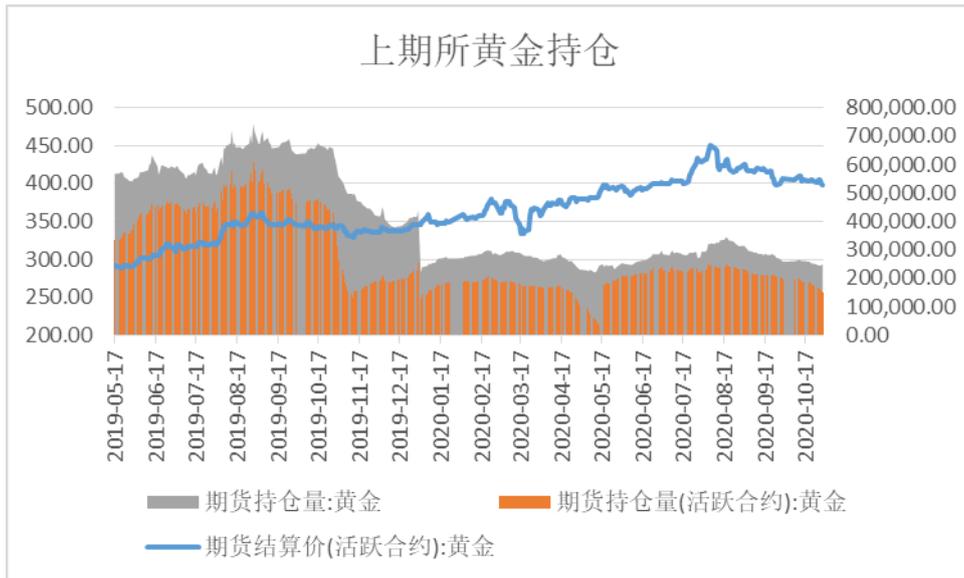


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

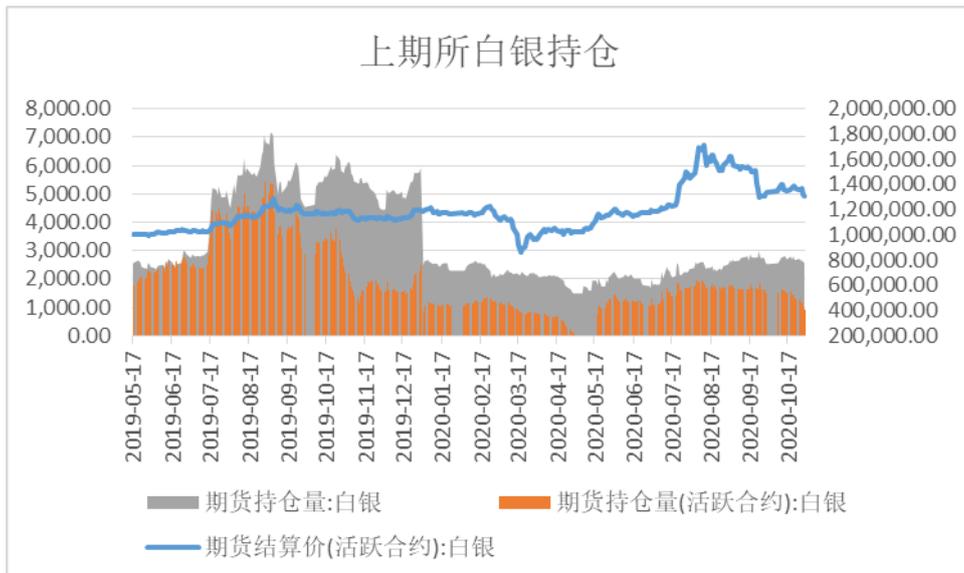
截止10月30日当周,沪金主力期货持仓量为14.85万手,较前一周减少25418手;沪银主力期货持仓量为40.84万手,较前一周减少2736手。

图表 9: 沪金持仓量



数据来源:上期所、国元期货

图表 10: 沪银持仓量



数据来源:上期所、国元期货

九、技术分析

1、黄金

图表 11: COMEX 金周图



数据来源: 文华财经、国元期货

图表 12: 沪金 2012 周图



数据来源: 文华财经、国元期货

上周黄金价格震荡回落。美元走势在相当程度上影响了黄金价格的表现，美元上周接连走强令黄金承压。目前宏观市场最大的不确定性来自于美国总统大选，欧美新冠肺炎疫情再度大面积扩散的忧虑持续，黄金价格震荡回落概率偏大。

2、白银

图表 13: COMEX 银周线图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 14: 沪银 2012 周图



数据来源：国元期货、博易大师

上周白银价格震荡回落。具体来看，外盘白银主要追随黄金走势，而国内白银在一定程度上体现国内需求托底。短期银价将有望进一步回落。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：上海自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号 3 层 C 区

电话：021-50872756

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300